

Universidad Pontificia de Comillas

**¿CONTINÚA AMÉRICA LATINA SIENDO  
UNA REGIÓN ESTRATÉGICA PARA LAS  
IED ESPAÑOLAS EN EL PERIODO TRAS LA  
CRISIS FINANCIERA GLOBAL?**

Isabel Castellanos Lafita  
Alfredo Arahuetes

MADRID, Mayo/Junio de 2020

## Contenido

|      |   |                |
|------|---|----------------|
| I.   | INTRODUCCIÓN.....   | 3              |
| a.   | Objetivos .....   | 4              |
| b.   | Metodología.....  | 4              |
| c.   | Estructura.....   | 4              |
| II.  | REVISIÓN DE LA LITERATURA.....  | 5              |
| 1.1  | ¿Cómo es la Inversión Extranjera Directa (IED) en España? .....                               | 5              |
| 1.2  | IED español en America Latina a partir del año 2009.....                                      | 8              |
| III. | <b>LA IED DE ESPAÑA: PRINCIPALES REGIONES Y SECTORES MÁS DESTACADOS A NIVEL MUNDIAL</b> ..... | 10             |
| a.   | Flujos por regiones.....  | 10             |
| b.   | Stock por regiones.....   | 12             |
| c.   | Flujos por países.....  | 13             |
| 1.   | Brasil.....   | 13             |
| 2.   | México.....   | 16             |
| 3.   | Argentina .....   | 20             |
| d.   | Stock por países .....  | 22             |
| 1.   | Brasil.....   | 22             |
| 2.   | México.....   | 22             |
| 3.   | Argentina .....   | 25             |
| IV.  | ANÁLISIS DE LA IED DE LAS PRINCIPALES EN AMÉRICA LATINA POR EMPRESAS ESPAÑOLAS. ....          | 25             |
| •    | Telefónica:.....  | 26             |
| •    | BBVA.....   | 26_Toc44021038 |
| •    | Banco Santander.....  | 26             |
| •    | Repsol .....  | 26             |
| •    | Unión Fenosa .....  | 27             |
| •    | Iberdrola, S.A. ....  | 27             |
| •    | Endesa, S.A. ....   | 27             |
| •    | Dragados.....   | 27             |
| •    | Mapfre .....  | 27             |
| •    | Elecnor .....   | 27             |
| V.   | CONCLUSIONES.....   | 27             |

## I. INTRODUCCIÓN

En este trabajo se va a analizar las inversiones que España ha realizado y realiza a América Latina, desde que comenzó su expansión internacional. América Latina ha sido siempre uno de sus principales destinos y a lo largo del trabajo se ira analizando los motivos que dieron lugar a estas inversiones, cuales son los principales países de Latinoamérica, que sectores destacan, y sobre todo un análisis de lo mencionado durante el periodo 2009 hasta 2019.

A partir de los años 90, las empresas españolas iniciaron un proceso de y internacionalización que complementó y potenció el proceso que, anteriormente, ya se había llevado acabo. Esta internalización provocó una gran expansión de actividades en el exterior, a través de la inversión extranjera directa (IED). Los flujos de inversión procedentes de España se aceleraron (Alberola, E; López, E. 2013).

En estos años 90, España centró su internacionalización y expansión hacia América Latina. De hecho, junto con EEUU, España se convirtió en uno de los mayores inversores de América Latina. Entre los años 2001 - 2008 España comenzó a focalizar sus inversiones en la Unión Europea, y en Asia, pero no perdió su posición como segundo inversor en los países de América Latina. (Arahuetes, A.; Bengonechea, G. 2016). Desde sus inicios España siempre ha mantenido las inversiones en América Latina muy altas, e incluso en sus peores momentos si Latinoamérica no ocupaba el primer lugar como receptor de la inversión española, entonces se encontraba en el segundo.

Como nos explica Donato Fernandez Navarrete (2016) en España, en 2008, la crisis financiera internacional hizo saltar por los aires la burbuja inmobiliaria que se había ido generando. Por lo tanto, aun no habiendo existido crisis internacional, España la hubiera padecido de todas maneras, debido a las inversiones irrecuperables que se venían realizando. En otras palabras, la crisis internacional pinchó la burbuja inmobiliaria española, a la que, conociéndola, los gobiernos se habían negado a poner límites. En 2010, dos años después de declarada la crisis financiera, se generó otro proceso especulativo, en este caso contra la deuda pública española (y de otros

países del sur de la Eurozona). En ambos procesos especulativos participó muy activamente el sistema financiero español e internacional. Todo esto, dio lugar a una disminución del IED español y una desaceleración en su expansión internacional. Ciertamente es, que a pesar de las consecuencias negativas que la crisis tuvo para las inversiones españolas en el extranjero, América Latina se mantuvo firme en su posición como gran receptora de las inversiones españolas.

La inversión extranjera directa incentiva el crecimiento económico, es también una fuente de generación de empleo y motiva el aumento de las exportaciones.

#### a. Objetivos

Los objetivos del trabajo será estudiar como los distintos acontecimientos históricos han marcado la evolución de la inversión extranjera española durante el periodo comprendido entre 2009-2019. Para ello se analizarán los principales países de América Latina, receptores de estas inversiones españolas, así como los sectores más destacados.

#### b. Metodología

Para lograr estos objetivos, mencionados en el apartado previo, se realizará una revisión de la literatura donde analizaremos que es lo que se dice y cual es el estado del arte. Se utilizarán fuentes obtenidas de distintos autores. También a lo largo del trabajo recurriremos a fuentes oficiales que nos proporcionaran datos para poder analizar el desarrollo de estas inversiones y la interpretación de los resultados obtenidos a través de estas fuentes. Así mismo se utilizarán también informes de diferentes organismos internacionales y de instituciones gubernamentales españolas.

#### c. Estructura

El presente trabajo se divide en cinco capítulos. El primero trata de una introducción del tema principal. Posteriormente, hay un segundo capítulo que versa sobre la revisión de la literatura, que explica el estado del arte. El tercero analiza lo que ha pasado con el stock en las áreas latinoamericanas y sus países. Y análisis de los flujos de los distintos sectores. A continuación

de este análisis de los flujos y stocks de las regiones y de los sectores, un cuarto capítulo de análisis de la IED de las principales en América Latina por empresas españolas. En última instancia, habrá un último quinto capítulo donde se expondrán las conclusiones obtenidas de todo el trabajo, y donde hablaremos de América Latina como una de las principales receptoras del IED español. En este sentido, vamos a adelantar que además los principales sectores son las telecomunicaciones, el sector de energías, el sector del petróleo y el de banca.

## **II. REVISIÓN DE LA LITERATURA.**

Antes de entrar en el análisis profundo del IED en las regiones latinoamericanas se va a realizar una breve introducción de en que consiste estas inversiones y cual es el estado actual de España en relación con estas.

Para ver cual es el estado del arte y exponer lo que dicen sobre el estado de la IED, vamos a analizar dos cuestiones principales. La primera de ellas es la una breve introducción de cómo es la Inversión Extranjera Directa española. Empezaremos con un concepto de IED. Que es lo que se entiende por esta inversión al extranjero. Y un segundo punto, donde se nos empezaremos a centrar en mayor medida en la inversión que España hace al extranjero, en especial, a las regiones de América Latina.

### **1.1 ¿Cómo es la Inversión Extranjera Directa (IED) en España?**

Antes de empezar a hablar del IED en España vamos a introducir un definición que los autores Enrique Lluch Frechina y Luis Alamá Sabater, (2010) nos dan: “Cuando hablamos de IED nos referimos a aquellos flujos internacionales de capital en los que una empresa de un país crea o adquiere parte o la totalidad de la propiedad de una compañía de otra nación, con el objeto de controlarla realizando una actividad económica que le reporte beneficios”. Por tanto, consiste en la colocación de capitales, en países distintos al país de origen de la inversión, con fines económicos y empresariales. En este trabajo, como se ha venido explicando ya, el país de

origen, desde donde sale la inversión, será España y el que recibe los capitales españoles, América Latina.

En primero lugar, vamos a hablar de cómo es la IED española. España siempre se ha posicionado en altos puestos cuando se habla de inversores mundiales. Las inversiones españolas en el exterior son llevadas a cabo principalmente por grandes compañías y ciertas PYMEs del sector económico. Inicialmente, estas inversiones surgen como consecuencia de previas relaciones comerciales con el país al el que finalmente se ha decido invertir. Normalmente estas van seguidas de la instalación de alguna oficina comercial y por último una unidad productiva. En el sector de servicios no es tan común seguir esta línea de actuación a la hora de tomar la decisión de invertir en un país.

Geográficamente España tiene una inversión muy concentrada en ciertas áreas internacionales. Durante la década de los 2000 la inversión española iba dirigida en gran medida (más de la mitad) a países europeos, casi una cuarta parte a Latinoamérica y alrededor de un 12% a Estados Unidos (Enrique Lluch Frechina y Luis Alamá Sabater, 2010). Siguiendo en esta línea de la década de los 2000, España comienza a expandirse de manera exitosa principalmente por los países más desarrollados.

Nos vamos a situar en una década previa a la del 2000. Ya desde los años 90 las empresas españolas se estaban expandiendo por el exterior en América Latina, en la Unión Europea 15, en Estados Unidos y en algunos de los países del norte de África. A pesar de ser varios los territorios que recibían inversión directa de España, cabe destacar de manera significativa la presencia de estas empresas españolas en América Latina. Estas se encontraban en casi todas las regiones latinoamericanas. Rápidamente, como consecuencia de la presencia española en estos países, España se convirtió en el segundo país inversor directo en la región, únicamente por debajo de Estados Unidos. Superada la recesión económica española de 1993, los flujos de inversión directa emitida no dejaron de crecer en toda la década. En el año 1997, tuvo lugar un hecho de gran importancia y significativo y es que la inversión directa emitida superaba a la recibida y, con ello, España se convierte, por primera vez, en un exportador neto de capitales. (Ramón Casilda Vejar, 2003).

Todo el periodo de los años 90 repercutió positivamente en el crecimiento del papel de España como protagonista de los flujos de salida de capital mundiales. Mientras que en 1995 España alcanza un 1,15% sobre el total de IDE mundial, en el 2000 este valor se había multiplicado por cuatro (4,67%). (Ramón Casilda Vejar, 2003).

En relación con estas inversiones realizadas durante estos años, hay una característica significativa que es la vocación de permanencia de las inversiones españolas. Lo que diferencia a las IED es que estén asociadas a una idea de largo plazo entre el país emisor y el país de destino de la inversión. (Ramón Casilda Vejar, 2003).

El año 1997 no solo es significativo por que las inversiones españolas realizadas superan a las recibidas, sino porque España aparece como “nuevo conquistador” de América Latina y se sitúa en segunda posición en la región. Siendo esto una noticia muy sorprendente para todo el mundo en aquellos tiempos.

Volviendo al año 2000, las inversiones españolas comenzaron a expandirse de manera mas veloz e intensa por los territorios extranjeros, siendo esta vez su principal receptor la Unión Europea-15 así como Estados Unidos, países de Asia y de África. Por tanto, para esta época, España no solo estaba presente en América Latina, sino que además había extendido sus inversiones por distintos territorios del exterior. Como nos explica el profesor Alfredo Arahetes (2010), hacia el 2010, la expansión está centrada principalmente en Europa y los países emergentes de América Latina, con una gran presencia en Estados Unidos, y al mismo tiempo un movimiento mayor hacia China y algunos de los países de la cuenta Asia-Pacífico y, en menor medida, a los países del norte de África.

En cuanto a los sectores a los que las inversiones españolas iban dirigidas, se encontraban “los sectores telecomunicaciones y transportes, intermediación financiera, seguros y fondos de pensiones, petróleo y derivados, y energía eléctrica, gas y agua” (Alfredo Arahetes, 2010).

Para finalizar podemos diferenciar las operaciones ETVE (Entidad de Tenencia de Valores Extranjeros) y no ETVE. En este trabajo se van a analizar las inversiones españolas al extranjero desde operaciones tanto

ETVE como no ETVE dado que un 88,7% de la inversión total pertenece a inversión en empresas no ETVE.

## **1.2 IED español en America Latina a partir del año 2009.**

A raíz de la integración de la Unión Europea las empresas españolas comenzaron un proceso de internalización en el ámbito comercial. Este proceso fue complementado con el de finales de los años 90. De hecho, a principios de los años noventa, la inversión directa en España (tanto la recibida como la entregada) apenas llegaba al 3% del PIB. Y sin embargo, a finales de esta década de los 90, estos flujos representaron casi el 10% del PIB. (Ramón Casilda Vejar, 2003). “En muy pocos años se produjo un cambio de enorme trascendencia económica, fiel reflejo de la creciente capacidad competitiva de las empresas españolas en los mercados internacionales”. (Ramón Casilda Vejar, 2003).

Este proceso de internalización fue potenciado por el desarrollo de las actividades españolas en el extranjero. De estas actividades predominó la expansión de las actividades del sector de servicios.

Uno de los países principales donde la actividad española del sector de servicios iba a parar era, como hemos explicado, en América Latina. Con la entrada en el nuevo siglo, década 2000, esta concentración de las inversiones españolas en América Latina cambio de rumbo hacia los países de la Unión Europea. Aún así la posición que España mantenía como inversor en América Latina, sorprendentemente, se seguía manteniendo.

Entre los años 2009 y 2015 se produjo una crisis financiera global que provocó una desaceleración en la expansión internacional de las empresas españolas. Ante esta situación, las empresas españolas tuvieron que reducir la IED. España, a pesar de encontrarse con sus capacidades de inversión en el extranjero reducidas fue capaz de mantener una vez más la segunda posición como inversora en América Latina. A raíz de la crisis financiera se ha producido una gran desaceleración en las inversiones extranjeras. España se ha visto afectada en gran medida, dado que hasta 2008 España se situaba el sexto país mundial entre aquellos que realizaban inversiones en el exterior.



Y hasta 2015, España ha tenido la posición decimocuarta como país inversor (Alfredo Arahetes y Gonzalo Gómez Bengoechea, 2015).

Los principales países a los que España se ha dirigido en la región de América Latina han sido: Brasil, México, Perú, Chile y Argentina. En menos medida, también ha invertido en Colombia, Uruguay y Venezuela. Y por último un tercer grupo que ha recibido una inversión aun mucho menor que esta integrado por la República Dominicana, Panamá, Ecuador, El Salvador, Costa Rica, Cuba, Bolivia, Honduras y Paraguay.

Durante el periodo de 2001 a 2015 Brasil ha sido el principal destino de la inversión extranjera española. El principal sector de inversiones españolas en Brasil fue el de las actividades financieras, el segundo fue el de la industria manufacturera, el tercero; electricidad, energía y gas, y el cuarto, el sector de telecomunicaciones, quinto sector fue construcción y por último el sexto sector fue el de las actividades comerciales. Estos seis sectores que acabamos de mencionar son el 78 por ciento de la inversión extranjera directa española. (Alfredo Arahetes y Gonzalo Gómez Bengoechea, 2015).

El segundo destino de la inversión española durante este periodo de 2001 a 2015 ha sido México. El principal sector de este destino fueron las actividades financieras y el sector de la construcción, telecomunicaciones el segundo sector, el tercero la industria manufacturera. Estos sectores representaron el 82,3 por ciento de la IED bruta y 93,2 de la IED neta. (Alfredo Arahetes y Gonzalo Gómez Bengoechea, 2015).

Después de Brasil y México, los siguientes destinos de la región para inversión española han sido Perú, con la inversión en telecomunicaciones, inversión extractiva, construcción, intermediación financiera y gas. A Perú le sigue Chile como cuarto país de destino de la IED española en la región. En quinta posición se encontraba Argentina.

En la etapa posterior a la crisis financiera internacional, las compañías españolas han dirigido sus inversiones en la región de América Latina de manera destacada telecomunicaciones, manufacturas, construcción, actividades financieras y electricidad y gas. (Alfredo Arahetes y Gonzalo Gómez Bengoechea, 2015).

Es necesario que nos adentremos a analizar cual es el motivo para que América Latina sea un foco tan importante para la inversión española. Uno de los grandes determinantes que no ha perdido importancia ni fuerza a lo largo de los años es el calificativo de América Latina como región emergente.

Como conclusión, la inversión directa en el exterior por las empresas españolas en América Latina, como hemos visto, creció enormemente en durante los años noventa, convirtiendo a las empresas en importantes actores económicos en la región (Pablo Toral, 2004).

### **III. LA IED DE ESPAÑA: PRINCIPALES REGIONES Y SECTORES MÁS DESTACADOS A NIVEL MUNDIAL**

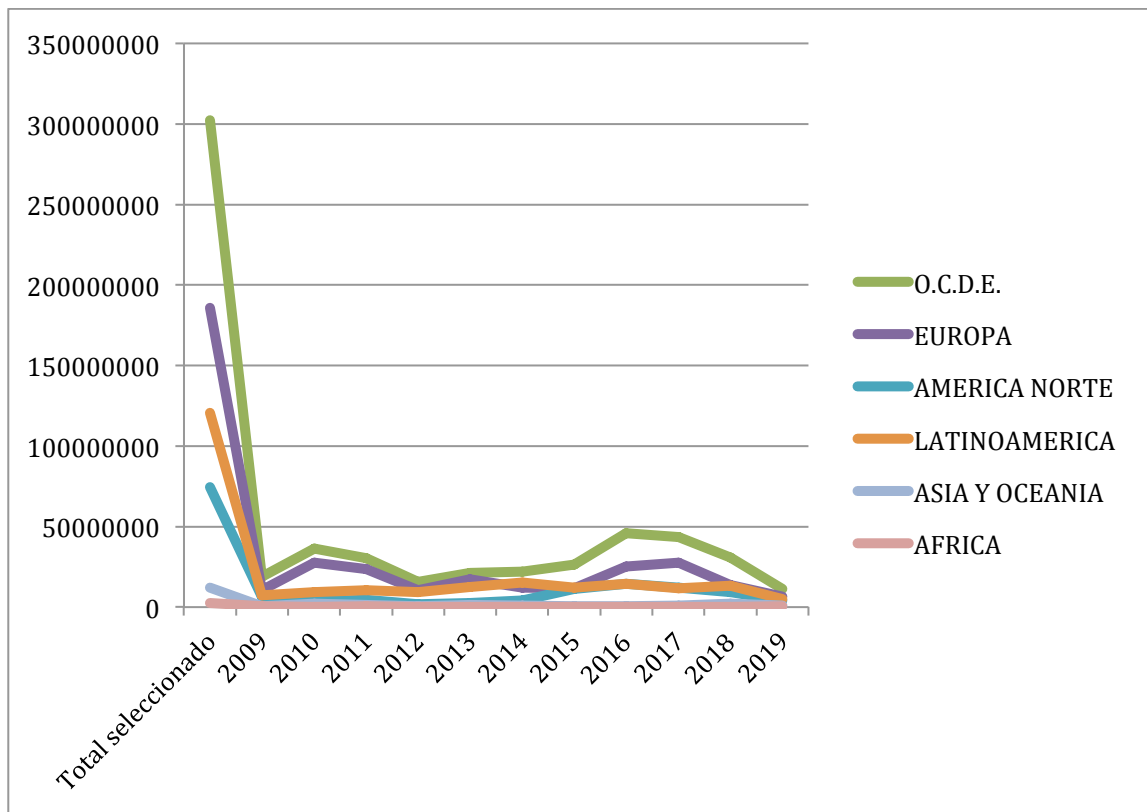
En este capítulo, a través de fuentes oficiales españolas, se van a analizar datos que explique la evolución de la IED española a partir de 2009 hasta el 2019. En primer lugar se analizarán los flujos anuales de inversión, y a continuación los niveles de stock de España en cada región. En segundo lugar, se utilizarán también los flujos anuales y niveles de stock pero en vez de centrarnos en los territorios receptores de la inversión, nos centraremos en los principales sectores en los que se invierte.

Para poder seguir con el trabajo es necesario explicar cuales son los conceptos de flujos anuales y de niveles de stock de inversión extranjera.

- \* “Los flujos de inversión extranjera son las cantidades de capital que un país inversor (normalmente una empresa) crea o amplía una empresa (normalmente una filial) en otro país”. Definición obtenida de la guía jurídica de Wolters Kluwer.
- \* El stock de inversión extranjera directa es la acumulación temporal de los flujos anuales invertidos, de forma que la suma de todos ellos es la cantidad de total de stock.

#### **a. Flujos por regiones**

#### **Gráfico 1. Inversión extranjera directa de España por regiones. Flujos Anuales. 2009-2019 (en miles de dólares).**



Fuente: elaboración propia a partir de datos extraídos de Datainvox.

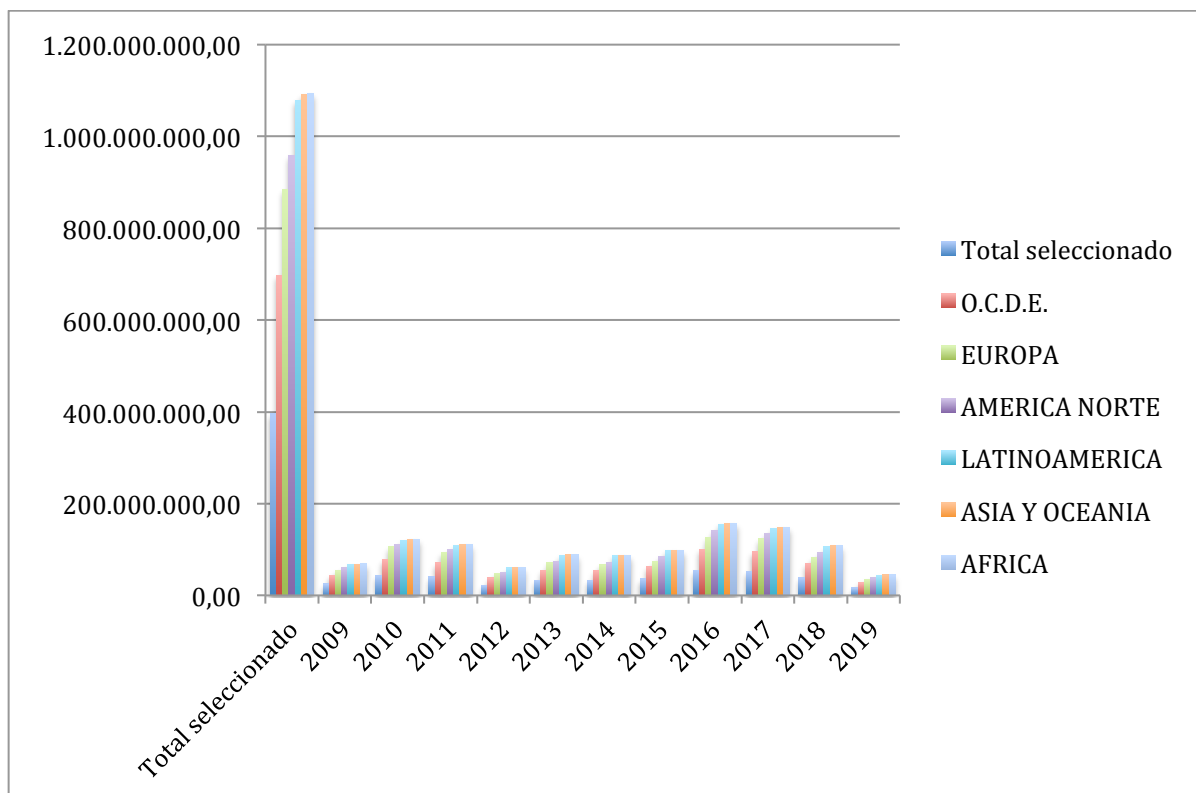
En este primer gráfico se reflejan los flujos anuales de las inversiones directas de España realizadas a nivel mundial. Son las principales áreas que receptoras del IED español durante el periodo 2009-2019.

El primer tramo muestra la suma de todas las regiones analizadas. El total nos permite ver que los tres principales territorios a los que se destinan las inversiones directas españolas son: O.C.D.E., Europa y América Latina. Siguiendo los flujos anuales de América del Norte vemos que a partir del 2015 la inversión es ligeramente superior respecto de los años anteriores. Sin embargo, se puede apreciar que tanto en Asia y Oceanía, y en África las inversiones son mínimas.

**b. Stock por regiones**

**Gráfico 2. Inversión extranjera directa de España por regiones.**

**Niveles de stock. 2009-2019 (en miles de dólares).**

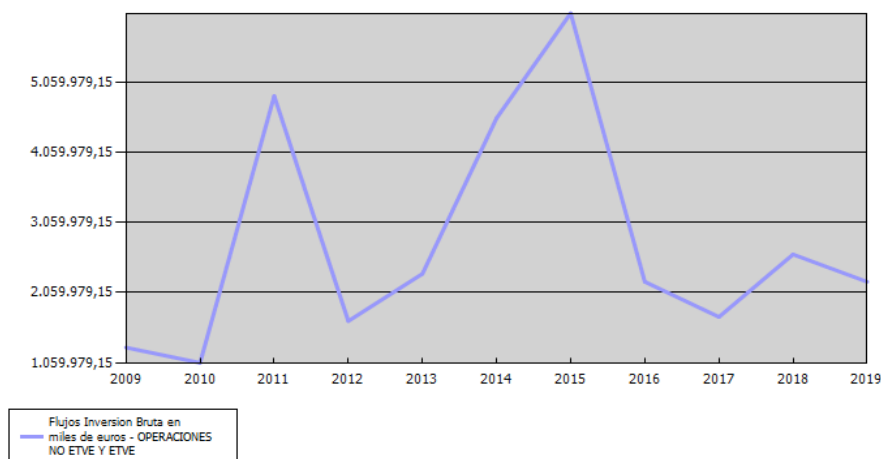


Fuente: Gráfico elaboración propia a partir de datos obtenido de Datainvox

## c. Flujos por países

### 1. Brasil

**Gráfico 3. Inversión extranjera directa de España en Brasil. Flujos Anuales. 2009 - 2019 (Miles de euros).**



Fuente: Grafico obtenido por *DataInVex*, 2020. (miles de euros).

**Tabla 1. Inversión extranjera directa de España en Brasil. Flujos Anuales. 2009 - 2019 (Miles de euros).**

| Elemento             | Flujos Inversión Bruta en miles de euros - OPERACIONES NO ETVE Y ETVE |
|----------------------|---|
| <a href="#">2009</a> | 1.277.927,11  |
| <a href="#">2010</a> | 1.059.979,15  |
| <a href="#">2011</a> | 4.864.028,18  |
| <a href="#">2012</a> | 1.654.944,00  |
| <a href="#">2013</a> | 2.329.152,39  |
| <a href="#">2014</a> | 4.547.622,47  |
| <a href="#">2015</a> | 6.044.102,17  |
| <a href="#">2016</a> | 2.214.997,47  |
| <a href="#">2017</a> | 1.713.675,58  |
| <a href="#">2018</a> | 2.605.298,89  |
| <a href="#">2019</a> | 2.214.897,40  |

Fuente: Tabla obtenida por *DataInVex*, 2020. (miles de euros).

Brasil siempre ha sido uno de los países principales de la región a donde la inversión española va dirigida. Y como hemos visto ya los principales sectores son las actividades financieras, el segundo; el de la industria manufacturera, el tercero; electricidad, energía y gas, y el cuarto, el sector de

telecomunicaciones, quinto sector; construcción y por último el sexto sector el de las actividades comerciales.

En el gráfico que tenemos presente nos encontramos en el punto de partida del año 2009. En estos gráficos se muestra la evolución de las inversiones españolas en el país de Brasil. Hasta 2014 - 2015 Brasil gozaba de una estabilidad económica y política, siendo presidido por diferentes gobiernos liderados por el Partido de los Trabajadores. Brasil siempre ha sido un foco muy importante entre los receptores de la inversión directa española. Brasil ha pertenecido a uno de los países integrantes del BRIC, en donde estos países constituyen las cinco economías emergentes más importantes del mundo.

Mirando el gráfico, podemos destacar que los años con mayor entrada de capital español a Brasil fue principalmente en el año 2015, proseguido por los años 2011 y 2014. Y sin embargo, los años que peor han sido el año 2010, 2012 y 2017. El año 2010 destaca de ser el peor de todos, como consecuencia de la crisis financiera y la reducción de las capacidades de España para invertir en el exterior.

A partir del año 2015, como se puede apreciar en el gráfico, se produjo un gran descenso fruto de una gran crisis económica y política que dejó al país hundido en una de las peores situaciones que Brasil ha podido atravesar. No ha sido hasta finales de 2017 entradas en el primer cuatrimestre de 2018 cuando la economía brasileña ha visto una leve mejora de su situación. En el primer gráfico se puede apreciar la bajada que se produce a partir de 2015 y como desde inicios de 2018 la inversión extranjera directa española comienza a recuperarse poco a poco. Hasta entonces, desde que empezó la crisis, las empresas españolas se habían visto reacias a invertir grandes cantidades, que como hasta ahora había estado haciendo, en Brasil. Otro de los motivos para que Brasil haya sido un país atractivo frente a los inversores extranjeros, como se ha mencionado ya, es que Brasil siempre ha sido uno de los BRICs (Brasil, Rusia, China, India y Sudáfrica) y con ello se ha estabilizado económicamente, es un país en vías de desarrollo, que ha ido desarrollando una apertura de economía al exterior.

La situación económica de Brasil entre 2009 a 2015 es de una expansión sorpréndete basada en el aumento del consumo de las familias. Este

consumo familiar en 2015 empieza decaer dando lugar a una situación económicamente débil a Brasil. En este año, el PIB de Brasil se contrae un 3,8%, se produce una disminución del consumo familiar y junto a ello, Brasil también tiene que lidiar con una crisis política como motivos principales de la recesión que hay desde 2015 y en especial hasta 2017. Como consecuencia, de estos años de crisis se produce un deterioro de la confianza de los mercados en su economía llegando a aumentar la deuda pública hasta a un 66% en 2015. Como consecuencia de esta crisis, en 2015, Brasil comienza a notar grandes caídas en el sector de la industria, del comercio y la construcción.

Por otro lado, política y socialmente, como decíamos, también hablamos de escándalo de corrupción de mayores empresas brasileñas de ingeniería y construcción. Petrobras. Odebrecht, Andrade Gutiérrez y OAS. Son formas que solían ejecutar grandes obras de infraestructura, que impulsaban el PIB brasileño, pero ahora lidian con arrestos y procesamientos de quienes son sus ejecutivos (Gerardo Lissardy, 2016).

Por tanto, en estos años, Brasil no solo se enfrenta a una crisis económica, sino que simultáneamente vive tres crisis distintas al mismo tiempo: crisis económica, política y social. Entre los años 2014 y 2016 Brasil ha sufrido consecuencias negativas debido a los descensos de los precios del petróleo.

Siguiendo en la línea de la situación política de Brasil, tras el escándalo de corrupción que afectó a la vida política de Brasil en los años 2010, el gobierno intenta regular las relaciones entre las grandes empresas y el poder político. Además, lleva a cabo una estrategia de reformas macroeconómicas, que buscan racionalizar el sistema fiscal brasileño. Estos esfuerzos de la administración Temer permitieron la mejora de los flujos entrantes de IED en 2016 y 2017 (Gerardo Lissardy, 2016).

Actualmente, Brasil después de la crisis del 2015 se encuentra en una lenta recuperación. En 2017 y 2018 el PIB creció únicamente un 1.1% (Fondo Monetario Internacional (FMI), Julio 2019). Durante estos años la deuda pública en Brasil llegó a unos niveles muy altos, y como consecuencia se tomaron ciertas medidas como las reformas de pensiones. La economía brasileña es una de las más cerradas y para una mayor atracción de la

inversión y conseguir una exitosa integración comercial es esencial que se abra más al comercio al exterior.

Más o menos de manera generalizada según el informe de la Red de Oficinas Económicas y Comerciales de España en el Exterior , dice que Brasil ha dejado atrás una de las peores crisis económicas de su historia económica reciente, pero al mismo tiempo, que no terminan de darse las condiciones para un crecimiento acelerado y sostenido.

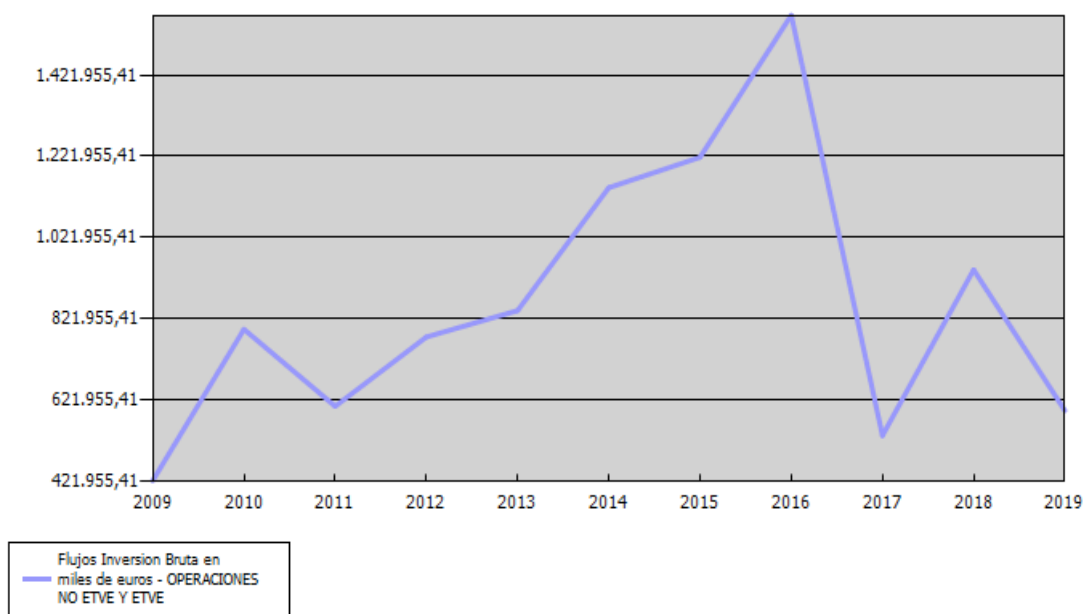
Asimismo, lo que este informe nos explica es que la crisis ha dejado importantes secuelas en términos de desequilibrio financiero en los diferentes niveles de administración pública, lo que limita notablemente las oportunidades a corto plazo, con la salvedad de algunos sectores concretos, especialmente los proyectos de inversión en infraestructura y energía, priorizados por el Gobierno federal en el Programa de Parcerias de Inversiones (PPI). Sin embargo, existen ciertos sectores en Brasil que son grandes oportunidades para la inversión de empresas españolas (Red de Oficinas Económicas y Comerciales de España en el Exterior).

## 2. México

El profesor Juan Carlos Martínez Lázaro expone en un artículo del economista que “México es uno de los principales destinos de las inversiones españolas en Iberoamérica, junto con Brasil. Pero a diferencia del país sudamericano, México ha sabido atraer un portafolio de inversiones mucho más diversificado: banca, energía, autopartes, turismo o IT. También ha demostrado ser un destino más atractivo para las pequeñas y medianas empresas que Brasil, lo que se debe a factores económicos, culturales o comerciales” (El Economista, 2019).



**Gráfico 4. Inversión extranjera directa de España en México. Flujos Anuales. 2009 - 2019 (Miles de euros).**



Fuente: Gráfico obtenido por *DataInVex*, 2020. (miles de euros).

**Tabla 2. Inversión extranjera directa de España en México. Flujos Anuales. 2009 - 2019 (Miles de euros).**

| Elemento             | Flujos Inversión Bru... |
|----------------------|-------------------------|
|                      | OPERACIONES NO ETVE ... |
| <a href="#">2009</a> | 421.955,41              |
| <a href="#">2010</a> | 795.298,07              |
| <a href="#">2011</a> | 605.429,29              |
| <a href="#">2012</a> | 776.325,80              |
| <a href="#">2013</a> | 841.416,12              |
| <a href="#">2014</a> | 1.144.514,83            |
| <a href="#">2015</a> | 1.219.380,12            |
| <a href="#">2016</a> | 1.569.622,25            |
| <a href="#">2017</a> | 533.145,29              |
| <a href="#">2018</a> | 942.025,78              |
| <a href="#">2019</a> | 595.002,12              |

Fuente: Gráfico obtenido por *DataInVex*, 2020. (miles de euros).

A diferencia de Brasil, las inversiones en México han ido creciendo poco a poco a lo largo de los años, alcanzando su pico más alto en el año 2016. A partir de este año, las inversiones sufrieron un descenso enorme, quedando

estas cifras en los niveles de inversión más bajos que México ha experimentado en los últimos diez años. Uno de los motivos por los que México ha mantenido un nivel de crecimiento es porque durante estos últimos años ha conseguido que su crecimiento económico sea continuo, sostenido en parte por un acelerado proceso de internacionalización, por la normalización de la vida política y por la consolidación fiscal (ICEX, 2019).

Las principales empresas multinacionales españolas son: en el sector del petróleo y energía. Empresas como Repsol, Iberdrola, Unión Fenosa, Endesa y Gas natural, que han sido las que más han invertido en el exterior, ocupando posiciones de privilegio en América Latina, haciéndolo en forma de productoras de energía (integración horizontal), así como para obtener los suministros o materias primas (integración vertical). (Delgadillo de Lira).

A pesar de que la evolución en México haya sido de un crecimiento más continuo que en Brasil, como consecuencia de la crisis que sufrió en 2015, las cifras de México son inferiores a las de Brasil. Los años más prósperos son 2014, 2015 y 2016.

En el año 2019 se ha producido un gran descenso de las inversiones españolas respecto del año pasado, y a quienes opinan que esto es debido a que México cuenta con una gran carencia en infraestructuras. Pero por otro lado, también apuestan por México por tratarse de un mercado con grandes oportunidades que explotar.

“La economía mexicana se encuentra consolidada dentro de las preferencias de inversión del capital español, hace años que dejó de ser un laboratorio para los flujos de inversión extranjera directa emanados de España” (Claudia Luna Palencia, 2019).

Se ha evolucionado desde la época, 1990, en la cual se produjo las primeras grandes inversiones en el sistema bancario mexicano que en ese momento se encontraba en medio de un proceso de transformación resultado de la crisis económica que vivió a finales de 1994 y del posterior rescate a los bancos, cuando en su caso fue posible o bien de su liquidación.” (Claudia Luna Palencia, 2019).

Llegaron a América Latina para invertir de forma decidida en el mercado financiero dos bancos de los bancos españoles, el Banco Santander y el Banco Bilbao Vizcaya. El Banco Bilbao Vizcaya, en 1996 compró

Probursa, así como la red de sucursales de Banca Cremi y en 2000 se hizo con el control de Bancomer. Por otro lado, el Banco Santander, en 1996 compró el 75% de Banco Mexicano al grupo financiero InverMéxico. Posteriormente en 2000 adquirió Serfín. Actualmente, ambos bancos concentran el 36.18% del total de activos del sistema financiero, de acuerdo con datos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) al 30 de diciembre del pasado 2019; y su negocio es tan significativo que para BBVA representa el 45% de sus ganancias obtenidas fuera de la península ibérica. (Claudia Luna Palencia, 2019).

En la economía mexicana se encuentra fluyendo el dinero español prácticamente en todos los canales: se encuentra en los cables de luz con Iberdrola, en las tripas de las ciudades con Gas Natural Fenosa; en las hilos inalámbricos de la telefonía celular con Telefónica; en la rehabilitación del metro con CAF y en la mejora de las carreteras con OHL así como en la construcción de diversas infraestructuras (Claudia Luna Palencia, 2019). Y no va se prevé que la presencia de estas inversiones del capital español no van a desaparecer. “Según datos de la Oficina Económica y Comercial de España en México, de 1999 a 2013, si bien EU se mantenía como el principal inversor con el 47.9% del caudal de inversión extranjera directa, le seguía Holanda con el 13.12% del total y en tercer sitio, España con el 12.2% del total” (Claudia Luna Palencia, 2019).

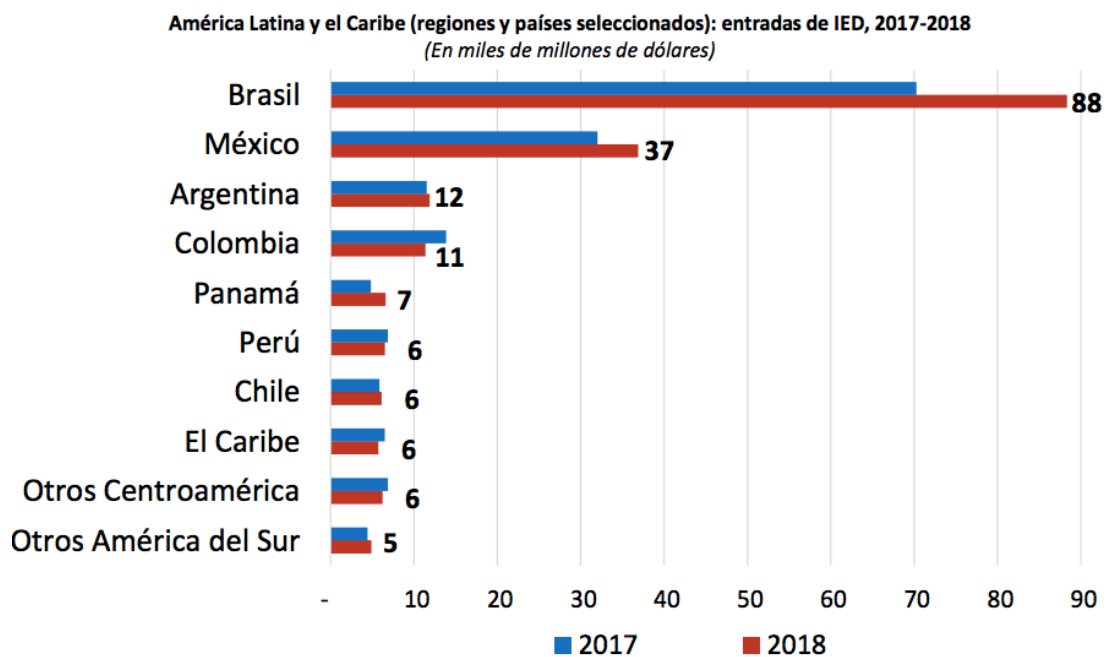
“Durante 2011 se registraron aumentos considerables en el monto de inversión que algunos países destinaron a México en comparación con 2010. Entre ellos destacaron EU y España, el primero prácticamente duplicó su nivel de inversión de 2010 y España registró un aumento del 85 por ciento”, según el texto elaborado por la oficina comercial. Desde el punto de vista bilateral, el organismo público España Exportación e Inversiones, destacó el creciente peso de la inversión en México, que en 2016 alcanzó los 38 mil 147.67 millones de dólares, “lo que permitió la creación de más de 139 mil empleos directos y convirtió a México en el cuarto destino de la inversión española” (Claudia Luna Palencia, 2019).

“Mientras que la cantidad, de enero a septiembre de 2018, también fue la más elevada “desde que se tiene registro en 1993” se trató de 5 mil 184.44

millones de dólares. Desde 2000 hasta septiembre del año pasado la inversión bruta española en el país azteca acumuló los 47 mil 119.87 millones de dólares. Si se amplía el período, el balance total suma un caudal de inversiones españolas por 63 mil 012 millones de dólares, usando como referencia a la Secretaría de Economía” (Claudia Luna Palencia, 2019).

En la actualidad México y Brasil siguen siendo los dos focos de mayor atracción en América Latina. En el gráfico siguiente se muestra como son los países que están recibiendo un mayor numero de inversiones extranjeras. El grafico procede de un informe de CEPAL, 2018, donde explica como Europa sigue siendo el mayor inversor de América Latina.

**Gráfico 5. Inversiones extranjeras en América Latina en 2018. Brasil y México principales receptores.**



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe sobre la base de cifras oficiales y estimaciones oficiales al 23 de julio de 2019.

### 3. Argentina

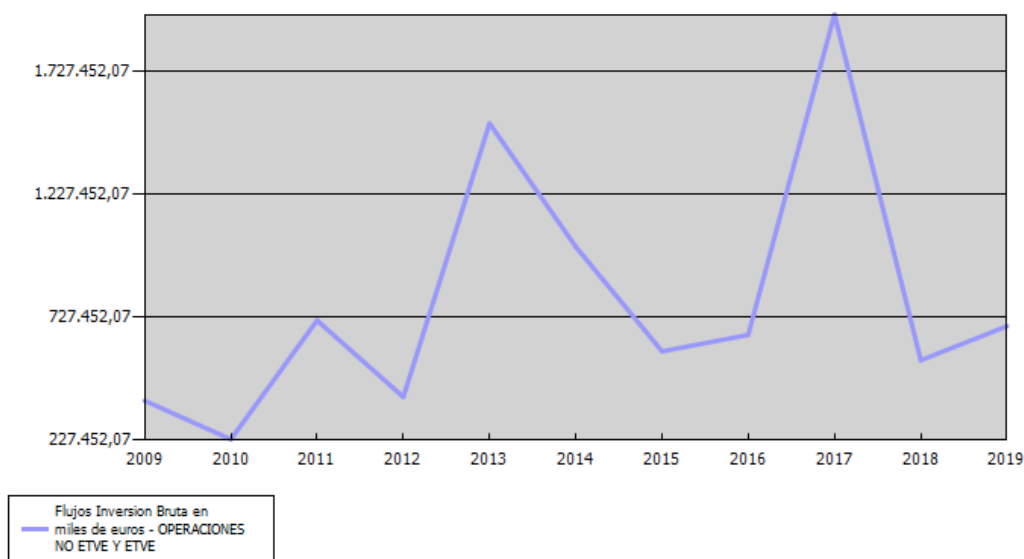
España es el segundo inversor extranjero en Argentina con más de 300 compañías españolas instaladas principalmente en los sectores financiero, telecomunicaciones, metalurgia y automoción, lo que convierte a nuestro país en uno de los principales socios comerciales (el Economista, 2019).

“El stock de inversión acumulada por España es actualmente superior a los 5.800 millones de euros, una cifra solo superada por las inversiones de EEUU en el país. La inversión española en Argentina, eso sí, no vive su mejor momento. El récord de inversiones se produjo hace casi una década, en el año 2010, cuando la cifra superó los 9.150 millones de euros. Desde entonces, sobre todo tras la inseguridad jurídica generada en los últimos años de gobierno de Cristina Fernández de Kirchner” (el Economista, 2019).

“El punto de inflexión se produjo en 2012, con la expropiación de YPF a Repsol ordenada por Kirchner, que supuso un duro golpe a las relaciones entre ambos Estados en una crisis que se prolongó durante casi dos años. Este mismo año, en marzo, el Rey Felipe VI visitó Buenos Aires en un intento de relanzar las relaciones entre ambos países tras un viaje de Estado anterior del presidente argentino, Mauricio Macri, a España, que se impulsó durante los encuentros del G-20” (el Economista, 2019).

A finales de 2018, se analizaron el presidente del Gobierno español y el presidente argentino las distintas oportunidades de inversión que para las empresas españolas tenían las infraestructuras argentinas (el Economista, 2019).

**Gáfico 6. Inversión extranjera directa de España en Argentina. Flujos Anuales. 2009 - 2019 (Miles de euros).**



Fuente: Grafico obtenido por *DataInvex*, 2020. (miles de euros).

**Tabla 3. Inversión extranjera directa de España en Argentina.  
Flujos Anuales. 2009 - 2019 (Miles de euros).**

| Elemento             | Flujos Inversion Bru...<br>OPERACIONES NO ETVE ... |
|----------------------|--|
| <a href="#">2009</a> | 1.239.804,14                                       |
| <a href="#">2010</a> | 514.863,39   |
| <a href="#">2011</a> | 1.261.111,70                                       |
| <a href="#">2012</a> | 1.605.745,69                                       |
| <a href="#">2013</a> | 694.724,24   |
| <a href="#">2014</a> | 442.143,67   |
| <a href="#">2015</a> | 475.335,65   |
| <a href="#">2016</a> | 2.777.131,11                                       |
| <a href="#">2017</a> | 424.916,26   |
| <a href="#">2018</a> | 1.705.888,48                                       |
| <a href="#">2019</a> | 998.600,91   |

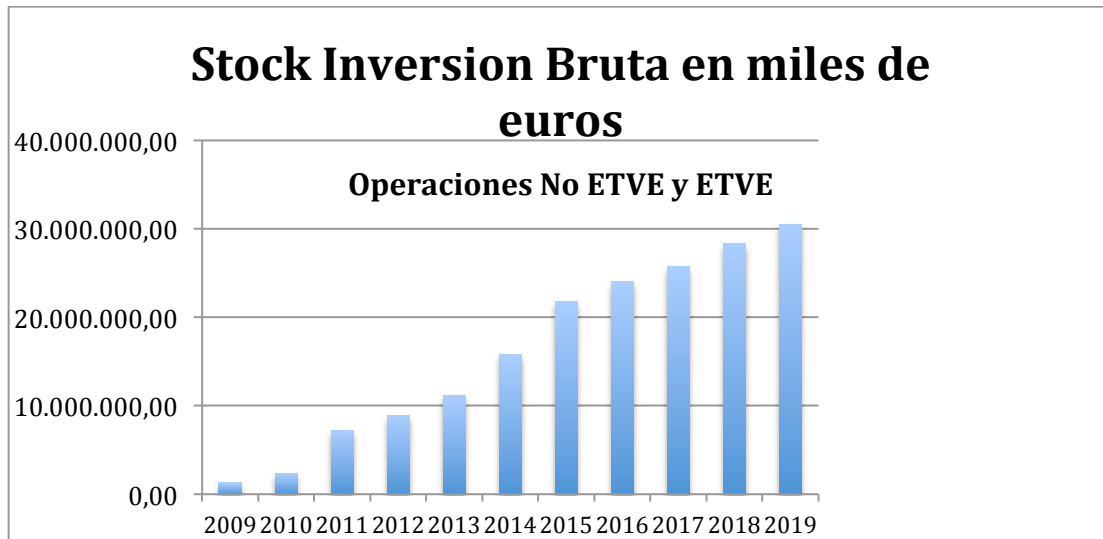
Fuente: Grafico obtenido por *DataInvex*, 2020. (miles de euros).

Viendo el gráfico anterior y la tabla número 2, se puede ver como Argentina mantiene ciertos niveles de recepción de inversiones españolas pero no se encuentra al mismo nivel que Brasil ni que México. Argentina se encuentra entre los principales países de América Latina a los que España destina su inversión, pero dentro de este grupo de principales, es uno de los que menor capital recibe.

#### **d. Stock por países**

##### 1. Brasil

**Gáfico 7. Inversión extranjera directa de España en Argentina.  
Niveles de stock. 2009 - 2019 (Miles de euros).**



Fuente: elaboración propia a partir de Datainvox.

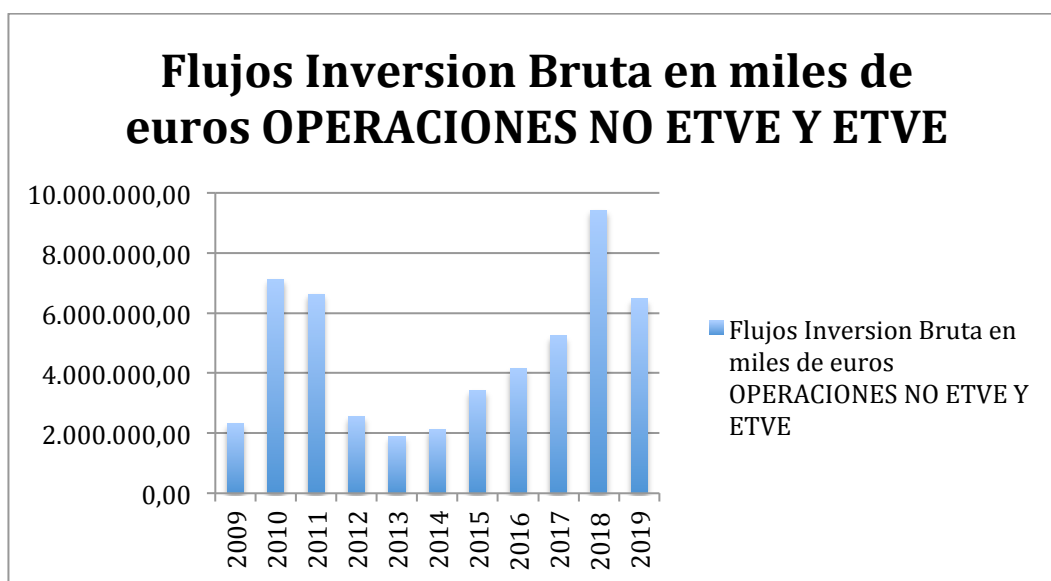
Este gráfico X nos proporciona el nivel acumulado de unidades monetarias invertidas en Brasil, que entre los años 2018 – 2019, alcanza la cifra de 35 millones de euros.

Ya han quedado analizados los flujos de inversión en los apartados previos, y aquí en el stock se puede apreciar como estos flujos de inversión con sus idas y sus venidas no han sido tan marcados como en los flujos se pensó que había sido. De hecho la línea que se podría trazar, de las variaciones de los flujos de inversión en los distintos años, en esta gráfica es bastante lineal.

Como se ha explicado anteriormente, Brasil es uno de los principales países, de América Latina, receptores de la inversión española. Tras la crisis económica y política que sufrió Brasil hacia el año 2015, actualmente comienza ya a recuperarse y a buscar todas las oportunidades que le permita recobrar el equilibrio económico del que gozaba antes de la crisis, como una de las mayores potencias latinoamericanas.

## 2. México

**Gráfico 7. Inversión extranjera directa de España en Argentina. Niveles de stock. 2009 - 2019 (Miles de euros).**



Fuente: elaboración propia a partir de Datainvox.

En comparación con el gráfico de los niveles de stock de Brasil, México presente un gráfico con mayor desnivel entre los flujos acumulados de los años. Las fluctuaciones han sido más marcadas, la mayor diferencia se encuentra en los años de 2012 a 2014, que son las más bajas, como consecuencia que estos años son los de la crisis financiera internacional, en la que España vio reducida sus capacidades de inversión.

México seguirá siendo destino privilegiado de la inversión española a pesar del cambio de gobierno que tuvo lugar el pasado 2019, junto con la cancelación del proyecto del nuevo aeropuerto, y este “destino privilegiado” es como consecuencia de que en México existe un enorme potencial en infraestructura por construir junto con un crecimiento demográfico que son muy atractivos para el capital ibérico (Claudia Luna Palencia, 2019).

“En 2019 se presentó en Madrid “Panorama de Inversión Española en Iberoamérica”, el texto detallado considera que a pesar de los cambios políticos significativos en algunos de los países más grandes de la región, como México y Brasil, ninguno de los dos presentarán alteraciones sustanciales” (Claudia Luna Palencia, 2019). El informante de las inversiones, Juan Carlos Martínez Lázaro afirmó que “México será de nuevo el país donde más empresas españolas piensan aumentar sus inversiones en 2019” seguido por Colombia, Perú, Chile y Brasil. “El



documento recoge las opiniones de las empresas multinacionales que forman parte del IBEX 35 principal indicador de Bolsas y Mercados Españoles (BME) y en los últimos años se ha convertido en un referente para la toma de decisiones a la hora de cruzar del otro lado del Atlántico” (Claudia Luna Palencia, 2019).

México es un país donde hay confianza, es un factor que es comprobable con las 5.800 empresas españolas que se encuentran en México.

### 3. Argentina

**Gáfico 8. Inversión extranjera directa de España en Argentina.**  
**Flujos Anuales. 2009 - 2019 (Miles de euros).**



Fuente: elaboración propia a partir de Datainvox.

## **IV. ANÁLISIS DE LA IED DE LAS PRINCIPALES EN AMÉRICA LATINA POR EMPRESAS ESPAÑOLAS.**

Las principales empresas inversoras españolas con presencia en América Latina son obtenidas de la Revista Journal del informe de la expansión de las empresas españolas hacia América Latina y nos hace mención de las empresas españolas que se encontraban en América Latina

en 2007. Para analizar las que siguen presentes vamos a realizar un análisis de cada una de ellas en la actualidad.

- Telefónica:

Hacia el año 1998 telefónica fue entrando en distintos territorios de la región de América Latina. A raíz del 2013 y en especial en el año 2014, telefónica empezó a ver su estancia en América Latina con gran incertidumbre debido a las crisis económicas y políticas de los países de la región, donde Telefónica se encontraba presente. En 2019, el presidente de Telefónica, viendo la inestabilidad que le producía su presencia en estos países decidió hacer recortes con la venta de activos y la escisión de los negocios no rentables para los que busca distintas salidas. A pesar de estas medidas Telefónica no piensa abandonar la región.

- BBVA

El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, actualmente se encuentra siendo reconocido como el mejor banco de América Latina en 2019 según el “Global Finance”. El BBVA esta presente en muchos de los países de América Latina, como por ejemplo, Perú, donde es considerado, actualmente, como el mejor del país. En la actualidad, este banco es una gran fortaleza para el desarrollo de las capacidades digitales y es pionero frente a otros bancos en este sentido.

- Banco Santander

La presidenta del Banco Santander, Ana Botín, afirmó el pasado noviembre de 2019 que la entidad tiene previsto crecer en América Latina. Estos últimos años, la presencia del Banco en América Latina esta siendo rentable en especial para este, dado que Brasil y Mexico han perm

- Repsol

- Unión Fenosa
- Iberdrola, S.A.
- Endesa, S.A.
- Dragados
- Mapfre
- Elecnor

## **V. CONCLUSIONES**

En primer lugar, se puede hablar de que España, desde los años noventa, ha mantenido un alto nivel cuando hablando de las inversiones españolas en el exterior. Como consecuencia de la crisis financiera internacional, España se vi afectada quedando hasta seis puestos por debajo del ranking mundial en las inversiones extranjeras directas. Los principales destinos de España han sido, los países de América Latina, Europa, Estados Unidos, Asia y África. Sorprendió a muchos territorios con su capacidad de inversión y con la gran expansión que hizo en distintas regiones, en especial, en la Latinoamericana.

España, desde 1997, ha sido capaz de mantener un alto nivel de capital hacia los países de América Latina, situándose en segundo lugar después de Estados Unidos. Los principales países en los que España invierte en la región de América Latina, son Brasil, México, Perú, Chile y Argentina. Como se ha visto a lo largo del trabajo, Brasil siempre ha sido un importante receptor de las inversiones españolas como consecuencia de la estabilidad económica que ha mantenido durante muchos años y debido a que España asentó grandes inversiones en sectores de telecomunicaciones, actividades financieras y sectores de energías que han supuesto para España grandes ventajas.

México y Brasil, se puede concluir, que van a seguir siendo dos focos de inversión importantes para España. Ambos países, junto con otros de América Latina, cuentan con una importante presencia de empresas españolas en sus territorios. Estas empresas ven beneficiadas de la

presencia de las empresas españolas en estos países de la región, al mismo tiempo que para estos países supone un crecimiento económica su presencia ahí. Así también, muchas empresas proporcionan un desarrollo tecnológico, que empresas nativas latinoamericanas necesitan de guía para poder desarrollar.

En conclusión, América Latina va a seguir siendo, igual que ha sido durante todo estos años, una de las principales regiones a las que España va a dirigir sus inversiones directas.

## BIBLIOGRAFIA

- Lluch Frechina, E. y Alamá Sabater, L. (2010), La Inversión Extranjera Directa (IED) española en América Latina, Asia y África. Recuperado de:  
<https://repositorioinstitucional.ceu.es/bitstream/10637/7181/1/La%20Inversi%C3%B3n%20Extranjera%20Directa%20%28IED%29%20espa%C3%B1ola%20en%20Am%C3%A9rica%20Latina%2C%20Asia%20y%20%20%C3%81frica.pdf>
- Arahuetes, A. y Bengoechea, G. (2016). Economía Exterior. *Empresas en el exterior*, pp. 69-82. Madrid: Estudios de Política Exterior SA.
- Alberola, E. y López, E. (2013). La evolución de la inversión directa española en América Latina. *Boletín económico*, pp. 61-69.
- Torres-Mendoza, M. y Colorado, C. (2016). El discurso de *El País* sobre inversiones españolas en Latinoamérica. *Discurso & Sociedad. Volumen 10 (3)*, 441-465. Recuperado de:  
<http://www.dissoc.org/ediciones/v10n03/DS10%283%29TorresMendoza&Colorado.pdf>

- Carro, M. y Paúl, J. (2010). Inversión directa española en Brasil: confluencia de intereses. *Brasil: Un gran Mercado en Expansión Sostenida*, pp. 269-281. Madrid: Universidad Antonio de Nebrija. Cátedra Nebrija-Grupo Santander.
- Sánchez, A. Galaso, P. y García de la Cruz, J. M. (2016). Las fusiones y adquisiciones realizadas por empresas españolas en América Latina: un estudio desde la perspectiva del análisis de redes. *Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)*. (120) 54-72.
- De Jesús Delgadillo, L. (sin fecha). *La inversión española directa en México: Situación actual y perspectivas*. Recuperado de: <http://webs.ucm.es/info/sieterem/69.pdf>
- Álvarez, A., Barranza, J. S. E. y Legato, A. M. (2009). Inversión Extranejera Directa y Crecimiento Económico en Latinoamérica. *Información Tecnológica. Volumen 20(6)*, 115-124.
- Fondo Monetario Internacional (2019). *Seis gráficos sobre el impulso del crecimiento en Brasil*. Recuperado de: <https://www.imf.org/es/News/Articles/2019/07/25/NA072519-Six-Charts-on-Boosting-Growth-in-Brazil>
- Arahuetes, Alfredo. (2010). Expansión Global de las inversiones directas españolas. *Estudios Empresariales 38-51*.
- Toral, Pablo. (2000). *Análisis sectorial de las inversiones españolas en América Latina. Apuntes: Revista de Ciencias Sociales*. 149-173. 10.21678/apuntes.47.501.
- Luna, C. (2019). México, el país donde más aumentará la inversión Española. Recuperada de: <https://www.estrategiaaduanera.mx/mexico-el-pais-donde-mas-aumentara-la-inversion-espanola/>
- Lissardy, G. (2016). Brasil: las 4 causas del desplome de la mayor economía de América Latina. BBC Mundo. Recuperado de: [https://www.bbc.com/mundo/noticias/2016/03/160303\\_brasil\\_causas\\_del\\_desplome\\_economico\\_gl](https://www.bbc.com/mundo/noticias/2016/03/160303_brasil_causas_del_desplome_economico_gl)
- Vigarío, A.; Esteller, R. (2019): Las empresas españolas se juegan más de 5.800 millones de inversiones en Argentina. *El Economista*.

