OBS Business School

Inversión extranjera directa

Rodrigo Yagüe Juárez
Profesor de OBS Business School

Marzo, 2024

Partners Académicos:

Universitat de Barcelona

unie Universidad

OBSbusiness.school

Autor

Rodrigo Yagüe Juárez
*Profesor de **OBS Business School.***

Profesor del Máster en Dirección Financiera en OBS Business School.

Rodrigo es graduado en Economía por la Universidad Complutense de Madrid (UCM) con especialidad en economía monetaria y financiera. Tiene un Máster en Finanzas por la Universidad Pontificia de Comillas (ICADE) con especialización en métodos cuantitativos. Actualmente tiene el nivel II del programa CFA.

Desde el año 2020, es profesor del Máster en Dirección Financiera en OBS Business School. En su actividad como docente de OBS imparte la asignatura de Gestión de Tesorería, así como el taller de Gestión de Carteras.

Ha desarrollado su carrera profesional en el mundo de las finanzas. En 2014 inició su actividad como analista financiero en la sociedad de bolsa Link Securities. Desde 2017, se ha especializado en finanzas corporativas donde actualmente sigue desarrollando su carrera profesional. Actualmente, es director en RS Corporate Finance, donde participa en diversos proyectos como operaciones de M&A, restructuraciones, búsqueda de financiación, valoraciones o asesoramiento estratégico en diferentes sectores como energía, industrial o consumo, tanto en proyectos nacionales como internacionales.

Además, compagina su vida profesional con otras actividades dentro del mundo de la inversión y publicando artículos de opinión en diversos medios de comunicación.

Índice

Capítulo 1 Introducción **5**

1.1 ¿Qué es la inversión extranjera directa? **6**
1.2 Beneficios que aporta la inversión extranjera directa **7**
1.3 Tipos de IED **8**
1.4 Impacto de la IED en los países **9**

Capítulo 2 IED en el contexto internacional **10**

Capítulo 3 IED en España **14**

3.1 Evolución de la IED en España los últimos 10 años **15**
3.2 Distribución regional de la IED en España **17**
3.3 Atractivos de España para la IED **19**

Capítulo 4 IED en Latinoamérica **21**

4.1 Evolución de la IED en los últimos 12 años **22**
4.2 IED en Colombia y Perú **26**

Capítulo 5 Conclusiones **28**

Referencias bibliográficas **32**

Capítulo 1

Introducción

1.1. ¿Qué es la inversión extranjera directa?

El concepto de inversión extranjera directa (IED) involucra la transferencia de capital por entidades económicas de un país (individuos, empresas y gobiernos) a otro país con el objetivo de establecer ahí empresas o filiales, así como adquirir u obtener una participación relevante en empresas extranjeras.

La IED implica la colocación de capital en activos productivos, como fábricas, oficinas, instalaciones de producción o adquisición de participaciones en empresas locales. A diferencia de otras formas de inversión extranjera, como la inversión de cartera, donde los inversionistas simplemente compran acciones o bonos de una empresa sin buscar una participación activa en su gestión, la IED implica una mayor implicación y compromiso a largo plazo.

La IED puede tener varios beneficios para el país receptor, como la generación de empleo, la transferencia de tecnología, el desarrollo de infraestructuras y el estímulo a la actividad económica. Sin embargo, también puede plantear desafíos y preocupaciones, como cuestiones relacionadas con la soberanía económica, la competencia desleal o la dependencia de inversionistas extranjeros.

La IED se considera un factor importante de la productividad y un pilar de la cooperación internacional entre economías. A través de la IED se crean vínculos económicos de largo plazo que fomentan el desarrollo de los países, destacando, por ejemplo, las economías emergentes para las cuales la IED es fuente clave para la financiación.

Los gobiernos suelen adoptar políticas y regulaciones específicas para fomentar o controlar la IED, según sus objetivos económicos y estrategias de desarrollo, siendo un fenómeno importante en la economía global y desempeñando un papel significativo en la integración económica y en la creación de redes comerciales internacionales.

1.2. Beneficios que aporta la Inversión Extranjera Directa

La Inversión Extranjera Directa (IED) puede aportar una variedad de beneficios tanto para el país receptor como para la empresa inversora.

I. Generación de empleo: la IED suele crear empleo en el país receptor a medida que se establecen nuevas instalaciones o se expanden las existentes. Esto contribuye a la reducción del desempleo y al desarrollo del capital humano.

II. Transferencia de tecnología y conocimientos: las empresas extranjeras a menudo introducen tecnologías avanzadas, procesos de producción eficientes y mejores prácticas gerenciales. Esta transferencia de conocimientos puede mejorar la capacidad tecnológica y la productividad de las empresas locales.

III. Estímulo para la innovación: la competencia y la colaboración entre empresas locales y extranjeras pueden fomentar un ambiente propicio para la innovación. La IED puede impulsar la investigación y el desarrollo en el país receptor.

IV. Desarrollo de infraestructuras: las empresas extranjeras suelen invertir en infraestructuras, como carreteras, puertos y energía, para facilitar sus operaciones, favoreciendo al desarrollo del país.

V. Aumento de la productividad: la entrada de capital, tecnología y mejores prácticas puede elevar la productividad en sectores específicos y, en última instancia, contribuir al crecimiento económico.

VI. Diversificación económica: la IED puede ayudar a diversificar la estructura económica de un país al introducir nuevas industrias y sectores. Esto provoca la reducción de la dependencia de ciertas actividades económicas y aumenta la resiliencia frente a cambios en el mercado global.

VII. Mejora en las finanzas públicas: los ingresos fiscales generados por las empresas extranjeras y la actividad económica asociada pueden contribuir a mejorar las finanzas públicas del país receptor.

VIII. Acceso a mercados internacionales: la IED puede facilitar el acceso de las empresas locales a mercados internacionales a través de las redes y canales de distribución de las empresas extranjeras.

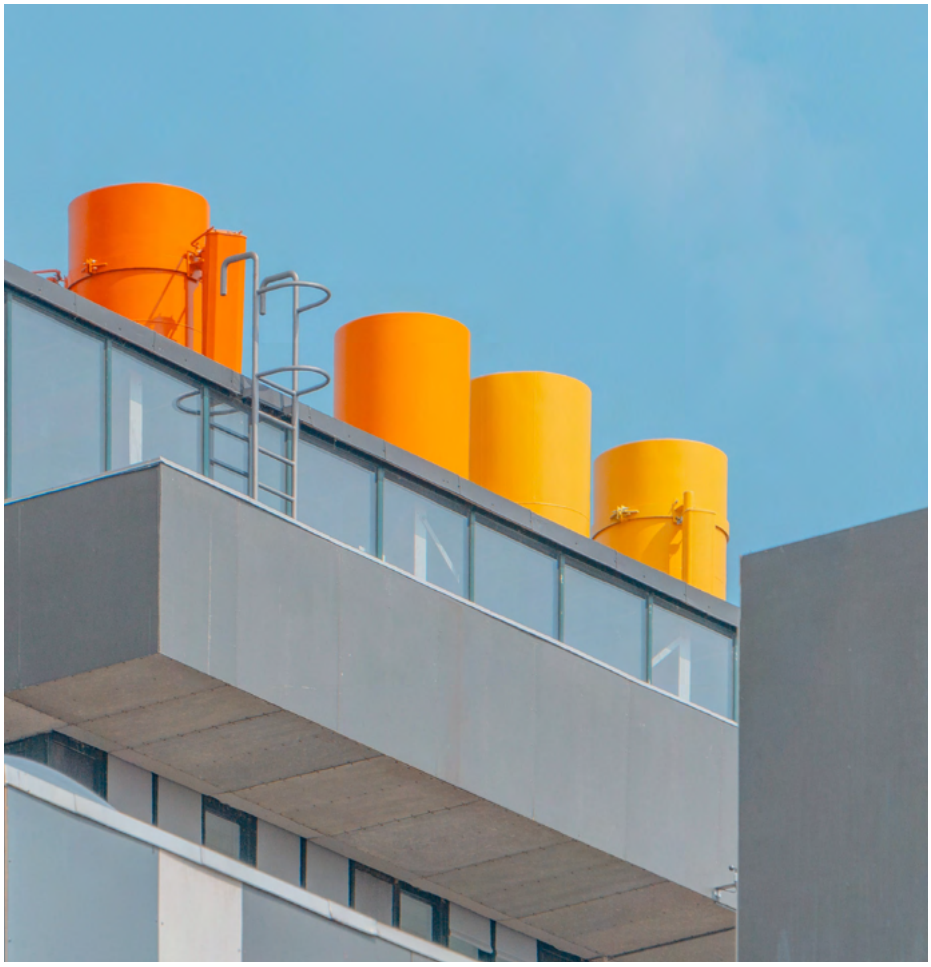
IX. Equilibrio en la balanza de pagos: a largo plazo, la IED puede ayudar a equilibrar la balanza de pagos de un país, ya que la entrada de inversión extranjera puede compensar las salidas de capital por pagos de deuda y repatriación de beneficios.

X. Fomento del desarrollo regional: la IED puede impulsar el desarrollo en regiones específicas del país, especialmente aquellas que puedan beneficiarse de nuevas inversiones y empleo.

1.3. Tipos de IED

Las IED son principalmente horizontales o verticales, si bien se distinguen también los tipos denominados IED conglomerada, y de plataforma. Estas son las características clave de los tipos de inversión extranjera directa según el tipo de relación comercial que establecen:

- **Inversión extranjera directa horizontal**: abarca el tipo de transferencias de capital por inversores que establecen una empresa en un país extranjero en la misma línea de negocio en la que operan en el país de origen.
- **Inversión extranjera directa vertical**: considera aquellos flujos de capital de empresas a negocios en una economía extranjera que operan en alguna otra parte de su misma cadena producción.
- **Inversión extranjera directa conglomerada**: la clase conglomerada implica la transferencia de capital de una entidad para participar en un negocio en el extranjero que está desligado de la naturaleza de su empresa en el país de origen.
- **Inversión extranjera directa de plataforma:** cuando una empresa realiza este tipo de inversión en una economía extranjera su objetivo principal es crear una plataforma para exportar o llevar a cabo operaciones con un país tercero.



1.4. Impacto de la IED en los países

El impacto de la Inversión Extranjera Directa (IED) en los países receptores puede variar según las circunstancias específicas de cada nación y sector. Los siguientes, son algunos de los aspectos adicionales que pueden influir en la percepción del impacto de la IED.

- **Competencia y Dominio del mercado:** la entrada de empresas extranjeras puede aumentar la competencia en el mercado local. Aunque esto puede impulsar la eficiencia y la innovación, también puede resultar en la dominación de ciertos sectores por empresas extranjeras, lo que plantea preocupaciones sobre la competencia leal y la diversidad del mercado.
- **Efectos ambientales:** la IED puede tener impactos positivos o negativos en el medio ambiente. La necesidad de asegurar prácticas sostenibles y responsables es crucial para mitigar posibles efectos adversos.
- **Desplazamiento de la producción:** en algunos casos, la IED puede llevar a una reorganización de la cadena de producción global, donde ciertas etapas de producción se trasladan a países con costes laborales más bajos. Esto puede tener consecuencias para la industria local y el empleo.
- **Desafíos en la tecnología y capacidades locales:** aunque la IED puede transferir tecnología, también puede generar dependencia tecnológica, por lo que las empresas locales deberían desarrollarse tecnológicamente para poder competir.
- **Impacto en pequeñas y medianas empresas:** algunas PYMES locales podrían tener dificultades para competir, por lo que es de vital importancia implementar políticas que fomenten la integración de las PYMES en las cadenas de valor globales.
- **Riesgo de inestabilidad financiera:** la IED puede ser sensible a cambios en las condiciones económicas y políticas. En situaciones de crisis, las empresas extranjeras pueden retirar inversiones, lo que podría contribuir a la inestabilidad financiera.
- **Efectos en la distribución de ingresos:** la IED puede afectar la distribución de ingresos en un país. Aunque puede generar empleo y mejorar las condiciones de trabajo en algunas áreas, también puede haber disparidades regionales y salariales.

Estos aspectos adicionales ilustran la complejidad de los impactos de la IED, en donde es necesaria una gestión adecuada, considerando no solo los beneficios económicos, sino también los desafíos, aspectos sociales y ambientales.

Capítulo 2

IED en el contexto Internacional

El actual marco mundial para la inversión internacional transfronteriza está marcado por tensiones geopolíticas, económicas y monetarias, que han aumentado la incertidumbre de los inversores.

Los flujos globales de inversión disminuyeron un 12% en 2022, hasta los $1,3 billones, de acuerdo con los datos UNCTAD. Este descenso se produce tras un rebote del 64% el año anterior, y después de su desplome en 2020, cuando las cifras quedaron por debajo del billón de dólares.

La desaceleración se debió al escenario de guerra en Ucrania, altos precios de la energía y alimentos y a las presiones de la deuda. El mercado de fusiones y adquisiciones y la financiación de proyectos internacionales se vieron especialmente afectados por la subida de tipos de interés y la incertidumbre en los mercados de capitales.

En la siguiente tabla se muestra la evolución de la IED en cada una de las principales regiones del mundo:

Figura 01 →

EVOLUCIÓN DE LA RECEPCIÓN DE FLUJOS DE IED MUNDIALES POR REGIÓN (Miles de millones de dólares)

Fuente: UNCTAD, World Investment Report 2023

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2022vs2021	2013-2022
Mundo	**1.468**	**1.412**	**2.056**	**2.003**	**1.645**	**1.375**	**1.708**	**962**	**1.478**	**1.295**	**-12,4%**	**15.403**
Países Desarrollados	**799**	**718**	**1.310**	**1.344**	**943**	**678**	**999**	**315**	**597**	**378**	**-36,7%**	**8.082**
Europa	443	369	751	753	519	324	634	133	51	-107	-310,5%	3.870
Norte América	271	261	511	495	332	241	280	123	453	338	-25,5%	3.305
Otros desarrollados	86	88	48	95	93	114	84	60	93	147	58,3%	907
Países en Desarrollo	**669**	**694**	**746**	**660**	**702**	**697**	**709**	**647**	**881**	**916**	**4,0%**	**7.231**
África	51	55	58	46	40	44	46	39	80	45	-43,5%	504
Asia	424	472	531	478	504	497	503	516	662	662	0,0%	5.250
América Latina	193	165	156	134	156	154	158	90	138	208	51,2%	1.552
Oceanía	3	2	1	1	1	1	2	1	1	1	-3,8%	15

Como se puede observar los países desarrollados han tenido un fuerte descenso en 2022 de la IED, especialmente Europa donde en 2022 la IED ha sido negativa en favor de otras regiones. Durante los últimos años parece que hay un claro cambio de tendencia donde Norte América se posiciona como región referente recibidora de inversión extranjera, dejando a Europa relegada.

En cuanto a los países en desarrollo, América Latina es la región que ha experimentado un crecimiento más fuerte en 2022.

Asia, por su parte, se posiciona como una región atractiva donde cada año la IED es mayor.

En la siguiente tabla se muestra un detalle más profundo que la tabla anterior, analizando la IED de los principales países de las principales regiones mundiales:

Figura 02 → PRINCIPALES ECONOMÍAS RECEPTORAS DE IED (Flujos)

Fuente: UNCTAD, World Investment Report 2023

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
1 Estados Unidos	201,4	201,7	467,6	459,4	309,0	203,2	229,9	95,9	387,8	285,1
2 China	123,9	128,5	135,6	133,7	136,3	138,3	141,2	149,3	181,0	189,1
3 Singapur	56,7	73,3	59,7	67,5	85,4	73,6	97,5	72,9	131,2	141,2
4 Hong Kong, China	74,3	113,0	174,4	117,4	110,7	104,2	73,7	134,7	140,2	117,7
5 Brasil	59,1	63,8	50,0	53,7	66,6	59,8	65,4	28,3	50,7	86,1
6 Australia	56,8	58,5	29,5	48,4	46,1	67,6	38,9	13,6	20,9	61,6
7 Canadá	69,4	59,0	43,8	36,1	22,8	37,7	50,5	26,9	65,7	52,6
8 India	28,2	34,5	44,1	44,5	39,9	42,2	50,5	64,1	44,8	49,4
9 Suecia	3,9	5,3	5,2	19,6	15,3	5,3	8,8	21,5	21,1	46,0
10 Francia	34,3	2,7	45,4	23,1	24,8	41,8	13,1	11,4	30,9	36,4
11 México	48,4	30,4	35,9	31,2	34,0	34,1	34,6	28,2	31,5	35,3
12 España	28,1	23,3	14,4	29,7	23,5	58,1	17,8	17,9	22,0	34,8
13 Japón	2,3	12,0	3,0	19,4	9,4	10,0	13,8	10,7	24,7	32,5
14 Polonia	3,6	14,3	15,3	15,7	9,2	16,0	13,5	15,2	29,6	29,5
15 Israel	11,8	6,0	11,3	12,0	16,9	21,5	17,4	23,1	21,5	27,8
16 EAU	9,8	11,1	8,6	9,6	10,4	10,4	17,9	19,9	20,7	22,7
17 Indonesia	18,8	21,8	16,6	3,9	20,6	20,6	23,9	18,5	21,1	22,0
18 Italia	24,3	23,3	19,6	28,5	24,0	37,7	18,1	-23,6	-9,0	19,9
19 Chile	26,3	25,6	19,8	10,5	6,7	13,0	14,4	10,8	13,2	19,8
20 Corea	12,8	9,3	4,1	12,1	17,9	12,2	9,6	8,8	22,1	18,0
21 Vietnam	8,9	9,2	11,8	12,5	14,1	15,5	16,1	15,8	15,7	17,9
22 Colombia	16,2	16,2	11,6	13,9	13,7	11,3	14,0	7,5	9,4	17,0
23 Malasia	12,1	10,9	10,1	11,3	9,4	7,5	7,8	3,2	12,2	16,9
24 Argentina	9,8	5,1	11,8	3,3	11,5	11,7	6,6	4,7	6,8	15,1
25 Reino Unido	51,7	24,7	39,2	258,7	95,4	87,8	53,9	58,2	-71,2	14,1
26 Suiza	1,2	9,3	65,1	88,5	128,1	-101,1	-83,2	-50,3	-88,2	13,3
27 Turquia	13,5	13,0	19,0	13,7	11,1	12,5	9,5	7,7	11,8	12,9
28 Perú	9,8	4,5	8,2	6,5	6,5	6,8	6,2	-0,4	5,8	11,7
29 Egipto	4,3	4,6	6,9	8,1	7,4	8,1	9,0	5,9	5,1	11,4
30 Rumanía	3,5	3,2	3,8	5,0	5,4	5,2	5,8	3,4	10,6	11,3
31 Alemania	12,8	-0,5	20,3	22,7	48,4	72,0	52,7	56,2	46,5	11,1
32 Taiwán, China	3,5	2,8	2,4	9,7	3,4	7,1	8,2	6,1	5,4	10,2
33 Tailandia	15,9	5,0	8,9	3,5	8,3	13,8	5,5	-5,0	14,5	10,0
34 Rep. Checa	3,6	5,5	0,5	9,8	9,5	11,0	10,1	9,4	9,1	9,9
35 Finlandia	-0,1	18,6	2,1	8,6	2,9	-2,2	13,5	-1,6	13,8	9,4
Resta	407,5	362,3	630,8	351,9	239,4	200,1	621,4	93,0	199,4	-224,9
Mundo	1.468,4	1.411,8	2.056,4	2.003,5	1644,9	1375,4	1707,8	962,0	1.478,1	1.294,7

LA IED global de IED descendió en 2022 un 12,0%, tras la gran reactivación de la inversión sufrida en 2021. A pesar del impacto de la pandemia sobre los flujos en 2020, la IED ha recuperado los niveles de antes de la pandemia.

Estados Unidos siguió siendo el mayor receptor mundial de IED en 2022, a pesar del descenso (-27%) tras el rebote registrado en 2021.

Los flujos de IED hacia la Unión Europea (UE) registraron en 2022 flujos negativos motivados por una enorme desinversión anotada en Luxemburgo. Sin este país de tránsito, los flujos en la UE superan los $197.000 millones, incrementando los registros de 2021 en un 29%. El descenso de los flujos de IED en Europa en 2022 está muy relacionado con fluctuaciones en economías de tránsito y con la retirada de capital puntual de una multinacional de telecomunicaciones en Luxemburgo. Los flujos en la UE, excluyendo esta última operación, habrían aumentado de $127 mil millones a $197 mil millones, frente a los -$125 mil millones que oficialmente figuran en las cifras.

En este contexto, tras un incremento del 59% interanual (sobre las cifras revisadas de 2021, que se han actualizado muy al alza, de $9.777 millones a $21.957 millones), España se sitúa como la 12ª economía global y 3ª europea en flujos recibidos en 2022, con $34.811 millones.

Diez países concentran el 66% del stock de inversión mundial. Estados Unidos (-20% en elaño), China (+5,2%), Reino Unido (+0,3%), Países Bajos (-2,2%) y Singapur (+9,2%) lideran la clasificación en cuanto a stock de IED acumulado.

La mitad de las 20 principales economías mundiales en cuanto a stock de IED acumulado son europeas. España, con $787.311 millones acumulados (+0,6%), se mantiene octava en el continente europeo y décimo cuarta en el mundo.

Capítulo 3

IED en España

La inversión extranjera en España alcanza los €21.232 millones en el acumulado de los tres primeros trimestres de 2023, según los datos publicados por el Registro de Inversiones Exteriores de la Secretaría de Estado de Comercio disponibles en DataInvex.

Concretamente la inversión aumentó un 54%, mientras que en el caso de la inversión productiva ascendió un 167% (de 2.267 M€ a 6.070 M€). Estos buenos resultados del tercer trimestre se deben a la confianza de los inversores en la economía española y el atractivo que muestra España, con interesantes oportunidades de negocio en sectores estratégicos con alto valor añadido.

La inversión extranjera total, creció en más del 6,9% y del 21,3%, en relación con el promedio de los últimos cinco años (de 2019 a 2023). Por sectores, el 51% del total de la inversión extranjera en España se dirigió al sector servicios, el 45,5% al sector industrial y el 3% a la construcción. El sector servicios continuó como principal sector receptor: por subsectores receptores, destacan el de actividades sanitarias y el de telecomunicaciones por importe de 1.814 y 1.762 M€, respectivamente.

3.1. Evolución de la IED en España los últimos 10 años

El stock de inversión extranjera en España constituye el mejor indicador de análisis respecto al interés que el país ha generado en el largo plazo, un indicador que muestra la confianza más duradera de los inversores en la economía. Esta variable alcanzó en España según la OCDE, los $787.277 millones en 2022, un 23,3% más que en 2013. El crecimiento del stock de inversión durante la década es superior al registrado en Alemania o Italia en el mismo periodo.

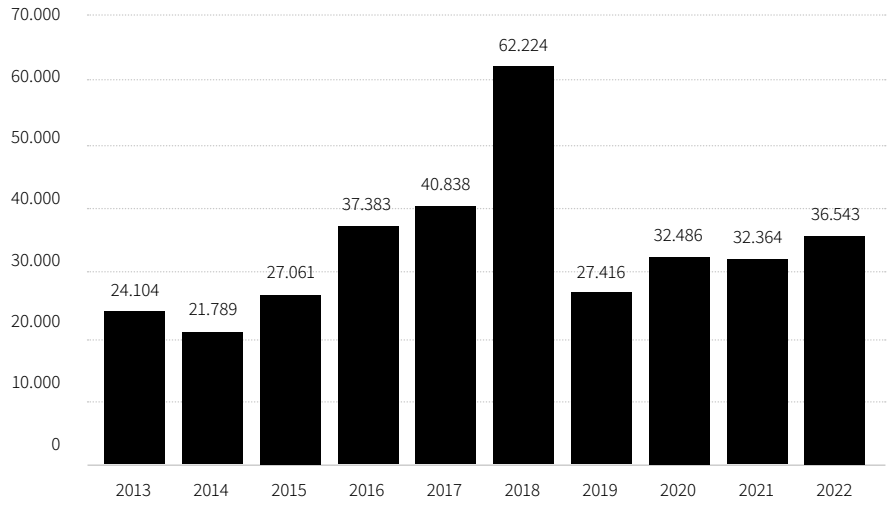
En el conjunto de la OCDE, España figura como el décimo país entre los miembros con mayor volumen de stock de IED. Ahora bien, en la UE, España se sitúa en tercer lugar, tras Alemania y Francia, con mayor stock de inversión, si eliminamos a aquellas economías que actúan como países de tránsito de la inversión, o tienen algún régimen fiscal especialmente favorable (Países Bajos, Luxemburgo o Irlanda).

En la siguiente tabla se muestra la evolución de la IED en España en los últimos 10 años:

Figura 03 →

EVOLUCIÓN DE LA IED E INVERSIÓN PRODUCTIVA EN ESPAÑA EN LOS ÚLTIMOS 10 AÑOS, MILLONES DE €

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores, Ministerio de Industria Comercio y Turismo



Los datos anteriores de España difieren un poco de los datos analizados anteriormente de forma global debido a dos factores principales: el primero que en este caso estamos analizando la IED en divisa euro y, en segundo lugar, que en este caso se incluye como IED tanto la inversión productiva como las inversiones en compañías holding.

En la siguiente tabla se puede analizar cuáles son los principales países que han invertido en España durante los últimos 5 años:

Figura 04 → EVOLUCIÓN DE LA IED DE LOS PRINCIPALES PAÍSES EN ESPAÑA EN LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS, MILLONES DE €

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores, Ministerio de Industria Comercio y Turismo

País		Flujos de inversión						Inversión Total
		2018	2019	2020	2021	2022	2018-2022	
1	Estados Unidos	14.349	4.414	7.087	5.787	10.001	41.638	107.965
2	Reino Unido	3.974	5.760	2.973	3.393	6.665	22.765	63.063
3	Francia	2.272	4.479	2.521	8.121	3.476	20.869	60.600
4	Alemania	2.320	1.040	1.601	1.515	4.841	11.317	51.986
5	Japón	3.975	170	729	1.345	321	6.540	13.685
6	Australia	2.259	11	272	2.484	1.353	6.379	11.372
7	Itália	2.505	815	397	941	992	5.650	47.382
8	Suiza	223	762	3.906	125	500	5.516	16.224
9	Países Bajos	2.109	708	670	838	1.016	5.341	17.051
10	México	1.126	1.584	781	715	575	4.781	30.844
11	Costa Rica	17	137	3.839	3	9	4.005	712
12	Canadá	1.542	666	452	218	829	3.707	12.017
13	China + HK	1.777	205	488	456	729	3.655	11.057
14	Suecia	99	340	1.436	1.419	339	3.633	6.378
15	Qatar	1.972	12	1.219	8	4	3.215	3.357
16	Luxemburgo	975	418	308	257	203	2.161	2.035
17	Tailandia	1.442	250	1	152	1	1.846	2.704
18	Bélgica	192	123	545	333	373	1.566	3.696
19	Argentina	113	829	301	218	51	1.512	10.128
20	Sudáfrica	375	260	25	108	742	1.510	1.695
21	Rusia	111	249	9	941	61	1.371	1.558
22	Portugal	311	201	190	150	218	1.070	14.017
23	Panamá	407	181	63	230	23	904	1.743
24	Irlanda	383	234	17	143	92	869	4.407
25	Emiratos Árabes Unidos	83	318	77	108	269	855	5.664
	Otros	17.312	3.251	2.582	2.356	2.861	28.362	70.503
	TOTAL	**62.223**	**27.417**	**32.489**	**32.364**	**36.544**	**191.037**	**571.843**

Estados Unidos se ha encontrado prácticamente siempre en los primeros lugares alcanzando una inversión total de €107.965 millones. En los primeros puestos se encuentran recurrentemente Estados Unidos, Reino Unido, Francia y Alemania como inversores más activos en España.

3.2. Distribución regional de la IED en España

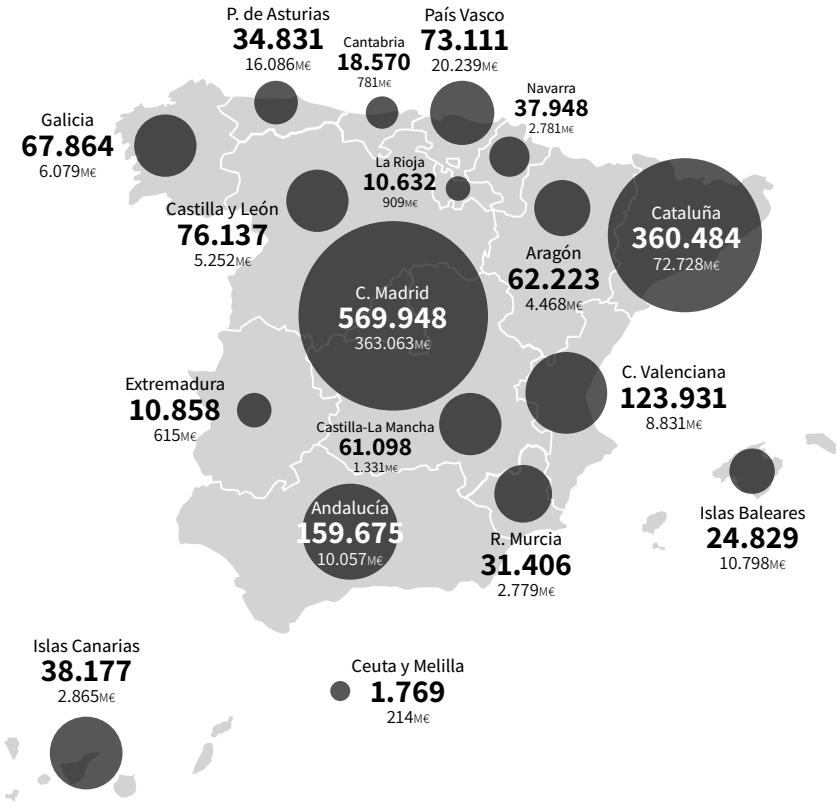
El 91% del stock de inversión extranjera en España se reparte en 5 regiones: Madrid, Cataluña, País Vasco, Asturias y Andalucía.

- La Comunidad de Madrid lidera la clasificación regional en cuanto a stock de IED acumulado, concentrando un 68,5% del stock de IED en España. El stock de inversión en la región madrileña ha aumentado un 92% desde 2013.
- Cataluña (13,7%), País Vasco (3,8%), Asturias (3,0%) y Andalucía (1,9%) se sitúan tras la región madrileña en cuanto al peso del stock de inversión en el conjunto nacional.
- Todas las regiones, a excepción de Cantabria y Galicia, han aumentado su stock de inversión desde 2013.
- La distribución regional del stock de empleo presenta una menor concentración. Aun así, las 5 regiones con mayor empleo ligado a la IED absorben el 73,1% del total.
- En Madrid, Navarra, Aragón y Cataluña, el empleo ligado a la inversión extranjera supone más de un 10% de la población ocupada.

En el siguiente gráfico se muestra la distribución regional del stock de inversión bruta y del empleo:

Figura 05 → DISTRIBUCIÓN DEL STOCK DE IED EN ESPAÑA, EN MILLONES DE € Y EMPLEO

Fuente: Registro de Inversiones



En el caso de empresas extranjeras que destinan fondos a una empresa española que cuenta con inversiones en diferentes lugares de España, es el propio inversor quien, en el momento de cumplimentar las declaraciones de flujos de inversión extranjeros, decide atribuirlas, o no, al epígrafe común “en todo el territorio nacional”, sin concretar una CC.AA.

Según los datos disponibles más actualizados a la fecha, se muestra un cuadro con la inversión por CCAA por inversor último en el periodo enero-junio 2023; la Comunidad de Madrid ocupa la primera posición con 7.579 M€ (63,2% del total), retrocediendo frente al mismo periodo del año anterior un 23,2% y en línea con la media del periodo 2019-2023.

En segundo lugar, destaca Valencia como segunda CC.AA. receptora, con 2.268 M€ de inversión (18,9% del total), más que duplicando las cifras de 2022 y las del último quinquenio gracias a una importante operación en el periodo. Le siguen Cataluña, que con 825 M€ reduce sus cifras tanto respecto al mismo semestre de 2022 como a la media de los últimos cinco años, y la Región de Murcia que con 372 M€ triplica la media del quinquenio.

Tanto el País Vasco como Aragón obtienen inversiones superiores a la media de los últimos cinco años (24,7 y 88% respectivamente), mientras que Andalucía, con 156M€, la reduce un 67,7%.

Figura 06 →

EVOLUCIÓN DE LA IED DE LOS PRINCIPALES PAÍSES EN ESPAÑA EN LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS, MILLONES DE €

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores, Ministerio de Industria Comercio y Turismo

Comunidad Autónoma	1 Semestre 2023		1 Semestre 2022			Media 1 Semestre 2019-2023		
	Inv. Bruta	% total	Inv. Bruta	% total	% Variación 23-22	Inv. Bruta	% total	% Variación 23/Media
Comunidad de Madrid	7.579	63,2%	9.871	60,4%	-23,2%	7.546	63,9%	0,4%
Comunidad Valenciana	2.268	18,9%	991	6,1%	129,0%	801	6,8%	183,0%
Cataluña	825	6,9%	1.816	11,1%	-54,6%	1.440	12,2%	-42,7%
Región de Murcia	372	3,1%	53	0,3%	601,7%	100	0,8%	270,6%
País Vasco	311	2,6%	538	3,3%	-42,3%	249	2,1%	24,7%
Andalucía	156	1,3%	981	6,0%	-84,1%	483	4,1%	-67,7%
Aragón	119	1,0%	65	0,4%	82,5%	63	0,5%	88,5%
Islas Baleares	104	0,9%	343	2,1%	-69,6%	124	1,0%	-16,0%
Castilla-La Mancha	89	0,7%	58	0,4%	53,0%	64	0,5%	38,2%
Galicia	58	0,5%	144	0,9%	-59,8%	173	1,5%	-66,6%
Islas Canarias	38	0,3%	221	1,4%	-82,9%	76	0,6%	-50,3%
Principado de Asturias	34	0,3%	270	1,7%	-87,4%	91	0,8%	-62,6%
Castilla y León	34	0,3%	402	2,5%	-91,6%	448	3,8%	-92,5%
Navarra	4	0,0%	581	3,6%	-99,4%	127	1,1%	-97,2%
Extremadura	4	0,0%	5	0,0%	-30,2%	2	0,0%	69,4%
Todo el territorio nacional	3	0,0%	1	0,0%	372,4%	3	0,0%	8,6%
La Rioja	1	0,0%	5	0,0%	-85,6%	17	0,1%	-95,5%
Cantabria	0	0,0%	8	0,0%	-99,2%	5	0,0%	-98,5%
Ceuta y Melilla	0	0,0%	0	0,0%	-80,6%	0	0,0%	-83,5%
TOTAL	**11.999**	**100%**	**16.353**	**100%**	**-26,6%**	**11.812**	**100%**	**1,6%**

3.3. Atractivos de España para la IED

España es un país muy atractivo para la inversión por parte de países extranjeros. A continuación, se van a enumerar los principales factores competitivos de España para la atracción de inversiones exteriores:

A. Factores del mercado.

- **Tamaño y crecimiento de mercado español:** el tamaño de mercado doméstico español ha constituido uno de los principales activos para la inversión procedente del exterior en las últimas décadas. España, al igual que otros países de notable dimensión, ha atraído a lo largo de los últimos treinta años un elevado número de empresas multinacionales que se han beneficiado de una economía diversificada, con índices de crecimiento sostenido, un sector exterior dinámico y unos costes competitivos. El crecimiento del PIB en España entre 2013 y 2022 alcanzó el 32% (INE), situándose en los 1,346 billones en el último año, a pesar del marcado (-10%) descenso registrado en el año de pandemia.
- **Competitividad del sector exterior:** España destaca por su sector exterior altamente competitivo, situándose en la vanguardia de los mercados internacionales. En los últimos años, y en un marco de crecimiento moderado de la actividad y el comercio internacionales, el sector exterior español ha actuado como motor de la recuperación económica, llegando a aportar, el pasado año, 2,4 puntos porcentuales al crecimiento total. Teniendo en cuenta que la participación de las filiales extranjeras en el volumen de exportaciones totales asciende al 40%, su contribución al crecimiento económico en 2022 fue, al menos, del 1% del PIB, únicamente teniendo en cuenta el sector exterior.
- **Relación valor, coste y riesgo:** La crisis financiera y la reciente crisis del COVID-19 han tenido un fuerte impacto en relación a la contención de los costes laborales que han contribuido al crecimiento económico en los últimos años y a afianzar a España como una de las ubicaciones más coste-eficientes para la producción. Los datos más actuales de la OCDE muestran que la media salarial no solo se encuentra en 2022 sensiblemente por debajo de la media de la OCDE (un 20% por debajo), sino que España es el cuarto país en el que menos se han incrementado los salarios desde 2013 (-3,5%).

B. Consolidación de las infraestructuras.

España es un país privilegiado desde el punto de vista geoestratégico, con excelentes infraestructuras de comunicación y transporte, que le han permitido desempeñar un papel destacado como hub comercial y potencia marítima. Durante la década 2013-2022 ha mantenido un lugar destacado en rankings como el Global Competitiveness Report editado por el World Economic Forum, que entre 2013 y 2020 situó a España recurrentemente entre las 10 mejores economías a nivel mundial en lo relativo a sus infraestructuras.

C. Atractivas singularidades de las condiciones de vida y contexto regulatorio.

No ha habido ningún año desde la primera edición del Expat Insider de Internations en 2014, por ejemplo, en el que España no haya estado en el Top10 global. En su última edición, España se sitúa en el segundo lugar en el ranking general, primera en calidad de vida.

España ha sido durante este período uno de los países con un sistema sanitario más eficiente, en términos de gasto con relación al PIB o población, y según estudios de espectro más amplio como el Health Care Efficiency Index o Global Health Index de Bloomberg, manteniéndose entre los principales países en esperanza de vida al nacer. En el último año, se sitúa cuarta a nivel mundial a este respecto, tras el puntual descenso en el año de la pandemia, habiendo sido superada únicamente por Corea en la última década. También en el ámbito de la seguridad se ha mantenido España entre los países con menos preocupaciones a nivel global, con notable desempeño de sus grandes ciudades.

España destaca por contar con un entorno institucional altamente propicio para la instalación de empresas extranjeras. De acuerdo con el índice de la OCDE que mide las restricciones regulatorias a la IED, España es uno de los países con menores barreras a la inversión, bien por debajo de las existentes en los principales países europeos y de la OCDE en su conjunto. El nuevo marco regulatorio actual sobre inversiones exteriores (RD 571/2023 de 4 de julio), que entró en vigor el 1 de septiembre de 2023, modifica y desarrolla el régimen de inversiones extranjeras en España y, en particular, el de control de inversiones. La nueva norma ha sido bien recibida por los principales prescriptores, ya que:

- Agiliza la resolución de solicitudes de autorización.
- Establece un nuevo sistema de exenciones.
- Recoge algunos criterios interpretativos que ya venían aplicando las autoridades.
- Establece un nuevo marco de control para inversiones en defensa nacional.

Capítulo 4

IED en Latinoamérica

En 2022 ingresaron a América Latina y el Caribe 224.579 millones de dólares de IED, cifra un 55,2% superior a la registrada en 2021 y el máximo valor desde que se lleva registro. Cabe destacar que desde 2013 las entradas anuales de IED en la región no superaban los 200.000 millones de dólares, lo que transforma la recuperación de 2022 en un hito importante para las inversiones de la última década. Con este incremento, el peso de las entradas de IED en el PIB de la región también aumentó y llegó a representar el 4,0%.

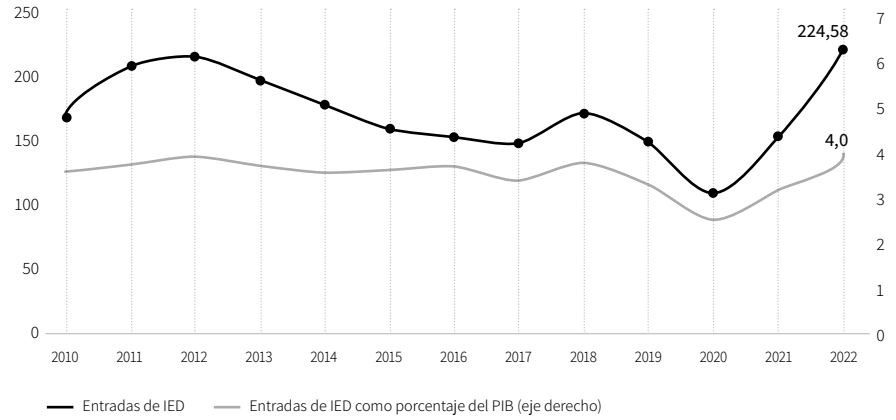
4.1. Evolución de la IED en los últimos 12 años

En la siguiente tabla se muestra la evolución de la IED durante los últimos 12 años para América Latina y el Caribe tanto en valores absolutos como en términos porcentuales sobre el PIB:

Figura 07 →

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA RECIBIDA, 2010-2022, EN MILES DE MILLONES DE DÓLARES Y PORCENTAJES DEL PIB

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)



La inversión ha sufrido un periodo de decadencia en América Latina y Caribe desde 2011 hasta 2017. En el siguiente periodo de 2018-2020 se sufrió una caída drástica de la inversión de casi el 50%. Sin embargo, desde 2020 la inversión ha experimentado un enorme crecimiento en 2021 y 2022 en donde se han llegado a alcanzar cifras récord.

A continuación, se muestra el detalle de la IED recibida en los principales países de América Latina:

Figura 08 →

ENTRADAS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN LATINOAMÉRICA Y CARIBE, POR PAÍSES RECEPTORES, 2013-2022, EN MILLONES DE DÓLARES Y PORCENTAJES (Flujos)

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) sobre la base de cifras y estimaciones oficiales al 30 de junio de 2023

País	2013-2017	2018	2019	2020	2021	2022	Direrencia absoluta 2022-2021	Diferencia relativa 2022-2021 (en porcentajes)	Participación 2022 (en porcentajes)
América del Sur	**124979**	**119515**	**110787**	**62954**	**91351**	**166094**	**74743**	**81,8**	**74,0**
Argentina	8285	11717	6649	4884	6903	15408	8506	123,2	6,9
Bolivia	802	302	-217	-1129	584	-26	-610	-104,5	0,0
Brasil	74169	78163	69174	37786	46439	91502	45063	97,0	40,7
Chile	16203	7943	13579	11447	15933	20865	4932	31,0	9,3
Colombia	14312	11299	13989	7459	9561	16869	7307	76,4	7,5
Ecuador	843	1389	979	1095	647	829	182	28,1	0,4
Paraguay	620	218	402	95	207	474	266	128,7	0,2
Perú	7078	5873	4760	791	7420	10848	3429	46,2	4,8
Uruguay	1983	1727	1470	526	3657	9325	5668	155,0	4,2
Venezuela	684	886	-	-	-	-	-	-	-
México	**37526**	**37857**	**29906**	**31519**	**33478**	**38932**	**5455**	**16,3**	**17,3**
Centroamérica	**11551**	**12526**	**10232**	**1804**	**11144**	**9813**	**-1331**	**-11,9**	**4,4**
Costa Rica	2990	3015	2719	2103	3593	3673	81	2,2	1,6
El Salvador	424	826	636	272	308	-101	-409	-132,7	0,0
Guatemala	1291	981	976	935	3462	1352	-2109	-60,9	0,6
Honduras	1236	1380	947	224	800	1082	281	35,2	0,5
Nicaragua	1007	838	503	747	1220	1294	74	6,0	0,6
Panamá	4604	5487	4451	-2477	1761	2513	752	42,6	1,1
El Caribe	**6237**	**5979**	**7227**	**7531**	**9008**	**9740**	**969**	**11,0**	**4,3**
Antigua y Barbuda	102	205	128	77	245	196	-49	-19,9	0,1
Bahamas	1603	947	611	897	1052	1255	203	19,3	0,6
Barbados	321	242	215	262	237	0	-	-	-
Belice	76	118	94	76	125	134	8	6,4	0,1
Dominica	22	78	63	22	34	28	-6	-16,5	0,0
Granada	123	186	204	136	140	160	20	14,5	0,1
Guyana	163	1232	1695	2060	4454	4389	-65	-1,5	2,0
Haití	167	105	55	-	-	-	-	-	-
Jamaica	774	775	665	265	320	319	-1	-0,2	0,1
Rep. Dominicana	2476	2535	3021	2560	3197	4010	814	25,5	1,8
Saint Kitts y Nevis	119	40	62	6	26	16	-11	-41,2	0,0
San Vivente y las Granadinas	129	40	69	65	160	86	-74	-46,1	0,0
Santa Lucía	113	46	76	48	86	67	-19	-22,2	0,0
Suriname	203	131	84	1	-133	-5	127	-96,0	0,0
Trinidad y Tobago	-157	-700	184	1056	-935	-914	21	2,3	-0,4
TOTAL	**180292**	**175877**	**158153**	**103807**	**144981**	**224579**	**79835**	**55,2**	**100,0**

El Brasil fue el principal país receptor de la región (un 41% del total), seguido por México (17%), y ambos recibieron más IED que en 2021 aunque el aumento de las entradas de IED en el Brasil fue mayor y explicó el 56% de la variación interanual de toda la región. De este modo, América del Sur fue la subregión que registró un mayor incremento de entradas de IED en comparación con 2021. El Estado Plurinacional de Bolivia fue el único país que no tuvo un incremento en esta subregión, donde los principales países receptores, además del Brasil, fueron Chile, Colombia, la Argentina y el Perú.

En Centroamérica se recibieron menos inversiones, pero el comportamiento en los países fue heterogéneo. El valor extraordinario de IED que había recibido Guatemala en 2021 por una venta en el sector de las telecomunicaciones explica, en parte, la variación negativa de la subregión, mientras que, en Costa Rica, que fue el país centroamericano con mayores entradas, el valor recibido fue casi igual al de 2021. Por último, la variación de las entradas de IED fue positiva en el Caribe, impulsada principalmente por mayores inversiones en la República Dominicana, que fue el segundo país receptor después de Guyana, pero el que tuvo el mayor aumento, mientras que en los países de la Organización de Estados del Caribe Oriental (OECO) se recibieron menores inversiones.

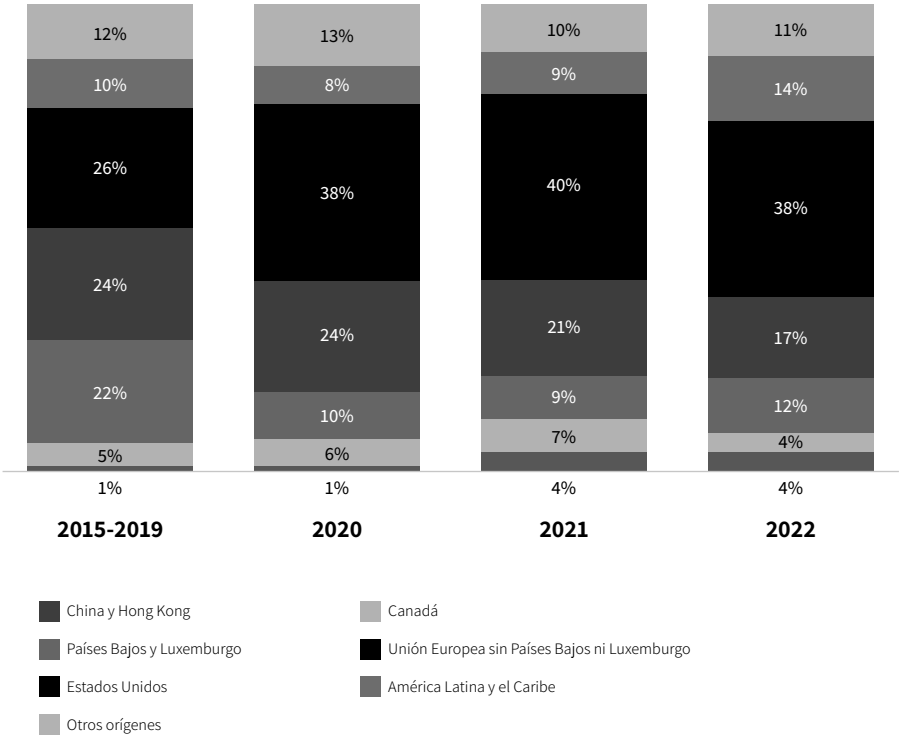
A diferencia de lo que sucedió con los movimientos de capital y las fusiones y adquisiciones transfronterizas, los anuncios de IED, que reflejan las intenciones de inversión a futuro, aumentaron en 2022, principalmente en sectores estratégicos desde el punto de vista tecnológico y político, y por un incremento del valor de los proyectos, fundamentalmente en energías renovables. El valor de los anuncios de proyectos de IED en el mundo aumentó un 64%, hasta llegar a alrededor de 1,2 billones de dólares, ubicándose en un nivel muy por encima del promedio de la década de 2010.

A continuación, se muestra un grafico que incluye el origen de la IED en América Latina y Caribe en los últimos 8 años:

Figura 09 →

ENTRADAS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN LATINOAMÉRICA Y CARIBE POR PAÍSES DE ORIGEN, 2015-2022, EN PORCENTAJES

Fuente: IComisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) sobre la base de cifras y estimaciones oficiales al 30 de junio de 2023



4.2. IED en Colombia y Perú

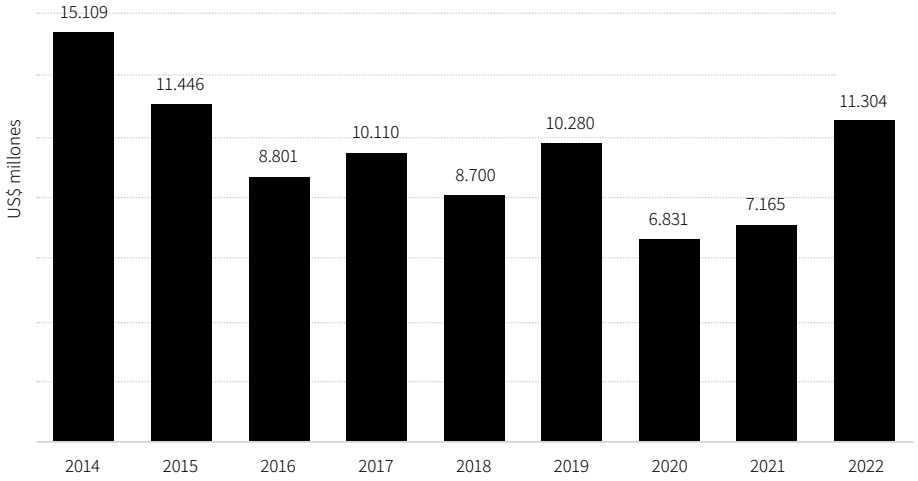
Tanto Colombia como Perú han experimentado una evolución de los flujos de inversión extranjera similar donde han experimentado un decrecimiento moderado hasta 2020, año donde la IED cayó drásticamente. Sin embargo, durante 2021 y 2022 ambos países han tenido una recuperación muy sustancial en la recepción de capital extranjero.

A continuación, se muestra un gráfico con la evolución de la IED en Colombia para los últimos 8 años:

Figura 10 →

Fuente: Banco de la República

ENTRADAS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN COLOMBIA PARA EL PERIODO 2015-2022, EN MILLONES DE DÓLARES



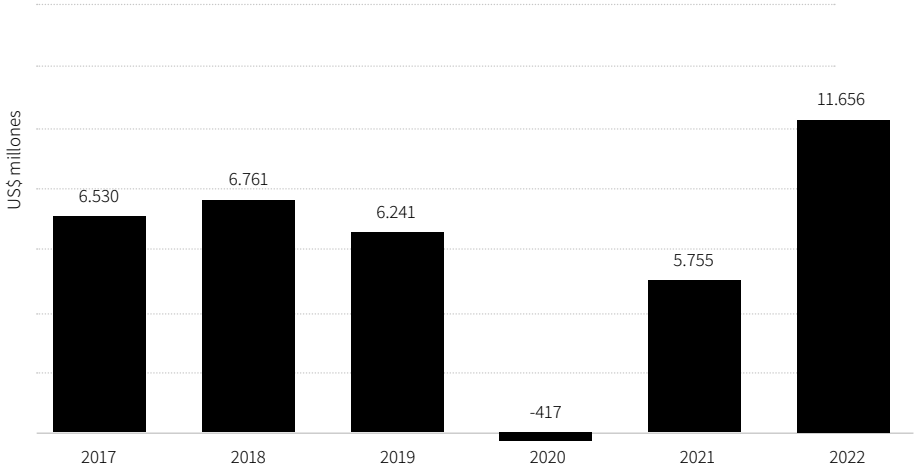
En el período enero-diciembre del 2022, la Inversión Extranjera Directa (IED) se situó en US$ 11.304 millones, registrando un aumento de 57,8% con respecto a igual período del año anterior. Por sectores, La IED petrolera y minera se situó en US$8.148 millones a diciembre de 2022 y aumentó 69,4%, respecto a igual período de 2021. La IED en otros sectores (diferentes a petróleo y minería) se ubicó en US$3.156 millones a diciembre del 2022, para un aumento de 34%, respecto a igual período de 2021.

En cuanto a Perú, a continuación, se muestra un gráfico con la evolución de la IED en Perú para los últimos 6 años:

Figura 11 →

ENTRADAS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN PERÚ PARA EL PERIODO 2017-2022, EN MILLONES DE DÓLARES

Fuente: Agencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD)



La inversión extranjera directa (IED) en Perú alcanzó los 11,656 millones de dólares durante en el 2022, duplicándose en comparación a lo registrado en el 2021 (5,755 millones), según el último informe de la Agencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD). El estudio de la UNCTAD señala que en el 2020 (año del inicio de la pandemia del covid-19), Perú tuvo un saldo negativo de 417 millones de dólares, ante la paralización de las inversiones a nivel mundial. Las inversiones extranjeras directas en Perú tuvieron un ritmo similar en los tres años anteriores: 2019 (6,241 millones de dólares), 2018 (6,761 millones de dólares) y 2017 (6,530 millones de dólares).

Capítulo 5

Principales Conclusiones

La finalidad de este informe de investigación es principalmente mostrar las tendencias de inversión que ha habido en las distintas regiones del mundo, señalando qué regiones han sido más activas, dónde han dirigido sus inversiones y qué países están siendo los grandes beneficiarios de estas inversiones. Sin embargo, no solamente es importante señalar las distintas tendencias, sino que lo que realmente aporta más valor es entender el por qué las distintas regiones reciben más o menos inversiones extranjeras.

El actual contexto mundial para la inversión internacional está determinado tanto por los actuales conflictos geopolíticos y económicos, los cuales han generado una gran incertidumbre en los inversores. Además, en los últimos años, la actividad regulatoria en torno a la inversión internacional ha aumentado de manera considerable, tanto en cuanto a la facilitación como a las restricciones a la inversión. La crisis sanitaria no fue una excepción, y las medidas de control aumentaron, fundamentalmente en los países desarrollados. En paralelo, la tendencia a instrumentar mecanismos de autorización previa de los proyectos de inversión por criterios estratégicos o de seguridad nacional, mayoritariamente por parte de países desarrollados, también aumentó durante los dos años anteriores.

En este contexto, la reputación y la imagen de un país desempeñan un papel crucial en su atractivo para la inversión extranjera y el desarrollo de negocios internacionales. Una vez analizadas todas las tendencias que se muestran en este informe y las distintas medidas políticas, económicas y sociales que se implementan en distintas regiones, se pueden señalar varias conclusiones acerca de qué medidas son acertadas para atraer la confianza de los inversores extranjeros:

1. Es importante que los inversores extranjeros encuentren en un país una actividad económica sólida, con infraestructuras renovadas y con oportunidades claras en negocios estratégicos con alto valor añadido y costes competitivos.

2. Para atraer inversión, resulta imprescindible contar en una región con un capital humano desarrollado, que propicie el talento profesional a partir de una alta cualificación y un carácter proactivo que propicie la innovación.

3. Es clave que desde el punto de vista político se establezca una estrategia diplomática apropiada con los distintos países del mundo desarrollando redes y conexiones con otras regiones que permitan comunicar las bondades del país en cuestión, desde un punto de vista de trasparencia. Muchas veces, existe mucho desconocimiento entre los inversores sobre los atributos y ventajas que ofrece el país o una localidad específica lo cual se traduce en asimetría de información y alto coste de aprendizaje y puesta en marcha de inversiones. En este sentido, es importante comunicar al exterior datos precisos y ser lo menos opacos posible. Para ello, es importante implementar medidas como la creación de agencias, unidades o programas de promoción de inversiones con el objetivo de dar a conocer las ventajas del país, proveer de información relevante a potenciales inversionistas y facilitar el proceso de toma de decisiones e instalación en el país.

4. La percepción de estabilidad regulatoria es muy importante para reducir cualquier percepción de incertidumbre. Los inversores analizan este factor como uno de los más importantes antes realizar cualquier inversión, especialmente a largo plazo. Esta estabilidad se refiere no solo a una estabilidad económica, sino también a una estabilidad regulatoria, la cual muchas veces está vinculada a la estabilidad política que vive un país. Es vital que las empresas que inviertan en otro país tengan una estabilidad de sus negocios, un sistema tributario estable, un sistema burocrático sencillo y ágil y una percepción de que a largo plazo van a poder ganar dinero sin demasiado riesgo.

5. Establecer una política de incentivos clara. La utilización de incentivos para hacer más atractivo a un país o una región específica es otra de las formas de política activa que utilizan los diferentes gobiernos en el mundo. Estos incentivos pueden tomar diferentes formas, pero en general se agrupan en: (i) incentivos fiscales, los cuales suelen ser rebajas o eliminaciones temporales o permanentes de impuestos de distinta índole, o (ii) incentivos financieros, es decir, subsidios directos que tienden a bajar el coste de la puesta en marcha u operación de la inversión (activo fijo, capacitación, servicios básicos, y otros), en la forma de aportes no reembolsables, rebajas en el valor de los factores productivos o servicios, o provisión de la infraestructura necesaria.

Estas son algunas de las medidas propias que una región o país puede implementar para atraer inversión extranjera. Sin embargo, existen situaciones globales que afectan de manera general a todas las regiones del mundo y cuyo impacto a veces no puede amortiguarse por parte de los distintos países. No obstante, a pesar de los recientes conflictos geopolíticos y económicos que envuelven a toda la sociedad mundial, muchos países han sabido reaccionar implementando muchas de las medidas anteriormente citadas.

En este sentido, se puede analizar cómo las regiones que mayor inversión extranjera han recibido en los últimos años pueden deberse a los factores anteriormente citados, entre otros.

Los países asiáticos, por ejemplo, han ido captando mucho capital de forma sostenida durante los últimos años. Estos países asiáticos son sobre todo países en desarrollo como China, Japón o Corea, donde a pesar de estar afectados por las crisis geopolíticas mundiales y alguna otra crisis interna (como la crisis inmobiliaria China), son países solventes con gran potencial de crecimiento y un modelo industrial muy potente basado en la exportación y con un alto componente tecnológico acompañado de una mano de obra barata y un apoyo gubernamental enorme.

Por su parte, Norteamérica y Europa, como las regiones más desarrolladas, han sufrido un gran descenso en la recepción de capitales. En el caso de Europa, la más afectada, experimentó incluso más fugas de capitales que entradas en el año 2022 debido a grandes desinversiones en Luxemburgo. Esto pone de manifiesto la gran dependencia de estas regiones a las grandes tensiones geopolíticas y macroeconómicas de los últimos años (Covid-19, guerra de Ucrania, tensiones en la cadena de suministro, altas tasas de inflación, etc.) que desembocaron en bajos crecimientos económicos. Este bajo crecimiento unido al gran riesgo económico que implica esta alta dependencia a conflictos globales es una de las causas por la que los inversores cambien sus estrategias de inversión redirigiéndolas hacia otras regiones con mayor potencial de crecimiento.

En el caso de América Latina y Caribe, el repunte de la inversión extranjera directa alcanzó valores récord estableciendo un hito importante en la última década. Esta recepción de capitales se ha basado principalmente inversiones en servicios, un renovado interés en las inversiones en hidrocarburos y la continuidad de las inversiones en manufacturas en los países donde se han acumulado mayores capacidades.

Por último, otras regiones como África y Oceanía han experimentado variaciones poco significativas además de representar un volumen mucho más reducido en cuanto a inversiones extranjeras.

Referencias bibliográficas

Informes y referencias:

1. BOE núm. 159 (julio 2023). BOE. Real Decreto 571/2023, de 4 de julio, sobre inversiones exteriores.

2. ICEX Invest in Spain (enero 2024). Spain: "Global Platform for business and international investment"

3. ICEX Invest In Spain (junio 2023): "Investment trends and records in Spain"

4. OCDE (2020): "Measuring Tax Support for R&D and Innovation"

5. OCDE (2021): "FDI Restrictiveness Index"

6. OCDE (abril 2023): "FDI in Figures"

7. UNCTAD (2021): "World Investment Report 2021 – Investing in Sustainable Recovery"

8. UNCTAD (2023b): "8th World Investment Forum 2023. Investing in Sustainable Development"

9. World Economic Forum (2020): "Global Competitiveness Report"

10. Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (octubre 2023). "Inversiones extranjeras directas, flujos enero-julio 2023"

11. Multinacionales con España. "Una década de expansión ininterrumpida de inversión extranjera en España"

12. Multinacionales con España (octubre 2023). "La inversión extranjera en cifras"

13. Multinacionales con España (2023b): "La buena legislación. Cómo atraer más inversión a España mediante la mejora de los procesos regulatorios"

14. FMI (2023): "World Economic Outlook"

Bases de datos:

1. Banco de España – Estadísticas

2. Eurostat - Regional Statistics

3. OCDE Data

4. Registro de Inversiones – Datainvex

5. Registro de Inversiones - Flujos de Inversión Directa

6. Registro de Inversiones - Posición en Inversión Directa

7. Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)

OBS Business School

School of **Business Administration & Leadership**

School of **Innovation & Technology Management**

Planeta Formación y Universidades