



Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales  
ICADE

**“INVERSIÓN DIRECTA ESPAÑOLA  
EN ESTADOS UNIDOS Y CANADÁ  
(2015-2023): UN ANÁLISIS  
ECONÓMICO”**

Autor: Rosa M<sup>a</sup> Ros González  
Director: Robert Andrew Robinson

MADRID | Marzo 2024  
RESUMEN/ABSTRACT

## ÍNDICE DE CONTENIDO

### Contenido

<b>1.INTRODUCCIÓN .....</b>	<b>4</b>
A. PRESENTACIÓN Y JUSTIFICACIÓN DEL TEMA .....	4
B. OBJETIVOS DEL ESTUDIO .....	4
<b>2. MARCO TEÓRICO:.....</b>	<b>5</b>
A. PARADIGMA ECLÉCTICO DE DUNNING .....	5
B. DEFINICIÓN DE CONCEPTOS ESPECÍFICOS. ....	6
<b>3. METODOLOGÍA:.....</b>	<b>8</b>
A. ENFOQUE DE ESTUDIO MIXTO .....	8
<b>4. ANÁLISIS DE DATOS:.....</b>	<b>9</b>
A. DIMENSIÓN HISTÓRICA .....	9
.....	10
.....	12
B. PRESENTACIÓN DE LOS DATOS RECOPIADOS SOBRE LAS INVERSIONES DIRECTAS REALIZADAS EN ESTADOS UNIDOS Y CANADÁ (2015-2023).....	15
<i>i. Evolución y tendencias.....</i>	<i>15</i>
I. Inversión exterior directa de empresas españolas (2015-2023) .....	15
II. Por sector de la inversión.....	20
III. Inversión Exterior Directa de empresas españolas en Canadá (2015-2023).....	26
a. Total de inversión bruta y neta .....	26
b. Por sectores de Inversión.....	27
1. Inversión Bruta/Neta .....	27
IV. Inversión exterior directa de empresas españolas en Estados Unidos (2015-2023).....	34
a. Total Inversión exterior directa española bruta/neta.....	34
b. Por sectores de Inversión.....	37
2. Inversión Bruta/Neta .....	37
<b>5. DISCUSIÓN:.....</b>	<b>44</b>
A. ¿QUÉ PAÍS DE LOS DOS PRESENTA ACTUALMENTE MAYOR ATRACTIVO PARA LA INVERSIÓN?.....	44
<b>6. CONCLUSIONES.....</b>	<b>47</b>
<b>7. DECLARACIÓN DE USO DE HERRAMIENTAS DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL GENERATIVA EN TRABAJOS FIN DE GRADO.....</b>	<b>49</b>
<b>8. BIBLIOGRAFÍA: .....</b>	<b>50</b>

## ÍNDICE DE FIGURAS

I. GRÁFICA 1: FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR DIRECTA BRUTA (1996 - 2014) .....	10
II. GRÁFICA 2: FLUJOS DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR DIRECTA NETA (1996-2014).....	10
III. GRÁFICA 3: FLUJOS DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR DIRECTA NETA (1996-2014) .....	12
IV. GRÁFICA 4: REPRESENTACIÓN % DE LOS FLUJOS DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR DIRECTA BRUTA POR SECTOR DE LA INVERSIÓN.....	13
V. GRÁFICA 5: FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA BRUTA EN EL EXTERIOR DIRECTA (2015-2023) .....	15
VI. GRÁFICA 6: FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA NETA DIRECTA EN EL EXTERIOR (2015-2023).....	16
VII. GRÁFICA 7: REPRESENTACIÓN % DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR BRUTA (2015-2023) POR SECTORES DE INVERSIÓN. ....	20
VIII. GRÁFICA 8: REPRESENTACIÓN % DE LOS FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA DIRECTA NETA (2015-2023) .....	20
IX. GRÁFICA 9: REPRESENTACIÓN % DE LOS DATOS DE STOCK DE LA POSICIÓN INVERSORA ESPAÑOLA EN RELACIÓN CON EL SECTOR DE LA INVERSIÓN.....	21
X. GRÁFICA 10: FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA DIRECTA BRUTA EN CANADÁ (2015-2023).....	26
XI. GRÁFICA 11: FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA NETA EN CANADÁ (2015-2023).....	26
XII. GRÁFICA 12: REPRESENTACIÓN % DE LOS FLUJOS DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA DIRECTA BRUTA EN CANADÁ (2015-2023).....	28
XIII. GRÁFICA 13: REPRESENTACIÓN % DE LOS FLUJOS DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA DIRECTA NETA EN CANADÁ (2015-2023).....	28
XIV. GRÁFICA 14: FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA DIRECTA BRUTA EN ESTADOS UNIDOS (2015-2023).....	34
XV. GRÁFICA 15: FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA DIRECTA NETA EN ESTADOS UNIDOS (2015-2023) .....	35
XVI. GRÁFICA 16: REPRESENTACIÓN % DE LOS FLUJOS DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA DIRECTA BRUTA EN ESTADOS UNIDOS (2015-2023).....	37
XVII. GRÁFICA 17: REPRESENTACIÓN % DE LOS FLUJOS DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA DIRECTA NETA EN ESTADOS UNIDOS (2015-2023).....	38

## **1.Introducción**

### **a. Presentación y justificación del tema**

Este Trabajo de Fin de Grado se centra en un análisis profundo de las inversiones exteriores directas de empresas españolas en Estados Unidos y Canadá entre 2015 y 2023. La elección de este periodo y regiones específicas se justifica por los importantes cambios geopolíticos, económicos y tecnológicos que han modificado drásticamente las dinámicas de inversión global, haciéndolo un marco temporal y geográfico relevante para estudiar. Este análisis no solo busca entender las motivaciones y resultados de estas inversiones desde una perspectiva empresarial, sino también evaluar su contribución al desarrollo económico y a la creación de empleo en los países destino. La investigación se sustenta en el paradigma ecléctico de Dunning, que ofrece el marco teórico para explorar las interacciones entre las ventajas de propiedad, localización e internalización.

### **b. Objetivos del estudio**

El estudio se propone varios objetivos esenciales para la comprensión de las inversiones exteriores directas de empresas españolas en Estados Unidos y Canadá en el periodo de 2015 a 2023. Primordialmente, busca identificar las razones subyacentes que motivaron a las empresas españolas a dirigir sus inversiones hacia estos países, considerando factores económicos, políticos y sociales. Además, se pretende analizar el impacto de estas inversiones en el desarrollo y crecimiento de las empresas involucradas, así como en las economías de los países receptores. Otro objetivo esencial es examinar las dinámicas y tendencias de las inversiones en el tiempo establecido, proporcionando una visión detallada de cómo estas han evolucionado frente a cambios globales y regionales significativos. Finalmente, se aspira a generar recomendaciones estratégicas para futuras inversiones, basadas en los hallazgos del análisis, que puedan servir de guía tanto para empresas que buscan expandirse internacionalmente como para políticas gubernamentales orientadas a facilitar y promover la inversión extranjera directa.

## **2. Marco teórico:**

### **a. Paradigma ecléctico de Dunning<sup>1</sup>**

El marco teórico seleccionado para este trabajo, centrado en el estudio de las inversiones directas de empresas españolas en Estados Unidos y Canadá entre 2015 y 2023, se fundamenta en el paradigma ecléctico de Dunning. Este enfoque proporciona una perspectiva integral para comprender los factores que motivan a las empresas españolas a expandirse a través de inversiones en estos países, integrando aspectos de propiedad (ownership advantages O), localización (location advantages L) e internalización (Internalization advantages I) en el análisis.

En relación con los aspectos de propiedad (O), este componente aborda los activos y competencias únicos que poseen las empresas españolas, que las habilitan para competir en mercados extranjeros. Estos pueden incluir tecnología avanzada, conocimiento especializado, marcas fuertes, y eficiencias de producción. Para las empresas españolas invirtiendo en Estados Unidos y Canadá, las ventajas de propiedad pueden haber estado relacionadas con su capacidad para ofrecer productos o servicios distintivos, adaptados a las necesidades y preferencias de los mercados norteamericanos.

Centrándonos ahora en el segundo componente, la localización (L), las características específicas de Estados Unidos y Canadá ofrecen un entorno propicio para las inversiones extranjeras. Estas pueden suponer el acceso a mercados potentes, infraestructuras avanzadas, marcos regulatorios estables y favorables, y la disponibilidad de recursos humanos altamente cualificados. Las empresas españolas pueden haberse sentido atraídas por estas ventajas de localización, buscando no solo acceder a los mercados norteamericanos sino también beneficiarse de las sinergias operativas y estratégicas que ofrecen estos países.

Por último, en relación con las ventajas de internalización (I), la decisión de internalizar las operaciones, optando por la inversión directa en lugar de otras formas de entrada al mercado como exportaciones o licencias, se fundamenta en el deseo de mantener el control sobre los recursos y competencias clave, minimizar los costes de transacción, y proteger la propiedad

---

<sup>1</sup> Dunning, J. H. (2000). The eclectic paradigm as an envelope for economic and business theories of MNE activity. *International Business Review*, 9(2), (pp.163-190). (disponible en: <https://www.elsevier.com/locate/ibusrev>)

intelectual. Las empresas españolas, al invertir en Estados Unidos y Canadá, podrían haber evaluado que la internalización les ofrecía una mayor capacidad para gestionar eficazmente sus operaciones, aprovechar las sinergias entre diferentes áreas de negocio, y responder de manera más ágil a las oportunidades y desafíos del mercado.

#### b. Definición de conceptos específicos.

Previamente al desarrollo del trabajo, importante definir una serie de términos fundamentales para la comprensión de este.

Desde una perspectiva del país que origina la inversión, la **Inversión Exterior Directa** se configura como una manifestación de la inversión directa extranjera. Esta representa el flujo de capitales por parte de entidades domiciliadas en una nación hacia empresas situadas en territorios internacionales. El propósito subyacente de tales inversiones trasciende la mera colocación de capital; busca cimentar un vínculo estratégico y perdurable con la entidad receptora. Dicho enlace está orientado a asegurar una participación decisiva y continua en la dirección y gestión de la entidad, subrayando el deseo del inversor de influir significativamente en las operaciones y decisiones empresariales<sup>2</sup>.

Es esencial comprender el fenómeno de las desinversiones en el ámbito de las Inversiones Exteriores Directas para entender siguientes conceptos. **Una desinversión** implica la disminución o retiro del capital inicialmente invertido por una entidad en operaciones internacionales. Existen principalmente tres modalidades de desinversiones: reducciones del capital invertido, liquidaciones parciales o totales, y ventas. Las dos primeras formas resultan en una disminución de las capacidades productivas y/o financieras de la entidad. Por otro lado, la venta, ya sea total o parcial de participaciones, se deriva de decisiones estratégicas variadas por parte de los propietarios extranjeros y compradores locales, sin que necesariamente afecte la capacidad productiva de la empresa debido a este traspaso<sup>3</sup>.

---

<sup>2</sup> Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). (2008). *OECD Benchmark Definition of Foreign Direct Investment*. (disponible en: <https://www.oecd.org/daf/inv/investmentstatisticsandanalysis/46226782.pdf>)

<sup>3</sup> Iranzo Gutiérrez, S. (2005). Inversión extranjera neta ¿merece una valoración negativa su evolución reciente?, *Boletín Económico de ICE*, nº 2857, (pp. 13- 20). (disponible en: <https://www.revistasice.com/index.php/BICE/article/view/3912/3912> )

Una vez explicado el concepto de desinversión, **la Inversión Exterior Directa Bruta** se define como la suma total de las inversiones realizadas durante un determinado período, sin considerar las desinversiones. Por otro lado, para determinar **la Inversión Exterior Directa Neta** de un período, es necesario sustraer el valor de las desinversiones del total de inversiones brutas.

Ahora, al dirigir nuestra atención hacia las modalidades específicas de inversiones directas, encontramos principalmente dos tipos predominantes: las inversiones de tipo "**greenfield**" y "**brownfield**". Las de tipo "**greenfield**", son inversiones implican la creación de una nueva empresa (new = green) o instalación en un país extranjero. Esta modalidad de inversión directa extranjera se caracteriza por empezar desde cero en el país de destino, lo que implica que la empresa inversora construye sus operaciones, infraestructura y presencia en el mercado desde la base, sin depender de estructuras existentes<sup>4</sup>. Sin embargo, las inversiones "**brownfield**" abarcan proyectos en los cuales una empresa adquiere instalaciones, sociedades u otros activos preexistentes con el fin de iniciar una nueva actividad productiva<sup>5</sup>.

Es crucial establecer una distinción clara entre los términos "stock" y "flujos de capital" dentro del ámbito de las inversiones. Los flujos de capital se refieren a la cantidad de nuevas inversiones que entran o salen de un país durante un periodo determinado, capturando tanto las inversiones entrantes como las salientes en ese lapso. Por otro lado, el "stock" representa el valor total acumulado de todas las inversiones extranjeras directas en un país, o realizadas por un país en el extranjero, hasta una fecha específica. Este último ofrece una visión comprensiva de la magnitud total de la inversión extranjera en ese punto en el tiempo, incluyendo las inversiones originales y cualquier ganancia reinvertida o movimientos de capital subsiguientes<sup>6</sup>

Para finalizar, los dos últimos conceptos que se analizarán serán las operaciones de tenencia de valores extranjeros (**ETVE**) y las de no tenencia de valores extranjeros (**NO ETVE**). Dentro de las operaciones ETVE, se incluyen las operaciones de ETVE propiamente dichas y las de

---

<sup>4</sup> Team, C. (2023, 15 octubre). *Greenfield Investment*. Corporate Finance Institute. (disponible en: <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/management/greenfield-investment/>)

<sup>5</sup> Ministerio de Industria, Comercio y Turismo. (2023). *Nota metodológica sobre flujos de inversiones exteriores directas: base de datos de inversiones exteriores directas*. (disponible en: [https://comercio.gob.es/InversionesExteriores/Publicaciones/Documents/Nota\\_Metodologica\\_Flujos-1.pdf](https://comercio.gob.es/InversionesExteriores/Publicaciones/Documents/Nota_Metodologica_Flujos-1.pdf))

<sup>6</sup> (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). (2008).)

tipo ETVE. Las primeras, son aquellas que las transacciones realizadas bajo el esquema ETVE implican actividades por parte de empresas que están inscritas fiscalmente bajo dicho régimen, específicamente cuando su operación se centra exclusivamente en la posesión de participaciones de entidades foráneas. Por otra parte, las de tipo ETVE son aquellas basadas en la transferencia de activos no monetarios, como pueden ser las participaciones en forma de acciones, dentro de un conglomerado corporativo, referente a las participaciones que el grupo tiene en entidades foráneas. Estas transacciones se realizan independientemente de si las empresas implicadas están bajo el amparo fiscal del régimen ETVE o no. Se refieren específicamente a las acciones de entidades españolas que mantienen valores de compañías internacionales y que son dominadas por sujetos no residentes en España<sup>7</sup>. Por otra parte, las operaciones no ETVE, son el resto de las inversiones directas, que serán nuestro objeto de estudio.

### **3. Metodología:**

#### a. Enfoque de estudio mixto

La metodología de este trabajo se basa en un enfoque **mixto**, que integra métodos cualitativos y cuantitativos de investigación para analizar las inversiones de empresas españolas en Estados Unidos y Canadá entre 2015 y 2023.

En relación con el análisis cuantitativo Se realizará un análisis estadístico de datos secundarios obtenidos de bases de datos confiables. Las fuentes principales ha sido DataInVex ([http://datainvex.comercio.es/principal\\_invex.aspx](http://datainvex.comercio.es/principal_invex.aspx)) y GlobalIndex (<https://globalinvex.comercio.gob.es/>), fuentes pertenecientes al Ministerio de Industria, Comercio y Turismo. También se han empleado datos del ICEX, y otras fuentes internacionales. Éstas proporcionaron el volumen de inversiones, su distribución sectorial, y tendencias a lo largo del tiempo. Los datos obtenidos por estas fuentes han permitido identificar patrones, correlaciones, y realizar comparativas temporales y sectoriales.

Complementariamente, existe un análisis de tipo cualitativo donde se llevarán a cabo estudios de caso de empresas seleccionadas que han realizado inversiones significativas en estos países, con el fin de entender las motivaciones, estrategias, y desafíos enfrentados. Esto implicará la

---

<sup>7</sup> Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (2023).

recopilación de datos a través de análisis de documentos corporativos, y revisión de literatura relevante. El análisis temático de este material cualitativo permitirá extraer información valiosa sobre el "cómo" y el "por qué" detrás de las cifras.

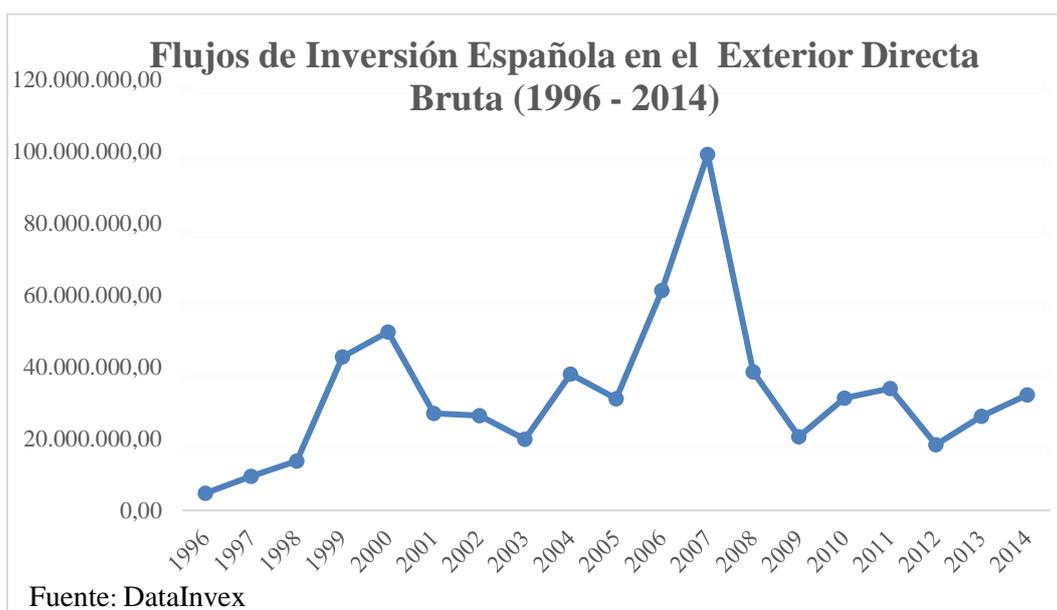
La convergencia de los hallazgos cuantitativos y cualitativos se buscará en la etapa de análisis de datos, donde las tendencias identificadas a través del análisis estadístico se explicarán y complementarán con las percepciones surgidas del material cualitativo. Esta síntesis permitirá no solo describir los hechos ocurridos, sino también interpretar los factores subyacentes y las implicaciones de estas inversiones.

#### **4. Análisis de datos:**

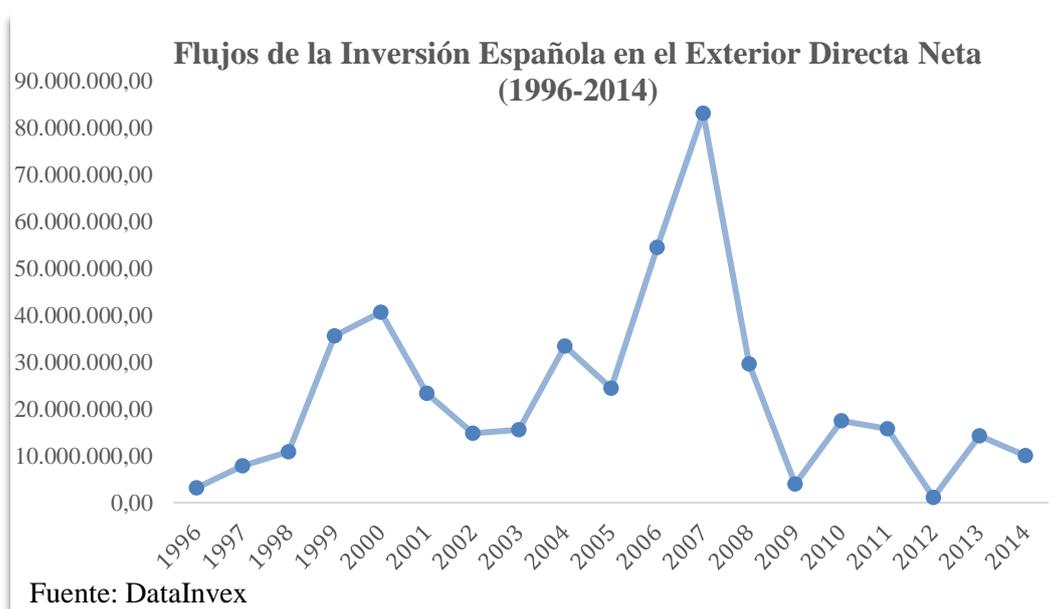
##### **a. Dimensión histórica**

Antes de profundizar en el análisis de las inversiones del periodo 2015 a 2023, es esencial conocer los antecedentes de las inversiones exteriores directas de compañías españolas. Los patrones de inversión actuales se deben a una tradición histórica profunda, que sin su comprensión, la interpretación de las tendencias recientes podría resultar incompleta. Este repaso incluirá una perspectiva general de las tendencias y estrategias de inversión a nivel global, poniendo especial énfasis en las actividades desarrolladas en Estados Unidos y Canadá. Este enfoque preliminar nos permitirá entender mejor el contexto y la evolución de las inversiones españolas en el extranjero durante estos años, proporcionando un marco de referencia clave para nuestro estudio detallado del periodo posterior a 2015.

*I. Gráfica 1: Flujos de Inversión Española en el Exterior Directa Bruta (1996 - 2014)*



*II. Gráfica 2: Flujos de la Inversión Española en el Exterior Directa Neta (1996-2014)*



Desde la década de 1990, España emergió como un destino atractivo para los inversores extranjeros, impulsado por su estabilidad económica en aumento, políticas empresariales beneficiosas y una ubicación estratégica que facilitaba el acceso a los mercados de Europa y América Latina. Sin embargo, el desarrollo de la inversión exterior directa por parte de las empresas españolas fue un proceso más gradual. A partir de 1996, se observó una aceleración

notable en esta tendencia, alcanzando un crecimiento sustancial desde el año 2000<sup>8</sup>. Entre 1996 y el año 2000 el flujo de inversión bruta de empresas españolas pasó de 4,78 mil millones a 49,75. Este fenómeno marcó el inicio de una década de notable prosperidad y avance en el ámbito de las inversiones internacionales españolas.

Entre 2000 y 2008, España experimentó un periodo de gran expansión respecto de sus inversiones exteriores directas, especialmente marcado entre 2004 y 2008. Este crecimiento fue impulsado por la prosperidad económica del país y la ambición de empresas españolas por internacionalizarse. Durante este tiempo, predominaron las inversiones en adquisiciones (brownfields) y establecimientos de nuevos negocios en el extranjero (greenfields), con empresas españolas buscando expandir su presencia global. A lo largo de la década comprendida entre 1998 y 2007, España, inicialmente conocida por ser un destino principal de inversiones extranjeras, experimentó un cambio significativo en su perfil inversor. Durante este periodo, el país logró casi equiparar el volumen de las inversiones extranjeras recibidas con las efectuadas por sus propias empresas en el extranjero, marcando así un notable avance en su papel dentro del escenario internacional de inversiones. Este cambio dinámico llevó al país a ascender rápidamente en la clasificación global de inversores internacionales, reflejando un notable cambio en su enfoque económico y su creciente presencia en los mercados globales<sup>9</sup>.

Sin embargo, la crisis financiera global que comenzó en 2008 impactó significativamente estas tendencias. La inversión productiva neta anual promedio disminuyó de 44.451 millones de euros (2004-2008) a solo 10.293 millones de euros (2009-2015), lo que representa una reducción del 77%<sup>10</sup>. Este descenso refleja cómo las condiciones económicas adversas, la incertidumbre financiera global, y la mayor dificultad para las empresas españolas de acceder

---

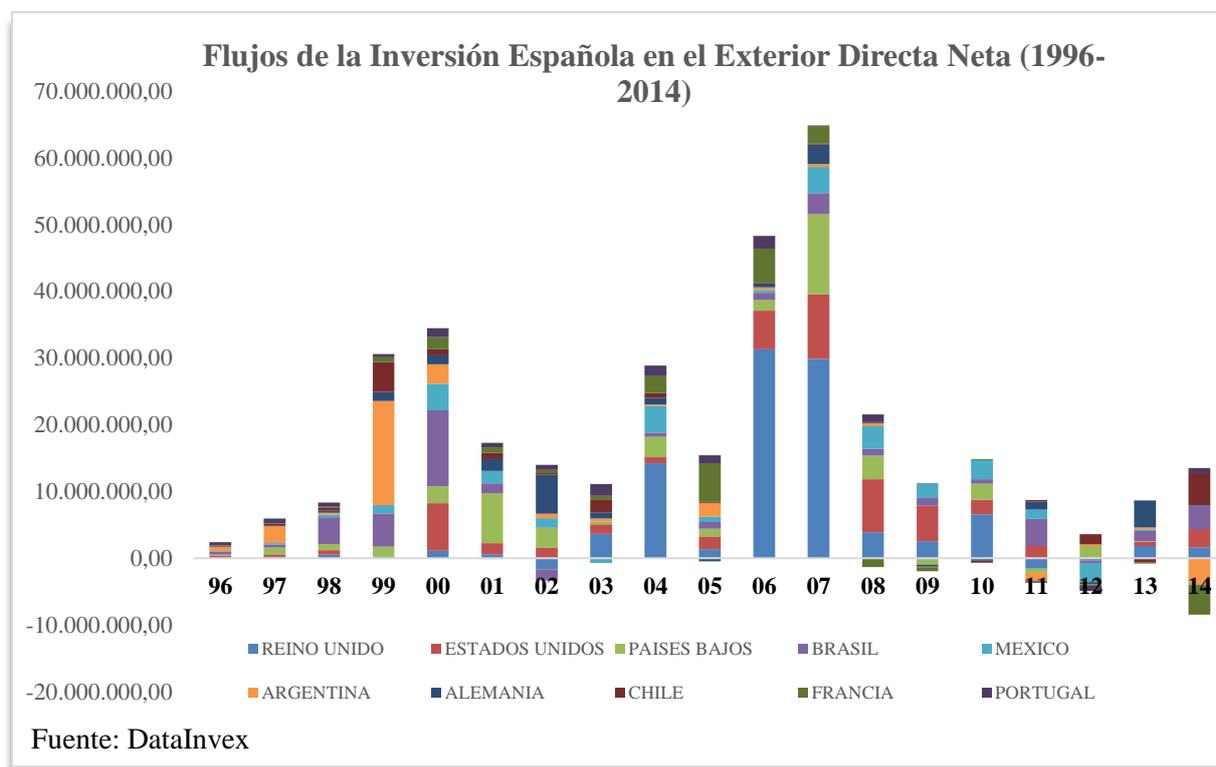
<sup>8</sup> Myro, R. Fundación de las Cajas de Ahorros (FUNCAS). (2019). *La inversión directa de España en el exterior: una visión de largo plazo* [PDF]. (disponible en: [https://www.funcas.es/wp-content/uploads/Migracion/Articulos/FUNCAS\\_CIE/244art05.pdf](https://www.funcas.es/wp-content/uploads/Migracion/Articulos/FUNCAS_CIE/244art05.pdf))

<sup>9</sup>Solana, G. Universidad Nebrija y Banco Santander. (2017). *La inversión de las empresas españolas en el exterior* [PDF]. (disponible en: <https://www.nebrija.com/catedras/nebrija-santander-internacionalizacion-empresas/pdf/la-inversion-de-las-empresas-espanolas-en-el-exterior.pdf>)

<sup>10</sup> Mendoza, X. ESADE y COFIDES. (2017). *La inversión extranjera directa (IED) de las empresas españolas*. (disponible en: [https://www.esade.edu/itemsweb/wi/Prensa/ESADE-Cofides\\_IED-EmpresasESP\\_2017.pdf](https://www.esade.edu/itemsweb/wi/Prensa/ESADE-Cofides_IED-EmpresasESP_2017.pdf))

a créditos bancarios, restringen las capacidades y oportunidades de inversión de las empresas españolas en el extranjero.

*III. Gráfica 3: Flujos de la Inversión Española en el Exterior Directa Neta (1996-2014)*



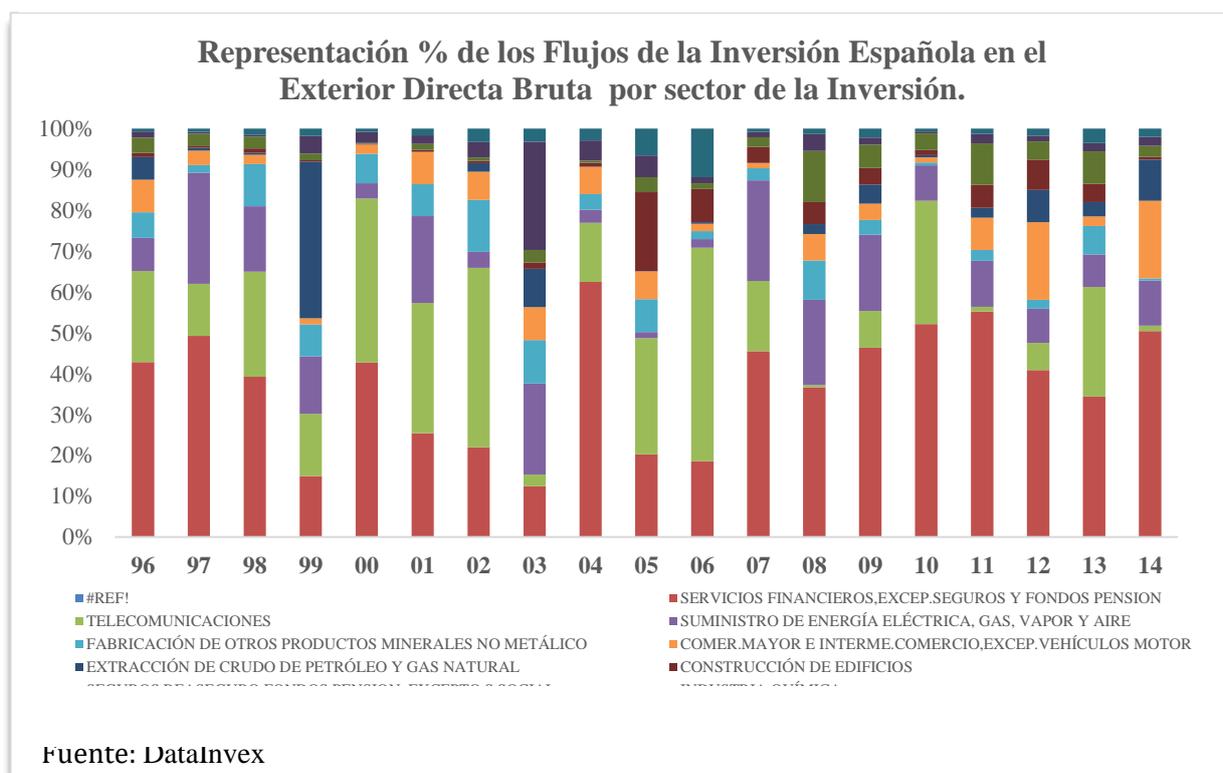
En relación con los principales lugares de inversión, en el comienzo de su expansión hacia los mercados internacionales, España mostró cierta preferencia por invertir en Iberoamérica<sup>11</sup>, influenciada, entre otros factores, por la proximidad cultural y lingüística. Sin embargo, según se aprecia en la gráfica 3, en la década de los 2000, se observó un cambio significativo en la dirección de las inversiones españolas, con un enfoque cada vez mayor en Europa y Estados Unidos.

Este cambio puede atribuirse a la búsqueda de diversificación de mercados y al aprovechamiento de oportunidades en economías más desarrolladas y estables. A finales de 2014, el 74% de la inversión española directa en el exterior se concentraba en países de la OCDE, reflejando una clara preferencia por regiones con mayor estabilidad económica y seguridad jurídica. Además, según refleja la gráfica 3, la crisis financiera de 2008 reforzó la

<sup>11</sup> Myro, R. (2019)

tendencia hacia la inversión en la Unión Europea, donde la seguridad jurídica y un entorno económico más regulado ofrecían un marco más seguro para las inversiones en un contexto global incierto<sup>12</sup>. No obstante, a pesar del shock que la crisis del 2008 produjo en el panorama internacional, los datos muestran el compromiso de las empresas españolas por seguir apostando por la inversión en el extranjero.

*IV Gráfica 4: Representación % de los Flujos de la Inversión Española en el Exterior Directa Bruta por sector de la Inversión.*



Centrándonos ahora en analizar cuáles fueron los sectores que recibieron mayor inversión por parte de empresas españolas, el sector de telecomunicaciones destaca con un pico sobresaliente en el año 2000, lo cual podría estar vinculado con la burbuja de las tecnologías de la

<sup>12</sup> Mendoza, X. (2017)

información que marcó ese periodo, seguido de una disminución progresiva que refleja el estallido de la burbuja y la posterior estabilización del sector<sup>13</sup>.

En relación con las inversiones españolas en los sectores de servicios financieros y energía eléctrica han sido históricamente constantes a pesar de momentos de menos bonanza económica. La expansión de bancos españoles en el exterior creció tras la liberalización y desregularización financiera a principios de los 2000<sup>14</sup>. Sin embargo, la crisis financiera de 2008 reveló la necesidad de una regulación más estricta, lo que llevó a un endurecimiento de la legislación a nivel europeo y nacional<sup>15</sup>. Estos cambios regulatorios transformaron la operativa bancaria y restringieron la inversión extranjera, impulsando un enfoque más conservador en el sector, haciendo que desde la crisis financiera su inversión en el exterior haya sido más moderada. Es notable que estos sectores, junto con telecomunicaciones, acaparan la mayor parte de la inversión a lo largo del periodo (el sector de suministro energético el 9,45% y el sector de servicios financieros el 28,59% de la inversión bruta total del periodo), lo que indica su importancia estratégica para las empresas españolas en el contexto internacional.

Otros sectores como el de la construcción de edificios o la industria química, aunque presentan volúmenes de inversión más bajos en comparación, mantienen de igual manera una presencia constante, lo que sugiere una estrategia de inversión diversificada y continua en esos sectores. Estos podrían representar inversiones más estables y con un enfoque a largo plazo.

---

<sup>13</sup> Moreno, G. H. (2019). Burbujas, financiarización y crisis sistémica [1]. *Estudios Sociales Contemporáneos*, (20), (pp.82-103.) (disponible en: <https://www.redalyc.org/journal/6459/645971892005/>)

<sup>14</sup> Vives, X. (2011). La crisis financiera y la regulación. *IESE Business School*. (disponible en: <https://blog.iese.edu/xvives/files/2011/09/La-crisis-financiera-y-la-regulacion.pdf>)

<sup>15</sup> PwC. (2013). *El futuro del sector financiero español* (disponible en: <https://www.pwc.es/es/publicaciones/financiero-seguros/assets/futuro-sector-financiero-espanol.pdf>)

## b. Presentación de los datos recopilados sobre las inversiones directas realizadas en Estados Unidos y Canadá (2015-2023)

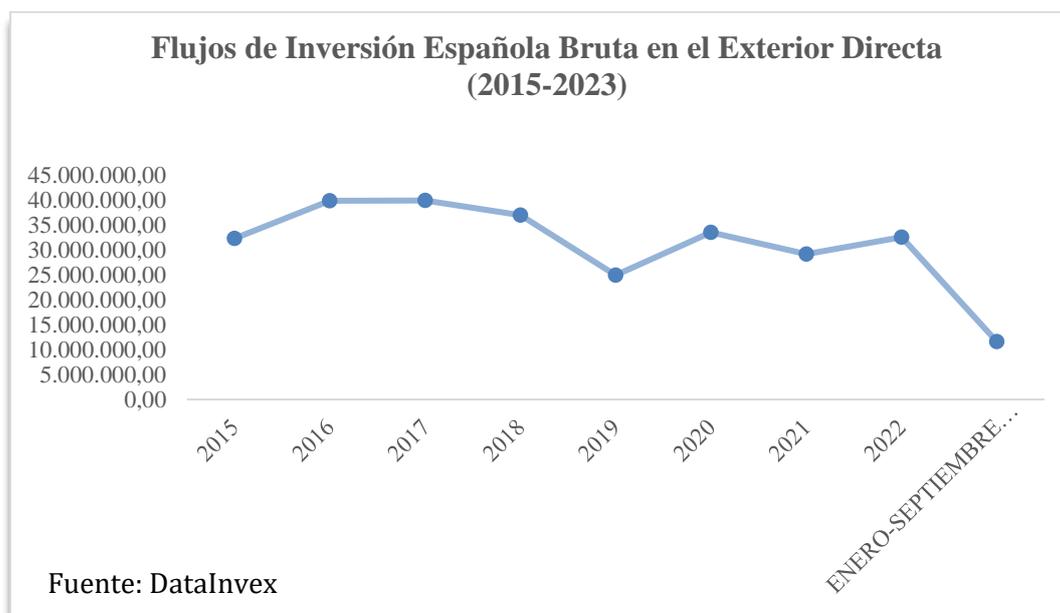
En este apartado analizarán las inversiones directas de empresas españolas en Estados Unidos y Canadá de 2015 a 2023, examinando su evolución y tendencias durante un período marcado por importantes sucesos económicos, políticos y tecnológicos. Se explorará cómo estas economías norteamericanas, con mercados sólidos y entornos empresariales propicios, han atraído inversión española en sectores variados. Esta revisión de la inversión exterior directa española proporcionará una visión de las relaciones económicas y bilaterales con Estados Unidos y Canadá, y será clave para comprender la dinámica empresarial española en el exterior y prever futuras tendencias y oportunidades.

### **i. Evolución y tendencias**

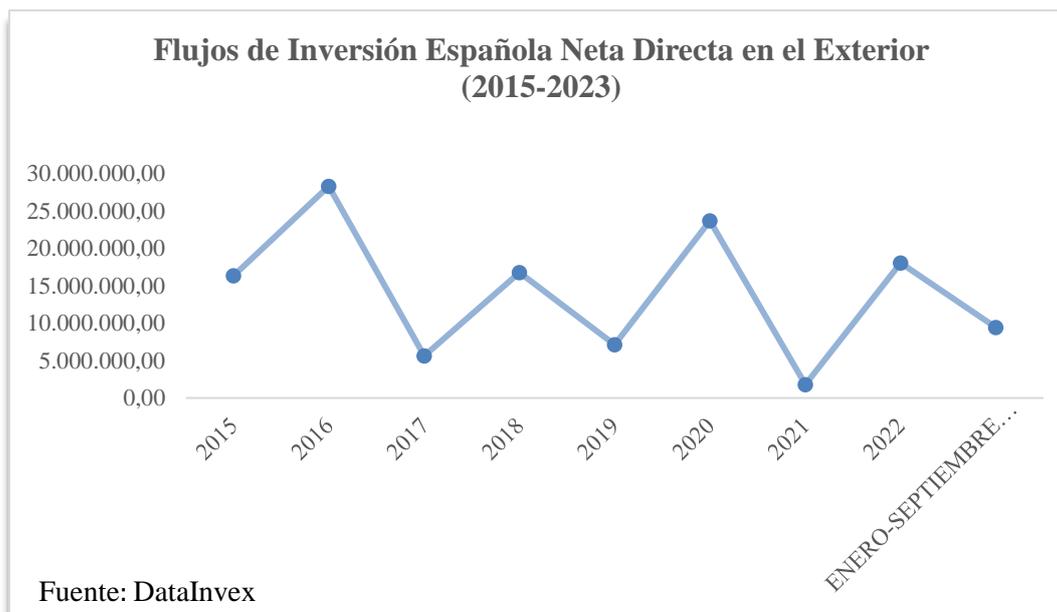
Antes de adentrarnos en el análisis detallado de la evolución y las tendencias de la inversión exterior directa española en Canadá y Estados Unidos durante el período de 2015 a 2023, es fundamental obtener una visión panorámica de la inversión exterior directa realizada por empresas españolas en la totalidad de países durante estos años.

#### *I. Inversión exterior directa de empresas españolas (2015-2023)*

#### *V. Gráfica 5: Flujos de Inversión Española Bruta en el Exterior Directa (2015-2023)*



*VI Gráfica 6: Flujos de Inversión Española Neta Directa en el Exterior (2015-2023)*



Analizando los flujos de inversión global de España entre 2015 y 2023, observamos una detallada comparativa entre los flujos brutos y netos de inversión. A lo largo de este período, la inversión bruta muestra una tendencia relativamente constante, a pesar de experimentar descensos significativos en 2019 y 2023. Por contraste, la inversión neta —resultado de restar la desinversión a la inversión bruta— evidencia variaciones más marcadas.

En 2015, se mantuvo la tendencia de años anteriores, pero 2016 se destacó por un incremento notable tanto en la inversión bruta, alcanzando los 39,892.76 millones de euros, como en la neta, con 28,345.69 millones. Sin embargo, 2017 fue un año de estabilidad para la inversión bruta, manteniéndose en 39,947.23 millones, mientras que la neta experimentó una caída considerable a 5,648.77 millones, reflejando un aumento en la desinversión.

El año 2018 marcó un cambio significativo con la inversión neta casi triplicándose a 16,805.58 millones, a pesar de una ligera disminución en la bruta. En 2019, tanto la inversión bruta como la neta sufrieron descensos, situándose en 24,965.05 y 7,133.36 millones respectivamente. El 2020 trajo consigo un pico sorpresivo en ambas formas de inversión, con la bruta ascendiendo a 33,576.19 millones y la neta a 23,710.54 millones. No obstante, este aumento fue efímero, ya que la crisis del COVID-19 provocó una caída drástica en 2021, particularmente en la inversión neta, que se desplomó a 1,799.77 millones. En 2022, se registró un repunte notable

en ambos tipos de inversión, particularmente en la inversión neta, que ascendió a 18,064.62 millones.

Durante este lapso temporal (2015-2023), la inversión en el exterior directa se caracterizó por su enfoque moderado y prudente, lo cual contrasta con el dinamismo del periodo de 2000 a 2008, reflejando así las repercusiones sostenidas de la crisis financiera mundial.

Centrándonos en ahora en la explicación de los motivos que han podido provocar la desinversión (en particular de los años 2017, 2019 y 2021), los factores son diversos. En primer lugar, la dinámica económica global afecta significativamente a las inversiones exteriores de las empresas. En tiempos de auge económico, las entidades se sienten motivadas a expandirse, aprovechando mercados emergentes y oportunidades de crecimiento. Sin embargo, durante períodos de recesión económica, la necesidad de optimizar recursos y realizar ajustes presupuestarios puede llevar a las compañías a desinvertir, adaptándose por tanto a los cambios del panorama global.

Las desinversiones empresariales también pueden resultar de necesidades internas específicas, como la falta de liquidez o solvencia, que lleven a liquidar inversiones extranjeras directas<sup>16</sup>. Asimismo, la estrategia corporativa juega un papel crucial; en algunos casos, las empresas invierten con la intención de desinvertir después de un periodo determinado, buscando maximizar las ganancias para reinvertir en nuevos mercados<sup>17</sup>. Adicionalmente, otro motivo interno que puede justificar la desinversión es la existencia de un crecimiento empresarial acelerado<sup>18</sup> previo que exceda la capacidad de gestión de la empresa, esto puede motivar la desinversión como estrategia para alinear recursos.

---

<sup>16</sup> PwC. (2023). *Desinversiones*. PwC. (disponible en: <https://www.pwc.com/mx/es/servicios-deals/desinversiones.html>)

<sup>17</sup> El Economista. (2016). La mitad de las empresas prevé hacer desinversiones hasta 2017, el doble que hace un año, según EY. *elEconomista.es*. (disponible en: <https://www.economista.es/economia/noticias/7357339/02/16/La-mitad-de-las-empresas-preve-hacer-desinversiones-hasta-2017-el-doble-que-hace-un-ano-segun-EY.html>)

<sup>18</sup> Meyer, K. E. (2007). Estrategias empresariales bajo las presiones de la globalización: globalfocusing o la especialización global. *Claves de la Economía Mundial*, 7, (pp. 68-77). (disponible en: [https://www.researchgate.net/profile/Klaus-Meyer-3/publication/309428524\\_Estrategias\\_empresariales\\_bajo\\_las\\_presiones\\_de\\_la\\_globalizacion\\_globalfocusing\\_o\\_la\\_especializacion\\_global/links/58107a2908ae009606bd8354/Estrategias-empresariales-bajo-las-presiones-de-la-globalizacion-globalfocusing-o-la-especializacion-global.pdf](https://www.researchgate.net/profile/Klaus-Meyer-3/publication/309428524_Estrategias_empresariales_bajo_las_presiones_de_la_globalizacion_globalfocusing_o_la_especializacion_global/links/58107a2908ae009606bd8354/Estrategias-empresariales-bajo-las-presiones-de-la-globalizacion-globalfocusing-o-la-especializacion-global.pdf) )

Finalmente, la desinversión corporativa también surge como respuesta a cambios en las condiciones del país anfitrión, como las modificaciones legislativas, la inestabilidad política o las tensiones sociales, que comprometen la sostenibilidad de las inversiones. Esto se relaciona con el paradigma de Dunning, que destaca la importancia de las ventajas de localización: la atracción que ejerce el país receptor sobre la inversión extranjera. Cambios adversos en estos aspectos pueden desencadenar una revaluación significativa del ambiente de negocios, incitando a las empresas a reevaluar y, posiblemente, a retirar sus inversiones y su compromiso con el mercado local. Después de exponer algunas de las potenciales causas de desinversión que existen, nos centramos ahora en analizar la desinversión en particular de los 3 años en los que se produjeron cada una de las caídas más drásticas (2017, 2019 y 2021), donde llegamos a las siguientes conclusiones.

En 2017, Hungría concentró el 81.5% de la desinversión española, afectando principalmente al sector bancario, que representó el 91.5% del total<sup>19</sup>. Esta situación fue impulsada por condiciones específicas en Hungría, incluyendo políticas gubernamentales consideradas populistas y arbitrarias bajo la administración de Viktor Orbán<sup>20</sup>. Estas políticas incentivaron la salida de inversores extranjeros, resultando en una reducción significativa de la inversión extranjera directa del país, con una disminución del -10.1% respecto a su PIB en 2017 y del -42.3% en el periodo siguiente<sup>21</sup>.

La desinversión observada en 2019 se centró considerablemente en el Reino Unido. Tras el referéndum del Brexit en 2016, los inversores entraron en una fase de vigilancia, aguardando los resultados de las negociaciones entre el Reino Unido y la Unión Europea para definir los términos de su separación. Durante esta fase de incertidumbre, las inversiones que

---

<sup>19</sup> Ministerio de Industria, Comercio y Turismo. (2017). *Flujos de inversión directa: España 2017*. Gobierno de España. (disponible en: <https://comercio.gob.es/InversionesExteriores/Publicaciones/Historico%20de%20boletines/Flujos%20de%20Inversion%20Directa/2017/Flujos-2017-Directas.pdf>)

<sup>20</sup> CESCE. (2017). *Informe Hungría - 3 de abril de 2017*. (pp. 11-12) (disponible en: <https://www.cesce.es/documents/20122/9731855/INFORME+HUNGR%C3%8DA+-+3+abril+2017.pdf/86f582e4-fa9e-fbab-5c9f-f0928e73ce1e?t=1661158210257>)

<sup>21</sup> Banco Mundial. (2017). *Inversión extranjera directa, entrada neta (% del PIB) - Hungría*. (disponible en: <https://data.worldbank.org/indicator/BM.KLT.DINV.WD.GD.ZS?locations=HU>)

históricamente habían sido elevadas en el Reino Unido se mantuvieron<sup>22</sup>, ya que los inversores adoptaron una postura de cautela ante el desconocido panorama económico y político. No obstante, la incertidumbre de los siguientes años debido a las extensas negociaciones con la UE para perfilar la salida, hicieron que aumentara la desconfianza de los inversores, especialmente en el sector comercial ya que la salida de Reino Unido del mercado único europeo implicaría costes comerciales, entre ellos arancelarios<sup>23</sup>. Por todo ello, en 2019, el país que mayor desinversión sufrió por parte de empresas españolas fue Reino Unido, recogiendo el 50,8% del total de la desinversión, siendo además el sector más afectado el comercio mayor y menor cuya desinversión representa el 48,2% del total<sup>24</sup>. La principal causa de ésta en Reino Unido se produce como consecuencia de la incertidumbre generada por el *Brexit*.

Por último, el colapso de la inversión neta en 2021 fue el resultado directo de la crisis sanitaria provocada por el COVID-19. A nivel global, la mayoría de los países experimentaron la mayor disminución de sus inversiones en 2020, año en que la pandemia comenzó<sup>25</sup>. Sin embargo, en la zona del Euro, a pesar de que en 2020 la mayoría de los países sufrieron un impacto similar, los efectos de la crisis se prolongaron hasta 2021. Específicamente en España, la inversión experimentó una caída sin precedentes, alcanzando un valor mínimo histórico de 1799,77 millones de euros<sup>26</sup>.

---

<sup>22</sup> García, G (2019). La inversión española en el Reino Unido ante el Brexit. *Empresa Global* (disponible en: <https://www.empresaglobal.es/EGAFI/descargas/1847037/1601148/la-inversion-espanola-en-el-reino-unido-ante-el-brexit.pdf>)

<sup>23</sup> Buesa, A., & Roth, M. (2020). La UE frente al brexit: el canal comercial. *Economistas*, (166), (pp. 80-90). (disponible en: <https://www.bde.es/f/webpi/SES/staff/vegacroissierjuanluis/files/uefrentealbrexit.pdf> )

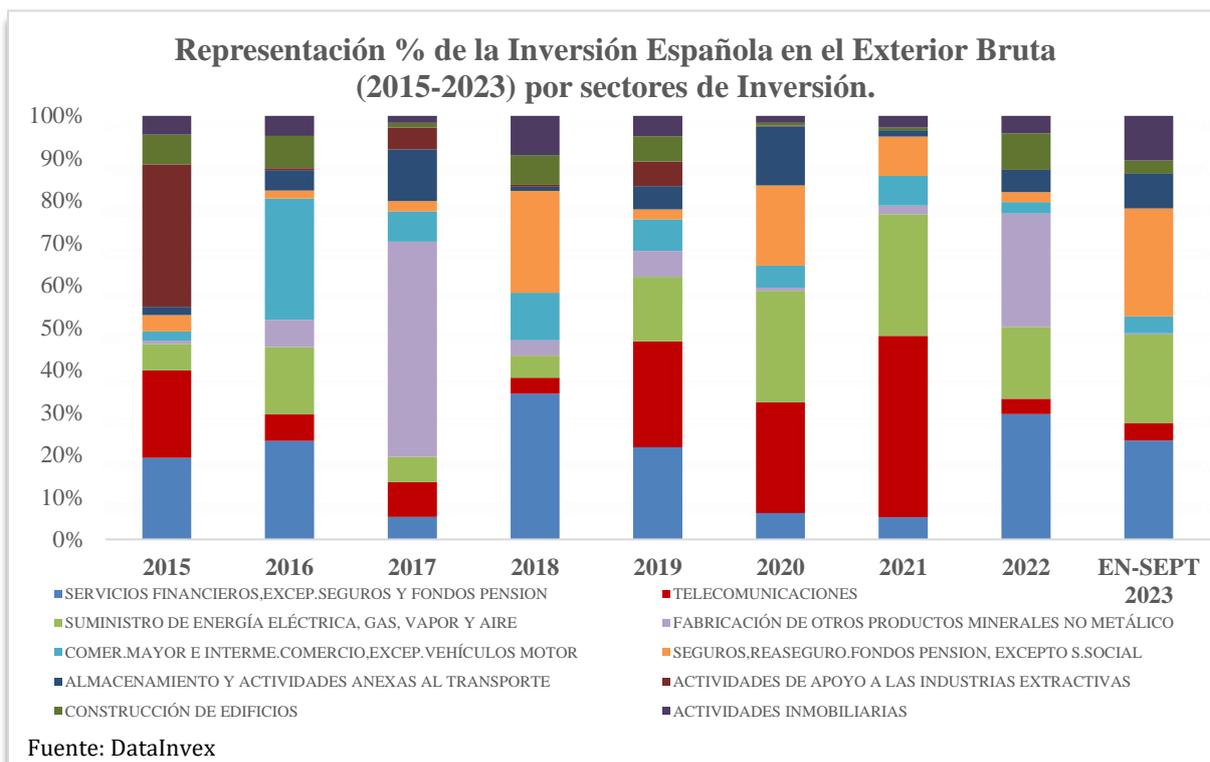
<sup>24</sup> Ministerio de Industria, Comercio y Turismo. (2019). *Flujos de inversión directa 2019*. Gobierno de España. (disponible en: [https://comercio.gob.es/InversionesExteriores/Publicaciones/Historico%20de%20boletines/Flujos%20de%20Inversion%20Directa/2019/Flujos\\_2019\\_IED.pdf](https://comercio.gob.es/InversionesExteriores/Publicaciones/Historico%20de%20boletines/Flujos%20de%20Inversion%20Directa/2019/Flujos_2019_IED.pdf))

<sup>25</sup> Banco Mundial. (2023). *Inversión extranjera directa, neto (ingresos) (% del PIB)*. (disponible en: <https://data.worldbank.org/indicador/BX.KLT.DINV.WD.GD.ZS>)

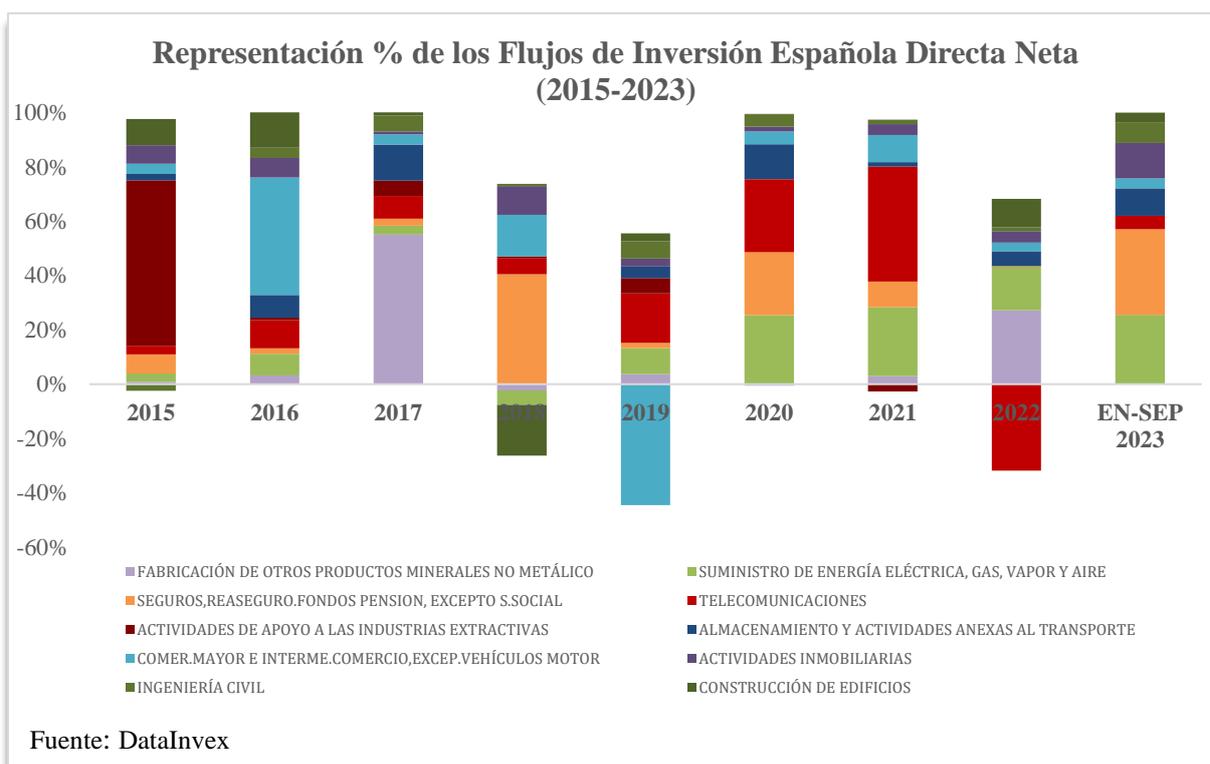
<sup>26</sup> Ministerio de Industria, Comercio y Turismo. (2021). *Inversiones Extranjeras Directas (IED) de España en el exterior*. (disponible en: <https://globalinvex.comercio.gob.es/>)

## II. Por sector de la inversión

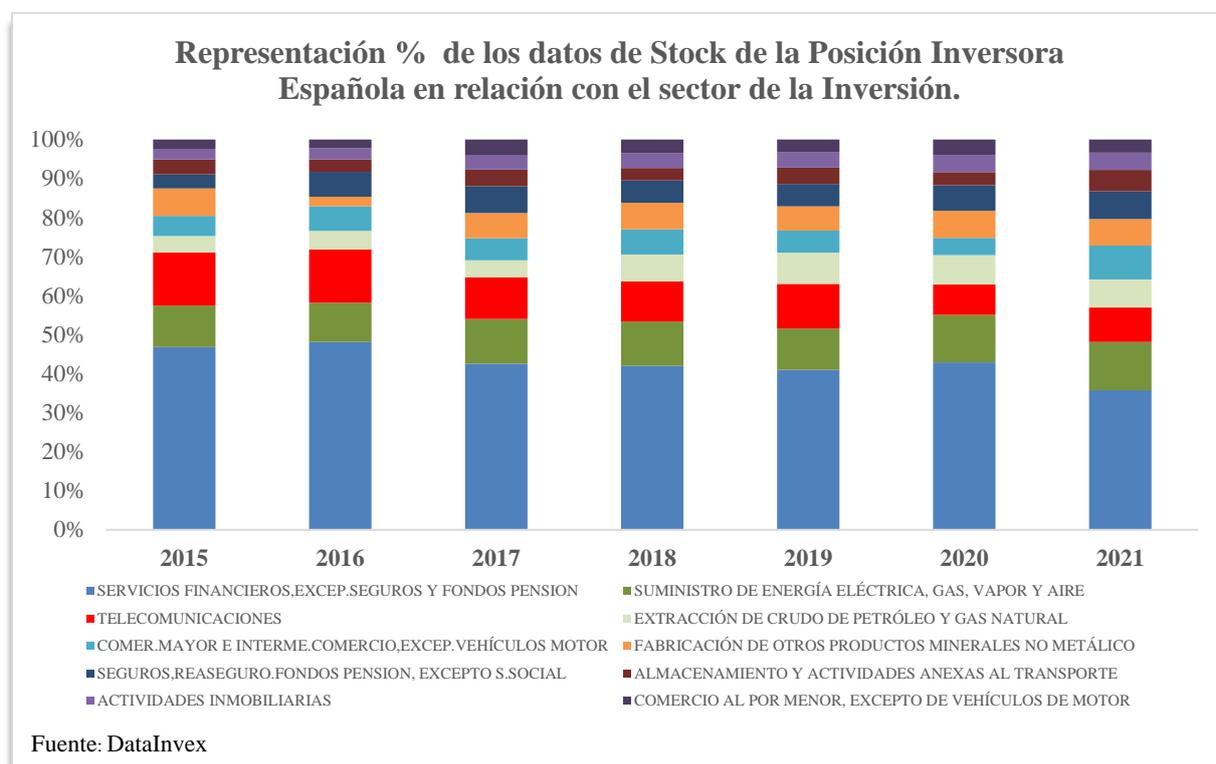
VII. Gráfica 7: *Representación % de la Inversión Española en el Exterior Bruta (2015-2023) por sectores de Inversión.*



VIII. Gráfica 8: *Representación % de los Flujos de Inversión Española Directa Neta (2015-2023)*



**IX. Gráfica 9: Representación % de los datos de Stock de la Posición Inversora Española en relación con el sector de la Inversión.**



Al analizar las tendencias sectoriales en términos de inversión bruta, neta y niveles de stock<sup>27</sup>, el sector de Servicios Financieros destaca notablemente. Es el sector que lidera en la generación de volumen de inversión directa en el exterior bruta; sin embargo, sorprendentemente, no figura entre los diez sectores más relevantes en cuanto a inversión neta se refiere.

Numerosos factores explican la notable discrepancia entre la inversión bruta y neta, siendo la gestión del riesgo y la diversificación algunos de los más determinantes. El sector financiero se inclina por la inversión exterior directa de carácter horizontal, buscando expandir sus operaciones comerciales existentes a los países receptores<sup>28</sup>. Esta estrategia no solo es

<sup>27</sup> Los datos de stock solo están disponibles hasta 2021

<sup>28</sup> Morte, J. J. (2009). *Determinantes de la inversión extranjera directa en el sector bancario evidencias de los países de Europa Central y del Este* Universidad Nacional de Educación a Distancia (UNED). (pp 68) (disponible en: <http://e-spacio.uned.es/fez/eserv/tesisuned:CiencEcoEmp-Jjmorte/Documento.pdf>)

fundamental para el crecimiento y fortalecimiento del sector bancario, sino que también es clave para la diversificación de sus activos en diferentes mercados. Tal diversificación facilita a los bancos la posibilidad de otorgar un mayor volumen de créditos, impulsando así su expansión.

Contrariamente a la opinión generalizada que asocia una mayor diversificación con un menor riesgo para las empresas, la realidad es más compleja. Diversificar en sí mismo no reduce necesariamente el riesgo; más bien, facilita alcanzar mayor escala empresarial. Esta expansión trae consigo un aumento en la entrada de capital, lo que a su vez posibilita la realización de operaciones más arriesgadas con potenciales beneficios más significativos, sin que el riesgo crezca en la misma proporción. Esta ampliación en escala puede conllevar un incremento de los flujos de capital, abriendo la puerta a proyectos más ambiciosos que pueden generar beneficios considerables<sup>29</sup>. En resumen, la diversificación en términos de economías de escala, es muy beneficiosa para el sector financiero ya que les permite llevar a cabo inversiones más arriesgadas sin que el riesgo aumente proporcionalmente.

La distinción entre la inversión neta y la inversión bruta se explica en parte por la estrategia de realizar inversiones considerables en una variedad de mercados para optimizar la diversificación, a la vez que se retira capital de manera selectiva en respuesta a evaluaciones de riesgo y oportunidad. Este enfoque estratégico explica por qué el porcentaje representativo del stock en el sector financiero (valor total de las inversiones acumuladas en un determinado sector) destaca por encima de los demás: refleja tanto la capacidad de las entidades para generar y reinvertir capital como su habilidad en la gestión de su cartera de inversiones para maximizar el rendimiento ajustado al riesgo.

Otro de los factores que justifica el gran dinamismo observado en el flujo de entrada y salida de los mercados financieros internacionales es el proceso de desregulación que ha transformado el sector desde la década de los 90. En España, al igual que en muchos países europeos, el sector financiero experimentó un cambio radical, pasando de un entorno altamente regulado a

---

<sup>29</sup> Martín, E. C., Díaz, A. F., & Rodríguez, F. G. (2011). Dimensión bancaria y gestión del riesgo. *Papeles de economía española*, 130, (pp. 288-306.) (disponible en: [https://www.funcas.es/wp-content/uploads/Migracion/Articulos/FUNCAS\\_PEE/130art25.pdf](https://www.funcas.es/wp-content/uploads/Migracion/Articulos/FUNCAS_PEE/130art25.pdf) )

uno caracterizado por la mínima presencia de barreras de entrada y salida<sup>30</sup>. Esta apertura no solo ha reducido los obstáculos para la entrada de nuevos competidores, sino que también ha impulsado a las entidades existentes a adoptar innovaciones y mejorar continuamente sus operaciones para mantener su competitividad.

Además, la flexibilidad que ofrece la desregulación bancaria para operar en diversos mercados facilita significativamente a las entidades financieras la tarea de repatriar capitales hacia su mercado doméstico o redirigirlos hacia otros mercados más atractivos. Este fenómeno puede mantener la inversión bruta en niveles altos mientras que la inversión neta muestra cifras más modestas, reflejando la naturaleza dinámica y adaptativa del capital en el sector financiero moderno.

En cuanto al sector de suministro energético, se posiciona como el segundo con la mayor inversión exterior directa, sin embargo, cuando se considera la inversión española directa neta, este sector desciende al sexto lugar. A pesar de este contraste, el sector mantiene un nivel de inversión relativamente estable a lo largo del período analizado (2015-2023). Es notable que, en la mayoría de los años en que la inversión bruta es significativa, también se observa una inversión neta positiva, aunque en una escala menor. Asimismo, a niveles de stock, el porcentaje que representa este sector también es bastante significativo.

El sector de energías renovables en España se distingue por estar encabezado por empresas líderes en el ámbito de la energía limpia. Como uno de los principales países consumidores y promotores de las energías renovables, las compañías españolas especializadas en este sector han experimentado una notable expansión internacional. Este crecimiento ha sido significativamente impulsado por los ambiciosos objetivos ambientales de la Unión Europea, que aspira a establecerse como una superpotencia global independiente de fuentes de energía

---

<sup>30</sup> Poelhekke, S. (2014). *Do global banks facilitate foreign direct investment?*. VU University Amsterdam and De Nederlandsche Bank (disponible en: <https://www.bde.es/f/webbde/INF/MenuHorizontal/SobreElBanco/Conferencias/2014/Archivos/Ficheros/DoGlobalBanks>.)

contaminantes. En este contexto, la expansión internacional de las empresas de energías renovables españolas ha recibido un fuerte respaldo tanto de instituciones nacionales como europeas, lo cual ha facilitado su proyección y éxito en el extranjero<sup>31</sup>.

Adicionalmente, es importante destacar la innovación y tecnología de vanguardia como pilares fundamentales de este sector en España. La inversión continua en I+D ha permitido a las empresas españolas no solo expandirse sino también liderar en el desarrollo de proyectos pioneros en energía solar, eólica y otras fuentes renovables a nivel global. Este liderazgo tecnológico, sumado a una sólida política de sostenibilidad, ha reforzado la posición de España como un referente internacional en la transición energética hacia sistemas más limpios y sostenibles<sup>32</sup>.

La expansión del sector energético ha impulsado a las empresas españolas a explorar nuevos mercados internacionales. Históricamente, Estados Unidos ha sido un destino clave para la inversión española en energías renovables, aprovechando su extenso territorio rico en una variedad de recursos naturales y un entorno regulatorio favorable para la inversión. Brasil, con su amplia gama de recursos y su regulación cada vez más favorable, se ha establecido como otro de los destinos interesantes, ofreciendo oportunidades significativas en energía hidroeléctrica, eólica y solar<sup>33</sup>. En Europa, el Reino Unido y Alemania han sido grandes receptores de inversión directa de empresas energéticas españolas por sus oportunidades en energía eólica marina y terrestre, respectivamente. Un ejemplo destacado es la reciente licitación iniciada por Iberdrola, mediante su subsidiaria “ScottishPower” en el Reino Unido,

---

<sup>31</sup> Escribano, G. (2014). La acción exterior española en un escenario energético en transformación. *Estrategia Exterior Española*, 2, 2014. (disponible en: <https://media.realinstitutoelcano.org/wp-content/uploads/2021/11/eee2-2014-escribano-accion-exterior-espanola-escenario-energetico-transformacion.pdf> )

<sup>32</sup> Fundación Española para la Ciencia y la Tecnología (FECYT). (2023). *Informe sobre tendencias en energías renovables, inquietudes sociales y nuevos desarrollos*. (pp.114-115). (disponible en: <https://www.fecyt.es/es/publicacion/informe-tendencias-energias-renovables-inquietudes-sociales-y-nuevos-desarrollos>)

<sup>33</sup> Instituto Español de Comercio Exterior (ICEX). (2023). *Energías renovables en Brasil 2023*.(disponible en: [https://www.icex.es/content/dam/es/icex/oficinas/022/documentos/2023/02/anexos/FS\\_Energ%C3%A4Das%20renovables%20en%20Brasil%202023\\_REV.pdf](https://www.icex.es/content/dam/es/icex/oficinas/022/documentos/2023/02/anexos/FS_Energ%C3%A4Das%20renovables%20en%20Brasil%202023_REV.pdf))

destinando una inversión de 6.281,50 millones de euros para promover el desarrollo de las energías renovables en esa región<sup>34</sup>.

Sin embargo, el panorama está evolucionando con la entrada de nuevos competidores, como Japón, China, India o Australia, al haber un cada vez mayor compromiso por parte de los estados de utilizar energías renovables. La creciente dedicación global hacia las energías renovables está desbloqueando más oportunidades de inversión, motivando a las empresas españolas a diversificar sus inversiones<sup>35</sup>.

Esta tendencia hacia la diversificación no solo refleja un enfoque estratégico en la expansión global sino también una reorientación de las inversiones hacia mercados emergentes con potencial de crecimiento en energías limpias. Esto ha podido potencialmente resultar en un aumento de la inversión bruta española en el exterior, mientras que la inversión neta no ha experimentado el mismo crecimiento, ya que las empresas optan por reinvertir las ganancias de sus inversiones internacionales en nuevos proyectos en lugar de en sus operaciones existentes.

Otra de las razones que puede hacer que la inversión bruta sea mayor que la neta es que las inversiones en proyectos de energías renovables frecuentemente implican costes infraestructurales significativos, los cuales suelen financiarse mediante préstamos obtenidos de fuentes extranjeras. Este escenario conlleva a un aumento de la inversión exterior directa bruta cuando se adquiere el préstamo y se canaliza hacia el país receptor para la ejecución del proyecto. Sin embargo, conforme se procede a la amortización del préstamo, se produce una disminución en la neta. Este fenómeno se debe a que la amortización representa una salida de capital, reduciendo así el saldo neto de inversión extranjera en el país receptor.

En comparación con otros sectores, destacan aquellos con una presencia significativa de inversión exterior directa en el comercio al por mayor y al por menor, la reparación de vehículos a motor y motocicletas, y las telecomunicaciones. A lo largo del período

---

<sup>34</sup> Iberdrola. (2024). Lanzamos en Reino Unido la mayor licitación de infraestructura de red por más de 6.200 millones. (disponible en: <https://www.iberdrola.com/sala-comunicacion/noticias/detalle/lanzamos-en-reino-unido-la-mayor-licitacion-de-infraestructura-de-red-por-mas-de-6200-millones>)

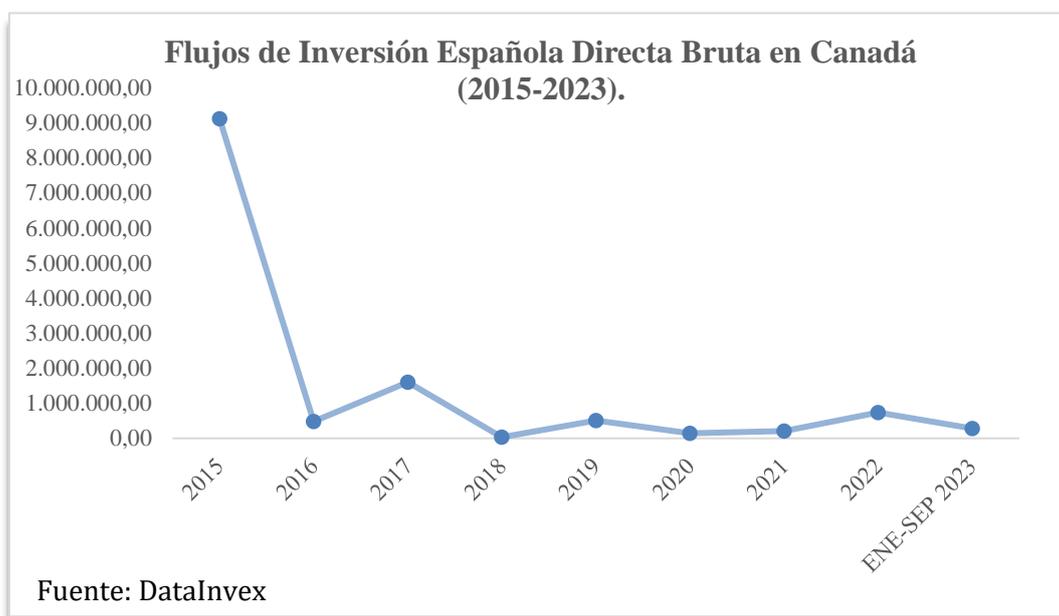
<sup>35</sup> Futureenergy. (2015). *Las renovables liderarán el crecimiento del mercado energético mundial en 2020*. Interempresas. (disponible en: <https://www.interempresas.net/Energia/Articulos/461375-Las-renovables-lideraran-el-crecimiento-del-mercado-energetico-mundial-en-2020.html> )

seleccionado, estos sectores han mantenido tasas de inversión exterior relativamente estables, aunque se observaron caídas significativas en la inversión neta en los años 2019 y 2023, respectivamente, para cada uno de ellos.

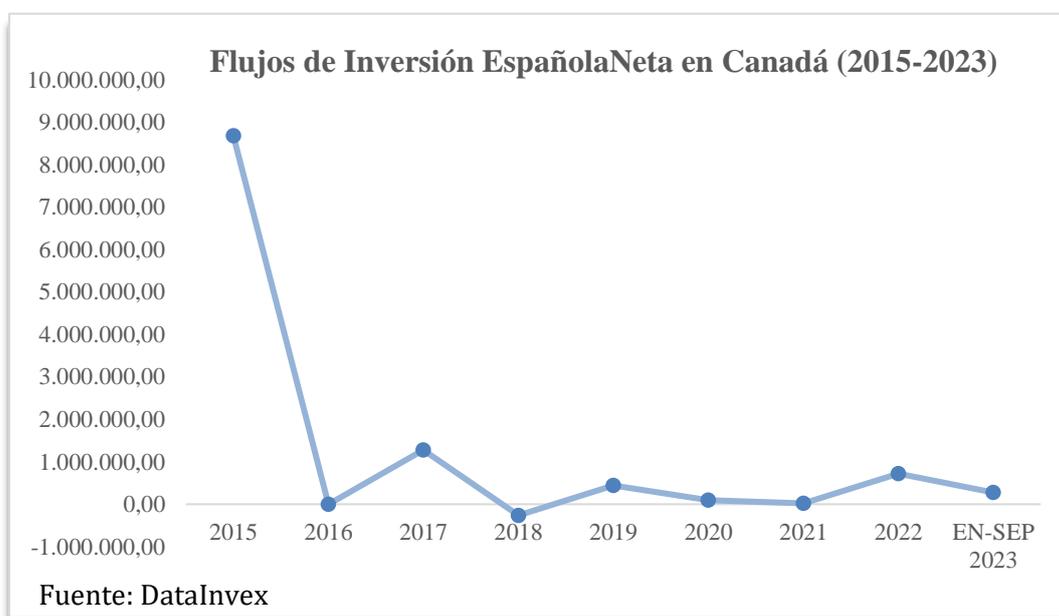
### III. Inversión Exterior Directa de empresas españolas en Canadá (2015-2023)

#### a. Total de inversión bruta y neta

#### X. Gráfica 10: Flujos de Inversión Española Directa Bruta en Canadá (2015-2023).



#### XI. Gráfica 11: Flujos de Inversión Española Neta en Canadá (2015-2023)



En el contexto de los flujos de inversión exterior directa tanto en términos brutos como netos, realizados por empresas españolas hacia Canadá, se destaca un pronunciado contraste en el año 2015 en comparación con los siguientes periodos analizados. En ese año, las inversiones alcanzaron cifras notables, con 9.115,8 millones en Inversión Bruta y 8.676,52 millones en inversión neta, lo que convirtió a Canadá en el destino principal de la inversión exterior directa española durante ese tiempo<sup>36</sup>. Sin embargo, en los años subsiguientes, se observa una disminución drástica en estas cifras, resultando en volúmenes de inversión de empresas españolas en Canadá considerablemente menores y perdiendo relevancia. Esta tendencia sugiere la necesidad de un análisis detallado para comprender los factores que influyeron en este cambio significativo, sin embargo, dado que este aumento se concentró principalmente en un sector específico (actividades de apoyo industrias extractivas), en lugar de ser el resultado de cambios políticos o de mercado, es más apropiado abordar este análisis en detalle en la sección siguiente.

Otro momento de incremento en la inversión exterior, tanto bruta como neta, ocurrió en 2017, posiblemente impulsado por la ratificación del Acuerdo de Libre Comercio entre la Unión Europea y Canadá. Este acuerdo incluye cláusulas significativas que podrían estimular la inversión española en Canadá, tales como facilitar el acceso de empresas europeas a licitaciones públicas en Canadá, mejorar la previsibilidad en la regulación de inversiones y la eliminación de aranceles aduaneros, entre otros incentivos clave<sup>37</sup>.

## b. Por sectores de Inversión

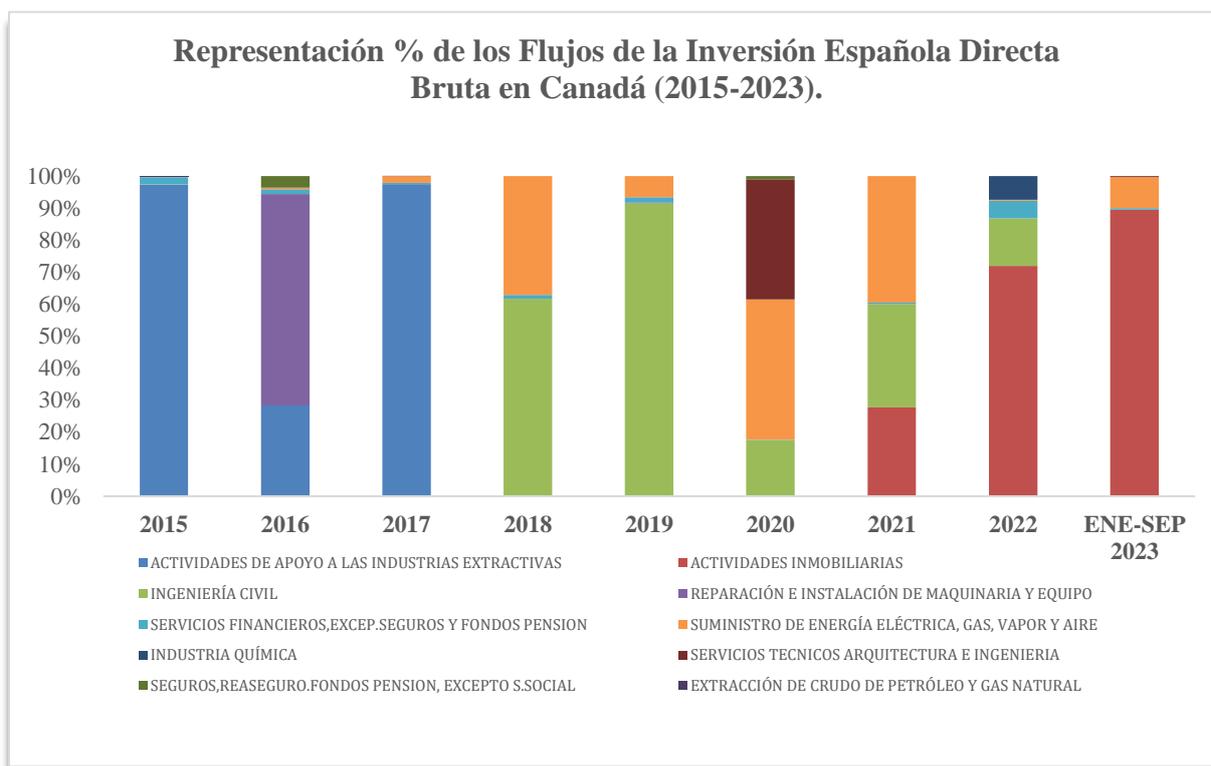
### 1. Inversión Bruta/Neta

---

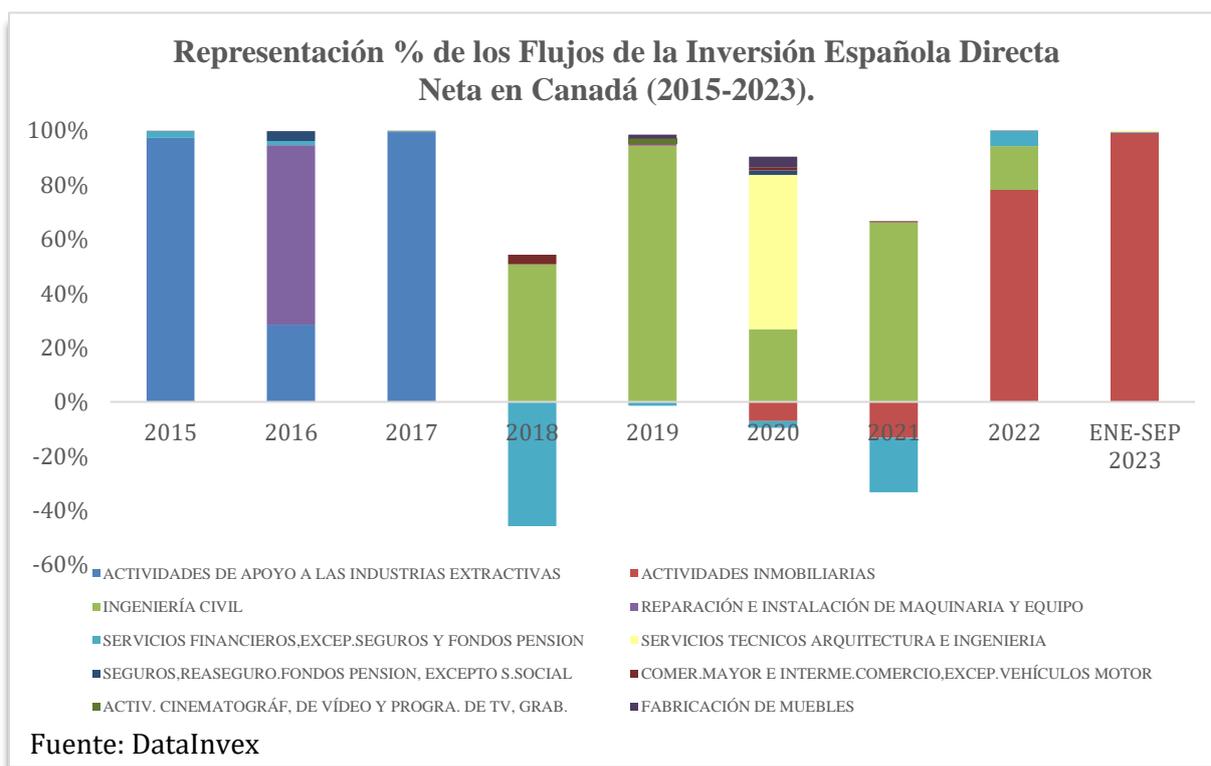
<sup>36</sup> Ministerio de Industria, Comercio y Turismo. (2023). *Detalle de la inversión directa extranjera (IDE) en Canadá*. (disponible en: <https://globalinvex.comercio.gob.es/#detalle>)

<sup>37</sup> Secretaría de Estado de Comercio. (2017). *Fichas técnicas: Acuerdo Económico y Comercial Global (CETA) entre la UE y Canadá*. Ministerio de Economía, Industria y Competitividad. (disponible en: [https://comercio.gob.es/PoliticaComercialUE/AcuerdosComerciales/Documents/171101-FICHAS\\_CETA.PDF](https://comercio.gob.es/PoliticaComercialUE/AcuerdosComerciales/Documents/171101-FICHAS_CETA.PDF))

XII. Gráfica 12: Representación % de los Flujos de la Inversión Española Directa Bruta en Canadá (2015-2023).



XIII. Gráfica 13: Representación % de los Flujos de la Inversión Española Directa Neta en Canadá (2015-2023).



Fuente: DataInVex

Durante el intervalo de tiempo analizado, hemos distinguido tres segmentos principales en cuanto a los sectores de inversión. Entre 2015 y 2017, el sector más destacado en recibir inversiones fue el de apoyo a las industrias extractivas. Desde 2018 hasta 2021, el sector de ingeniería civil cobró mayor importancia en términos de inversión. Y desde 2021 hasta la fecha, el sector que resalta por atraer inversiones es el de actividades inmobiliarias.

La industria extractiva en Canadá representa un pilar fundamental para su economía, impulsada por la abundante riqueza natural en minerales que posee. Este país destaca a nivel mundial como un exportador clave de recursos como uranio, potasa, piedras preciosas, además de petróleo y gas natural<sup>38</sup>. Dicha riqueza ha capturado el interés de numerosas empresas internacionales, incluidas las españolas, que buscan capitalizar las oportunidades de inversión en estos sectores vitales. Un hito significativo en este contexto fue la inversión realizada por Repsol mediante la adquisición de Talisman Energy, un movimiento estratégico que marcó un punto de inflexión en la inversión exterior directa de España en Canadá durante el año 2015. Esta operación, catalogada dentro de las inversiones directas por adquisición (brownfield), implicó la compra transfronteriza de Talisman Energy por parte de Repsol, con una inversión que ascendió a 8.300 millones de euros<sup>39</sup>.

La adquisición de Talisman Energy, que posteriormente fue rebautizada como Repsol Oil & Gas Canada, no solo reforzó la posición de Repsol en el ámbito global, sino que también significó un incremento del 76% en su producción de hidrocarburos, consolidando así su estatus como una de las compañías energéticas líderes a nivel mundial. Esta inversión

---

<sup>38</sup> Instituto Español de Comercio Exterior (ICEX). (2023). *Informe Económico y Comercial 2023*. (disponible en: <https://www.icex.es/content/dam/es/icex/oficinas/088/documentos/2023/04/documentos-anexos/IEC%202023.pdf>)

<sup>39</sup> Repsol. (2014, 16 de diciembre). Repsol alcanza un acuerdo con Talisman Energy para adquirir la compañía canadiense. Repsol. (disponible en: [https://www.repsol.com/es/sala-prensa/notas-prensa/2014/12/16/repsol-alcanza-un-acuerdo-con-talisman-energy-para-adquirir-la-compania-canadiense/index.cshtml#:~:text=Repsol%20alcanza%20un%20acuerdo%20con%20Talisman%20Energy%20para%20adquirir%20la%20compa%C3%B1a%20canadiense,-Notas%20de%20prensa&text=Repsol%20ha%20acordado%20la%20adquisici%C3%B3n,euros\)%2C%20m%C3%A1s%20la%20deuda](https://www.repsol.com/es/sala-prensa/notas-prensa/2014/12/16/repsol-alcanza-un-acuerdo-con-talisman-energy-para-adquirir-la-compania-canadiense/index.cshtml#:~:text=Repsol%20alcanza%20un%20acuerdo%20con%20Talisman%20Energy%20para%20adquirir%20la%20compa%C3%B1a%20canadiense,-Notas%20de%20prensa&text=Repsol%20ha%20acordado%20la%20adquisici%C3%B3n,euros)%2C%20m%C3%A1s%20la%20deuda))

estratégica permitió a Repsol obtener el control sobre los valiosos activos de Talisman, extendiendo su presencia no solo en Canadá sino también en regiones estratégicas como el Mar del Norte, América del Sur y el Asia-Pacífico, lo que evidencia una visión amplia y un enfoque estratégico hacia la expansión y diversificación global<sup>40</sup>.

Sin embargo, en el contexto actual, el escenario para las inversiones en industrias vinculadas a los combustibles fósiles está experimentando una transformación significativa. La imposición de restricciones cada vez más severas, no solo por parte de la Unión Europea sino también por una serie de países alrededor del mundo, en cuanto al uso y explotación de combustibles fósiles, está impulsando a las compañías del sector energético a desinvertir progresivamente en activos asociados a la producción de estos recursos.

Un caso relevante de esta tendencia es Repsol, que, en septiembre de 2023, formalizó un acuerdo para vender sus activos petrolíferos y gasísticos a Peyto, en una operación valorada en 468 millones de dólares. Esta decisión refleja no solo un ajuste a las políticas medioambientales más estrictas, sino también un reajuste estratégico de las empresas energéticas hacia una economía más verde y sostenible<sup>41</sup>.

La industria extractiva de petróleo y gas continúa siendo un sector clave tanto para Canadá como para el resto del mundo; sin embargo, la transición hacia la explotación de recursos naturales esenciales para el avance de las energías renovables, tales como el cobre, el plomo, o el zinc, se presenta como una evolución indispensable para mantener el liderazgo del país en el ámbito energético. Aunque Canadá está adoptando una postura proactiva en este cambio, adaptándose a las nuevas demandas del mercado, es crucial enfatizar la importancia de

---

<sup>40</sup> Repsol. (2014, 16 de diciembre)

<sup>41</sup> Repsol. (2023). Repsol vende activos de exploración y producción en Canadá por 468 millones de dólares. Repsol. (disponible en: <https://www.repsol.com/es/sala-prensa/notas-prensa/2023/repsol-vende-activos-exploracion-produccion-canada-468-millones-dolares/index.cshtml#:~:text=Repsol%20ha%20acordado%20vender%20sus,en%20las%20regiones%20consideradas%20clave.>)

continuar atrayendo inversiones hacia la explotación de estos minerales críticos<sup>42</sup>. Estos recursos son fundamentales para el éxito de la transición energética, no solo a nivel nacional sino también global, y representan una oportunidad estratégica para diversificar la economía, promover el desarrollo sostenible y asegurar la competitividad de Canadá en el panorama energético futuro. Por lo tanto, es vital implementar políticas y estrategias que incentiven la inversión en estos sectores emergentes, garantizando así la sostenibilidad y el crecimiento económico a largo plazo.

Durante el periodo 2018-2021, se observó un cambio significativo en la dirección de la inversión extranjera directa de empresas españolas en Canadá, alejándose del sector de apoyo a industrias extractivas para concentrarse casi exclusivamente en el sector de ingeniería civil. Este notable giro en las inversiones puede atribuirse principalmente a dos factores clave.

El primero es el impulso derivado del acuerdo de libre comercio entre la Unión Europea y Canadá, mencionado previamente, ofreciendo un marco favorable para la entrada de empresas españolas en el sector de ingeniería civil. El segundo factor es el compromiso del gobierno canadiense, anunciado en 2017, de invertir 10.000 millones de dólares en la próxima década en proyectos de infraestructura destinados a mejorar el comercio y el transporte<sup>43</sup>. Este ambicioso plan busca no solo modernizar la infraestructura nacional, sino también fortalecer las relaciones comerciales internacionales, creando un entorno propicio para la inversión extranjera.

La combinación de estas oportunidades comerciales, sumada a la estabilidad del mercado canadiense, que ofrece garantías de seguridad jurídica indispensables para proyectos de ingeniería civil con elevadas inversiones, convierte a Canadá en un potencial destino atractivo para las empresas españolas del sector. Asimismo, la relevancia de la ingeniería civil dentro de

---

<sup>42</sup> The Mining Association of Canada. (2021). *Facts & Figures 2021*. (pp. 60-80).(disponible en: <https://mining.ca/resources/reports/facts-figures-2021/>.)

<sup>43</sup> Planelles, C. (2021). *El sector de las infraestructuras en Canadá*. (pp. 73-82.) (disponible en: <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8145023>)

la economía canadiense, representando un 7,5% del PIB en 2021<sup>44</sup> proporciona una capa adicional de seguridad para los inversores, al tratarse de un mercado consolidado y de vital importancia para el país. Las empresas españolas que más presencia tienen en este sector en Canadá son principalmente ACS y Ferrovial.

En 2001, ACS marcó su entrada en el mercado canadiense mediante su subsidiaria Dragados, iniciando así un crecimiento sostenido en el país. Para 2019, la firma se consolidó como líder en el sector de infraestructuras tanto en Canadá como en Estados Unidos, destacándose también como una de las empresas constructoras con mayor proyección internacional. Entre sus logros más significativos en Canadá se encuentra la construcción del emblemático Puente de Champlain, un proyecto de gran envergadura que representa un hito para la empresa debido a su complejidad<sup>45</sup>. Recientemente, ACS ha ampliado su cartera de proyectos en Canadá, incluyendo, junto a sus socios, la construcción de un puente en Quebec con un presupuesto de 1,226 millones de dólares<sup>46</sup> y la creación de una plataforma para una instalación petrolífera, con una inversión de 797 millones de dólares<sup>47</sup>. Además, actualmente se están disputando entre ACS, Ferrovial (principal competidor) y Acciona, la construcción de una nueva línea de metro en la ciudad de Ontario. Todos estos proyectos subrayan la sólida presencia y el compromiso continuo de ACS en el desarrollo de infraestructuras críticas en Canadá.

---

<sup>44</sup> Instituto Español de Comercio Exterior (ICEX). (2022). *Informe Económico y Comercial: Canadá 2022*. (disponible en: <https://www.icex.es/content/dam/es/icex/oficinas/088/documentos/2022/05/documentos-anexos/iec-canada-2022.pdf>)

<sup>45</sup> El Independiente. (2019). *ACS afianza su liderazgo en EEUU, Australia y Canadá*. El Independiente. (disponible en: <https://www.elindependiente.com/economia/2019/11/07/acs-afianza-su-liderazgo-en-eeuu-australia-y-canada/>)

<sup>46</sup> Fernández, (2023). ACS construirá en Canadá un puente por 1.226 millones. *El País*. (disponible en: <https://elpais.com/economia/2023-04-18/acs-construira-en-canada-un-puente-por-1226-millones.html>)

<sup>47</sup> De Inversión, R. / E. (2017). ACS se adjudica un contrato en Canadá por 797 millones. *Estrategias de Inversión*. (disponible en: <https://www.estrategiasdeinversion.com/actualidad/noticias/bolsa-espana/acs-se-adjudica-un-contrato-en-canada-por-797-n-378021> )

Ferrovial es otra de las compañías líderes que destaca en el sector con una significativa presencia en Canadá. Siguiendo una trayectoria similar a la de ACS, Ferrovial incursionó en el mercado canadiense a inicios de los años 2000, durante un período caracterizado por la expansión internacional de las empresas españolas. Entre sus contribuciones más emblemáticas en la región se encuentra la construcción de la autopista 407 ETR en Toronto. Este proyecto, que involucró una inversión de 3.357 millones, se distingue por ser una de las primeras autopistas a nivel mundial en implementar un sistema de peaje electrónico, marcando un hito en la innovación y eficiencia en la gestión de infraestructuras viales<sup>48</sup>.

En conclusión, aunque en años recientes las inversiones en este sector hayan visto disminuida su importancia en comparación con otras áreas, las oportunidades de mercado presentes y la consolidada presencia española en la región posiciona de manera óptima el escenario para un renovado incremento en las inversiones.

Por último, durante los dos últimos periodos, se ha producido un aumento muy significativo del porcentaje que representan las inversiones del sector de actividades inmobiliarias. En este sector se incluyen las actividades económicas que recaen sobre bienes inmuebles (venta, arrendamiento, tasación...)

Después de la pandemia de COVID-19, el mercado de vivienda residencial ha experimentado un intenso incremento de precios, particularmente en metrópolis densamente habitadas como Toronto y Vancouver. Esta situación se debe en parte a los bajos tipos de interés sostenidos desde la crisis financiera de 2008 y al flujo de inmigración, impulsando el auge del sector. Como resultado, muchos residentes de estas áreas con altos precios están mudándose a regiones rurales más asequibles<sup>49</sup>. Esto ha motivado un aumento en la inversión de empresas españolas en el mercado inmobiliario desde 2021, coincidiendo con el calentamiento del mercado post-pandemia. La creciente demanda de viviendas en áreas con precios elevados subraya la

---

<sup>48</sup> Ferrovial. (2023). 407 ETR. (disponible en: <https://www.ferrovial.com/es-es/negocio/proyectos/407-etr/>)

<sup>49</sup> (ICEX Canadá 2023)

importancia de intermediarios que ayuden a encontrar opciones más accesibles. Además, el alza en los precios de las propiedades no solo beneficia a la intermediación y ventas finales, sino que también abre oportunidades lucrativas en la compra y venta especulativa de inmuebles.

El sobrecalentamiento del mercado inmobiliario de ciertas áreas en Canadá plantea interrogantes sobre la viabilidad de nuevas inversiones. Asimismo, con el objetivo de mitigar esta inflación, las instituciones canadienses han intervenido para controlar el aumento desmesurado de los precios. Por una parte, el banco central ha elevado los tipos de interés, y por otro lado, el gobierno ha aprobado una ley federal que restringe la compra de inmuebles destinados a la vivienda a no residentes<sup>50</sup>. Estas medidas, que buscan estabilizar los precios, introducen una capa de incertidumbre para los inversores, sugiriendo un escenario donde la cautela y el análisis detallado son cruciales antes de comprometerse con futuras inversiones en este sector.

#### *IV. Inversión exterior directa de empresas españolas en Estados Unidos (2015-2023)*

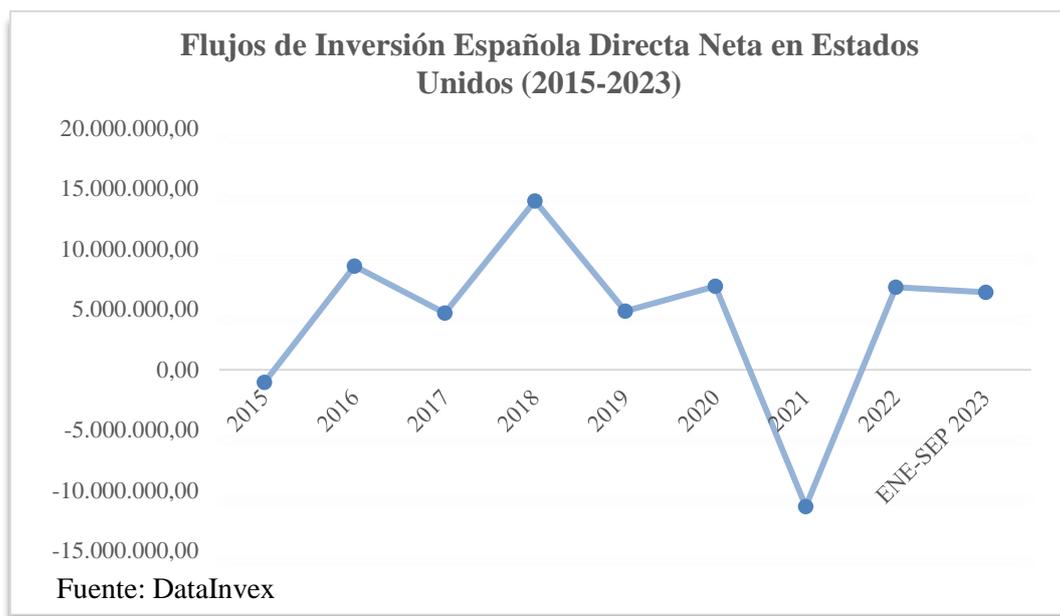
##### *a. Total Inversión exterior directa española bruta/neta*

#### *XIV. Gráfica 14: Flujos de Inversión Española Directa Bruta en Estados Unidos (2015-2023)*



<sup>50</sup> (ICEX Canadá 2023)

*XV. Gráfica 15: Flujos de Inversión Española Directa Neta en Estados Unidos (2015-2023)*



En los últimos años, Estados Unidos se ha consolidado como destino clave para la inversión de empresas españolas, tanto para grandes como para pequeñas y medianas. Su liderazgo económico global hace que sea un mercado esencial para compañías que buscan expandirse internacionalmente. Para muchas de estas empresas, establecerse en Estados Unidos representa un paso crítico antes de explorar otras regiones, destacando su papel como puerta de entrada a la internacionalización<sup>51</sup>. Al examinar los flujos de inversión bruta, a excepción de una cifra menos notable en 2015, se observa una tendencia de inversión relativamente estable, con un incremento significativo en 2018. En cuanto a la inversión neta, los valores son sustancialmente inferiores debido a la desinversión, siendo el 2021 un año destacado por una pronunciada disminución en comparación con las altas cifras de inversión bruta. Así, los años 2018 y 2019 emergen como períodos de interés particular para un análisis más detenido.

El notable aumento de la inversión bruta en 2018 se atribuye principalmente a una adquisición significativa en el ámbito de los seguros, reaseguros y fondos de pensiones, con un valor de

<sup>51</sup> Real Instituto Elcano. (2021). *Relaciones España-Estados Unidos*. (pp. 133). (disponible en: <https://media.realinstitutoelcano.org/wp-content/uploads/2021/10/informe-elcano-27-relaciones-espana-estados-unidos.pdf>)

5.397,38 millones de euros<sup>52</sup>. Este sector se destacó como el principal destino de la inversión extranjera directa en Estados Unidos durante el mismo período, alcanzando un total de 5.414,04 millones de dólares en. Dicha inversión destacada posiblemente se vio impulsada por el acuerdo entre Estados Unidos y la Unión Europea en materia de seguros y reaseguros, efectivo bajo la Decisión del Consejo (UE) 2017/1792. Este acuerdo busca asegurar un trato equitativo para las empresas españolas y estadounidenses en este sector, siempre que los inversores de la Unión cumplan con ciertos requisitos establecidos<sup>53</sup>.

La marcada contracción de la inversión española en Estados Unidos durante 2021, como se ha detallado previamente, fue impulsada principalmente por los efectos derivados de la crisis sanitaria del COVID-19. Durante este difícil período, importantes empresas españolas con una presencia significativa en el mercado estadounidense, incluyendo gigantes como Zara, Santander e Iberdrola, experimentaron una notable inestabilidad en sus inversiones debido a la incertidumbre global provocada por la pandemia. Específicamente, Inditex se enfrentó a la necesidad de cerrar numerosas tiendas en EE. UU durante los primeros meses de la emergencia sanitaria<sup>54</sup>. Sin embargo, los períodos subsiguientes han mostrado signos de recuperación económica, evidenciados por datos alentadores de inversión neta, reflejando un retorno gradual pero firme hacia la estabilidad y crecimiento postpandemia<sup>55</sup>.

---

<sup>52</sup> Ministerio de Industria, Comercio y Turismo. (2023). *GlobalIndex* (disponible en: <https://globalinvex.comercio.gob.es/#detalle>)

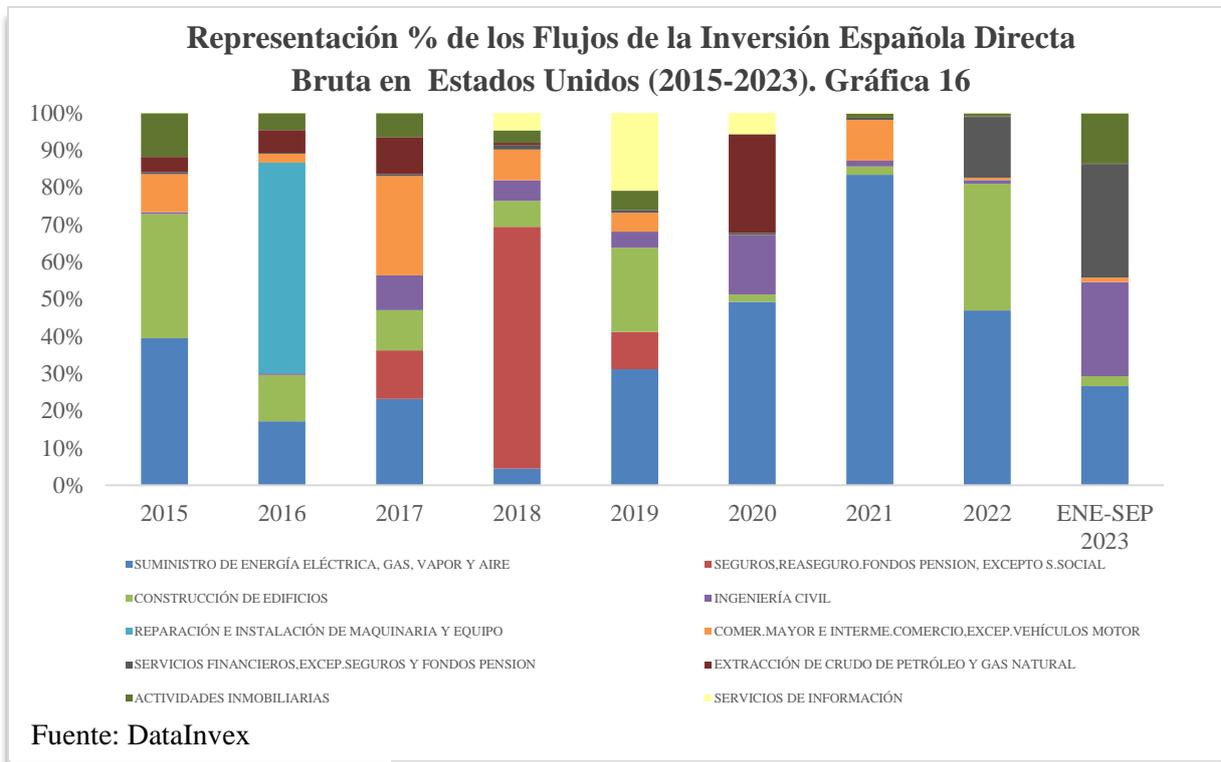
<sup>53</sup> Unión Europea. (2017). Acuerdo UE-EE.UU. sobre seguros y reaseguros. EUR-Lex. (disponible en: <https://eur-lex.europa.eu/ES/legal-content/summary/eu-us-agreement-on-insurance-and-reinsurance.html> )

<sup>54</sup> Ruiz, C. (2020). Las grandes empresas españolas se juegan 44.000 millones en EEUU . *Expansión*. (disponible en: <https://www.expansion.com/empresas/2020/04/16/5e977844468aeb115b8b45f7.html>)

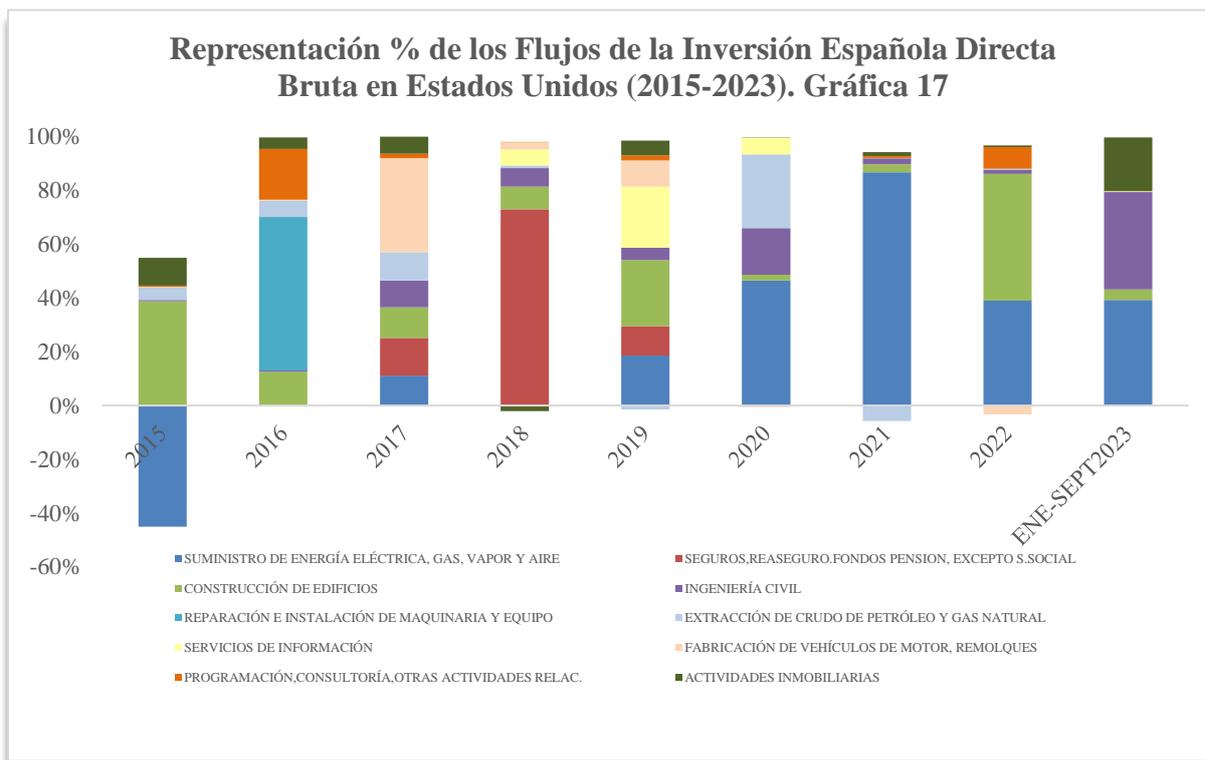
## b. Por sectores de Inversión

2. Inversión Bruta/Neta

**XVI. Gráfica 16: Representación % de los Flujos de la Inversión Española Directa Bruta en Estados Unidos (2015-2023).**



*XVII. Gráfica 17: Representación % de los Flujos de la Inversión Española Directa Neta en Estados Unidos (2015-2023).*



En Estados Unidos, la inversión directa extranjera se caracteriza por su diversidad sectorial, con una amplia gama de industrias recibiendo inversiones simultáneamente. Esto refleja la naturaleza heterogénea del mercado estadounidense, donde una multitud de sectores coexisten y compiten por la captación de capital extranjero. A diferencia de este enfoque diversificado, Canadá presentaba un patrón de inversión más uniforme y segmentado temporalmente, sugiriendo una concentración de recursos en sectores específicos durante periodos determinados, lo que podría indicar un enfoque estratégico o respuestas a políticas económicas específicas. Sin embargo, en los últimos dos periodos analizados, se observa una tendencia hacia la consolidación de inversiones en Estados Unidos, con una disminución en la diversidad sectorial representada en las gráficas 16 y 17.

El sector de suministro energético destaca como un área principal de inversión tanto en términos brutos como netos, evidenciando una constancia en las inversiones a lo largo del tiempo, a pesar de una notable desinversión en 2015. A partir de 2019, este sector muestra un

crecimiento significativo, subrayando su relevancia en el panorama de inversión. Paralelamente, el sector de la construcción mantiene cifras de inversión relativamente estables, con picos destacados en 2015 y 2022, lo que refleja su importancia sostenida dentro de la estructura económica.

Se identifican ciertas anomalías o eventos destacados durante el periodo analizado, como la mencionada desinversión en el sector de suministro energético en 2015, un pico significativo en las inversiones del sector de reparación e instalación de maquinaria y equipo en 2016, un aumento notable en el sector de seguros, reaseguro y fondos de pensiones en 2018, y un nuevo incremento en el sector de suministro energético en 2021.

En resumen, mientras que Canadá presentaba un patrón más predecible de inversión directa extranjera, concentrándose en sectores específicos en momentos determinados, Estados Unidos exhibe una diversidad más amplia que, en los últimos tiempos, ha comenzado a consolidarse hacia sectores clave. Esta evolución refleja adaptaciones a las dinámicas del mercado y podría indicar áreas de crecimiento potencial y sectores de interés estratégico para futuras inversiones.

Ahora nos enfocaremos en un análisis detallado de los mercados de suministro energético, construcción de edificios e ingeniería civil, dada su importancia como principales sectores de inversión. Estas áreas destacan no solo por su volumen de inversión sino también por su impacto significativo en la economía y la infraestructura, marcando tendencias relevantes en el flujo de inversiones directas extranjeras.

El mercado de suministro energético en Estados Unidos es un pilar fundamental de su economía, seguridad nacional y estrategia ambiental. Como uno de los consumidores de energía más grandes del mundo, EE. UU. enfrenta el desafío constante de asegurar un suministro energético confiable, sostenible y asequible.

Estados Unidos es un país rico en recursos naturales necesarios para la producción energética, que juntándolo con un marco regulatorio favorable ha conseguido situarse como uno de los principales exportadores de gas natural y petróleo, al mismo tiempo que las energías limpias

se ven cada vez más impulsadas y comercializadas, convirtiéndose por tanto en una región muy atractiva para invertir en este sector.

La búsqueda de independencia energética en Estados Unidos, intensificada por las recientes tensiones geopolíticas y la crisis energética global, especialmente tras el conflicto con Ucrania, resalta la vulnerabilidad de depender de fuentes externas de energía, ya que el encarecimiento de estas ha implicado un aumento muy significativo de la inflación o de los costes en las cadenas de suministro<sup>56</sup>. Esta situación ha acelerado la transición hacia energías renovables, en línea con el *Energy Independence and Security Act* de 2007, que ya señalaba la independencia energética como una prioridad de seguridad nacional. Este enfoque no solo busca reducir la dependencia de exportadores externos, como Rusia, sino también estimular la producción doméstica de energías limpias<sup>57</sup>. Para los inversores, este escenario abre amplias oportunidades en proyectos de energía renovable, respaldados por políticas gubernamentales favorables y la creciente necesidad de diversificar las fuentes de energía del país, convirtiendo a Estados Unidos en un mercado atractivo para la inversión en el sector energético.

Durante la actual presidencia de Biden, se han promulgado importantes legislaciones como la Ley de Infraestructuras y Empleo (IIJA), la Ley CHIPS and Science, y el Inflation Reduction Act (IRA), catalizando una notable intensificación de las inversiones en el sector de generación eléctrica de Estados Unidos. Este incremento, que ha sido sustancial desde el año 2018, ha coincidido con un auge sin precedentes de la presencia inversora de empresas españolas en el sector, estableciéndose como líderes dominantes desde 2019. Estas medidas legislativas no solo han acelerado significativamente la transición hacia energías renovables, sino que también han

---

<sup>56</sup> Agencia Internacional de Energía. (2022). *Resumen ejecutivo: Perspectivas de la energía mundial 2022*. (disponible en: <https://www.iea.org/reports/world-energy-outlook-2022/executive-summary?language=es>)

<sup>57</sup> Agencia Internacional de Energía. (2007). *Energy Independence and Security Act of 2007*. IEA.(disponible en: <https://www.iea.org/policies/910-energy-independence-and-security-act-of-2007>)

propiciado la diversificación y expansión hacia nuevas formas de energías limpias por parte de inversores internacionales, marcando un hito en el avance hacia la sostenibilidad energética.<sup>58</sup> En caso particular de inversores españoles de este sector, destaca la actuación de Iberdrola, a través de su filial Avangrid, que será más extensamente desarrollada en el apartado particular dedicado a esta empresa.

Centrándonos ahora en el sector de la construcción de edificios en Estados Unidos, éste desempeña un papel vital en su economía, reflejando no solo su significativo aporte al PIB<sup>59</sup> (producto interior bruto) sino también como un barómetro de la salud económica general. Con inversiones récord y una innovación tecnológica en constante avance, este sector no solo impulsa el crecimiento económico, sino que también es un catalizador para el desarrollo urbano y la infraestructura sostenible, ofreciendo oportunidades amplias para inversores nacionales e internacionales, incluidas las empresas españolas que buscan expandirse en mercados globales.

Históricamente, el sector de la construcción ha constituido uno de los pilares fundamentales de la economía española. Según el informe "Global Powers of Construction" elaborado por Deloitte<sup>60</sup>, actualmente siete constructoras españolas figuran entre las 100 más grandes del mundo por nivel de ingresos, lo que subraya el papel crítico de este sector en el prestigio y fortaleza de la economía de España. Estados Unidos, en particular, representa un mercado de gran relevancia para estas empresas, donde compañías destacadas como Ferrovial y ACS valoran significativamente sus activos, aproximadamente el 80% y 50% de sus carteras globales, respectivamente

---

<sup>58</sup> Escribano, G., Lázaro Touza, L., & Urbasos Arbeloa, I. (2023). Energía y clima en las relaciones entre España y Estados Unidos. *Real Instituto Elcano*. (disponible en: <https://www.realinstitutoelcano.org/analisis/energia-y-clima-en-las-relaciones-entre-espana-y-estados-unidos/>)

<sup>59</sup> Bureau of Economic Analysis. (2023). *Gross Domestic Product, Third Quarter 2023 (Third Estimate); Corporate Profits, Third Quarter 2023 (Revised Estimate)*. (disponible en: [https://www.bea.gov/sites/default/files/2023-12/gdp3q23\\_3rd.pdf](https://www.bea.gov/sites/default/files/2023-12/gdp3q23_3rd.pdf))

<sup>60</sup> *Global Powers of Construction 2022*. (2022). Deloitte Spain. (disponibler en: <https://www2.deloitte.com/es/es/pages/energy-and-resources/articles/global-powers-of-construction.html/#ranking-spain>)

La crisis financiera de 2008 tuvo un impacto profundo en el sector de la construcción, particularmente en la construcción de edificios. España sintió de manera intensa la repercusión de la segunda ola de esta crisis en 2012, lo que provocó una considerable inestabilidad en las inversiones de estas empresas debido al colapso de la burbuja inmobiliaria y la pronunciada disminución en la demanda de viviendas. Sin embargo, tal como se observa en las gráficas, a partir de 2015 y hasta 2019, se registra una recuperación sostenida en las inversiones de este sector, marcando un camino hacia la estabilización y crecimiento. En particular, el año 2015 resultó particularmente positivo para empresas como ACS, que durante este periodo, se registró un incremento del 24% en su volumen de negocios en Estados Unidos y Canadá en comparación con el año anterior. Específicamente en Estados Unidos, ACS llevó a cabo proyectos significativos como la construcción del Hospital Martin Army Community en Fort Benning, Georgia, y el desarrollo del hotel Hilton Conrad en Washington D.C. Estos proyectos destacados contribuyeron notablemente al aumento de la inversión extranjera directa en el sector durante ese año<sup>61</sup>.

Los años 2020 y 2021 marcaron un período difícil para las inversiones en el sector de la construcción, principalmente debido a la pandemia de COVID-19, que provocó la suspensión de numerosos proyectos y, consecuentemente, una disminución en las inversiones directas. Sin embargo, la Ley de Inversión en Infraestructura y Empleo (IIJA), previamente mencionada, se diseñó con el propósito de reactivar las inversiones en el sector. Como resultado de esta medida normativa, los flujos de inversión total en el sector de la construcción en Estados Unidos experimentaron un notable incremento, pasando de 209 millones de euros en 2021 a 3.626 millones en 2022<sup>62</sup>.

La inversión en ingeniería civil ha avanzado paralelamente al crecimiento en el sector de construcción de edificios, evidenciando que numerosos inversores españoles activos en el

---

<sup>61</sup> ACS Group. (2015). *Informe Anual 2015: Actividades de Construcción*.  
<https://www.grupoacs.com/informe-anual-2015/actividades/pdfs/Costruccion.pdf>

<sup>62</sup> ICEX España Exportación e Inversiones. (2023). *Inversión extranjera directa en EE.UU. e inversión bilateral con España*. (disponible en:  
<https://www.icex.es/content/dam/es/icex/oficinas/130/documentos/2023/08/Anexos/inversion-extranjera-directa-eeuu-inversion-bilateral-con-espana-2023.pdf>)

primero mantienen también una destacada presencia en el segundo. Aunque históricamente la inversión en construcción de edificios ha predominado, la relevancia del sector de ingeniería civil ha ido ganando terreno de forma progresiva.

Estados Unidos, con su vasto territorio, enfrenta el desafío de desarrollar y mantener una red de infraestructuras modernas y eficientes, representando una ventana de oportunidades única para las empresas de construcción extranjeras. Las constructoras españolas, reconocidas por su dominio mundial en este sector y capacidad de innovación, han sabido aprovechar estas oportunidades, contribuyendo significativamente al paisaje infraestructural del país.

Ferrovial, por ejemplo, ha liderado proyectos como la construcción de la nueva Terminal 1 del Aeropuerto Internacional John F. Kennedy en Nueva York y el diseño y ejecución de la autopista I-66 en Virginia, destacando su compromiso con la mejora de la conectividad y el transporte en EE. UU. Por otro lado, ACS ha demostrado su versatilidad y competencia técnica a través de proyectos de gran envergadura, incluida la modernización de autopistas, la expansión de pistas de aterrizaje, y la construcción de túneles y viaductos, especialmente a través de sus filiales americanas Turner y Dragados USA<sup>63</sup>.

Los recientes flujos de inversión en el sector de la ingeniería civil destacan una tendencia optimista para el futuro. Este optimismo se ve reforzado por la política de estímulo previamente mencionada (Ley IJJA), que ha beneficiado igualmente a las inversiones en ingeniería civil. En este contexto, la administración de Estados Unidos está comprometida con una inversión sin precedentes de 550.000 millones de euros destinados a la modernización de su infraestructura civil como puertos, carreteras o ferrocarriles<sup>64</sup>. Esta inversión representa una oportunidad de

---

<sup>63</sup> Magariño, J. F. (2021, 5 mayo). ACS se impone crecer en EE UU mientras ejecuta 30.000 millones en obras. *Cinco Días*. (disponible en: [https://cincodias.elpais.com/cincodias/2021/05/04/companias/1620149457\\_391255.html](https://cincodias.elpais.com/cincodias/2021/05/04/companias/1620149457_391255.html) )

<sup>64</sup> The White House. (2021). *Hoja informativa actualizada: Ley Bipartidista de Empleo e Inversión en Infraestructura*. (disponible en: <https://www.whitehouse.gov/es/prensa/declaraciones-comunicados/2021/08/02/hoja-informativa-actualizada-ley-bipartidista-de-empleo-e-inversion-en-infraestructura/>)

mercado excepcional que las empresas españolas están en una posición privilegiada para aprovechar.

En resumen, considerando toda la información previa, es evidente que los sectores de suministro energético, construcción e ingeniería civil en Estados Unidos presentan un panorama de crecimiento y desarrollo sostenido. Impulsados por políticas gubernamentales, como la Ley Bipartidista de Empleo e Inversión en Infraestructura, y el compromiso con la modernización de la infraestructura crítica del país, estos sectores se perfilan como áreas estratégicas para la inversión. La inversión histórica de 550.000 millones de euros destinada a la modernización de infraestructuras, junto con el estímulo a proyectos de ingeniería civil y la transición hacia fuentes de energía más sostenibles, subrayan la oportunidad única que actualmente el mercado de Estados Unidos ofrece.

## **5. Discusión:**

### **a. ¿Qué país de los dos presenta actualmente mayor atractivo para la inversión?**

A lo largo de este estudio, se ha examinado detalladamente la evolución de la inversión directa efectuada por empresas españolas en Estados Unidos y Canadá. Se ha evidenciado que ambos mercados constituyen fuentes potenciales de atractivo para la inversión por parte de nuestras empresas, un hecho que se ve corroborado por la significativa presencia de destacadas empresas españolas en ambos países.

No obstante, diversos factores pueden hacer que el mercado canadiense parezca menos atractivo para invertir en comparación con el estadounidense. Primero, la preeminencia global de Estados Unidos hace que, al considerar la expansión internacional, muchas empresas prefieran este país como su primera opción antes que Canadá. La continua actividad económica de los mercados estadounidenses, junto con su renombre mundial por impulsar el emprendimiento, convierte a Estados Unidos en un destino de gran interés para los inversores, ya que este se posiciona como el mayor receptor de IDE (inversión directa extranjera) del

mundo, representando ésta el 16% de los negocios del país y creando 8 millones de puestos de trabajo<sup>65</sup>.

Además, desde la perspectiva jurídica, Estados Unidos presenta un entorno particularmente propicio para inversores de ciertas industrias. Si bien ambos mercados se caracterizan por promover la libertad empresarial y ofrecer seguridad jurídica a las corporaciones, las recientes reformas normativas en Estados Unidos destacan su atractivo. Las legislaciones como la Ley de Infraestructuras y Empleo (IIJA), la Ley de Reducción de la Inflación (IRA) y la Ley CHIPS para la Creación de Incentivos para la Producción de Semiconductores son ejemplos de cómo se busca reforzar el liderazgo estadounidense en sectores de vanguardia —tales como la producción de energía renovable, vehículos eléctricos y baterías—, al tiempo que se revitaliza la red de distribución del país. Esta modernización facilita la interconexión industrial y optimiza las cadenas de suministro<sup>66</sup>.

Las significativas inversiones en estos ámbitos resultan especialmente atractivas para compañías del sector energético, como Iberdrola y Repsol, que se centran en la transición energética en respuesta a los crecientes requisitos ambientales de la Unión Europea. Asimismo, resultan prometedoras para empresas constructoras como ACS y Ferrovial, y en particular para sus filiales especializadas en proyectos de ingeniería civil. Los ambiciosos planes de inversión de Estados Unidos en la renovación de infraestructuras —incluyendo carreteras, ferrocarriles y sistemas hídricos— presagian significativos beneficios empresariales.

Igualmente, aunque las empresas españolas dedicadas a la fabricación de vehículos eléctricos no disfruten de una presencia internacional tan marcada como las compañías eléctricas o constructoras, Estados Unidos ofrece un entorno altamente propicio para fomentar el desarrollo de esta industria. Gracias a su liderazgo en numerosas innovaciones, la sociedad estadounidense muestra una mayor apertura hacia los vehículos eléctricos, facilitada por la

---

<sup>65</sup> Santander Trade. (2022). *Inversión Extranjera en Estados Unidos*. (Disponible en: <https://santandertrade.com/es/portal/establecerse-extranjero/estados-unidos/inversion-extranjera>)

<sup>66</sup> Rankiapro. (2023). El futuro de la infraestructura en Estados Unidos: Impacto de tres leyes clave. (disponible en: <https://rankiapro.com/es/insights/futuro-infraestructura-estados-unidos-impacto-tres-leyes-clave>)

presencia de empresas pioneras en el sector, como Tesla. Este ambiente, junto con la creciente adaptación a los vehículos eléctricos, subraya el potencial de receptividad del mercado.

Además, la tensión comercial entre Estados Unidos y China emerge como un factor crucial para impulsar la industria. China, que se está estableciendo como una fuerza líder en la comercialización de vehículos eléctricos, ha comenzado a desafiar a naciones tradicionalmente dominantes en la industria automotriz, como Alemania. Este contexto, sumado a los incentivos promovidos por la Ley CHIPS, presenta una oportunidad significativa para los inversores españoles en el mercado estadounidense.

Adicionalmente, otro factor que contribuye al mayor atractivo del mercado estadounidense es la reducida presencia de monopolios estatales. En Canadá, sectores clave como la educación, la energía y las infraestructuras de transporte están dominados por monopolios, y otros ámbitos como las telecomunicaciones y la aviación comercial enfrentan severas restricciones para la inversión extranjera directa, complicando significativamente la entrada a estos mercados<sup>67</sup>. En contraste, en Estados Unidos, la existencia de sectores controlados por monopolios es considerablemente menor, facilitando así un entorno más abierto y competitivo para los inversores.

No obstante, a pesar de las iniciativas para fomentar el desarrollo en diversos sectores y las inversiones correspondientes, la inestabilidad política en Estados Unidos representa una significativa amenaza. Durante la administración Trump, se adoptaron medidas más proteccionistas en relación con la inversión extranjera, destacándose el fortalecimiento del Comité de Inversiones Extranjeras en Estados Unidos, cuyo objetivo era incrementar la supervisión sobre las inversiones extranjeras para proteger la seguridad nacional. Asimismo, se promulgó el Decreto sobre la Revisión de la Inversión Extranjera, orientada a examinar y regular el impacto de las inversiones extranjeras en la economía estadounidense<sup>68</sup>. La posible

---

<sup>67</sup> Santander Trade. (2022). *Inversión Extranjera en Canadá*. (disponible en: <https://santandertrade.com/es/portal/establecerse-extranjero/canada/inversion-extranjera>)

<sup>68</sup> (Santander Trade, Estados Unidos, 2022)

reelección del presidente Trump podría inclinar nuevamente la balanza hacia políticas más restrictivas en cuanto a la inversión extranjera.

Finalizamos este análisis destacando que, aunque Estados Unidos ofrece un marco generalmente más favorable para la inversión, Canadá puede ser un destino particularmente atractivo para ciertos sectores. Canadá destaca como uno de los principales exportadores de minerales críticos, como el níquel y el zinc, esenciales para el avance de las energías renovables. Esto convierte al mercado canadiense en una opción valiosa para las industrias enfocadas en la extracción de estos recursos y que mantienen vínculos comerciales con el sector eléctrico. Sin embargo, es importante señalar que recientemente el gobierno canadiense ha implementado reformas legislativas destinadas a ejercer un control más riguroso sobre las inversiones que puedan representar una amenaza para su seguridad nacional, incluyendo aquellas relacionadas con la extracción de minerales críticos<sup>69</sup>.

## **6. Conclusiones**

A continuación, presentamos las conclusiones derivadas de este estudio. Primero, hemos evidenciado que la inversión española ha experimentado un crecimiento sostenido a lo largo de las últimas décadas. Esto incluye una fase de expansión significativa previa a la crisis financiera de 2008, seguida de un proceso de recuperación y estabilización posterior a dicha crisis. Sin embargo, este patrón de crecimiento experimentó un retroceso notable debido a la crisis sanitaria provocada por el COVID-19.

Este estudio se ha enfocado principalmente en el análisis de la inversión directa de España en Estados Unidos y Canadá, abarcando el periodo de 2015 a 2023. Se examinaron tanto los volúmenes totales de inversión recibidos en ambos países como la importancia relativa de los sectores más relevantes dentro de estos flujos.

En cuanto a las cifras totales de inversión, el mercado estadounidense ha demostrado ser particularmente atractivo para las empresas españolas, contando este con una inversión

---

<sup>69</sup> (Santander Trade, Canadá, 2022)

bastante más significativa que el canadiense. Los sectores de inversión más relevantes fueron el sector energético y de construcción. Esto se debe a su entorno dinámico y a un marco legislativo favorable que recientemente ha promovido de manera decidida el crecimiento de estas industrias.

En lo que concierne al mercado canadiense, con la excepción del año 2015, las cifras de inversión directa han resultado considerablemente inferiores en comparación con el mercado estadounidense. Los sectores que más destacaron en términos de inversión fueron el apoyo a la industria extractiva, la ingeniería civil y el sector inmobiliario.

Asimismo, la elaboración de este estudio ha permitido resaltar la significativa presencia internacional de las empresas españolas, particularmente en los sectores energético y de construcción, que se posicionan como líderes en inversiones a escala global. Además, se ha demostrado que la seguridad jurídica y los incentivos para invertir son factores clave que atraen a los inversores hacia mercados específicos, concluyendo así las observaciones principales de este apartado de conclusiones del Trabajo de Fin de Grado

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

**ADVERTENCIA:** Desde la Universidad consideramos que ChatGPT u otras herramientas similares son herramientas muy útiles en la vida académica, aunque su uso queda siempre bajo la responsabilidad del alumno, puesto que las respuestas que proporciona pueden no ser veraces. En este sentido, NO está permitido su uso en la elaboración del Trabajo fin de Grado para generar código porque estas herramientas no son fiables en esa tarea. Aunque el código funcione, no hay garantías de que metodológicamente sea correcto, y es altamente probable que no lo sea.

Por la presente, yo, Rosa María Ros González, estudiante de 5º E3C de la Universidad Pontificia Comillas al presentar mi Trabajo Fin de Grado titulado “Inversión Directa Española en Estados Unidos y Canadá (2015-2023): un análisis económico” 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 [el alumno debe mantener solo aquellas en las que se ha usado ChatGPT o similares y borrar el resto. Si no se ha usado ninguna, borrar todas y escribir “no he usado ninguna”]:

1. **Brainstorming de ideas de investigación:** Utilizado para idear y esbozar posibles áreas de investigación.
2. **Crítico:** Para encontrar contra-argumentos a una tesis específica que pretendo defender.
3. **Referencias:** Usado conjuntamente con otras herramientas, como Science, para identificar referencias preliminares que luego he contrastado y validado.
4. **Interpretador de código:** Para realizar análisis de datos preliminares.
5. **Estudios multidisciplinares:** Para comprender perspectivas de otras comunidades sobre temas de naturaleza multidisciplinar.
6. **Corrector de estilo literario y de lenguaje:** Para mejorar la calidad lingüística y estilística del texto.
7. **Sintetizador y divulgador de libros complicados:** Para resumir y comprender literatura compleja.
8. **Revisor:** Para recibir sugerencias sobre cómo mejorar y perfeccionar el trabajo con diferentes niveles de exigencia.
9. **Traductor:** Para traducir textos de un lenguaje a otro.

Afirmo que toda la información y contenido presentados en este trabajo son producto de mi investigación y esfuerzo individual, excepto donde se ha indicado lo contrario y se han dado los créditos correspondientes (he incluido las referencias adecuadas en el TFG y he explicitado para que se ha usado ChatGPT u otras herramientas similares). 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: 12/03/2024

Firma:



## **8. Bibliografía:**

ACS Group. (2015). *Informe Anual 2015: Actividades de Construcción*. (disponible en: <https://www.grupoacs.com/informe-anual-2015/actividades/pdfs/Costruccion.pdf>)

Agencia Internacional de Energía. (2007). *Energy Independence and Security Act of 2007*. IEA.(disponible en: <https://www.iea.org/policies/910-energy-independence-and-security-act-of-2007>)

Agencia Internacional de Energía. (2022). *Resumen ejecutivo: Perspectivas de la energía mundial 2022*. (disponible en: <https://www.iea.org/reports/world-energy-outlook-2022/executive-summary?language=es>)

Banco Mundial. (2023). *Inversión extranjera directa, entrada neta (% del PIB) - Hungría*. (disponible en: <https://data.worldbank.org/indicador/BM.KLT.DINV.WD.GD.ZS?locations=HU>)

Banco Mundial. (2023). *Inversión Extranjera Directa, entrada neta (% del PIB) - Reino Unido*. (disponible en: <https://data.worldbank.org/indicador/BX.KLT.DINV.WD.GD.ZS?locations=GB>)

Banco Mundial. (2023). *Inversión extranjera directa, neto (ingresos) (% del PIB)*. (disponible en: <https://data.worldbank.org/indicador/BX.KLT.DINV.WD.GD.ZS>)

Buesa, A., & Roth, M. (2020). La UE frente al brexit: el canal comercial. *Economistas*, (166), 80-90.(disponible en: <https://www.bde.es/f/webpi/SES/staff/vegacroissierjuanluis/files/uefrentealbrexit.pdf> )

Bureau of Economic Analysis. (2023). *Gross Domestic Product, Third Quarter 2023 (Third Estimate); Corporate Profits, Third Quarter 2023 (Revised Estimate)*. (disponible en: [https://www.bea.gov/sites/default/files/2023-12/gdp3q23\\_3rd.pdf](https://www.bea.gov/sites/default/files/2023-12/gdp3q23_3rd.pdf))

De Inversión, R. /. E. (2017). ACS se adjudica un contrato en Canadá por 797 millones. *Estrategias de Inversion*. (disponible en: <https://www.estrategiasdeinversion.com/actualidad/noticias/bolsa-espana/acs-se-adjudica-un-contrato-en-canada-por-797-n-378021> )

Dunning, J. H. (2000). The eclectic paradigm as an envelope for economic and business theories of MNE activity. *International Business Review*, 9(2), (pp. 163-190). (disponible en: <https://www.elsevier.com/locate/ibusrev>)

CESCE. (2017). *Informe Hungría - 3 de abril de 2017*. (pp. 11-12) (disponible en: <https://www.cesce.es/documents/20122/9731855/INFORME+HUNGR%C3%8DA+-+3+abril+2017.pdf/86f582e4-fa9e-fbab-5c9f-f0928e73ce1e?t=1661158210257>)

El Economista. (2016). La mitad de las empresas prevé hacer desinversiones hasta 2017, el doble que hace un año, según EY. *elEconomista.es*. (disponible en: <https://www.eleconomista.es/economia/noticias/7357339/02/16/La-mitad-de-las-empresas-preve-hacer-desinversiones-hasta-2017-el-doble-que-hace-un-ano-segun-EY.ht>)

El Independiente. (2019). ACS afianza su liderazgo en EEUU, Australia y Canadá. *El Independiente*. (disponible en: <https://www.elindependiente.com/economia/2019/11/07/acs-afianza-su-liderazgo-en-eeuu-australia-y-canada/>)

Escribano, G. (2014). La acción exterior española en un escenario energético en transformación. *Estrategia Exterior Española*. (disponible en: <https://media.realinstitutoelcano.org/wp-content/uploads/2021/11/eee2-2014-escribano-accion-exterior-espanola-escenario-energetico-transformacion.pdf> )

Escribano, G., Lázaro Touza, L., & Urbasos Arbeloa, I. (2023). Energía y clima en las relaciones entre España y Estados Unidos. *Real Instituto Elcano*. (disponible en: <https://www.realinstitutoelcano.org/analisis/energia-y-clima-en-las-relaciones-entre-espana-y-estados-unidos/>)

Fernández, M., Fernández, M., & Fernández, M. (2023, 18 abril). ACS construirá en Canadá un puente por 1.226 millones. *El País*. (disponible en: <https://elpais.com/economia/2023-04-18/acs-construira-en-canada-un-puente-por-1226-millones.html> )

Ferrovial. (n.d.). 407 ETR. (disponible en: <https://www.ferrovial.com/es-es/negocio/proyectos/407-etr/>)

Fondo Monetario Internacional. (2015). *Fundamentos de la economía: La inversión extranjera directa* (disponible en: <https://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/spa/2015/09/pdf/basics.pdf>)

Fundación Española para la Ciencia y la Tecnología (FECYT). (2023). *Informe sobre tendencias en energías renovables, inquietudes sociales y nuevos desarrollos*. (pp. 114-115). (disponible en: <https://www.fecyt.es/es/publicacion/informe-tendencias-energias-renovables-inquietudes-sociales-y-nuevos-desarrollos>)

Futureenergy. (2015). *Las renovables liderarán el crecimiento del mercado energético mundial en 2020*. Interempresas. (disponible en: <https://www.interempresas.net/Energia/Articulos/461375-Las-renovables-lideraran-el-crecimiento-del-mercado-energetico-mundial-en-2020.html> )

García, G (2019). La inversión española en el Reino Unido ante el Brexit. *Empresa Global* (disponible en: <https://www.empresaglobal.es/EGAFI/descargas/1847037/1601148/la-inversion-espanola-en-el-reino-unido-ante-el-brexite.pdf>)

*Global Powers of Construction 2022*. (2022). Deloitte Spain. (disponibler en: <https://www2.deloitte.com/es/es/pages/energy-and-resources/articles/global-powers-of-construction.html/#ranking-spain>)

Iberdrola. (2024). Lanzamos en Reino Unido la mayor licitación de infraestructura de red por más de 6.200 millones. (disponible en: <https://www.iberdrola.com/sala-comunicacion/noticias/detalle/lanzamos-en-reino-unido-la-mayor-licitacion-de-infraestructura-de-red-por-mas-de-6200-millones>)

Instituto Español de Comercio Exterior (ICEX). (2023). *Energías renovables en Brasil 2023*.(disponible en: [https://www.icex.es/content/dam/es/icex/oficinas/022/documentos/2023/02/anexos/FS\\_Energ%C3%ADas%20renovables%20en%20Brasil%202023\\_REV.pdf](https://www.icex.es/content/dam/es/icex/oficinas/022/documentos/2023/02/anexos/FS_Energ%C3%ADas%20renovables%20en%20Brasil%202023_REV.pdf))

Instituto Español de Comercio Exterior (ICEX). (2022). *Informe Económico y Comercial: Canadá 2022*. (disponible en: <https://www.icex.es/content/dam/es/icex/oficinas/088/documentos/2022/05/documentos-anexos/iec-canada-2022.pdf>)

Instituto Español de Comercio Exterior (ICEX). (2023). *Informe Económico y Comercial 2023*. (disponible en: <https://www.icex.es/content/dam/es/icex/oficinas/088/documentos/2023/04/documentos-anexos/IEC%202023.pdf>)

Iranzo Gutiérrez, S. (2005). Inversión extranjera neta ¿merece una valoración negativa su evolución reciente?, *Boletín Económico de ICE*, nº 2857, (pp. 13- 20). (disponible en: <https://www.revistasice.com/index.php/BICE/article/view/3912/3912> )

Magariño, J. F. (2021, 5 mayo). ACS se impone crecer en EE UU mientras ejecuta 30.000 millones en obras. *Cinco Días*. (disponible en: [https://cincodias.elpais.com/cincodias/2021/05/04/companias/1620149457\\_391255.html](https://cincodias.elpais.com/cincodias/2021/05/04/companias/1620149457_391255.html) )

Martín, E. C., Díaz, A. F., & Rodríguez, F. G. (2011). Dimensión bancaria y gestión del riesgo. *Papeles de economía española*, 130, (pp.288-306). (disponible en: [https://www.funcas.es/wp-content/uploads/Migracion/Articulos/FUNCAS\\_PEE/130art25.pdf](https://www.funcas.es/wp-content/uploads/Migracion/Articulos/FUNCAS_PEE/130art25.pdf) )

Mendoza, X. ESADE y COFIDES. (2017). *La inversión extranjera directa (IED) de las empresas españolas* (disponible en: [https://www.esade.edu/itemsweb/wi/Prensa/ESADE-Cofides\\_IED-EmpresasESP\\_2017.pdf](https://www.esade.edu/itemsweb/wi/Prensa/ESADE-Cofides_IED-EmpresasESP_2017.pdf))

Meyer, K. E. (2007). Estrategias empresariales bajo las presiones de la globalización: globalfocusing o la especialización global. *Claves de la Economía Mundial*, 7, (pp. 68-77). (disponible en: [https://www.researchgate.net/profile/Klaus-Meyer-3/publication/309428524\\_Estrategias\\_empresariales\\_bajo\\_las\\_presiones\\_de\\_la\\_globalizacion\\_globalfocusing\\_o\\_la\\_especializacion\\_global/links/58107a2908ae009606bd8354/Estrategias-empresariales-bajo-las-presiones-de-la-globalizacion-globalfocusing-o-la-especializacion-global.pdf](https://www.researchgate.net/profile/Klaus-Meyer-3/publication/309428524_Estrategias_empresariales_bajo_las_presiones_de_la_globalizacion_globalfocusing_o_la_especializacion_global/links/58107a2908ae009606bd8354/Estrategias-empresariales-bajo-las-presiones-de-la-globalizacion-globalfocusing-o-la-especializacion-global.pdf) )

Ministerio de Industria, Comercio y Turismo. (2017). *Flujos de inversión directa: España 2017*. Gobierno de España. (disponible en: <https://comercio.gob.es/InversionesExteriores/Publicaciones/Historico%20de%20boletines/Flujos%20de%20Inversion%20Directa/2017/Flujos-2017-Directas.pdf>)

Ministerio de Industria, Comercio y Turismo. (2019). *Flujos de inversión directa 2019*. Gobierno de España. (disponible en: [https://comercio.gob.es/InversionesExteriores/Publicaciones/Historico%20de%20boletines/Flujos%20de%20Inversion%20Directa/2019/Flujos\\_2019\\_IED.pdf](https://comercio.gob.es/InversionesExteriores/Publicaciones/Historico%20de%20boletines/Flujos%20de%20Inversion%20Directa/2019/Flujos_2019_IED.pdf))

Ministerio de Industria, Comercio y Turismo. (2023). *Nota metodológica sobre flujos de inversiones exteriores directas: base de datos de inversiones exteriores directas*. (disponible en: [https://comercio.gob.es/InversionesExteriores/Publicaciones/Documents/Nota\\_Metodologica\\_Flujos-1.pdf](https://comercio.gob.es/InversionesExteriores/Publicaciones/Documents/Nota_Metodologica_Flujos-1.pdf))

Ministerio de Industria, Comercio y Turismo. (2021). *Inversiones Extranjeras Directas (IED) de España en el exterior*. (disponible en: <https://globalinvex.comercio.gob.es/>)

Ministerio de Industria, Comercio y Turismo. (2023). *Detalle de la inversión directa extranjera (IDE) en Canadá*. (disponible en: <https://globalinvex.comercio.gob.es/#detalle>)

Ministerio de Industria, Comercio y Turismo. (2022). *Manual Datainvex 2022* Gobierno de España. (Disponible en: <https://comercio.gob.es/es-es/Inversiones-Exteriores/Estadisticas/Documents/MANUAL-DATAINVEX-2022-1.pdf> )

Moreno, G. H. (2019). Burbujas, financiarización y crisis sistémica [1]. *Estudios Sociales Contemporáneos*, (20), (pp. 82-103). (disponible en: <https://www.redalyc.org/journal/6459/645971892005/> )

The Mining Association of Canada. (2021). *Facts & Figures 2021*. (pp. 60-80).(disponible en: <https://mining.ca/resources/reports/facts-figures-2021/>.)

The White House. (2021). *Hoja informativa actualizada: Ley Bipartidista de Empleo e Inversión en Infraestructura*. (disponible en: <https://www.whitehouse.gov/es/prensa/declaraciones-comunicados/2021/08/02/hoja-informativa-actualizada-ley-bipartidista-de-empleo-e-inversion-en-infraestructura/>)

Morte, J. J. (2009). *Determinantes de la inversión extranjera directa en el sector bancario evidencias de los países de Europa Central y del Este* Universidad Nacional de Educación a Distancia (UNED). (pp. 68)(disponible en: <http://e-spacio.uned.es/fez/eserv/tesisuned:CiencEcoEmp-Jjmorte/Documento.pdf>)

Myro, R. Fundación de las Cajas de Ahorros (FUNCAS). (2019). *La inversión directa de España en el exterior: una visión de largo plazo*. (Recuperado de [https://www.funcas.es/wp-content/uploads/Migracion/Articulos/FUNCAS\\_CIE/244art05.pdf](https://www.funcas.es/wp-content/uploads/Migracion/Articulos/FUNCAS_CIE/244art05.pdf))

Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). (2008). *OECD Benchmark Definition of Foreign Direct Investment*. (disponible en: <https://www.oecd.org/daf/inv/investmentstatisticsandanalysis/46226782.pdf>)

Planelles, C. (2021). *El sector de las infraestructuras en Canadá*. (pp. 73-82.) (disponible en: <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8145023>)

Poelhekke, S. (2014). *Do global banks facilitate foreign direct investment?*. VU University Amsterdam and De Nederlandsche Bank (disponible en: <https://www.bde.es/f/webbde/INF/MenuHorizontal/SobreElBanco/Conferencias/2014/Archivos/Ficheros/DoGlobalBanks.> )

PwC. (2013). *El futuro del sector financiero español* .(disponible en: <https://www.pwc.es/es/publicaciones/financiero-seguros/assets/futuro-sector-financiero-espanol.pdf>)

PwC (s. f.). *Desinversiones*. PwC. (disponible en: <https://www.pwc.com/mx/es/servicios-deals/desinversiones.html>)

Rankiapro. (2023). El futuro de la infraestructura en Estados Unidos: Impacto de tres leyes clave. (disponible en: <https://rankiapro.com/es/insights/futuro-infraestructura-estados-unidos-impacto-tres-leyes-clave>)

Real Instituto Elcano. (2021). *Relaciones España-Estados Unidos*. (pp. 133). (disponible en: <https://media.realinstitutoelcano.org/wp-content/uploads/2021/10/informe-elcano-27-relaciones-espana-estados-unidos.pdf>)

Repsol. (2023). Repsol vende activos de exploración y producción en Canadá por 468 millones de dólares. Repsol. (disponible en: <https://www.repsol.com/es/sala-prensa/notas-prensa/2023/repsol-vende-activos-exploracion-produccion-canada-468-millones-dolares/index.cshtml#:~:text=Repsol%20ha%20acordado%20vender%20sus,en%20las%20regiones%20consideradas%20clave.>)

Repsol. (2014, 16 de diciembre). Repsol alcanza un acuerdo con Talisman Energy para adquirir la compañía canadiense. Repsol. (disponible en: [https://www.repsol.com/es/sala-prensa/notas-prensa/2014/12/16/repsol-alcanza-un-acuerdo-con-talisman-energy-para-adquirir-la-compania-canadiense/index.cshtml#:~:text=Repsol%20alcanza%20un%20acuerdo%20con%20Talisman%20Energy%20para%20adquirir%20la%20compa%C3%B1a%20canadiense,-Notas%20de%20prensa&text=Repsol%20ha%20acordado%20la%20adquisici%C3%B3n,euos\)%20m%C3%A1s%20la%20deuda.](https://www.repsol.com/es/sala-prensa/notas-prensa/2014/12/16/repsol-alcanza-un-acuerdo-con-talisman-energy-para-adquirir-la-compania-canadiense/index.cshtml#:~:text=Repsol%20alcanza%20un%20acuerdo%20con%20Talisman%20Energy%20para%20adquirir%20la%20compa%C3%B1a%20canadiense,-Notas%20de%20prensa&text=Repsol%20ha%20acordado%20la%20adquisici%C3%B3n,euos)%20m%C3%A1s%20la%20deuda.)

Ruiz, C. (2020). Las grandes empresas españolas se juegan 44.000 millones en EEUU *Expansión*. (disponible en: <https://www.expansion.com/empresas/2020/04/16/5e977844468aeb115b8b45f7.html>)

Santander Trade. (2022). *Inversión Extranjera en Canadá*. (disponible en: <https://santandertrade.com/es/portal/establecerse-extranjero/canada/inversion-extranjera>)

Santander Trade. (2022). *Inversión Extranjera en Estados Unidos*. (Disponible en: <https://santandertrade.com/es/portal/establecerse-extranjero/estados-unidos/inversion-extranjera>)

Secretaría de Estado de Comercio. (2017). *Fichas técnicas: Acuerdo Económico y Comercial Global (CETA) entre la UE y Canadá*. Ministerio de Economía, Industria y Competitividad. (disponible en: [https://comercio.gob.es/PoliticaComercialUE/AcuerdosComerciales/Documents/171101-FICHAS\\_CETA.PDF](https://comercio.gob.es/PoliticaComercialUE/AcuerdosComerciales/Documents/171101-FICHAS_CETA.PDF))

Solana, G. Universidad Nebrija y Banco Santander. (2017). *La inversión de las empresas españolas en el exterior* [PDF]. (Recuperado de <https://www.nebrija.com/catedras/nebrija-santander-internacionalizacion-empresas/pdf/la-inversion-de-las-empresas-espanolas-en-el-externo.pdf>)

Team, C. (2023, 15 octubre). *Greenfield Investment*. Corporate Finance Institute. <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/management/greenfield-investment/>

Unión Europea. (2017). Acuerdo UE-EE.UU. sobre seguros y reaseguros. EUR-Lex. (disponible en: <https://eur-lex.europa.eu/ES/legal-content/summary/eu-us-agreement-on-insurance-and-reinsurance.html> )

Vives, X. (2011). La crisis financiera y la regulación [PDF]. IESE Business School. (Recuperado de <https://blog.iese.edu/xvives/files/2011/09/La-crisis-financiera-y-la-regulacion.pdf>)