



FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y EMPRESARIALES

**Flujos de capital transfronterizos (2000-2020):
La inversión extranjera directa y las relaciones
económicas entre España y Francia.**

Autor: Carmen Tornos Narváez

Directora: María Lourdes Fernández Rodríguez

Madrid | Marzo 2024

Agradecimientos

Finalizar mi Trabajo Fin de Grado es muy especial para mí. Quiero agradecer a mi tutora, Lourdes Fernández, por su apoyo constante y sabios consejos. También a mis compañeros de clase, amigos y familia, quienes han sido fundamentales en este camino. Gracias por estar a mi lado, animarme en los momentos difíciles y compartir este viaje. Sin ellos, este logro no habría sido posible.

En resumen, gracias a todos por ser parte de este importante capítulo de mi vida. Espero devolver algún día todo el apoyo recibido. ¡Muchas gracias!

Resumen: La revisión exhaustiva de la literatura enfatiza el papel crucial de la Inversión Extranjera Directa (IED) en el desarrollo económico, particularmente en España. Con un enfoque selectivo en sectores como energía, telecomunicaciones y servicios financieros, la inversión extranjera directa ha fortalecido la economía española, generando empleo e impulsando la innovación. La economía de España y Francia presenta similitudes y diferencias regionales. Es necesario tener en cuenta los aspectos políticos, económicos, legales y socioculturales que tienen un impacto en la inversión extranjera directa, lo que resulta en un panorama complejo. La IED se presenta como un instrumento fundamental para el desarrollo industrial, ya que es adaptable a diversas situaciones económicas y trasciende límites temporales y geográficos, siendo esencial en la evolución económica global.

Palabras clave: Inversión Extranjera Directa (IED), Desarrollo económico, España, Francia, Sectores de vanguardia, Estrategia de inversión, América Latina, Relación económica España-Francia, Disparidades regionales, Factores influyentes, Panorama económico global.

***Abstract:** The comprehensive literature review emphasizes the crucial role of Foreign Direct Investment (FDI) in economic development, particularly in Spain. With a selective focus on sectors such as energy, telecommunications, and financial services, foreign direct investment has strengthened the Spanish economy, generating employment and driving innovation. The economies of Spain and France share similarities and regional differences. It is necessary to consider the political, economic, legal, and sociocultural aspects that impact foreign direct investment, resulting in a complex landscape. FDI emerges as a fundamental instrument for industrial development, as it is adaptable to various economic situations and transcends temporal and geographical boundaries, playing a crucial role in global economic evolution.*

***Key words:** Foreign Direct Investment (FDI), Economic Development, Spain, Francia, Cutting-edge Sectors, Investment Strategy, Latin America, Spain-France Economic Relationship, Regional Disparities, Influencing Factors, Global Economic Landscape.*

Índice de contenido

Índice de figuras.....	IV
1. Introducción.....	1
1.1 Justificación del tema.....	1
1.2 Objetivo	1
1.3 Metodología	2
2. Marco teórico.....	3
2.1 Balanza de pagos.....	3
2.2 Flujos de capital y tipologías.....	6
2.3 Concepto de inversión financiera.....	9
2.4 Teorías económicas	10
3. Inversión Extranjera Directa (IED).....	12
3.1 Relevancia de la inversión directa.....	12
3.2 Fuentes de datos	14
3.3 Análisis de Inversión Extranjera de España.....	15
3.4 Análisis de la Inversión Española en el Extranjero	22
4. Comparativa impacto español de la IED entre España y Francia.....	30
4.1 Fuentes de datos	30
4.2 España invierte en Francia	31
4.3 Francia invierte en España	36
4.4 Comparativa española.....	39
5. Factores determinantes de la IED.....	42
5.1 Factores económicos, sociales y culturales.....	42
5.2 Factores políticos y legales.....	43
6. Conclusiones.....	44
7. Declaración de Uso de Herramientas de Inteligencia Artificial Generativa en Trabajos Fin de Grado	46
8. Referencias bibliográficas.....	47

Índice de figuras

Gráfico 1: Evolución balanza básica de 2014 -2020

Gráfico 2: Esquema círculo vicioso de inversiones

Gráfico 3: Evolución de inversión extranjera en España

Gráfico 4: Evolución de top 10 países extranjero que invierten en España

Gráfico 5: Evolución de top 12 sectores españoles que reciben inversión extranjera

Gráfico 6: Evolución de Inversión española en el extranjero

Gráfico 7: Evolución de los top 10 países extranjeros en los que invierte España

Gráfico 8: Tabla PIB y Renta per capita de España e Irlanda

Gráfico 9: Evolución inversión española en Brasil y LATAM

Gráfico 10: Evolución sectores extranjeros en los que invierte España

Gráfico 11: Principales operaciones de inversión M&A de Iberdrola (2000-2020)

Gráfico 12: Evolución de la Inversión española en Francia (medida en miles de €)

Gráfico 13: Clases de operaciones de inversión que España ha realizado en Francia

Gráfico 14: Sectores principales franceses en los que invierte España

Gráfico 15: Evolución de la Inversión francesa en España (medida en miles de €)

Gráfico 16: Clases de operaciones de inversión que Francia ha realizado en España

Gráfico 17: Sectores principales españoles en los que invierte Francia

Gráfico 18: Distribución en España del capital invertido por Francia

Gráfico 19: Inversión por comunidades del capital invertido en Francia

1. Introducción

1.1 Justificación del tema

Actualmente la economía se caracteriza por estar en un proceso de globalización, siendo un fenómeno económico, tecnológico, social y cultural que implica una creciente interdependencia entre las naciones del mundo. Este término ha ido cobrando especial importancia desde la década de los 80, y tanto el nacimiento de grandes unidades económicas (es el caso de la Unión Europea) como la creación de acuerdos y tratados comerciales de diferente ámbito han contribuido a que las barreras legales y económicas para realizar actividades de comercio hayan disminuido. Este proceso se manifiesta a través del incremento del comercio internacional, la expansión de la inversión extranjera directa y la difusión de tecnología y cultura (movimiento transfronterizo de personas).

En el ámbito económico, la globalización ha propiciado el aumento del comercio global, facilitando una mayor especialización y eficiencia en la producción. Asimismo, ha estimulado la inversión extranjera directa, promoviendo la transferencia de tecnología y conocimientos. Así, los inversores están en una constante búsqueda de nuevos mercados, recursos o activos que sean capaces de mejorar su eficiencia.

Por tanto, la Inversión extranjera directa (IED) resulta un tema de actualidad tanto en España como en el resto del mundo. Durante las últimas dos décadas, se ha observado una transformación sustancial en la IED a nivel mundial. Según el informe de la UNCTAD (United Nations Conference on Trade and Development), en el año 2020, la IED global experimentó una contracción del 35%, alcanzando la cifra de 1 billón de dólares, consecuencia directa de la pandemia de COVID-19. Comparativamente, en el año 2000, la IED mundial registró un total de 1,4 billones de dólares, evidenciando así un cambio significativo en las inversiones internacionales en estas dos décadas.

1.2 Objetivo

El Trabajo de Fin de Grado tiene como objetivo principal realizar un análisis exhaustivo e integral de la Inversión Extranjera Directa (IED) durante el periodo comprendido entre 2000 y 2020. Se busca entender las diferencias en términos de origen, destino y sectores afectados por la IED. La investigación se divide en dos secciones: la

inversión que recibe España de países extranjeros como la que España realiza en otros países; y la relación de inversión extranjera España-Francia.

El primer objetivo a cumplir es la explicación de la literatura y terminología económica necesaria. Adicionalmente, se pretende identificar tendencias y patrones significativos a partir de la evolución temporal y análisis de las variaciones de los flujos de la IED destacando los sectores y naciones más atractivos.

Puesto que Francia es el país vecino de España, se ha considerado relevante estudiar la inversión recíproca entre dichas potencias. Así se podrá conocer en qué periodos la inversión fue mayor, en qué comunidades y sectores se concentra y las principales operaciones de inversión.

Una vez conocidos los datos implicados en el estudio, se explorarán los factores que afectan la cantidad de dinero que un país invierte en el extranjero.

1.3 Metodología

Para realizar el análisis de la Inversión Extranjera Directa de España, se llevará a cabo en primer lugar una revisión exhaustiva de la literatura especializada para comprender los conceptos teóricos fundamentales. La revisión de la literatura se enfocará en la comprensión de los conceptos relacionados con la IED, las teorías económicas que explican los flujos de capital, y la terminología asociada con la inversión financiera.

Para obtener información sobre la evolución de la IED, se utilizará la base de datos "DataInvex" disponible en el Ministerio de Economía, Turismo y Comercio de España. Este recurso proporcionará datos sobre la evolución de los flujos de inversión, identificando los países de origen y destino, y los sectores involucrados.

Se utilizará, también, la herramienta "GlobalInvex" del mismo ministerio para explorar la información inversora entre España y Francia. Este análisis permitirá comprender las relaciones inversoras recíprocas y evaluar la importancia de estos flujos de capital entre ambos países.

En la última fase, se abordarán los principales factores económicos y políticos que impactan la IED en un país. Se examinará cómo estos factores influyen en las decisiones

de inversión, y cómo pueden fomentar o desincentivar la llegada de flujos de capital extranjero.

2. Marco teórico

Con el fin de poder desarrollar un análisis acerca de la IED, es conveniente conocer cierta terminología que permite de cerca entender el contexto económico.

2.1 Balanza de pagos

El conjunto de operaciones y transferencias que se llevan a cabo se registran en la balanza de pagos, de esta forma queda constancia de las operaciones que realiza un país con el resto del mundo. Por lo tanto, el flujo de capital contempla tanto las entradas como salidas de dinero de una economía (Paéz, 2020). Este indicador macroeconómico proporciona información sobre la situación económica del país de manera general, registrando las transacciones de este con el resto del mundo. De esta manera permite conocer todos los ingresos que recibe un país procedentes del resto del mundo y los pagos que realiza este mismo país al resto del mundo (Westreicher, 2020). Dentro de la balanza de pagos existen cuatro cuentas principales: balanza por cuenta corriente (CC), balanza de cuenta de capital (CK), balanza de cuenta financiera (CF) y cuenta de errores y omisiones.

$$\text{Balanza de pagos} = CC + CK + CF + \text{Cuenta de errores y omisiones}$$

La balanza por cuenta corriente (CC) registra el comercio de bienes y servicios, las rentas y pagos por transferencia. En el caso de bienes y servicios, se incluye el valor de las exportaciones e importaciones del país en cuestión. Cuando las exportaciones superan a las importaciones, se trata de un superávit. En caso contrario, se trataría de un déficit. Los servicios incluyen fletes, pagos de regalías y pagos de intereses. Las rentas corresponden a la parte de salarios, interés y dividendos que un país recibe o paga al resto del mundo. Y los pagos por transferencia consisten en transferencias unilaterales entre el propio país y el resto del mundo como pueden ser remesas, regalos y concesiones que se conciben como ayudas financieras (Dornbusch, Fischer & Startz, 2009). Los bienes por sí mismos forman la balanza comercial que típicamente es la mayor parte de la balanza de pagos de un país. Cuando a esta balanza se le suma el comercio de servicios y transferencias netas,

se llega a la balanza de cuenta corriente. Si el balance de CC es positivo significa que la cuenta está en superávit y que ese país está recibiendo más ingresos y pagando menos por bienes, servicios y transferencias de lo que envía al resto del mundo; mientras que en caso contrario el país estaría en una situación de déficit (Gutiérrez, 2020).

$$\text{Balanza por cuenta corriente (CC)} = \text{Exportaciones} - \text{Importaciones} + \text{Rentas} + \text{Transferencias}$$

La balanza de cuenta de capital registra las compras y ventas de activos no financieros o no producidos, como es la adquisición o disposición de una tierra, o de los activos necesarios para la producción que no se han fabricado (como por ejemplo, una mina para la extracción de diamantes). Se incluyen transferencias de activos entre residentes y no residentes como pueden ser derechos, patentes o marcas registradas. Los componentes de esta cuenta incluyen los diferentes flujos de capital que se han descrito previamente, entre ellos está la inversión extranjera directa, la inversión de cartera, los derivados financieros y los activos de reserva (Lifereder, 2022).

$$\text{Balanza de cuenta de capital (CK)} = \text{Ingresos} - \text{Pagos (con el exterior)}$$

La balanza de cuenta financiera documenta los flujos monetarios relacionados con transferencias e instrumentos financieros como es la inversión en negocios, acciones, bonos o depósitos bancarios. En esta categoría también se incluyen activos de propiedad del Gobierno como son las reservas extranjeras, o el oro. Los activos propiedad de extranjeros, privados y oficiales, también se documentan en esta cuenta. Se dice que hay superávit cuando la entrada por la venta de estos activos financieros supera los pagos por las compras de títulos foráneos. Se puede ver como este componente de la balanza de pagos se centra en movimientos financieros y de capital a largo plazo (Gutiérrez, 2020).

$$\text{Balanza de cuenta financiera (CF)} = \text{Variación neta de pasivos financieros (ingresos del exterior)} - \text{Variación neta de activos financieros (pagos al exterior)}$$

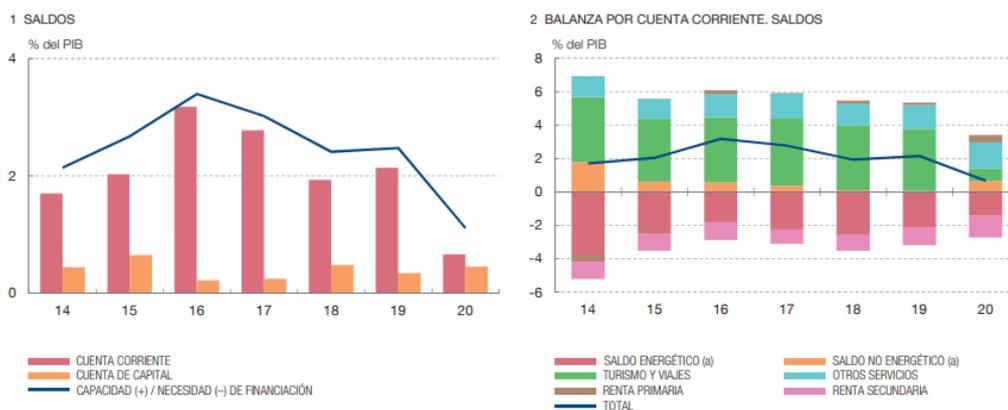
Cuenta de errores y omisiones es la categoría que se utiliza para ajustar cualquier posible desequilibrio de las transacciones en las balanzas descritas anteriormente. Se considera un mecanismo y herramienta de corrección que garantiza que la balanza de pagos sea contablemente equilibrada. Esta cuenta actúa como un “ajuste residual” que asegura que la suma total de las operaciones registradas sea cero. (López Domínguez, 2023).

A pesar de que existen estas cuatro sub-balanzas principales, las dos primeras tienen mayor importancia. Algunos sistemas de contabilidad llaman balanza básica al conjunto de la CC y CK. Se trata de un indicador que muestra el balance neto de un país a través de la cuenta corriente y la cuenta de capitales (Dornbusch, Fischer & Startz, 2009).

$$\text{Balanza Básica} = \text{Cuenta Corriente} + \text{Cuenta Capital}$$

En la siguiente imagen, Gráfico 1, se indica la evolución de la balanza básica. Los datos expresan que el peso que ha tenido la cuenta corriente es bastante más elevado que el de la cuenta capital. Esto quiere decir que España desde 2013 hasta 2020, el valor de las importaciones era muy inferior a la suma de exportaciones, rentas y transferencias, al igual que los ingresos con el exterior eran superiores a los pagos. Esta situación de superávit en ambas cuentas demuestra que el país es un exportador neto, con una posición neta acreedora en ámbito internacional, una posición financiera fuerte y una atracción de recursos externos. Esto manifiesta que España, en este periodo, tuviera una capacidad de financiación mayor a la de otros países impulsando su propio crecimiento económico.

Gráfico 1: Evolución balanza básica de 2014 -2020



Fuente: Artículos analíticos. Boletín Económico 2/2021 (Banco de España, 2021)

Cada una de las sub-balanzas mencionadas puede tomar valores positivos, negativos o cero. Cuando el resultado de las balanzas es cero, se dice que esa balanza está en equilibrio.

$$\text{Balanza Básica} + \text{Cuenta Financiera} = 0$$

Es importante saber que no se busca el equilibrio individual de cada una de las cuatro sub-balanzas por sí solas, sino el equilibrio global de la balanza básica y de la balanza de pagos en general. De esta forma, la balanza de pagos siempre estará en equilibrio. En el

caso que los saldos no valgan cero, las balanzas podrán estar en superávit o déficit. Cuando se produce un superávit, los ingresos superan a los gastos. Esto quiere decir que el país en cuestión exporta más de lo que importa. En caso contrario, se tratará de un déficit donde los gastos superan los ingresos. (Lifereder, 2022).

Todas las operaciones que se muestran en la balanza de pagos y que constituyen los flujos de capital de un país en concreto deben estar reguladas por un supervisor. En el caso de España y Francia, al ser parte de la Unión Europea quien tiene dicha responsabilidad es el Banco Central Europeo (BCE). Como autoridad superior tiene la obligación de controlar y ajustar que las transacciones se hayan registrado correctamente y que todas ellas tengan como fin impulsar la economía del país. Junto al BCE, se encuentran los correspondientes Ministerios de Finanzas e Institutos Nacionales de Estadística que se encargan también de informar de las relaciones económicas del país con el resto del mundo a través de la balanza de pagos, pero también de la Posición de Inversión Internacional (PII).

2.2 Flujos de capital y tipologías

En la economía se producen constantemente transferencias de recursos financieros. A esto se le conoce como flujo de capital y corresponde al movimiento de dinero, inversiones o activos entre regiones o países. Los movimientos económicos son al mismo tiempo: entrada (ingreso de capital en un país) y salida (evasión de capital a otro país). Los flujos de capital pueden ser volátiles y están influenciados por factores económicos, políticos y financieros desempeñando un papel crucial en el desarrollo económico (Aguirre Carmona, 2017.) Estas transferencias se pueden agrupar en tres categorías: inversión directa, inversión de cartera y otras inversiones.

La inversión directa se conoce como IED y se refiere a inversiones a largo plazo en las que una entidad residente en un país adquiere interés duradero y significativo en otro país. Aunque el fin principal es adquirir empresas o activos productivos en un país extranjero, puede tener diferentes formas como es la adquisición de acciones o activos fijos o la creación de nuevas filiales o empresas conjuntas en el país receptor. De esta manera es como se logra establecer una presencia directa y rentable en el mercado extranjero, dando al inversor la oportunidad de tener cierto grado de control en las

operaciones y en la gestión de dicha empresa. Estas inversiones se pueden agrupar en diferentes categorías según la naturaleza y propósito que tengan. Se distinguen:

- Las adquisiciones de empresas o participaciones; esto ocurre cuando se produce la compra de una empresa de cualquier tamaño con el fin de acceder a nuevos mercados, adquirir nuevas tecnologías y/o para reducir la competencia.
- *Greenfield* (nuevos proyectos) se refiere a la creación de nuevas empresas locales que se instalan en el extranjero donde pueden reducir sus costes.
- *Brownfield* (proyectos de expansión o mejoras) implica la compra en el extranjero de una instalación ya existente con el fin de renovarla y mejorarla.
- Las participaciones en asociaciones o empresas conjuntas es la suma de esfuerzos de colaboración entre dos o más partes que agrupan sus recursos para alcanzar un objetivo común, aprovechando la ventaja competitiva de la que disfrutaban cada uno de los socios.
- Las inversiones estratégicas en sectores clave que se enfocan en impulsar el crecimiento económico y mejorar la competitividad de los sectores más relevantes de un país. Estas inversiones las suelen realizar los Gobiernos.

Cada tipología de inversión extranjera tiene sus implicaciones y las entidades optarán por una u otra dependiendo de las condiciones del mercado y de sus objetivos comerciales (Troy, 2021) (Faster Capital, 2023).

Las inversiones de cartera se refieren, al contrario de la IED, a inversiones a corto o medio plazo en las que la entidad tiene interés en un país extranjero e invierte en activos financieros como son las acciones, bonos, valores, fondos u otros instrumentos similares. Por lo tanto, su objetivo es conseguir rendimientos financieros con la especulación, no manteniendo ocioso el dinero. Es así como estos flujos o movimientos no implican la participación en la gestión de la empresa receptora, pero sí dependen altamente del comportamiento de esta. Estos instrumentos se caracterizan por ser muy líquidos, dependientes de las condiciones y expectativas del mercado, como son las tasas de interés. Su importancia radica en la influencia significativa en los mercados financieros globales, puesto que se pueden mover rápidamente grandes volúmenes de capital impactando, por ejemplo, en los precios de los activos o tasas de cambio de divisas (Robles Elez-Villarreal, J. F., et al., 1992).

La tipología de otras inversiones engloba a los flujos de crédito y préstamos internacionales. Estos movimientos corresponden a la transferencia de capital en forma de préstamos otorgados entre diferentes instituciones o entidades localizadas en diferentes países. Los préstamos y créditos pueden tener carácter público o privado y su fin puede ser financiar proyectos, o cubrir ciertas necesidades. Estos flujos tienen beneficios económicos, pero también son potencialmente arriesgados. De ahí que tenga gran importancia un control de los flujos de crédito y préstamos internacionales. De esta manera se fomenta un desarrollo económico global y una estabilidad financiera.

Una vez concluidas todas las tipologías, se puede afirmar que un flujo de capital es una transacción financiera transfronteriza entre dos agentes, registrada en la cuenta financiera de la balanza de pagos de los países en los que dichos agentes residen. Es así como los flujos de capital contribuyen a modificar el total de activos y pasivos del país en cuestión con el resto del mundo, cuyo balance se conoce como Posición Inversora Internacional (Aguirre Carmona, 2017).

El libro "European Central Banking Law" aborda la evolución de la regulación para controlar los flujos de capital en la zona euro, centrándose en el papel del Banco Central Europeo (BCE) y los bancos centrales nacionales en el contexto del Derecho europeo. Entre las medidas destacan:

- Medidas para proteger la estabilidad financiera: incluyen controles de capital, otorgando al BCE la capacidad de imponer restricciones temporales en situaciones de crisis financiera. También se establecen requisitos de información para garantizar transparencia en los flujos de capital y se implementan medidas para fortalecer la supervisión financiera, reduciendo el riesgo especulativo.
- Medidas para promover el flujo de capital de inversión: se enfocan en reducir barreras comerciales y aumentar la inversión para facilitar un flujo dinámico de capitales de inversión en la zona euro. Se trabaja en mejorar el marco regulatorio para las empresas, creando un entorno propicio para la inversión. Además, se fomenta la cooperación entre autoridades nacionales para garantizar políticas efectivas y coherentes (Gortsos, 2020).

2.3 Concepto de inversión financiera

Invertir es un concepto fundamental en la vida cotidiana de las economías domésticas. Se trata de un término esencial en el ámbito empresarial. Todo empresario o autónomo debería comprenderlo y dominarlo a la perfección. Sin embargo, se trata de una palabra amplia que abarca diversos significados. ¿Qué representa realmente? (Castellana Consultores, 2022).

Lo que sí se conoce es que la acción de invertir dinero puede interpretarse como una salida de capital realizada en el presente con el propósito de mejorar la salud financiera personal y familiar en el futuro. Su meta es adquirir un activo a un precio reducido para luego venderlo a un valor más elevado. En el ámbito de las inversiones financieras, según la categorización establecida por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), existen una gama de productos de inversión que se pueden clasificar en: (BBVA, 2024).

- La renta fija que suelen tener un plazo determinado y una rentabilidad conocida de antemano. Se trata de deuda para la persona que la emite y la persona que lo compra se convierte en acreedor; un ejemplo son las letras del tesoro.
- La renta variable que se caracteriza por la incertidumbre que se tiene de su rendimiento en el momento de adquisición; un ejemplo son las acciones de las empresas cotizadas.
- Los fondos de inversión representan un capital constituido por las contribuciones de un número variable de inversores, conocidos como partícipes, cuyo fin puede ser invertir en activos financieros o inmobiliarios.
- Los productos híbridos que por su naturaleza no se consideran renta variable ni renta fija, sino una combinación de ambas; un ejemplo son las participaciones preferentes y las obligaciones y bonos convertibles.
- Los productos derivados se caracterizan por ser de alto riesgo puesto que su valor deriva de la evolución de los precios de otro activo subyacente; un ejemplo son los futuros u opciones.
- Los productos estructurados que destacan por ser complejos y de elevado riesgo al ser la unión de dos o más instrumentos financieros en una misma estructura (CNMV, 2024).

2.4 Teorías económicas

- Integrar las teorías económicas como contexto para el análisis de la inversión extranjera es esencial para proporcionar un marco conceptual sólido. Estas teorías ofrecen diferentes perspectivas sobre cómo la inversión extranjera interactúa con factores como el crecimiento económico, la estabilidad monetaria y la política económica.
- En primer lugar, se encuentra la teoría clásica de la economía que fue formulada por Adam Smith y David Ricardo en el siglo XVIII, la cual sostiene que el mercado tiende hacia un equilibrio natural autorregulado. En esta perspectiva, la oferta y la demanda determinan precios y cantidades de bienes y servicios. Este liberalismo económico aboga por la libertad individual y la mínima intervención estatal, promoviendo el libre mercado y la competencia como impulsores de la eficiencia y el crecimiento económico. Por lo tanto, esta teoría tiende a apoyar la idea de que la inversión extranjera puede beneficiar a los países al permitir una asignación más eficiente de recursos y fomentar la especialización (Krugman, Obstfeld & Melitz, 2016).
- La teoría keynesiana, propuesta por John Maynard Keynes en el siglo XX, defiende la intervención activa del Estado para estabilizar la economía, fomentar el crecimiento y reducir las desigualdades. En periodos de recesión, Keynes sugiere que el Estado debe aumentar el gasto público y reducir impuestos para estimular la demanda y reactivar la economía. A diferencia de la teoría clásica, Keynes argumenta que el mercado no siempre se autorregula y que la intervención estatal es necesaria para corregir fallas del mercado y prevenir crisis económicas. Esta teoría, como consecuencia, asocia la inversión extranjera a una fuente importante de demanda agregada y empleo, especialmente durante las recesiones (Torres, 2023).
- En el caso de la teoría monetarista, desarrollada por Milton Friedman en el siglo XX, destaca que la cantidad de dinero en circulación es el principal factor que influye en la inflación. Propone que el Estado debe mantener una política monetaria estable y predecible para evitar variaciones en los precios

y promover el crecimiento económico a largo plazo. Esta perspectiva ha impactado en la percepción de que las intervenciones estatales en la economía deben ser limitadas. Este monetarismo defiende la importancia de mantener un crecimiento moderado de la oferta monetaria para prevenir desequilibrios económicos y aboga por la estabilidad de precios, cuestionando las políticas de gasto público expansivo propuestas por la teoría keynesiana. La teoría monetarista considera que la inversión extranjera es una fuerza que afecta la oferta monetaria y puede afectar la estabilidad económica (Historioteca (3)).

- La teoría del desarrollo económico se enfoca en analizar los procesos de crecimiento económico de los países y las estrategias para disminuir la pobreza y mejorar el bienestar de la población. Autores como Rostow y Schumpeter han abordado esta teoría, proponiendo enfoques que incluyen la industrialización, la inversión en capital humano y la promoción de la innovación. Su impacto en la sociedad se refleja en políticas de crecimiento en naciones en desarrollo, impulsando esfuerzos para reducir la pobreza y mejorar las condiciones de vida. Esta teoría considera la inversión extranjera muy importante para el desarrollo económico al proporcionar capital, conocimiento y tecnología (Historioteca (3)).
- La teoría del libre comercio sostiene que el intercambio de bienes y servicios entre países sin restricciones impulsa el crecimiento económico y el bienestar. Defendida por economistas como David Ricardo y Adam Smith, argumenta que la especialización y la ventaja comparativa permiten a los países maximizar su producción y consumo promoviendo la integración económica y la cooperación internacional a través de acuerdos comerciales y de la liberalización de mercados. El libre comercio suele ver la inversión extranjera como un componente natural del libre comercio, promoviendo la eficiencia y la especialización (Historioteca (2)).
- Por último, la teoría del capital humano, desarrollada por Gary Becker, afirma que invertir en educación y formación es esencial para el crecimiento económico y el desarrollo social. Argumenta que los conocimientos y habilidades son cruciales para aumentar la productividad e innovación.

Además, ha influido en la conceptualización de la educación como un derecho fundamental y en la formulación de políticas públicas centradas en la capacitación y el aprendizaje continuo. En este caso, la inversión extranjera puede facilitar la transferencia de conocimientos y habilidades, contribuyendo así al desarrollo del capital humano en un país (Historioteca (2)).

En general, estas teorías ofrecen muchos puntos de vista diferentes sobre la inversión extranjera, desde verla como un motor del crecimiento económico hasta analizar su impacto en la oferta monetaria y la estabilidad económica. La valoración de la inversión extranjera depende en gran medida de la teoría económica y del contexto específico en el que se aplica.

3. Inversión Extranjera Directa (IED)

La Inversión Extranjera Directa ocurre cuando una persona física o jurídica de un país invierte en el patrimonio de otro adquiriendo control sobre la gestión en sus empresas (De la Garza, 2005). Es conveniente conocer que desde el año 2003 estas inversiones extranjeras en España están liberalizadas con alguna excepción, pero ahora muchas de ellas quedan sujetas a autorización previa debido a la entrada en vigor del Reglamento (UE) 2019/452 del Parlamento Europeo y del Consejo (BOE, 2019).

3.1 Relevancia de la inversión directa

Como se ha mencionado anteriormente, la IED es un concepto que se refiere a la inversión realizada por un inversionista en un país extranjero. Este fenómeno tiene gran importancia debido a los beneficios que genera como son la creación de nuevos empleos disminuyendo la tasa de desempleo, la creación de cadenas de valor o la integración de economías nacionales en una economía global y mundial.

La IED posee la capacidad de generar una variedad de beneficios globales, tanto el país receptor como el país de origen de la inversión. En el caso del país que recibe la inversión, la IED puede contribuir al crecimiento económico, la generación de empleo, la transferencia de tecnología y conocimientos, el desarrollo de infraestructura, y el fortalecimiento del sector empresarial local. En contrapartida, para el país de origen de la

inversión, proporciona acceso a nuevos mercados, diversifica riesgos, y se adquieren conocimientos y habilidades, así como la obtención de rendimientos financieros.

Los países que reciben la mayor cantidad de IED son Estados Unidos, China y Singapur. Sin embargo, los países que lideran la emisión de IED son Estados Unidos, Japón y Alemania. Estos patrones de flujos de IED evidencian la creciente importancia de la inversión extranjera directa en la economía mundial (Historioteca (1)).

Aunque estos sean los principales no quiere decir que sean los únicos que se benefician. La IED es un pilar fundamental de la política de desarrollo económico, que tiene impacto directo e indirecto en diversas áreas de la economía, productividad local e ingresos fiscales. De hecho, su relevancia radica en ser una de las principales fuentes de financiamiento externo para las economías en desarrollo. Los inversores extranjeros persiguen principalmente la oportunidad de acceder a recursos nuevos a un costo inferior al local, expandir el mercado en términos de productos y servicios ofrecidos, buscar una relación calidad-precio más favorable, y adquirir nuevas capacidades estratégicas y tecnologías que den lugar a sinergias para aumentar la eficiencia.

A continuación, en el Gráfico 2 se muestra un ciclo que describe las fases por las que pasa una inversión a lo largo de su vida. Este círculo vicioso de la IED se produce cuando un país con bajos costos laborales atrae inversiones, pero la falta de regulación laboral genera condiciones precarias y tensiones sociales. Esto afecta la estabilidad y desalienta nuevas inversiones, creando un ciclo persistente de atracción y disuasión de IED.

Gráfico 2: Esquema círculo vicioso de inversiones



Fuente: Banco Interamericano de Desarrollo

Es así como la IED tiene gran importancia porque su impacto en un país puede llegar a ser muy alto. Debido al cambio de divisa, cada dólar invertido en concepto de IED puede llegar a significar 187 dólares en la economía del país receptor. En ocasiones se llega a expresar que cada unidad monetaria de IED del país en cuestión conduce a una unidad adicional en inversión nacional. En 2012 Javorcik, *chief* del BCE, afirmó que la economía receptora se ve beneficiada por causas económicas que se traducen en una estimulación del capital local, mejora la calidad de vida, creación de empleos de mejor calidad, y una mejora de dotación de capital humano e instituciones (Etchegaray & Arias Urones 2020).

3.2 Fuentes de datos

A continuación vamos a analizar las inversiones extranjeras que ha realizado España desde el año 2000 al 2020. Para poder conocer la información acerca de la inversión extranjera directa de España se ha accedido a DataInvex. Se trata de un Sistema de Información de Inversiones Extranjeras en España que es administrado por el Ministerio de Economía, Industria y Comercio. La Imagen 1 representa la página inicial de

DataInvex que recopila detalles acerca de las Inversiones Extranjeras Directas realizadas en España y de la inversión española en el exterior.

Imagen 1: Accesibilidad a la herramienta de DataInvex



Fuente: Ministerio de Economía, Turismo y Comercio

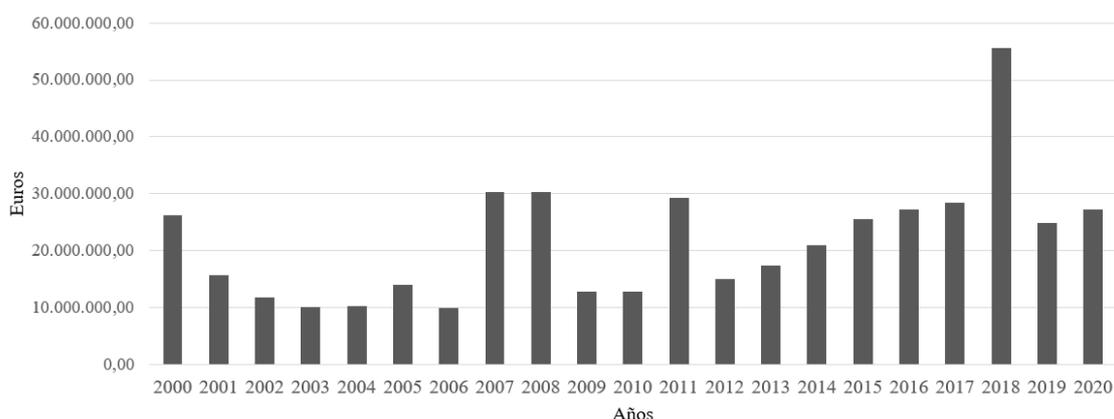
Este recurso es una herramienta esencial para el análisis de las IED en España facilitando su seguimiento, identificación de tendencias y sectores más atractivos de la economía española. Es útil para el Gobierno, y también para los ciudadanos puesto que está accesible al público general a través del sitio web del ministerio

Entre las funciones de DataInvex se incluye la recopilación, análisis y difusión de información relacionada con las IED en España. Además, proporciona información actualizada, respaldando así la toma de decisiones en cuestiones relacionadas con las IED (Secretaría de estado de comercio exterior, 2022).

3.3 Análisis de Inversión Extranjera de España

Este análisis examina detenidamente la evolución de la inversión extranjera en España desde 2000 hasta 2020. Este período incluye momentos importantes de la economía española, como son las crisis económicas y ciclos de crecimiento.

Gráfico 3: Evolución de inversión extranjera en España (Operaciones no ETVE)



Fuente: Elaboración propia con datos de DataInveX

El Gráfico 3 representa la evolución de la inversión extranjera que ha ido recibiendo España a lo largo de los últimos años. Se puede observar como a principio de la década de 2000 la IED fue relativamente baja, sobre todo en 2003 y 2004. Las principales razones que explican que los países extranjeros no vieran a España como un país atractivo fueron varias. La desaceleración que se vivía en el contexto económico global debido a hechos como la crisis económica de 2001, Guerra de Irak, la crisis energética de 2003 o la irremediable crisis financiera asiática hicieron reducir la tasa de crecimiento económico mundial del 3,1% en 2002 al 2,5% en 2003 y al 2,3% en 2004. Y, además, tuvo gran peso la situación que vivía España. Desde el punto de vista económico, el país se encontraba en crecimiento con un aumento del Producto Interior Bruto (PIB) de un 3,3% en 2003 y un 3,2% en 2004; pero siempre por detrás del resto de países europeos como Alemania o Francia. Desde una perspectiva política, España era relativamente inestable lo que desanimaba la inversión extranjera. Hay dos hechos a destacar, que fueron el caso de los GAL, en el que el gobierno de José María Aznar fue acusado de ocultar información de la organización terrorista que operó en el país durante los años 80 y 90; y el atentado terrorista del 11-M de 2004 que tuvo lugar en Madrid. Ambos hechos dieron lugar a la no elección de Aznar para el gobierno. El cúmulo de actos por parte del país unido a la desaceleración que se vivía en un contexto económico mundial dieron lugar a las bajas cantidades de IED que recibió España en los esos años (Salmón Sobremazas, 2015).

Se puede apreciar como los años anteriores al inicio de la crisis económica, la IED es España toma valores bastante más altos comparados con los anteriores. El Informe

Mundial de inversiones publicado por Naciones Unidas en 2008 anunció un aumento de la IED de un 98,5% en 2007 respecto al año anterior alcanzando un flujo de inversión bruta de 36.384 millones de euros (siendo este el aumento más significativo de todos los países y el octavo en el listado mundial de inversiones) (Hurtado, 2008). Este crecimiento se atribuye a dos factores que fueron la liberalización del mercado de la energía en 2007 que permitió al país abrirse a un nuevo sector y, además, las fusiones y adquisiciones transfronterizas que hicieron a España un destino más atractivo donde las empresas buscaban ampliar su presencia (Pérez Sánchez, 2018). Sin embargo, este aumento de la IED se vio truncado por la crisis financiera que se inició en 2008 con la quiebra del banco de inversión Lehman Brothers. Esta crisis se extendió rápidamente causando una recesión mundial. En el caso de España tuvo un gran impacto negativo en su economía con una caída del PIB del 4,1% en 2009 y un aumento del desempleo del 20,5% en 2010. Además, la IED se desplomó más de un 60,5% siendo su mayor caída en las últimas décadas (Banco de España, 2009).

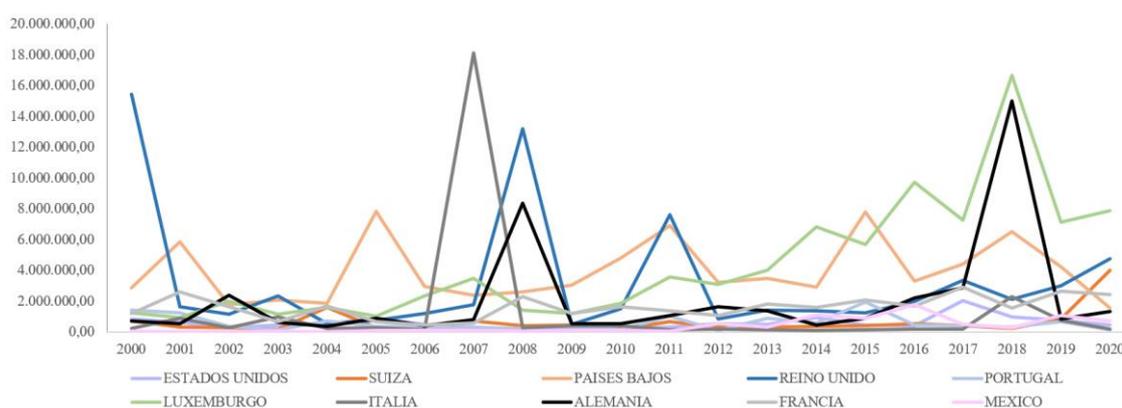
Tras varios años donde las cantidades recibidas de IED representaban caídas, llegó 2011. Este año la inversión extranjera en España se disparó un 62% debido a que recibió 273 proyectos de inversión frente a los 169 que había recibido el año anterior. Según un informe de EY, esto permitió a España situarse como cuarto país europeo más atractivo, detrás de Reino Unido, Alemania y Francia. El crecimiento que experimentó Europa se encontraba muy por debajo del de España con un 4% pasando de 3.757 iniciativas inversoras en 2010 a las 3.906 que hubo en 2011 (Im/Agencias, 2012). Como la IED es una fuente importante de empleo y crecimiento económico, en 2011 se crearon 9.205 empleos, un 19% más que el año anterior. Este crecimiento se asocia con una recuperación de la economía y de la confianza en el sistema, que mejoraron la competitividad de la economía española (Pérez Sánchez, 2018).

Tras el pico alcanzado el 2011, la IED que recibía España decreció. A partir de ese momento, la cantidad que recibió España tuvo leves crecimientos que pueden ser considerados constantes. Sin embargo en 2018 se alcanzó su máximo histórico llegando a un valor mayor a los 55.000 millones de euros en inversión bruta. El Ministerio afirmó que este incremento tan significativo fue puntual debido al volumen de dinero de las operaciones firmadas. Una única operación de adquisición de acciones alcanzó un

importe de 14.326 millones de euros (Secretaría de estado de comercio, 2018). Aunque ese año se firmaron un total de nueve operaciones, su valor superó los mil millones de euros. Fue así como el año 2018 rompió con la tendencia de crecimiento de inversión que se veía en los años anteriores. Los niveles de inversión posteriores a esta fecha fueron similares con alguna ligera caída (Invest in Spain, 2018).

Una vez es conocida la cantidad de IED que ha recibido España, se van a explorar los países más destacados que han invertido en España en ese periodo de tiempo.

Gráfico 4: Evolución de top 10 países extranjero que invierten en España



Fuente: Elaboración propia con datos de DataInVex

En el Gráfico 4 se observan los 10 países que más han invertido dinero en España en el periodo de tiempo de 2000 a 2020. Entre los mayores protagonistas se encuentran Luxemburgo, Países Bajos, Reino Unido y Alemania.

Los países deciden invertir en España, puesto que siempre ha sido considerado un país con una economía muy competitiva y con acceso al mercado global. Se caracteriza por ser una de las grandes economías en Europa, con un crecimiento por encima de la media considerándose una buena región donde expandirse internacionalmente. De ahí que España ocupe la decimotercera posición mundial en la recepción de inversiones y que en su territorio se hayan establecido más 14.600 empresas extranjeras. La situación geográfica de España le permite convertirse en enclave logístico tanto para las operaciones comerciales internacionales como para el intercambio de pasajeros. De ahí que muchas empresas quieran invertir en un país que tiene 50 aeropuertos, una de las mayores redes de autopistas, 46 puertos y 152 parques logísticos; y, además, uno de los mejores índices de calidad en infraestructura logística (Invest in Spain, 2019).

Lo que de verdad invita a estos países a invertir en España es su régimen fiscal y adaptaciones a las inversiones extranjeras. Estos países tienen interés debido a que España cuenta con un impuesto de sociedades con un tipo medio dentro de la zona euro (25%). Si se contextualiza con otros países como es Francia con un tipo del 34,43%; Alemania del 30,1% o Italia del 31,29%; se observa que España cuenta con una competitividad fiscal. Además, España dispone de incentivos y exenciones fiscales para motivar ciertos comportamientos económicos que pueden reducir la tasa impositiva efectiva del 20% (Invest in Spain, 2019). Unido a esto, lo que invita a los países a invertir son los convenios de doble imposición (CDI) que se trata de acuerdos bilaterales entre dos países con el fin de evitar que un mismo ingreso o beneficio esté sujeto a la recaudación de impuestos en ambos países. España tiene una red extensa formada por 94 convenios de doble imposición que le permite adaptarse a los intereses de empresas internalizadas (Robles Elez-Villarreal, J. F., et al., 1992). Aunque haya países con regímenes fiscales más bajos como Luxemburgo o Países Bajos (que representan casi el 40% de la IED española); a estos les interesa internacionalizar sus empresas para diversificar su cartera accediendo a nuevos mercados y entre los disponibles, España ha demostrado ofrecer regímenes fiscales con tasas impositivas más bajas e incentivos fiscales siendo un atractivo imprescindible para países extranjeros (Juarez & Romera, 2023).

Cabe resaltar el hecho de que aparezca México. Desde 2018 las inversiones mexicanas en España han ido aumentando paulatinamente debido a que hubo un cambio de cargos y Andrés Manuel López Obrador fue nombrado presidente de los Estados Unidos Mexicanos. Hasta ese momento, México contaba con grandes empresas competitivas que querían expandirse más allá del mercado LATAM. Estudios sobre Latinoamérica en Ices- Invest in Spain señalaron que compartir idioma entre países puede multiplicar hasta siete veces las relaciones de inversiones bilaterales (Meyer & Guerard, 2019). La principal inversión que hizo crecer tanto esta IED de México fue la operación que realizó la socimi mexicana RLH Properties con la compra del hotel Villa Magna por un valor de 210 millones de euros. Esto demuestra el gran interés mexicano que existe en España (Redacción (1), 2018).

A continuación, en el Gráfico 5 se analizarán los principales sectores en los que han realizado inversiones en España desde 2000 al 2020.

Gráfico 5: Evolución de top 12 sectores españoles que reciben inversión extranjera

	2000		2010		2020		TOTAL	
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire	22.929	0,09%	1.551.170	12,29%	1.343.705	4,94%	53.835.180	11,86%
Telecomunicaciones	14.465.838	55,43%	75.034	0,59%	2.237.454	8,23%	43.420.773	9,57%
Actividades inmobiliarias	700.501	2,68%	1.379.024	10,93%	1.243.681	4,57%	35.495.374	7,82%
Comer.mayor e interme.comercio,excep.vehículos motor	558.228	2,14%	686.090	5,44%	729.951	2,68%	34.256.506	7,55%
Servicios financieros,excep.seguros y fondos pension	2.449.765	9,39%	1.101.484	8,73%	1.647.620	6,06%	30.826.255	6,79%
Construcción de edificios	559.553	2,14%	395.993	3,14%	2.865.214	10,54%	24.534.119	5,41%
Almacenamiento y actividades anexas al transporte	69.980	0,27%	1.831.265	14,51%	444.050	1,63%	22.008.435	4,85%
Industria química	611.282	2,34%	219.331	1,74%	396.190	1,46%	12.420.321	2,74%
Fabricación de otros productos minerales no metálico	118.239	0,45%	435.269	3,45%	25.716	0,09%	11.561.882	2,55%
Industria de la alimentación	318.452	1,22%	1.348.978	10,69%	1.015.791	3,74%	11.136.932	2,45%
Actividades auxiliares a los servicios financieros	439.810	1,69%	34.320	0,27%	3.071.469	11,30%	11.099.578	2,45%
Seguros,reaseguro.fondos pension, excepto s.social	572.427	2,19%	68.876	0,55%	2.435.586	8,96%	11.042.929	2,43%
	26.096.677		12.621.887		27.191.856		453.759.178	

Fuente: Elaboración propia con datos de DataInxv

A la cabeza de los principales sectores encontramos el de suministro de energía que representa casi un 12% de la inversión total que ha recibido España en esos 21 años. Al principio obtuvo valores bajos debido a que aún no se había desarrollado completamente la industria energética. Como se ha comentado, en 2007 se produjo la liberalización del mercado de la energía en España alcanzando unos valores máximos de 18.170 millones de euros en ese mismo año con un incremento del 23.807,89% respecto a los 76 millones del año anterior. Aunque las cifras continuaron siendo significativas, a partir de ahí la media de inversión extranjera en este sector fue inferior (aproximadamente de 2.027 millones de euros) debido a la crisis financiera. Estas inversiones fueron tan abundantes debido a que España ofreció primas muy generosas a los inversores (Pérez Sánchez, 2018).

En el caso del sector de las telecomunicaciones, se puede ver cómo representa un 55,43% de la inversión extranjera total recibida en el año 2020 con un valor de 14.465 millones de euros. La operación que conlleva que dicha cifra sea tan elevada fue la compra del 80% de Amena a cargo de France Télécom; dicha inversión estuvo valorada en más de 6.400 millones de euros. Sin embargo en los años posteriores, las operaciones dentro del sector no se caracterizaron por ser tan valiosas. Es por ello que durante el resto de los años, el promedio de inversión en este sector fue de 1.447 millones de euros por año. El volumen de este sector sigue siendo significativo debido a que este mercado está creciendo rápidamente en España por el aumento de uso de la banda ancha, la telefonía

móvil y el *Internet of Things* (IoT). Es importante resaltar que sin esta operación, el sector de las telecomunicaciones no ocuparía una posición tan aventajada (Ezquerro, 2006).

Quien se caracteriza por recibir alta inversión extranjera es el sector de las actividades inmobiliarias. Este sector es tan atractivo porque incluye actividades como pueden ser el crecimiento del sector, el éxito de los alquileres de corta estancia, la rentabilidad del *coworking* o la transformación del mercado. Se estima que este sector tuvo en 2018 un crecimiento del 12,4% siendo así uno de los más interesantes donde invertir. Dentro de este sector, destacó el rendimiento por metro cuadrado de los *coworkings* o de las viviendas destinadas al turismo. De por sí, este sector siempre ha resultado interesante en España debido a la estabilidad económica que generan, los precios percibidos como asequibles en comparación con otros países, el clima y calidad de vida del país y la mejor recuperación del mercado inmobiliario (Redacción (2), 2019). También destaca el sector inmobiliario de lujo donde tienen gran presencia los inversores mexicanos, ya que son clientes que buscan invertir, principalmente, en el barrio de Salamanca con presupuestos que oscilan entre los 1,5 millones hasta los 4 o 5 millones de euros frente al presupuesto español de los 800.000 euros hasta 1,5 millones (Meyer & Guerard, 2019). Pero además, España destaca por ser un país turístico lo que ha hecho que el valor de la inversión en este sector sea mayor, puesto que esto ha dado lugar a que la demanda sea constante garantizando a lo largo del tiempo un flujo de ingresos estable, al mismo tiempo que se potencia la apreciación del valor. De la mano del sector inmobiliario, se encuentra el sector de construcción, ya que para exista una cosa tiene que darse la otra. Es por ello por lo que el sector de la construcción ha tenido gran relevancia desde 2000 hasta 2020 con un promedio de inversión extranjera de 1.168 millones de euros (Monific, 2022).

Otros sectores que también han tenido gran presencia en España han sido el comercio de vehículos de motor representando un 7,55% de la inversión total durante estos 21 años, seguido de los servicios financieros con un 6,79% y caracterizado por ser un mercado maduro y bien desarrollado. A este sector se le pueden asociar sub-sectores como son actividades auxiliares a los servicios financieros o seguros y fondos pensiones que representan un 2,45% y 2,43% respectivamente. Si se agrupasen todos estos en un mismo sector general de finanzas, su valor porcentual sobre la inversión total alcanzaría el 11,67%.

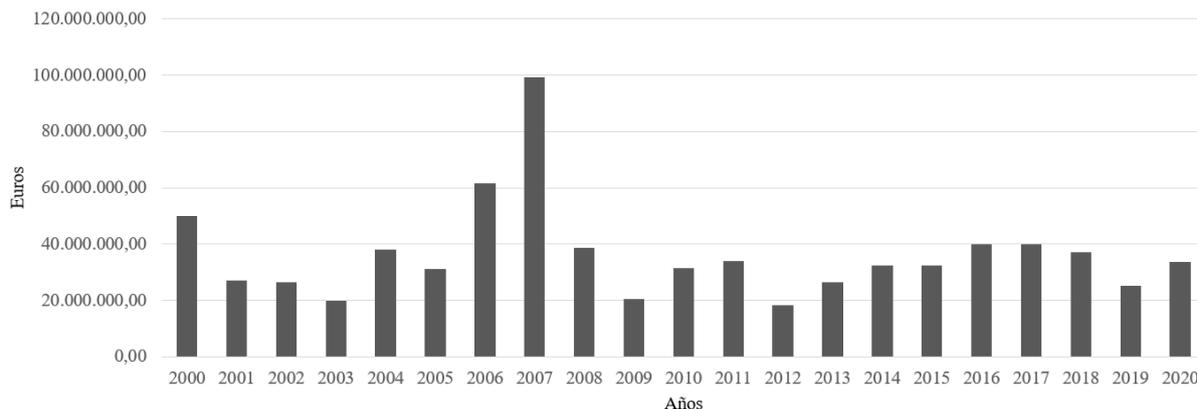
A lo largo de los años, España ha experimentado flujos significativos de inversión extranjera directa, caracterizados por aumentos y disminuciones que han variado según los países de origen y los sectores de destino. Estas inversiones han desempeñado un papel fundamental en la actual posición de España como una potencia económica.

3.4 Análisis de la Inversión Española en el Extranjero

Este análisis se centra en examinar minuciosamente la trayectoria de la inversión española en el extranjero analizando las tendencias y patrones de los flujos de la IED, y los cambios más significativos.

En el Gráfico 6 se va a analizar la evolución de la inversión española en el extranjero en el período desde 2000 hasta 2020. Los números muestran que España invirtió más de lo que recibió, las cifras son de 761.390 y 453.759 en miles de euros respectivamente. La cantidad monetaria que invirtió en el extranjero supera en un 67,79% a la que recibió en este mismo periodo de tiempo.

Gráfico 6: Evolución de Inversión española en el extranjero (Operaciones no ETVE)



Fuente: Elaboración propia con datos de DataInVex

A pesar de los datos obtenidos en el año 2000, las inversiones españolas fueron en caída con una disminución del 45,62% en 2001. Entre las principales razones se halla la crisis económica de 2001 que tuvo gran impacto en la economía del país provocando una caída del crecimiento económico y un aumento del desempleo, entre otras consecuencias. Esto alteró el comportamiento de las empresas españolas que se vieron obligadas a reducir la cantidad de dinero disponible para invertir en el extranjero. Además, había

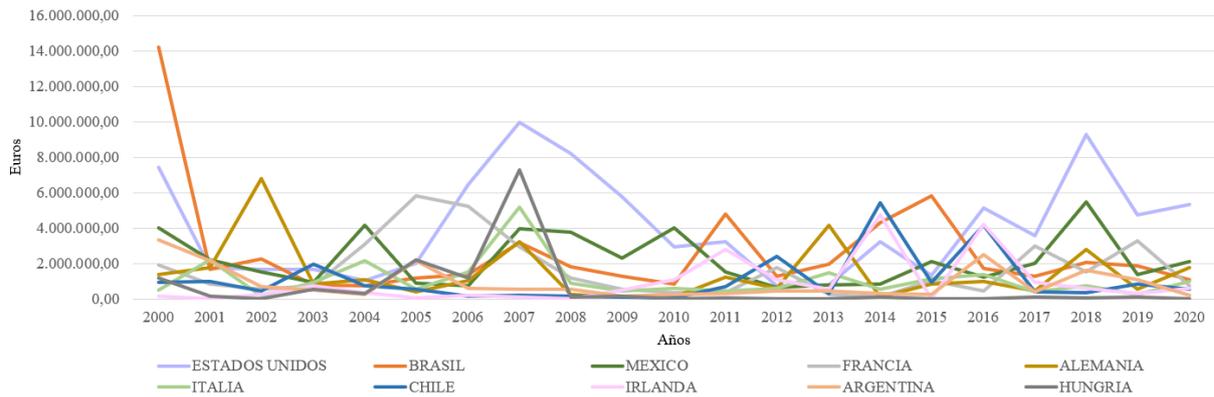
inestabilidad política por la Guerra de Irak que generó una gran incertidumbre en España. Este hecho hizo que las empresas reflexionaran más acerca de las decisiones de inversión reduciendo los montos a invertir en el extranjero. Además la desaceleración que se vivía en este momento en el mundo redujo el número de oportunidades de inversión española en otros países.

La situación en España junto a la de otros países fue mejorando y con ello se aumentó la cantidad de capital que los españoles invertían en el extranjero. En 2006 se produjo un aumento del 91,67% puesto que ese mismo año la inversión española fue de 61.281 millones de euros frente a los 31.085 millones de euros del año anterior. Este aumento tan repentino se debió a varios hechos, como fueron el aumento de las exportaciones y el crecimiento económico español que fue del 4% en 2006 y del 3,5% en 2007 originado por una subida de la demanda interna. Esto generó un exceso de capital por parte de las empresas españolas que se invirtió en oportunidades de inversión fuera de España. Además, la globalización estaba alcanzado su máximo apogeo y permitía a las empresas de nuestro país acceder de forma más sencilla a los mercados extranjeros.

Sin embargo, la crisis financiera de 2008 golpeó de seco al país y esto le hizo enfrentarse una situación inversora difícil donde las empresas españolas ya no disponían de excedente de capital para invertir en el exterior. Esto supuso reducir drásticamente la inversión extranjera de España, puesto que ese dinero se utilizó para incentivar el crecimiento de la economía española y reducir la deuda existente. A esto se unió, de nuevo, la falta de oportunidades por la desaceleración mundial y la inestabilidad política. En este caso, lo que ocurrió en España en 2018 fue que el PSOE (Partido Socialista Obrero Español) presentó la moción de censura contra el gobierno del presidente del momento, Mariano Rajoy. Esto causó una incertidumbre política que redujo el deseo de invertir su capital en exterior y, por lo tanto, mantenerlo ante posibles imprevistos en la economía española.

Una vez que se ha identificado la cantidad de inversión española en extranjero, se examinan los países que han recibido mayor inversión de España durante ese tiempo.

Gráfico 7: Evolución de los top 10 países extranjeros en los que invierte España



Fuente: Elaboración propia con datos de DataInvex

España se caracteriza por invertir en países donde hay una estabilidad política y seguridad jurídica; por lo tanto, en mercados que están en una etapa avanzada de desarrollo y continúan creciendo constantemente debido a perspectivas positivas de expansión. En el Gráfico 7 se encuentran representados los 10 países que más dinero han recibido en concepto de inversión española.

El país que mayor cantidad recibió fue Estados Unidos. Cabe destacar que en ese período, EE. UU. invirtió un total de 4.042 millones de euros más en España de lo que España invirtió en ese país. Sin embargo, en 2015 nuestro país gastó 65.000 millones de euros en el gigante americano, y EE. UU. únicamente desembolsó aquí 47.000 millones de euros. Este país ha alcanzado gran interés para la inversión exterior española debido a la inestabilidad internacional europea y a su normativa proteccionista que favorece la conectividad de flujos comerciales (Meizosa, 2016). Otros factores que animan a invertir en este país norteamericano es un PIB per-cápita elevado a lo largo del tiempo junto a una población de más de 320 millones de personas. Además, se trata de una economía mundial sólida con excelentes niveles estadísticos nacionales como es una deuda pública detenida (Banco Santander, S.A., 2022).

Por detrás se ubican países europeos con niveles de desarrollo y características similares a los españoles como son Francia, Alemania o Italia. En este caso, las relaciones inversoras no dejan de ser estratégicas, puesto que se tratan de socios europeos que tienen acuerdos bilaterales. El Real Instituto Elcano en 2014 explica que parte de la estrategia exterior española se basa en el lema “más Europa”. Con ello España muestra su

compromiso con la integración española facilitando las alianzas, asociaciones comerciales y redes eficientes. De esta forma España se muestra como un país activo, fiable y responsable que tiene acceso a nuevos mercados donde las empresas españolas pueden aumentar su competitividad, asentarse en un mercado europeo más amplio, seguro y previsible (Mestres, 2014).

Cabe destacar la inversión que ha realizado España en Irlanda. En 2000 Irlanda representaba el 17% del PIB español y al final del periodo, en 2021, llegó a representar un 35%. En el Gráfico 8 se reflejan los datos del PIB de Irlanda y España. Se observa un crecimiento del PIB de Irlanda muy evidente con un aumento del 288,5% mientras que España únicamente creció un 85,7%. La principal razón de dicho auge económico fue el cambio de gobierno irlandés en 2009 que favoreció el desarrollo del país a través de la efectiva nacionalización de los grandes bancos que devolvieron la confianza al sistema y reduciendo la tasa de desempleo (Riera, 2022).

Grafica 8: Tabla PIB y Renta per-cápita de España e Irlanda

IRLANDA vs ESPAÑA (Millones de Euros)

	2000	2010	% Crec	2021	% vs 2000	% vs 2010
IRLANDA	108.495 €	167.363 €	54.3%	421.529 €	288.5%	151.9%
ESPAÑA	647.851 €	1.072.709 €	65.6%	1.202.994 €	85.7%	12.1%
	17%	16%		35%		
	2017	2021				
IRLANDA	296.925 €	421.529 €	42.0%			
ESPAÑA	1.161.867 €	1.202.994 €	3.5%			
	26%	35%				

PIB Per Cápita IRLANDA vs ESPAÑA

	2000	2010	% Crec	2021	% vs 2000	% vs 2010
IRLANDA	28.520 €	36.700 €	28.7	83.990 €	194.5%	128.9%
ESPAÑA	15.970 €	23.040 €	44.3	25.410 €	59.1%	10.3%
	179%	159%		331%		
	2017	2021				
IRLANDA	61.830 €	83.990 €	35.8			
ESPAÑA	24.970 €	25.410 €	1.8			
	248%	331%				

Fuente: Análisis económico. Irlanda: una estrella en el firmamento europeo (Riera, 2022).

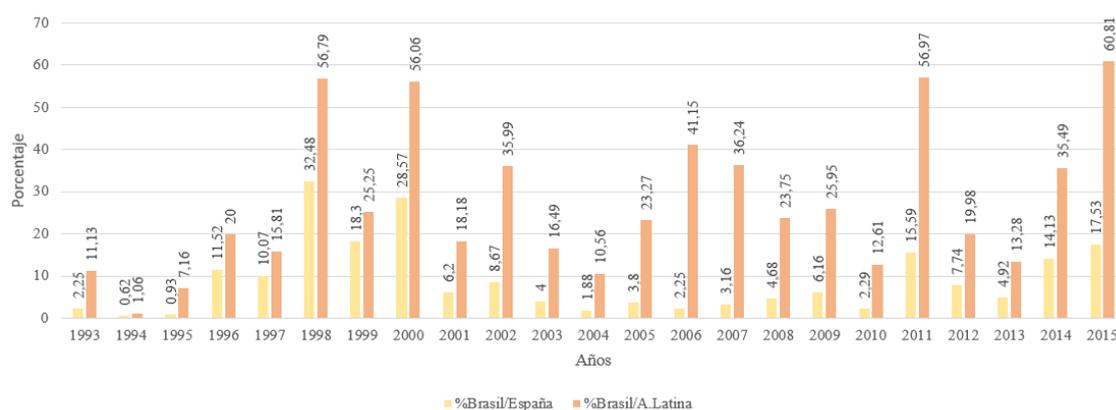
Además, Irlanda fue seleccionada por Google para un estudio sobre los beneficios de la IED debido a las considerables inversiones que recibía. El país era percibido como atractivo debido a su eficiente combinación de infraestructura confiable, fuerza laboral capacitada, regulaciones transparentes e impuestos de sociedades bajos, incentivando a inversores extranjeros a ubicar sus excedentes de capital. Estos factores, entre otros, llevaron a España a reconocer el potencial de crecimiento en Irlanda y decidir realizar inversiones allí (Etchegaray & Arias Urones, 2020).

Cabe enfatizar la inversión española en Hungría, puesto que en 2014 el presidente de las Cámaras de Comercio, José Manuel Fernández Norriella, afirmó que España llegaba tarde a la hora de invertir en los países del Este. Dentro de los países que se incorporaron a la Unión Europea (UE) en 2004, Hungría absorbe más del 90% de la inversión en los países de esta ampliación. Fue así como España demostró que llegaba con más experiencia y capacidad que otros países (Teleprensa, 2004). Hungría era considerado un buen país donde invertir el capital español, puesto que el Estado facilitaba subvenciones y exenciones fiscales a las nuevas empresas que se instalen y comercien en zonas desfavorecidas (Losada, 2017). Además, este país ha sabido siempre mantenerse estable económicamente con un crecimiento del PIB tras la crisis financiera, desde 2009 hasta 2013 el aumento fue del 8,07% frente a la disminución española del 4,55%. De ahí que el España percibiera a Hungría como un atractivo donde invertir su capital (Expansión (1), 2023) (Expansión (2), 2023).

Desde el inicio del auge de las inversiones españolas en el extranjero, América Latina se posicionó como uno de los destinos preferidos para las multinacionales de España. Brasil ha sido el principal receptor de inversiones de España desde 1990. Sin embargo, durante los años 2001-2007, México lideró el ranking. Seguido por Argentina, conformando los tres mercados más significativos para la inversión española en LATAM. A gran distancia se encuentran los mercados de Chile y Perú. En conjunto, estos cinco países representaron el 90,09% de la IED de España en la región durante 1993-2000 y el 85,92% en el período 2001-2015 (Alonso Santos, Aparecido Mendes, & Guarnieri Ortigoza, 2017).

Como demuestra el Gráfico 9, Brasil destacó por absorber una parte significativa de la inversión española que fue impulsada por el proceso de privatización empresarial de los años noventa, de ahí que el máximo se alcance en el año 2000. Brasil implementó un programa de privatización a gran escala que atrajo la atención de inversores extranjeros, incluidas empresas españolas. La adquisición de activos a través de este proceso permitió a las empresas españolas ampliar su presencia en sectores clave de la economía brasileña, como las telecomunicaciones y la energía. Sin embargo, esta inversión también estuvo motivada por el atractivo tamaño del mercado brasileño y su crecimiento económico (Carro Fernández & Paúl Gutiérrez).

Gráfico 9: Porcentaje de la IED en Brasil sobre la total de España y en América Latina



Fuente: Elaboración propia con datos de DataInVex

México recibe gran cantidad de inversión extranjera de España, siendo el segundo inversionista más importante del país con más de 7.000 empresas entre las que destacan BBVA, Iberdrola, Telefónica o Repsol. Las empresas españolas representaban uno de cada 10 dólares que llegan a México en concepto de inversión extranjera según informó en 2022 la coordinadora de Comercio Exterior y Mercado laboral de México (Gonzalez Diaz, 2022). España encontró en este país las oportunidades de crecer y desarrollarse económicamente, mientras fomentaban el empleo y crecimiento mexicano. Sin embargo, en 2019 el presidente mexicano López Obrados anunció que se realizaría una pausa con el gobierno español, ya que no querían que México se viera como una tierra de conquista por parte de España. Es así como la inversión española en México se redujo un 75% de 2018 a 2019 (Ensástigue, 2022).

Dentro de los países de LATAM, destaca Chile. Sus relaciones de inversión se caracterizan por tener fluctuaciones, pero también con momentos comprometedores, como fueron 2003, 2012, 2014 y 2016. El año que más destacó fue 2014, ya que en ese año Chile fue el principal destino de las inversiones españoles superando a cualquier otro. Se estima que en ese año más de 400 firmas españolas trabajaron en territorio chileno. La cantidad de inversión fue tan alta debido a la operación que el grupo Gas Natural Fenosa firmó por un valor de 2.800 millones de dólares. A partir de este momento España diversificó su cartera de inversión extranjero entre Brasil, México, Chile, Argentina y Perú de forma más equilibrada accediendo a mercados que a pesar de estar alejados geográficamente sus culturas son muy similares garantizando así el éxito en territorio latinoamericano (Expansión, 2016).

A continuación, en el Gráfico 10 se presenta un estudio de los principales sectores en los que invierte España en el extranjero, esto permitirá conocer los principales deseos e interés que tiene la economía española en el exterior.

Gráfico 10: Evolución sectores extranjeros en los que invierte España

	2000		2010		2020		TOTAL	
Servicios financieros,excep.seguros y fondos pension	17.761.645	35,70%	13.044.804	41,72%	1.254.553	3,74%	190.989.765	25,08%
Telecomunicaciones	16.670.457	33,51%	7.560.484	24,18%	5.259.324	15,66%	115.527.464	15,17%
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire	1.544.744	3,11%	2.180.661	6,97%	5.282.276	15,73%	67.062.965	8,81%
Fabricación de otros productos minerales no metálico	2.998.728	6,03%	171.163	0,55%	3.799.139	11,31%	39.738.506	5,22%
Comer.mayor e interme.comercio,excep.vehiculos motor	934.896	1,88%	303.490	0,97%	149.813	0,45%	37.703.652	4,95%
Seguros,reaseguro.fondos pension, excepto s.social	82.489	0,17%	1.033.868	3,31%	2.808.322	8,36%	27.448.862	3,61%
Construcción de edificios	69.507	0,14%	307.635	0,98%	2.322.793	6,92%	25.196.629	3,31%
Almacenamiento y actividades anexas al transporte	315.709	0,63%	175.771	0,56%	904.949	2,70%	22.338.515	2,93%
Industria química		0,00%	112.159	0,36%	2.311.457	6,88%	17.406.720	2,29%
Actividades inmobiliarias	90.609	0,18%	426.704	1,36%	1.048.698	3,12%	16.471.339	2,16%
Ingeniería civil	119.268	0,24%	1.639.796	5,24%	842.041	2,51%	15.135.818	1,99%
Comercio al por menor, excepto de vehiculos de motor	327.563	0,66%	519.339	1,66%	1.793.660	5,34%	13.958.240	1,83%
	49.745.673		31.265.821		33.576.193		761.390.392	

Fuente: Elaboración propia con datos de DataInVex

El sector extranjero que mayor cantidad de inversión española acapara es el financiero. Si se analizan los datos se puede observar cómo su máximo se alcanza en el año 2000. Estas cifras tan altas se deben a las grandes operaciones de inversión realizadas al inicio del periodo. En ese momento los bancos españoles Santander y BBVA adquirieron algunos bancos en México y Brasil (Guillén, 2006). El banco BBVA llegó a México en 1995, pero fue en 2000 cuando capitalizó Bancomer tras una inversión de 1.400 millones de dólares. Con esta compra adquirió el 51% de la empresa, y finalmente fue en 2004 tras una oferta pública de adquisición que logro hacerse con el 99% de las acciones de la empresa (Pool CEO, 2023). En ese mismo momento el grupo bancario Santander se estaba haciendo con el poder del banco brasileño Banespa. En 2000 adquirió el 30% del banco y fue en 2001 cuando elevo su participación al 97,1%. Es así como los bancos españoles son los principales acreedores de mexicanos y brasileños, con el 45% del total de sus deudas. En México, BBVA se ha consolidado como el mayor banco de capital extranjero del país, siendo la principal entidad en depósitos (19%) y préstamos (20%) entre 2017 y 2019. Y Santander tiene también un rol relevante en el sector bancario azteca, ya que es la tercera entidad de capital extranjero más grande en el país, con el 12%

de los depósitos y el 11% de los créditos. Al igual que en Brasil, la economía mexicana está muy conectada con la española. El 10% de todos los activos extranjeros ostentados por los bancos españoles son mexicanos (Europa Press (2), 2021). Además el sector financiero español continuó expandiéndose y fue así como en 2004 Santander compró la que era la segunda entidad hipotecaria británica, Abbey National (Reuters, 2010). Con el tiempo la expansión bancaria en el extranjero no ha destacado tanto, puesto que ya contaba con esa presencia internacional.

Las telecomunicaciones han sido un sector en el que España ha mostrado gran interés. La principal inversión la realizó la empresa Telefónica que experimentó una expansión significativa consolidando el control en América Latina con la Operación Verónica, adquiriendo filiales en Argentina, Brasil y Perú. En la década de 2000, amplió su presencia en Brasil, México y Colombia. Internacionalmente, se movió hacia Europa y Marruecos, adquiriendo participaciones y formando alianzas estratégicas. Participó en el auge de las operadoras TMT en 2000 y se enfrentó a desafíos con la tecnología UMTS (Universal Mobile Telecommunications System) en Europa en 2002. La adquisición más destacada fue O2 en 2005, consolidando su presencia en el Reino Unido, Alemania, República Checa, Eslovaquia e Irlanda. También incursionó en Asia con la compra del 5% de China Netcom. Telefónica pasó de ser una empresa nacional a una líder global en telecomunicaciones, adaptándose a los cambios del mercado bajo diferentes presidentes (EAIT, 2019).

Gráfico 11: Principales operaciones de inversión M&A de Iberdrola (2000-2020)

OPERACIÓN	IMPORTE	PAÍS	AÑO
CELPE	1.022M€	Brasil	2000
Scottish Power	17.100M€	UK	2006
Energy East	6.091M€	EEUU	2007
Elektro	1.800M€	Brasil	2011
PNM Resources	3.665M€	EEUU	2020

Fuente: Elaboración propia con datos del TFG “Creación de valor mediante Fusiones y Adquisiciones: Iberdrola (2000-2020)” (Corral Ballano, 2021).

España destacó por invertir en suministros de energía. Destacó, principalmente, Iberdrola por sus numerosas adquisiciones de empresas extranjeras. En el Gráfico 11 aparecen representadas las operaciones con mayor volumen que realizó Iberdrola, en total hicieron 26 operaciones de adquisición valoradas en más de 31.706 millones de euros (Corral Ballano, 2021). Repsol comenzó el periodo haciéndose con el poder de la empresa argentina YPF (Yacimientos Petrolíferos Fiscales), aunque en 2012 el Gobierno argentino le expropió el 51% de las acciones (Incibex). También tuvo gran peso Naturgy que llegó a Argentina en 1997 y fue invirtiendo más en el sector energía en LATAM hasta operar en México, Costa Rica, Panamá o República Dominicana. En 2017 inicio dos nuevos proyectos en México que les permite expandir su red de distribución de gas natural (Naturgy, 2017).

Otros sectores extranjeros que han destacado por recibir inversión española han sido el comercio mayorista con un total de 4,95%; construcción de edificios con 3,31%; el almacenamiento y actividades relacionadas al transporte con 2,93%; industria química con 2,29%; o actividades inmobiliarias con un 2,19%.

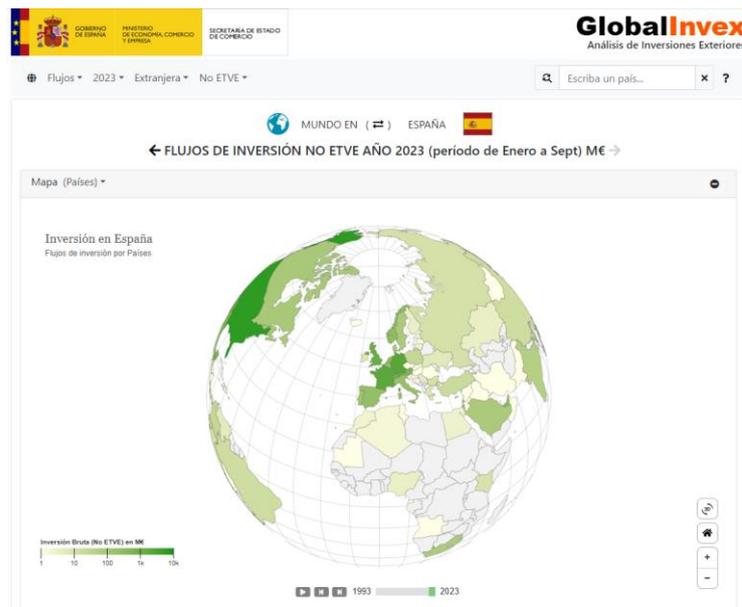
4. Comparativa impacto español de la IED entre España y Francia

En esta sección se examinará el impacto en la economía española tanto de las inversiones realizadas por España en Francia como de las realizadas por Francia en España.

4.1 Fuentes de datos

En el ámbito del Ministerio de Economía de España, GlobalIndex se presenta como una plataforma impulsada por inteligencia artificial diseñada para analizar datos económicos y empresariales. La plataforma se respalda en algoritmos de aprendizaje automático que tienen la capacidad de reconocer patrones y tendencias en la información. Esto posibilita acceder a conocimientos que contribuyen a la toma de decisiones. Este recurso está disponible al público a través del sitio web del Ministerio de Economía, Turismo y Comercio.

Imagen: Accesibilidad a la herramienta de GlobalInVex



Fuente: Ministerio de Economía, Turismo y Comercio

El Ministerio de Economía hace uso de GlobalIndex para respaldar sus labores de planificación y supervisión económica. La plataforma desempeña un papel crucial al proporcionar datos sobre la economía española y el rendimiento de las empresas.

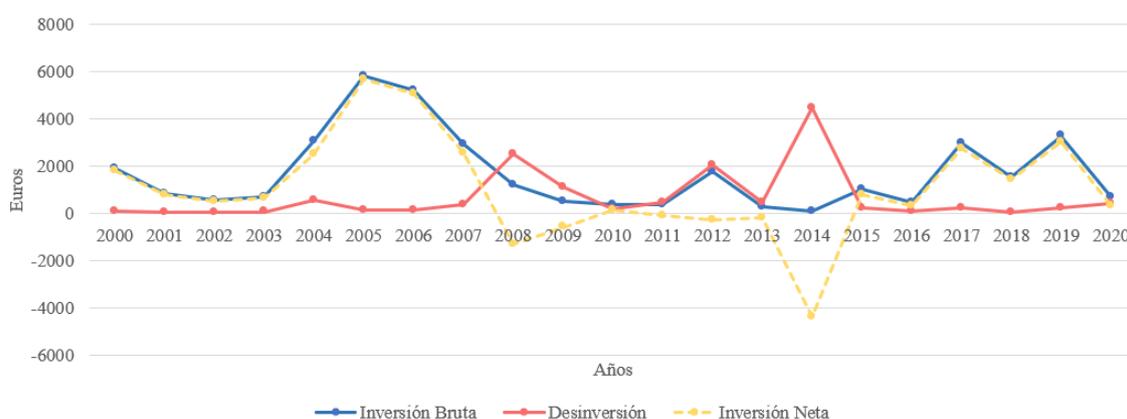
4.2 España invierte en Francia

España siempre ha tenido gran interés en invertir en su país vecino, Francia. Es por ello, que como hemos visto anteriormente, Francia sea una de las regiones donde más capital ha colocado. En el periodo estudiado, de 2000 a 2020, Francia ocupa la cuarta posición mundial y primera europea. Las principales razones que llevan a los españoles a expandir sus empresas en el territorio francés son su gran posición geográfica en el centro de Europa occidental, una infraestructura líder y de calidad, una mano de obra altamente cualificada, entornos de negocio transparentes y estables, y una economía diversificada desde multinacionales a *start-ups*. Es por todo ello que en este periodo de tiempo, España ha invertido más de 35 millones de euros en Francia siendo el cuarto país más atractivo (Santander trade (2), 2023).

Esta inversión bruta española ha pasado por diferentes fases a lo largo del tiempo. Han existido momentos donde ha abundado el capital invertido, mientras en otros ha destacado la desinversión. En el Gráfico 12 se observa tanto la inversión bruta, la

desinversión y la consecuente inversión neta a lo largo de los 20 años de estudio. Es importante conocer a que hace referencia cada uno de los términos. La inversión bruta es el total de capital que una economía destina en otro país con el fin de obtener rendimientos durante un periodo determinado. Sin embargo, la desinversión es, por el contrario, la acción de retirar ese capital previamente destinado a un plan de inversión. Y la diferencia entre ambos saldos es lo que da lugar a la inversión neta.

Gráfico 12: Evolución de la Inversión española en Francia (medida en miles de €)



Fuente: Elaboración propia con datos de GlobalIndex

A lo largo de los años ha habido momento remarcables en la inversión extranjera española en Francia. Se puede destacar el periodo creciente que comienza en 2003 y perdura hasta 2006. Las principales razones son los factores favorables que se desarrollaban en España, había un crecimiento sostenible alrededor del 3,3% y un bajo coste de financiación. Esto hizo aumentar el capital disponible para invertir siendo Francia un gran atractivo donde colocarlo, puesto que contaba con grandes crecimientos en sectores punteros como eran la energía, telecomunicaciones o infraestructuras.

Sin embargo, la crisis económica de 2008 agravó la situación financiera de los españoles y fue por ello por lo que se vieron obligados a reducir drásticamente la cantidad a invertir, y a desinvertir en proyectos desarrollados en Francia. Los motivos que desencadenaron estas acciones fueron la reducción del crédito disponible, la disminución de la confianza de los inversores en el sistema financiero, el aumento de los riesgos internacionales y la necesidad de repatriar capital para hacer frente a la crisis. En este momento, la desinversión superó la inversión bruta, y, por lo tanto, la inversión neta fue

negativa por primera vez en el periodo de tiempo de estudio. La situación de desconfianza y los números negativos en la inversión neta se mantuvieron hasta 2015. Durante estos años los números expresaban el malestar de España que hacía reducir su inversión y desinvertir en Francia. España no quería crear empleos allí, si la tasa de desempleo española era del 20,9% con más de 4,8 millones de parados; tampoco quería invertir en empresas francesas si más de 1.550 empresas españolas estaban en concurso. Este malestar se debió a la crisis de la zona euro que de la misma forma afectó a Francia con un aumento del déficit público y de la deuda pública, y una reducción del crecimiento económico. Es por todo ello que España decidió reducir los planes de inversión en países extranjeros, entre ellos Francia (García y Soriano, 2011).

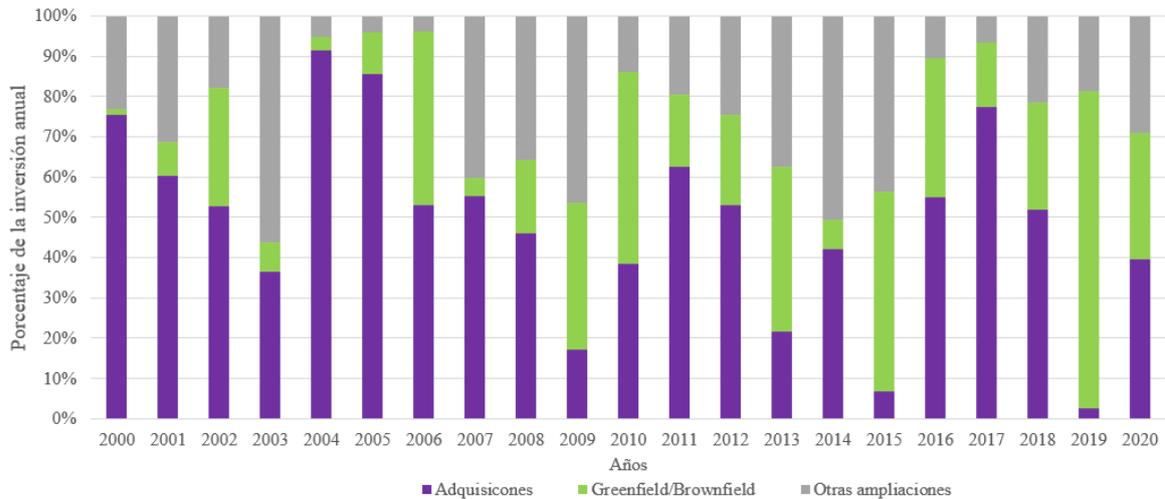
A partir de 2017, la situación económica en ambos países comenzó a mejorar. Por lo tanto, los españoles gozaban de mayor apetito por el riesgo, mayor crédito disponible y, sobre todo, aumentó la búsqueda de activos donde obtener rentabilidad. El mercado francés caracterizado por su atractivo fue destino de gran parte del capital debido a la estabilidad económica, entorno empresarial favorable y las oportunidades estratégicas. En 2017, el PIB de Francia creció un 1,9%, su mejor dato desde 2011, debido a la aceleración de las exportaciones francesas (Europa Press (1), 2018).

Al final de este periodo, la economía se vio truncada por la pandemia de COVID-19, es por ello por lo que la disminución global de la actividad económica, las restricciones del comercio y la priorización de sectores defensivos hicieron reducir la inversión bruta, pero manteniendo constante y baja la desinversión favoreciendo la posterior recuperación de la inversión española en Francia.

Toda la inversión que ha realizado España en Francia se puede agrupar en las tipologías de inversiones que se han descrito anteriormente. En este caso, se han dividido en tres clases: adquisiciones, *greenfield/brownfield* y otras ampliaciones. En el Gráfico 13 se observa como la mayoría de las operaciones españolas han sido de adquisición. Esto quiere decir que los inversores españoles han optado en el 57,66% de las ocasiones por comprar empresas francesas con el fin de acceder a nuevos mercados, adquirir nuevas

tecnologías o para reducir la competencia. En un 25% han optado por realizar inversiones *greenfield/brownfield*, sobre todo en 2019 donde representaron el 78,75%.

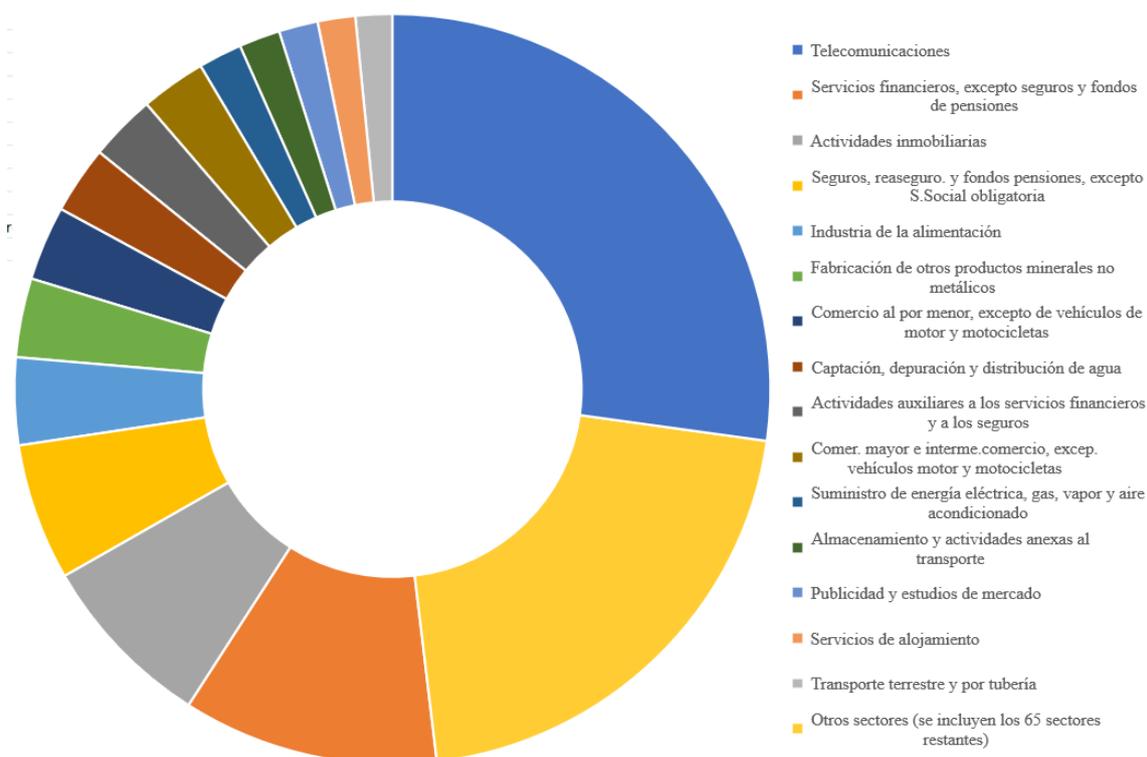
Gráfico 13: Clases de operaciones de inversión que España ha realizado en Francia



Fuente: Elaboración propia con datos de GlobalIndex

A través de estas operaciones, el capital español ha posibilitado el crecimiento de diversos sectores que han permitido que el mercado francés sea tan atractivo y de interés para los inversores. En el Gráfico 15 aparecen los principales sectores en los que ha invertido España, entre ellos los dos más atractivos con más de un 10% son las telecomunicaciones (27,20%) y los servicios financieros (10,94%). Todo esto se desencadena como consecuencia de la ubicación estratégica francesa en el centro del área económica europea, por la sólida infraestructura de transporte y una fuerza laboral capacitada y competente.

Gráfico 14: Sectores principales franceses en los que invierte España



Fuente: Elaboración propia con datos de GlobalIndex

En el caso de las telecomunicaciones, cabe destacar el proyecto innovador que lanzó Iberdrola en 2019. Hasta el momento, la empresa española había construido varios parques de energía eólica por Europa, entre otros el de Wikinger en Alemania. En 2019 Iberdrola comenzó con el análisis de las condiciones técnicas y ambientales para el parque eólico en Francia. Una vez concluido el análisis, el equipo ha estado trabajando en la construcción del primer gran proyecto de energía eólica marina en la Bretaña francesa, Saint-Brieuc. Este parque entró en funcionamiento a principios de 2024 y se espera que cuando finalice sea capaz de generar energía limpia suficiente para satisfacer el consumo de electricidad de 835.000 personas (Iberdrola).

Por otro lado, el banco español CaixaBank también optó por expandirse al territorio francés a través de la apertura de la primera sucursal en la capital parisina en 2018. Hasta el momento, en Francia sólo existía una oficina de representación que se abrió en 2007. Sin embargo, en 2018 esa oficina se convirtió en sucursal con el fin de ofrecer servicios que mejoren las relaciones económicas y financieras. Con esto CaixaBank demostró su

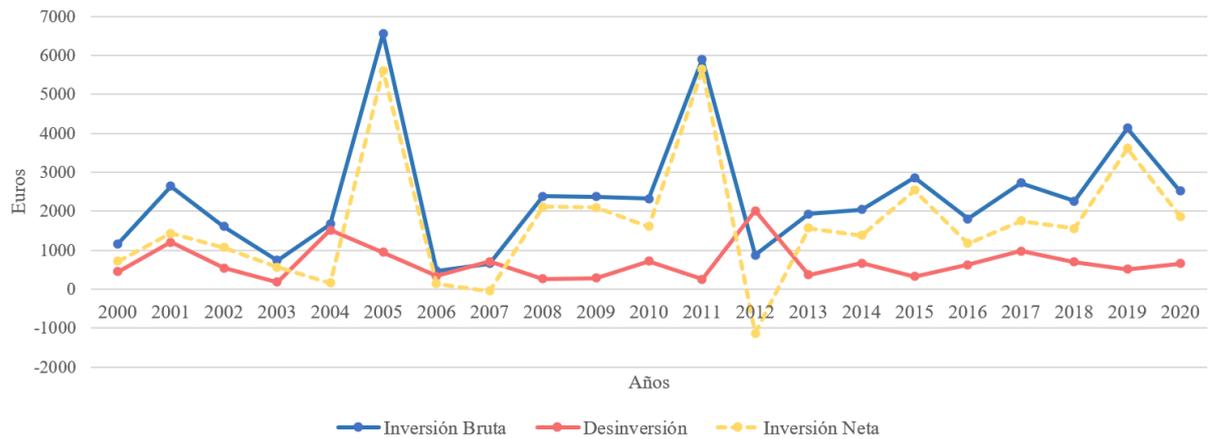
compromiso con la internalización reforzando así su liderazgo en banca internacional (CaixaBank comunicación, 2018).

4.3 Francia invierte en España

Francia elige invertir en España debido a diversos factores que consolidan la fortaleza económica y atractivo del país ibérico. La flexibilidad y adaptación de los operadores económicos, la cercanía cultural con América Latina, una red de infraestructuras desarrollada, una economía diversificada que atrae a grandes empresas internacionales, la implementación de políticas reformistas por parte del gobierno, el mejorado estado financiero de las empresas, la importancia del sector turístico, y la calidad de vida ofrecida en España, se combinan para crear un entorno propicio que atrae inversiones extranjeras, consolidando a España como un destino estratégico para el capital francés (Santander trade (1), 2023).

El Gráfico 16 representa la evolución de la IED francesa recibida por España a lo largo de los años. En la primera década de 2000, la IED fue baja, atribuida a la desaceleración económica global y la inestabilidad política en España. Eventos como la crisis económica de 2001, la Guerra de Irak y la crisis financiera asiática impactaron negativamente en la percepción de España como destino atractivo. Antes de la crisis económica, la IED en España mostró un aumento significativo, con un destacado aumento del 292,31% en 2005 frente a 2004. Sin embargo, la crisis financiera global de 2008 afectó gravemente a la economía española, reduciendo la inversión neta francesa en España. En 2012, la IED experimentó un notable aumento del 153,81%. Esto llevó a la creación de empleo y un aumento en la confianza en la economía. Sin embargo, después de alcanzar su punto máximo en 2011, la IED se mantuvo estable con algunas ligeras caídas.

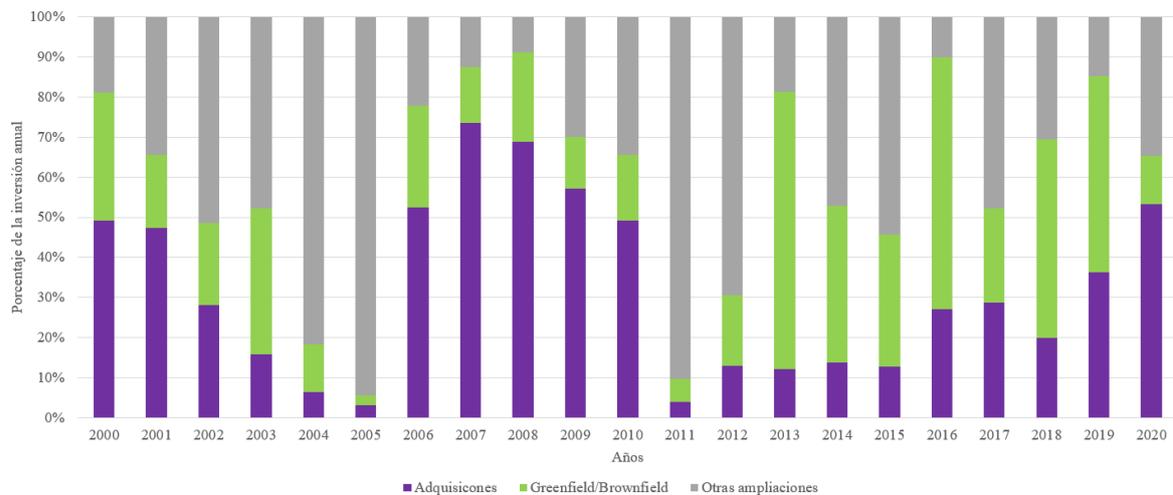
Gráfico 15: Evolución de la Inversión francesa en España (medida en miles de €)



Fuente: Elaboración propia con datos de GlobalIndex

La inversión que realizó Francia en España se concentra en la tipología de “Otras inversiones” con un 48,83%. En el Gráfico 17 se observa como en momentos de crecimiento, la inversión francesa es principalmente de esta tipología donde se agrupan las inversiones en participaciones de asociaciones o en empresas conjuntas. Sin embargo, en periodos donde la inversión francesa alcanza puntos medios destacan las adquisiciones, como ocurrió en 2007 tras la crisis financiera.

Gráfico 16: Clases de operaciones de inversión que Francia ha realizado en España

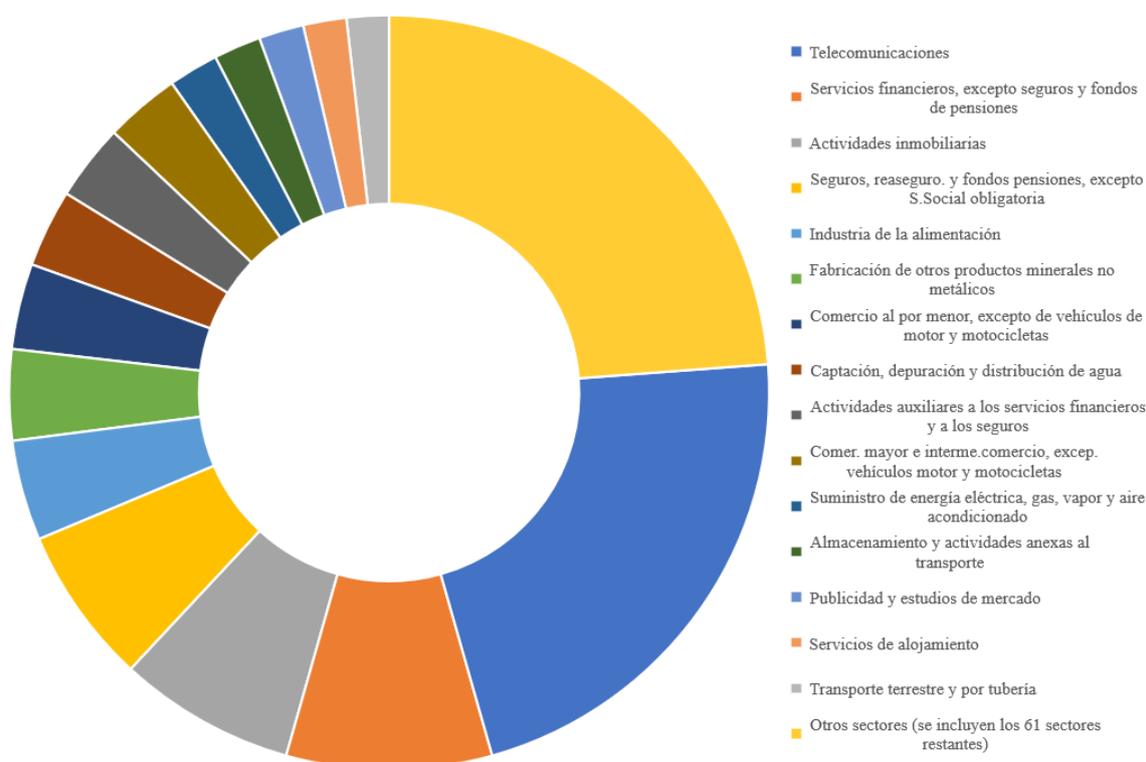


Fuente: Elaboración propia con datos de GlobalIndex

Estas operaciones financieras francesas han permitido el desarrollo de ciertos sectores que han logrado crecer gracias al capital del país vecino. En el Gráfico 19 se muestran los principales sectores que han disfrutado de estas inversiones, donde destacan

las telecomunicaciones (21,82%), las actividades inmobiliarias (8,74%) y los servicios financieros (7,54%). De esta forma las empresa francesas consiguen diversificar su cartera de inversiones, reducir sus costes operativos y beneficiarse de ventajas fiscales accediendo a un nuevo mercado como es el español.

Gráfico 17: Sectores principales españoles en los que invierte Francia



Fuente: Elaboración propia con datos de GlobalIndex

Las telecomunicaciones es el sector puntero que más volumen de dinero ha invertido en España. Los motivos residen en el mercado español atractivo con una alta penetración de mercado y una población tecnológicamente avanzada, las expectativas de crecimiento del sector con el 5G y las oportunidades que las empresas francesas pueden aprovechar de las infraestructuras españolas. Un claro ejemplo fue Orange con la compra de Amena. Hasta 2005 Amena era uno de los proveedores más grandes de España junto a Movistar y Vodafone; y en ese momento France Télécom adquirió el 80% de la operadora española. Posteriormente Orange consiguió posicionar a Amena como segunda marca (ABC, 2012).

Por detrás se encuentra el sector inmobiliario. Los inversores franceses tuvieron durante estas dos década un gran interés debido a la ubicación estratégica que tiene

España con su clima cálido y su costa atractiva, un mercado recuperado tras la crisis de 2008 y expectativas de desarrollo en la compra y gestión de propiedades inmobiliarias.

Entre los principales sectores, también destaca el sector financiero por su crecimiento futuro impulsado por la recuperación económica, el marco regulatorio favorable o su larga historia como socios estratégicos. Los inversores franceses encuentran a España como plataforma para acceder al mercado financiero latinoamericano. Fue el caso de Credit Agricole, que en 2007 se hizo con el 14,99% de las acciones de Bankinter, quinto mayor banco español. Esta operación supuso más de 809 millones de euros que unido a las acciones que compro en Bolsa (4,54%), colocó a Credit Agricole como primer accionista y controlando varios puestos en el consejo del banco español (Cinco Días, 2007).

Es así como el capital francés invertido en España desde 2000 hasta 2020 ha permitido hacer crecer al país y a su economía satisfaciendo las necesidades de sus ciudadanos y estimulando su actividad económica.

4.4 Comparativa española

La inversión realizada por Francia en España presenta disparidades significativas en su distribución entre las Comunidades Autónomas (CCAA). Esta falta de equidad se evidencia en la concentración de recursos en determinadas regiones, mientras que otras reciben una proporción significativamente menor. Factores como la ubicación geográfica, el desarrollo económico previo y las oportunidades de negocio pueden influir en esta distribución desigual de la inversión francesa en el territorio español.

En el Gráfico 18 se representa la desigual distribución del capital francés. Las Comunidades Autónomas de Madrid, Cataluña y País Vasco son las que más inversiones han recibido. Madrid ha superado a Barcelona como la ciudad más atractiva para la inversión extranjera en España. Según los resultados de la encuesta de EY "Europe Attractiveness Survey 2019" el 8% de las empresas consideran Madrid una entre las tres ciudades más atractivas. Comunidad de Madrid recibió el 65% de la inversión extranjera total en España en 2018, destacando por su constante flujo de inversiones y un crecimiento del 125% entre 2017 y 2018. Sus políticas favorables, ecosistema empresarial eficiente y comunidad financiera atractiva son factores clave en este éxito. Cataluña ha

perdido atractivo debido a la incertidumbre política. Ambas ciudades, sin embargo, buscan alcanzar el nivel de atracción para la inversión que tienen otras ciudades europeas como París o Londres (EY, 2019).

Gráfico 18: Distribución en España del capital invertido por Francia.



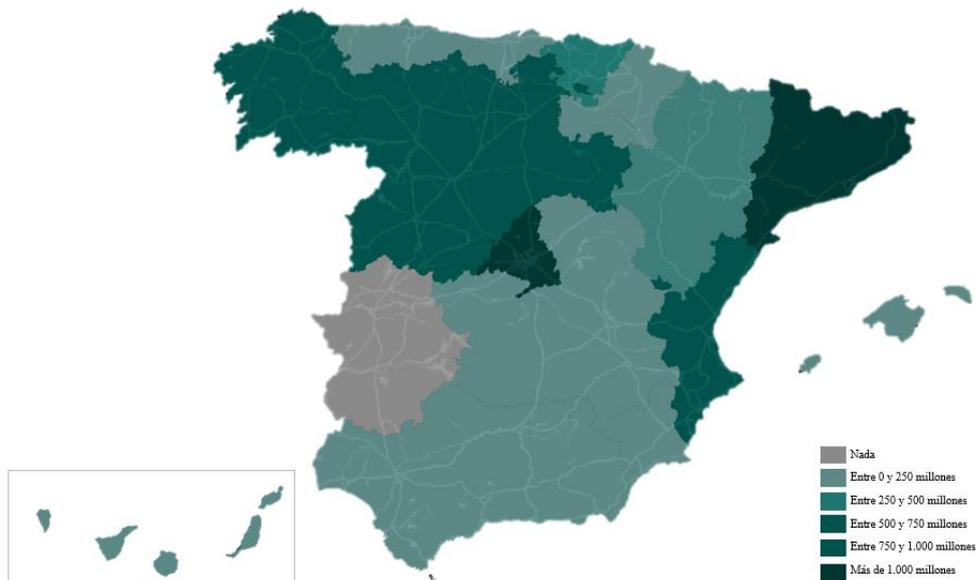
Fuente: Elaboración propia con datos de GlobalIndex

Madrid y Barcelona, destacan por ser centros económicos y financieros clave en España. Madrid, como capital, atrae inversiones debido a su infraestructura desarrollada, políticas empresariales favorables y su centro logístico de transporte. Barcelona, por su parte, es la segunda ciudad más grande que tiene una economía diversificada y una posición estratégica con uno de los principales puertos del Mediterráneo. Un ejemplo es como Danone tiene dos de sus tres principales centros de investigación en Madrid y Barcelona. Y el País Vasco ha sido foco de inversiones extranjeras debido a su enfoque en la innovación, la tecnología y la industria manufacturera avanzada. Sin embargo, CCAA como Murcia, Aragón, Extremadura, Cantabria y Castilla y León pueden enfrentar desafíos en términos de desarrollo económico y atractivo para la inversión extranjera debido a factores como la falta de infraestructura avanzada, menor diversificación económica y menor visibilidad internacional (Deloitte, 2014).

A su vez, la inversión española en Francia también refleja desigualdades notables. Los fondos provenientes de España no se distribuyen uniformemente entre las

Comunidades Autónomas, ya que diferentes regiones contribuyen de manera desigual a esta inversión extranjera. Variables como la fortaleza económica, la presencia de empresas multinacionales y los lazos comerciales previos pueden influir en la cantidad de dinero que cada región española destina a inversiones en Francia.

Gráfico 19: Inversión por comunidades del capital invertido en Francia.



Fuente: Elaboración propia con datos de GlobalIndex

La inversión española en Francia presenta una distribución desigual, siendo Madrid y Cataluña las principales contribuyentes, seguidas de CCAA como Galicia, Castilla y León, y Comunidad Valenciana. Estas áreas económicas más desarrolladas y pobladas son las que, en gran medida, aportan la mayor parte del capital destinado a inversiones en el país vecino. En contraste, regiones como Extremadura, Ceuta y Melilla no experimentan la misma intensidad de inversión. Factores como la menor actividad económica, infraestructuras menos desarrolladas y posiblemente una menor visibilidad internacional pueden contribuir a que estas áreas reciban proporciones más reducidas de la inversión española en el exterior.

Esta discrepancia muestra las variaciones en la economía y el desarrollo entre las diferentes zonas de España, y enfatiza la necesidad de considerar varios factores al evaluar los flujos de inversión entre naciones.

5. Factores determinantes de la IED

La IED es una variable influenciada por una variedad de factores, lo que hace que aumente o disminuya según los valores. A continuación, se propone un análisis de los principales factores y aspectos que condicionan la IED.

5.1 Factores económicos, sociales y culturales

La estabilidad macroeconómica de España ha sido fundamental para atraer inversión extranjera directa en el ámbito económico. La recuperación económica del país después de la crisis financiera de 2008 es un claro ejemplo de esto. La estabilización económica se logró gracias a la implementación de políticas monetarias efectivas, medidas de austeridad y reformas estructurales, que generaron confianza entre los inversores extranjeros. Además, España cuenta con un mercado grande y una amplia gama de sectores económicos, como el turismo, la energía renovable y la tecnología, lo que resulta atractivo para las empresas extranjeras que buscan mercados diversos y dinámicos.

En cuanto a la infraestructura, la existencia de carreteras y puertos eficientes en España ha desempeñado un papel importante para impulsar la inversión extranjera directa. Los avances en la infraestructura de transporte, como la red de alta velocidad (AVE), y la mejora de los puertos, como los de Barcelona y Valencia, son ejemplos concretos. Las empresas extranjeras que buscan operar en un entorno competitivo y eficiente han aprovechado estas inversiones para mejorar la conectividad y la logística (Soler Tifescu, 2022).

La disponibilidad de una fuerza laboral educada y calificada ha sido fundamental para atraer IED en el ámbito social. La competitividad del país se ha fortalecido gracias a la inversión en capital humano a través de programas educativos y de capacitación. Un ejemplo claro es la cooperación entre empresas y universidades para crear programas de capacitación que se adapten a las demandas del mercado laboral, lo que garantiza la disponibilidad de talento para empresas internacionales.

La decisión de inversionistas extranjeros también ha sido influenciada por las similitudes y compatibilidades culturales entre España y otros países desde una perspectiva cultural. Un ejemplo destacado es la preferencia de las compañías

latinoamericanas por España como vía de acceso a Europa debido a las similitudes culturales y lingüísticas. Este fenómeno es particularmente evidente en áreas como la comunicación y la creatividad (Fleta Asín, 2014).

Además, la percepción de una alta calidad de vida en España atrae a profesionales y empresas de todo el mundo. Las ciudades como Barcelona y Madrid, con su amplia variedad cultural, climas favorables y servicios de primer nivel, son un catalizador para la inversión extranjera directa. La imagen de España como un lugar ideal para establecer negocios y residir se consolida con la inversión en infraestructuras urbanas y el desarrollo de barrios innovadores (Globerman y Shapiro, 2003)

Estos ejemplos demuestran cómo los elementos económicos, sociales, culturales y de calidad de vida interactúan para convertir a España en un destino atractivo para la inversión extranjera, generando un ambiente favorable para la inversión en varios sectores y contribuyendo al progreso sostenible del país.

5.2 Factores políticos y legales

La atracción de inversores extranjeros hacia España se fundamenta principalmente en la estabilidad política y la seguridad jurídica que ofrece el país. Un marco regulatorio claro y estable permite a las empresas extranjeras operar sin enfrentarse a cambios bruscos en las regulaciones gubernamentales. La confianza de los inversores ha sido fortalecida por la estabilidad política en momentos clave de la historia española, lo que se refleja en la atracción sostenida de inversiones extranjeras en las últimas décadas.

Para proteger los derechos de los inversores extranjeros, es fundamental que el marco legal español sea claro y estable. Además, la existencia de incentivos fiscales y facilidades para la repatriación de beneficios juega un papel crucial en las decisiones de inversión extranjera. Por ejemplo, la implementación de políticas fiscales favorables en España como reducciones en las tasas impositivas o beneficios específicos para sectores estratégicos, ha atraído a las compañías extranjeras (Fleta Asín, 2014). Sin embargo, es importante implementar medidas legales para prevenir comportamientos corruptos, como el soborno, ya que esto puede afectar negativamente la percepción de un país como destino para la inversión extranjera. El artículo "*The Effectiveness of Laws against*

Bribery Abroad" de Alvaro Cuerdo-Cazurra explora cómo estas medidas pueden influir en el atractivo de un país para la inversión extranjera.

6. Conclusiones

La revisión exhaustiva de la literatura ha proporcionado una base sólida para comprender la terminología y el contexto intrínseco a este trabajo. La balanza de pagos, que documenta todas las transacciones financieras entre un país y el resto del mundo, emerge como un indicador crítico que ofrece una panorámica integral de la salud económica de una nación. Compuesta por cuatro cuentas principales (balanza por cuenta corriente, balanza de cuenta de capital, balanza de cuenta financiera y cuenta de errores y omisiones), esta balanza refleja los flujos de capital tanto entrantes como salientes, así como los activos y pasivos financieros de un país.

Por otro lado, diversas teorías económicas proporcionan un marco conceptual esencial para comprender la naturaleza y el impacto de la inversión extranjera. Desde la teoría clásica hasta la teoría del capital humano, estas perspectivas ofrecen distintos enfoques sobre la inversión extranjera, que van desde su función como motor del crecimiento económico hasta su influencia en la estabilidad monetaria y las políticas económicas. Al considerar estas teorías en conjunto con el análisis de los flujos de capital y la terminología económica, se obtiene una comprensión más profunda de la IED y su papel en la economía global catalizando el crecimiento y la expansión del país.

En el contexto específico de España, se ha destacado como receptor prominente de IED. El país ha experimentado fluctuaciones económicas a lo largo de los ciclos, con sus máximos antes de la crisis de 2008, y los niveles más bajos en los años previos a dicha crisis. Hasta ese momento, la situación política y económica española se caracterizaba por una gran incertidumbre, influenciada por eventos como la guerra de Irak y la crisis de 2001. Sin embargo, muchos países han reconocido el potencial de España, aprovechando sus aspectos sociales, económicos y fiscales. Desde el año 2000 hasta el 2020, los países que más capital han invertido en España son Luxemburgo, Países Bajos, Reino Unido y Alemania. El análisis realizado ha revelado que los inversores se han sentido atraídos, especialmente por sectores de vanguardia como el energético, seguido por las telecomunicaciones y las actividades inmobiliarias. Este flujo de capital extranjero ha

contribuido de manera significativa al fortalecimiento de la economía española, generando empleo y promoviendo la innovación.

Además, la estrategia de inversión española en el extranjero ha seguido las tendencias económicas, registrando picos durante periodos de crecimiento, como en los años 2006-2007, y mínimos durante épocas de crisis. Sin embargo, los niveles de inversión española en el extranjero siempre han sido inferiores a la inversión recibida en España del exterior. En cuanto a los destinos de inversión, se evidencia un enfoque selectivo, con especial interés en Estados Unidos, América Latina (incluyendo países como Brasil, México, Chile y Perú), y socios europeos como Francia, Alemania e Italia. Sectores como los servicios financieros, las telecomunicaciones y los suministros de energía han recibido prioridad en este proceso, lo que refleja una estrategia de diversificación y búsqueda de oportunidades en los mercados internacionales.

La relación económica entre España y Francia exhibe marcadas similitudes en términos de cronología y preferencias sectoriales. Esta afinidad se fundamenta en factores geográficos, inversiones innovadoras y relaciones internacionales estrechas. Durante periodos de prosperidad económica, se observan incrementos significativos en las inversiones, mientras que en épocas de recesión se destacan las altas tasas de desinversión. Las transacciones recíprocas entre estos países vecinos se caracterizan principalmente por adquisiciones. Dada su afinidad de intereses, los sectores de telecomunicaciones y servicios financieros han sido particularmente atractivos para ambas naciones. Sin embargo, se evidencia una distribución desigual de estas inversiones, ya que no todas las ciudades reciben o distribuyen el mismo nivel de atención, resaltando la necesidad de considerar las disparidades regionales donde Madrid y Barcelona destacan frente a áreas rurales y menos desarrolladas.

Es esencial reconocer la influencia de una variedad de factores en la IED, que van desde aspectos políticos y económicos hasta elementos legales, sociales y culturales. El progreso de un país se evalúa mediante diversas métricas, como infraestructura, valores sociales, medidas económicas, incentivos fiscales, regulaciones, conciencia social y riesgos culturales. Todos estos factores, en diferentes grados, actúan como fuerzas dinámicas que moldean y afectan los patrones de la IED en cada país, sector y periodo histórico, creando un panorama complejo y en constante cambio.

En última instancia, la IED emerge como un instrumento fundamental en el desarrollo industrial, capaz de adaptarse a circunstancias tanto de recesión como de expansión económica. Su papel trasciende las barreras temporales y geográficas, consolidándose como un elemento clave en la evolución económica global y en la búsqueda constante de oportunidades y crecimiento sostenible.

7. Declaración de Uso de Herramientas de Inteligencia Artificial Generativa en Trabajos Fin de Grado

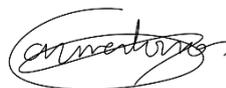
Por la presente, yo, Carmen Tornos Narvaez, estudiante de Administración y Dirección de Empresas de la Universidad Pontificia Comillas al presentar mi Trabajo Fin de Grado titulado "Flujos de capital transfronterizos (2000-2020): La inversión extranjera directa y las relaciones económicas entre España y Francia.", declaro que he utilizado la herramienta de Inteligencia Artificial Generativa ChatGPT u otras similares de IAG de código sólo en el contexto de las actividades descritas a continuación:

1. *Brainstorming* de ideas de investigación: Utilizado para idear y esbozar posibles áreas de investigación.
2. Estudios multidisciplinares: Para comprender perspectivas de otras comunidades sobre temas de naturaleza multidisciplinar.
3. Corrector de estilo literario y de lenguaje: Para mejorar la calidad lingüística y estilística del texto.
4. Sintetizador y divulgador de libros complicados: Para resumir y comprender literatura compleja.
5. Revisor: Para recibir sugerencias sobre cómo mejorar y perfeccionar el trabajo con diferentes niveles de exigencia.

Afirmo que toda la información y contenido presentados en este trabajo son producto de mi investigación y esfuerzo individual. Soy consciente de las implicaciones académicas y éticas de presentar un trabajo no original y acepto las consecuencias de cualquier violación a esta declaración.

Fecha: 20 Marzo de 2024

Firma:



8. Referencias bibliográficas

ABC. (2012) Orange recupera la marca Amena para los clientes que quieren ir al grano. Periódico ABC. Extraído de https://www.abc.es/economia/abci-orange-recupera-marca-amena-201207100000_noticia.html?ref=https%3A%2F%2Fwww.abc.es%2Feconomia%2Fabci-orange-recupera-marca-amena-201207100000_noticia.html

AEIT. (2019) La Expansión Internacional de Telefónica. Asociación Española Ingenieros de Telecomunicación. Extraído de <https://www.aeit.es/soyteleco/grupos-de-trabajo/foro-historico-de-las-telecomunicaciones/noticias/la-expansion>

Aguirre Carmona, P. (2017). La regulación de los flujos de capital: un análisis de las experiencias de Brasil, Perú e Islandia. [Tesis doctoral, Universidad Complutense Madrid]. Extraído de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/tesis?codigo=112650>

Alonso Santos, J. L., Aparecido Mendes, A., & Guarnieri Ortigoza, S. A. (2017). La inversión exterior directa de España en Brasil 1996-2015. Revista De Estudios Brasileños, 4(6), 176–190. Extraído de <https://revistas.usal.es/cuatro/index.php/2386-4540/article/view/reb201746176190/19263>

Álvarez, L. Alves, P. López, E. Martín, C. (2020). La balanza de pagos y la posición de inversión internacional de España en 2020. Banco de España. Extraído de <https://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/InformesBoletinesRevistas/ArticulosAnaliticos/21/T2/Fich/be2102-art17.pdf>

Banco Bilbao y Banco Vizaya (BBVA). (2024). ¿Qué son las inversiones financieras y qué tipos existen? Extraído de <https://www.bbva.com/es/salud-financiera/que-son-las-inversiones-financieras-y-que-tipos-existen/>

Banco de España. (2009). Informe anual de 2009. Extraído de <https://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesAnuales/InformesAnuales/09/Fich/inf2009.pdf>

Banco Santander, S.A. (2019). *Francia: Inversión extranjera*. Extraído de <https://santandertrade.com/es/portal/establecerse-extranjero/francia/inversion-extranjera>

Banco Santander, S.A. (2022). Estados Unidos: Inversión extranjera. Santander Trade Markets. Extraído de <https://santandertrade.com/es/portal/establecerse-extranjero/estados-unidos/inversion-extranjera>

Boletín Oficial del Estado (BOE). (2019). Reglamento (UE) 2019/452 del parlamento europeo y del consejo. Extraído de <https://www.boe.es/doue/2019/079/L01001-01014.pdf>

Bonilla, J. (2004). La presencia española en el mercado estadounidense. Real Instituto Elcano. Extraído de <https://www.realinstitutoelcano.org/analisis/la-presencia-espanola-en-el-mercado-estadounidense/>

CaixaBank comunicación. (2018) CaixaBank abre su primera sucursal en París y refuerza su presencia internacional en Europa. Página web oficial de CaixaBank. Extraído de https://www.caixabank.com/comunicacion/noticia/caixabank-abre-su-primera-sucursal-en-paris-y-refuerza-su-presencia-internacional-en-europa_es.html?id=41312

Carro Fernández, M. Paúl Gutiérrez, J. Brasil: un gran mercado en expansión sostenida. Experiencias de internacionalización de empresas españolas en mercados emergentes IV. Capítulo 33. Segunda Ed. Universidad Nebrija Extraído de https://www.nebrija.com/catedras/nebrija-santander-internacionalizacion-empresas/pdf/libro_brasil_CAP.33.pdf

Castellana Consultores. (2022). Tipos de inversiones financieras y cómo funcionan. Extraído de https://castellanaconsultores.com/inversiones-financieras-que-son-tipos/#Tipos_de_inversiones_financieras_y_ejemplos

Cinco Días. (2007). Crédit Agricole da el salto en España con la compra del 19,53% de Bankinter. Periódico Cinco Días Extraído de https://cincodias.elpais.com/cincodias/2007/11/20/empresas/1195569606_850215.html

Comisión Europea. Tipos de inversión. Access2Markets. Extraído de <https://trade.ec.europa.eu/access-to-markets/es/content/tipos-de-inversion>

Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). (2024, 15 de enero). Productos de inversión. Recuperado de <https://www.cnmv.es/Portal/Inversor/Productos-Inversion.aspx?lang=es>

Corral Ballano, J. G. (2021) Creación de valor mediante Fusiones y Adquisiciones: Iberdrola (2000-2020). [Trabajo Fin de Grado, Universidad Pontificia de Comillas]. Extraído de <https://repositorio.comillas.edu/xmlui/bitstream/handle/11531/47015/TFG-Corral%20Ballano%2C%20Jose.pdf?sequence=1>

Cuervo-Cazurra, A. (2008). The Effectiveness of Laws against Bribery Abroad. Journal of International Business Studies. Publicado por Palgrave Macmillan Journals

De la Garza, U. (2005). La Inversión Extranjera Directa (IED), teorías y prácticas (Foreign Direct Investment (FDI): theories and applications). Universidad Autónoma de Nuevo León.

Deloitte. La inversión extranjera en España y su contribución socioeconómica. Puesta en valor de la aportación de las empresas de capital extranjero en el desarrollo de España y de la Marca España. Extraído de https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/es/Documents/sector-publico/Deloitte_ES_Sector-Publico_Informe-Marca-Espana.pdf

Díaz Vázquez, R. (2002). Un estudio descriptivo de la Inversión Extranjera Directa en España y su distribución territorial. *Cuadernos de Economía*, 25. 277-301. Extraído de https://repositorio.uam.es/bitstream/handle/10486/5087/32503_3.pdf?isAllowed=y&sequence=1

Dornbusch, R. Fischer, S. Startz, R. (2009). *Macroeconomía*. Décima Ed. Mc Graw Hill. Extraído de https://www.academia.edu/35632286/Macroeconomia_dornbusch_fischer_y_startz_ed

Economipedia.com (2020). Inversión extranjera directa (IED) - Qué es, definición y concepto. Extraído de <https://economipedia.com/definiciones/inversion-extranjera-directa-ied.html>

El Economista. (2015). El PIB de Irlanda creció un 4,8% en 2014, el mejor dato de Europa. Extraído de <https://www.eleconomista.es/economia/noticias/6548927/03/15/El-sol-vuelve-brillar-en-Irlanda-el-PIB-se-dispara-en-2014-un-48.html>

Ensástigue, M.A. (2022). España, el segundo inversionista más importante de México. El sol de México. Extraído de <https://www.elsoldemexico.com.mx/finanzas/espana-el-segundo-inversor-mas-importante-de-mexico-7840085.html>

Etchegaray, J.P. Arias Urones, A. (2020). Los beneficios de la inversión extranjera directa: Promoviendo el desarrollo económico en América Latina y el Caribe. BID. Extraído de <https://publications.iadb.org/es/los-beneficios-de-la-inversion-extranjera-directa-promoviendo-el-desarrollo-economico-en-america>

Europa Press (1). (2021) Santander y BBVA, los mayores bancos de capital extranjero de Brasil y México, respectivamente. Periódico Europa Press. Extraído de <https://www.europapress.es/economia/finanzas-00340/noticia-santander-bbva-mayores-bancos-capital-extranjero-brasil-mexico-respectivamente-20211027143249.html>

Europa Press (2). (2021). La inversión extranjera directa crece levemente en España en 2020, hasta los 7.800 millones. El Economista. Extraído de <https://www.eleconomista.es/economia/noticias/11256543/06/21/La-inversion-extranjera-directa-crece-levemente-en-Espana-en-2020-hasta-los-7800-millones.html>

Gonzalez Diaz, M. (2022). México y España: cuál es el poder de las empresas españolas en el país azteca (y cuáles son las quejas de AMLO sobre ellas). BBC News. Extraído de <https://www.bbc.com/mundo/noticias-america-latina-60342646>

Gortsos, C. V. (2020). European Central Banking Law: The Role of the European Central Bank. Palgrave Macmillan. Extraído de <https://link.springer.com/book/10.1007/978-3-030-34564-8>

Guillén, M. (2006) El auge de la inversión directa española en el extranjero. Boletín económico de ICE, Información Comercial Española, págs. 47-64. Extraído de https://www.researchgate.net/publication/39250905_El_auge_de_la_inversion_directa_espanola_en_el_extranjero

Gutierrez, I. (2020). Qué es la balanza de pagos. Concepto de Economía. Muy Financiero. Extraído de <https://muyfinanciero.com/conceptos/balanza-de-pagos/>

Historioteca. (1) Importancia de la inversión extranjera directa en la economía. Extraído de <https://historioteca.com/importancia-de-la-inversion-extranjera-directa-en-la-economia/#:~:text=La%20inversión%20extranjera%20directa%20es%20un%20fenómeno%20económico,de%20empleo%20y%20el%20fortalecimiento%20del%20sector%20empresarial.>

Historioteca. (2) Las principales teorías económicas y su impacto en la sociedad. Extraído de https://historioteca.com/las-principales-teorias-economicas-y-su-impacto-en-la-sociedad/#teoria_keynesiana

Historioteca. (3) Las teorías económicas más importantes: una mirada retrospectiva. Extraído de <https://historioteca.com/las-teorias-economicas-mas-importantes-una-mirada-retrospectiva/>

Hurtado, M. (EFE). (2008). La inversión extranjera en España se duplicó en 2007 pero la crisis ensombrece el futuro. El Mundo. <https://www.elmundo.es/mundodinero/2008/09/24/economia/1222269133.html>

Iberdrola. Saint-Brieuc: el primer gran proyecto de energía eólica marina de Iberdrola en la Bretaña francesa. Página web oficial de Iberdrola. Extraído de <https://www.iberdrola.com/conocenos/nuestra-actividad/energia-eolica-offshore/parque-eolico-marino-saint-brieuc>

Im/Agencias. (2012). La inversión extranjera en España se dispara un 62% en 2011. Libremercado. Extraído de <https://www.libremercado.com/2012-06-20/la-inversion-extranjera-en-espana-se-disparo-un-62-en-2011-1276461816/>

Incibex. REPSOL: ¿Qué es?, origen, productos servicios... Incibex Información Empresas. Extraído de https://www.incibex.com/repsol-que-es-origen-productos-servicios#Adquisiciones_de_Repsol

Invest in Spain. 2018. La inversión extranjera en España en 2018 alcanza su máximo histórico. Extraído de [La inversión extranjera en España en 2018 alcanza su máximo histórico \(investinspain.org\)](https://investinspain.org)

Invest in Spain. 2019. ¿Por qué invertir en España? Extraído de [¿Por qué invertir en España? \(investinspain.org\)](https://investinspain.org)

Juarez, M. Romera, J. (2023). Luxemburgo y Países Bajos canalizan el 41,3% de la inversión en España. El Economista. Extraído de <https://www.economista.es/actualidad/noticias/12180030/03/23/Luxemburgo-y-Paises-Bajos-canalizan-el-413-de-la-inversion-en-Espana.html>

Krugman, P.R. Obstfeld, M. Melitz, M.J. (2016). Economía internacional. Décima Ed. Pearson.

Lifeder. (15 de diciembre de 2022). Balanza de pagos. Recuperado de: <https://www.lifeder.com/balanza-de-pagos/>.

López Domínguez. I. (2023). Errores y omisiones de la balanza de pagos. Management Empresarial. Extraído de www.managementempresarial.com/diccionario/errores-y-omisiones-de-la-balanza-de-pagos.html

Losada, I. (2017). Hungría, un buen país para el capital inversor español. Revista Estrategia. Extraído de <https://revistaestrategia.com/hungria-buen-pais-capital-inversor-espanol/>

Meizoso, E. (2016). España invierte más en Estados Unidos que Estados Unidos en España. Cadena SER. Extraído de https://cadenaser.com/programa/2016/07/09/hora_14_fin_de_semana/1468053025_946532.html

Mestres, L. (2014). Las relaciones estratégicas entre España y sus socios europeos: el futuro de las cumbres bilaterales con Alemania, Francia, Italia y Polonia. Real Instituto Elcano. Extraído de <https://www.realinstitutoelcano.org/analisis/las-relaciones-estrategicas-entre-espana-y-sus-socios-europeos-el-futuro-de-las-cumbres-bilaterales-con-alemania-francia-italia-y-polonia/>

Meyer, C. Guerard, A. (2019). El auge de los inversores mexicanos en España. France24. Extraído de <https://www.france24.com/es/20191003-espana-mexico-inversiones-latinoamericanas-comercio>

Ministerio de Industria, Comercio y Turismo. (1) (2023). Flujo de Inversiones Exteriores Directas 2022. Boletín de Inversiones Exteriores. Extraído de <https://comercio.gob.es/InversionesExteriores/Publicaciones/Historico%20de%20boletines/Flujo%20de%20Inversion%20Directa/2022/Flujos-2022-IED.pdf>

Ministerio de Industria, Comercio y Turismo. (2023). La inversión extranjera en España supera los 34.178 millones en 2022, la segunda mayor cifra registrada de la serie histórica. Extraído de <https://www.lamoncloa.gob.es/serviciosdeprensa/notasprensa/industria/Paginas/2023/210323-inversion-extranjera-datainvex-globalinvex.aspx>

Ministerio de Industria, Comercio y Turismo. Secretaría de Estado de Comercio. Datainvex (2021): “Inversión Española en el Exterior”. Disponible en http://datainvex.comercio.es/principal_invex.aspx

Ministerio de Industria, Comercio y Turismo. Secretaría de Estado de Comercio. Globalinvex (2021): “Flujos de inversión no ETVE año 2021”. Disponible en <https://globalinvex.comercio.gob.es>

Monific. (2022). ¿Qué debes saber al invertir en inmuebles turísticos? Extraído de <https://www.blog.monific.com/post/que-debes-saber-al-invertir-en-inmuebles-turisticos#:~:text=Si%20eres%20un%20inversionista%20interesado%20en%20el%20sector,considerar%3A%20ubicación%2C%20demanda%2C%20temporadas%2C%20regulaciones%20y%20permisos%2C%20rentabilidad.>

Naturgy. (2017) Gas Natural Fenosa crece en México con nuevas concesiones y alcanza 8 millones de clientes potenciales. Página web oficial de Naturgy. Extraído de <https://www.naturgy.com/notas-de-prensa/gas-natural-fenosa-crece-en-mexico-con-nuevas-concesiones-y-alcanza-8-millones-de-clientes-potenciales/>

Paéz, G. (2020). Flujo de capital (comercio). Economipedia. Extraído de <https://economipedia.com/definiciones/flujo-de-capital-comercio.html>

Pérez Sánchez, S. (2018). Análisis y evolución de la Inversión Extranjera Directa en España. [Trabajo Fin de Grado, Universidad Pontificia de Comillas]. Extraído de <https://repositorio.comillas.edu/jspui/bitstream/11531/25921/1/TFG-Perez%20Sanchez%2C%20Sebastian.pdf>

Pool CEO. (2023) ¿Cómo llegó BBVA a México y cuándo compró a Bancomer? El CEO. Extraído de <https://elceo.com/negocios/como-llego-bbva-a-mexico-y-cuando-compro-bancomer/>

Redacción. (2018). La mexicana RLH compra el Villa Magna de Madrid. Iberoeconomía. Extraído de <https://iberoeconomia.es/internacional/la-mexicana-rlh-compra-el-villa-magna-de-madrid/>

Redacción. (2019). 5 razones por las que los inversores extranjeros invierten en España. Noticias Salamanca. Extraído de <https://noticiassalamanca.com/empresas/5-razones-inversores-extranjeros-invierten-en-espana/#:~:text=El%20crecimiento%20del%20sector%20inmobiliario%2C%20las%20oportunidades%20que,España%20es%20atractiva%20para%20el%20mercado%20inmobiliario%20internacional.>

Reuters. (2010) DATOS CLAVE-Principales compras de Santander en la última década. Extraído de <https://www.reuters.com/article/datos-clave-santander-compras-idESLDE6720QC20100804/>

Riera, J.R. (2022). Irlanda: una estrella en el firmamento europeo. El Debate. Extraído de <https://www.eldebate.com/economia/20220627/irlanda-estrella-firmamento-europeo.html>

Robles Elez-Villarroel, J. F., et al. (1992). Diccionario enciclopédico profesional de finanzas y banca. (3 vols.). Madrid: Instituto Superior de Técnicas y Prácticas Bancarias.

Salmón Sobremazas, C. (2015). Impacto y evolución de la ied en España desde 1990 hasta la actualidad. [Trabajo Fin de Grado, Universidad de Cantabria]. Extraído de <https://repositorio.unican.es/xmlui/bitstream/handle/10902/7321/SALMONSOBREMAZASCRISTINA.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Sánchez, R.M. (2023, 5 de julio). España escala seis puestos en atracción de inversión extranjera. *El Periódico*. Extraído de <https://www.elperiodico.com/es/economia/20230705/espana-escala-atraccion-inversion-extranjera-89508128>

Santander trade (1). (2023) España: Inversión extranjera. Banco Santander. Extraído de https://santandertrade.com/es/portal/establecerse-extranjero/espana/inversion-extranjera?url_de_la_page=%2Fes%2Fportal%2Festablecerse-extranjero%2Fespana%2Finversion-extranjera&actualiser_id_banque=oui&id_banque=17&memoriser_choix=memoriser&&actualiser_id_banque=oui&id_banque=17&memoriser_choix=memoriser

Santander trade (2). (2023) Francia: Inversión extranjera. Banco Santander. Extraído de <https://santandertrade.com/es/portal/establecerse-extranjero/francia/inversion-extranjera>

Secretaría de estado de comercio exterior. (2022). DataInvex. Guía básica de usuario. Ministerio de Industria, Turismo y Comercio Extraído de <https://comercio.gob.es/es/inversiones-exteriores/Documents/Estadisticas/MANUAL-DATAINVEX-2022-1.pdf>

Secretaría de estado de comercio. (2018). Consolidación de la Inversión extranjera en España en 2018. Ministerio de Industria, Comercio y Turismo. Extraído de https://comercio.gob.es/es/notasprensa/documents/190322_comercioinforma%20inversión%20en%202018.pdf

Soler Tifescu, A. (2022) Dinámica y geografía de la inversión directa española en el siglo XXI. [Trabajo de Fin de Grado] Universidad de Valladolid. Extraído de <https://uvadoc.uva.es/bitstream/handle/10324/56621/TFG-E-1591.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Stronghold (2022). Evolución de la inversión extranjera en España. Extraído de <https://strongholdam.com/evolucion-de-la-inversion-extranjera-en-espana/>

Teleprensa. (2004). Hungría absorbe más del 90% de la inversión española en los países de la Ampliación. Extraído de <https://www.teleprensa.com/articulo/economia/almeria-noticia-27082-hungria-absorbe-mas-del-90-de-la-inversion-espanola-en-los-paises-de-la-ampliacion/20040913104600668017.html>

Torres, S. (2023). Principales teorías económicas: diferencias y características. Aprendeconomia.info Extraído de <https://aprendeconomia.info/cuantas-teorias-economicas-hay/>

Troy, S. (2021). Greenfield vs. Brownfield Investments: What's the Difference? Extraído de <https://www.investopedia.com/ask/answers/043015/what-difference-between-green-field-and-brown-field-investment.asp>

Westreicher, G. (2020) Balanza de pagos. Economipedia. Extraído de <https://economipedia.com/definiciones/balanza-de-pagos.html>

