

Índice

INTRODUCCIÓN	17
PARTE I	
UNA PERSPECTIVA GENERAL	23
CAPÍTULO PRIMERO	
LA INVERSIÓN EXTERIOR DIRECTA DE ESPAÑA. UNA PERSPECTIVA AGREGADA Y COMPARADA	25
<i>(Carlos M. Fernández-Otheo y Rafael Myro)</i>	
I. Introducción	25
II. España en el escenario de la IED mundial	28
1. Evolución de los <i>stocks</i> de IED mundial.	28
2. España en el escenario internacional	33
3. España en la IED de la Unión Europea. Una perspectiva comparada	35
4. Las vías de acceso: operaciones <i>greenfield versus</i> fusiones y adquisiciones.	45
III. Financiación de la IED	55
1. Formas de financiación.	55
2. La IED de intermediación: Entidades Tenedoras de Valores Extranjeros	58
IV. Perspectiva sectorial de la IED: los grandes agregados	60
1. Composición sectorial de la IED recibida.	61
2. Composición sectorial de la IED emitida al exterior.	64
V. Procedencia y destino geográfico de la IED	65
1. Procedencia de la IED	65
2. Destino geográfico de la IED en el exterior.	67
VI. Eficiencia de la IED: rentas y rentabilidad implícita	70
1. Ingresos y pagos por rentas de IED en el total de rentas de la Balanza de Pagos.	71
2. Rentas y rentabilidad de la IED de España.	71
3. Rentabilidad comparada de la IED	73
VII. Determinantes de la IED española	76
1. Los atractivos de localización de España	80
2. Determinantes de las inversiones españolas en el exterior	83

VIII.	Efectos de la IED sobre la economía española	86
1.	Efectos de la presencia de las filiales de EMN extranjeras	86
2.	Efectos de las inversiones realizadas en el exterior sobre la economía española	89
IX.	Conclusiones	91
	Apéndice 1. Comparación de series de <i>stock</i> de IED de la Balanza de Pagos y del Registro de Inversiones Exteriores	99
	Apéndice 2. Comparación de series de flujos y <i>stocks</i> de IED. Diferencias entre la Balanza de Pagos y el Registro de Inversiones Exteriores	103
	I. Introducción	103
	II. La IED recibida	103
	1. Impacto de la ETVE en la IED del RIE	106
	2. Inversiones y desinversiones	106
	3. La IED emitida	116

PARTE II

LA INVERSIÓN RECIBIDA 123

CAPÍTULO SEGUNDO

LA INVERSIÓN EXTERIOR DIRECTA RECIBIDA: ESTRUCTURA SECTORIAL Y POR PAÍSES.

RENTABILIDAD 125

(*Carlos M. Fernández-Otheo*)

I.	Introducción	125
II.	Evolución de la actividad de las empresas extranjeras ubicadas en España	126
III.	El patrón sectorial	128
1.	Descripción y caracterización	128
2.	Evolución de los principales agregados	131
3.	Desglose de las actividades	132
IV.	Países inversores últimos	135
V.	Rentabilidad económica	138
VI.	Patrón de localización regional. Efectos sede	143
1.	El plano agregado	144
2.	El plano sectorial	146
3.	Efectos sede	149
VII.	Conclusiones	152
	Apéndice. Una comparación entre la rentabilidad de la empresa de capital extranjero y la de capital nacional mediante la CBBE.	157

CAPÍTULO TERCERO
 DIMENSIÓN, EFICIENCIA Y RENTABILIDAD
 DE LAS EMPRESAS DE CAPITAL EXTRANJERO
 ESTABLECIDAS EN ESPAÑA: UNA COMPARACIÓN
 CON LOS RESTANTES SOCIOS DE LA UE 159
(Carlos M. Fernández-Otheo)

I.	Introducción	159
II.	España en la Unión Europea.	160
III.	Estructura y especialización productivas.	163
	1. Tamaño y actividad productiva.	163
	2. Estructura sectorial	165
	3. Especialización productiva	168
IV.	Intensidad de capital, productividad y rentabilidad	170
V.	Conclusiones	175

CAPÍTULO CUARTO
 EFECTOS DE LA IED RECIBIDA
 SOBRE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA 177
(Antonio Gómez Gómez-Plana y M.^a Concepción Latorre)

I.	Introducción	177
II.	Evolución reciente de los flujos de IED recibidos por España . . .	179
	1. Perspectiva agregada	179
	2. Perspectiva sectorial	182
III.	Efectos de la IED: metodología y resultados de las simulaciones. .	186
	1. Metodología	186
	2. Resultados agregados	188
	3. Resultados sectoriales	191
IV.	Conclusiones.	197
	Apéndice. Sectores del modelo y sus correspondencias entre diferentes clasificaciones sectoriales	201

CAPÍTULO QUINTO
 EL CAPITAL EXTRANJERO
 Y LA EXPORTACIÓN ESPAÑOLA 203
*(M.^a Elisa Álvarez López
 y Carlos M. Fernández-Otheo)*

I.	Introducción	203
II.	Estimación de la importancia actual del capital extranjero en la exportación	205

1. La presencia del capital extranjero en España en las últimas décadas	206
2. El capital extranjero en la Central de Balances. Estimación de los sesgos	210
3. Estimación del capital extranjero en la exportación española . .	214
III. El capital extranjero y la exportación durante la crisis	217
1. Evolución de la presencia exportadora de las filiales extranjeras	218
2. Crecimiento de las exportaciones	220
3. Contribución del capital extranjero a las exportaciones	221
4. Contribución al crecimiento de las exportaciones sectoriales. .	222
5. Descomposición de la presencia del capital extranjero en las exportaciones: intensidad exportadora y cifra de negocios en el exterior	225
IV. Conclusiones	229
Apéndice 1. Mercado nacional y mercado exterior	235
Apéndice 2. Intensidad exportadora y cifra de negocios del capital extranjero y del total de la CBBE, 2000-2011	239
Apéndice 3. Saldo del comercio exterior de las EMN extranjeras en España	241

PARTE III

LA INVERSIÓN DIRIGIDA AL EXTERIOR 243

CAPÍTULO SEXTO

LA INVERSIÓN DE LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS EN EL EXTERIOR: PATRÓN SECTORIAL Y ESPACIAL, Y RENTABILIDAD 245

(Carlos M. Fernández-Otheo y Rafael Myro)

I. Introducción	245
II. Inversores y características generales de las filiales en el exterior.	246
III. Patrón sectorial	251
IV. Patrón geográfico	258
1. Áreas geográficas	258
2. Países de destino	262
3. La matriz inversora sectores-áreas geográficas	265
V. Rentabilidad económica	272
1. Resultados ordinarios del ejercicio	273
2. Rentabilidad del <i>stock</i> de IED.	275
3. Rentabilidad sectorial	276

4. Rentabilidad por áreas	279
5. Efecto del cambio de localización internacional sobre la rentabilidad.	281
VI. Conclusiones.	284
Apéndice 1. Intensidad inversora de los sectores	291
Apéndice 2. Presencia del capital extranjero en el <i>stock</i> de IED de España en el exterior.	293
I. El plano agregado.	294
II. Perfil sectorial.	294
III. Contribución del capital extranjero al aumento del <i>stock</i> total.	296

CAPÍTULO SÉPTIMO
CARACTERÍSTICAS DE LAS EMPRESAS
QUE REALIZAN IED. EMPRESAS MULTIPAÍS
Y MULTIPRODUCTO 301
(Silviano Esteve y Diego Rodríguez)

I. Introducción	301
II. La distribución por tamaño y sector de la actividad inversora exterior	306
III. Empresas multipaís y multiproducto	313
IV. Productividad e inversión en el exterior.	317
V. Conclusiones.	322
Apéndice. Clasificación sectorial de la ESEE y su correspondencia con la CNAE-2009	329

CAPÍTULO OCTAVO
EFECTOS DE LA INVERSIÓN EXTERIOR
SOBRE LA EXPORTACIÓN, EL CAPITAL HUMANO
Y EL ESFUERZO TECNOLÓGICO 331
(Silviano Esteve y Diego Rodríguez)

I. Introducción	331
II. Costes de entrada en los mercados exteriores: una reflexión microeconómica	333
III. Inversión en el exterior y exportación	339
IV. Inversión en el exterior, capital humano y esfuerzo tecnológico. .	344
V. Conclusiones.	353

CAPÍTULO NOVENO
EFECTOS DE LA INVERSIÓN EXTERIOR
SOBRE EL EMPLEO DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA 355
(Óscar Bajo y Carmen Díaz Mora)

I.	Introducción	355
II.	Efectos de la inversión en el exterior sobre el empleo del país de origen. Diferencias entre la IED de tipo <i>vertical</i> y <i>horizontal</i>	356
III.	¿Afecta la inversión exterior de las empresas españolas a los niveles de empleo de la mano de obra?	359
	1. Información estadística	359
	2. Modelo de análisis	362
	3. Resultados de las estimaciones	363
IV.	Conclusiones	370

PARTE IV
DETERMINANTES,
EFECTOS Y PROMOCIÓN DE LA IED 375

CAPÍTULO DÉCIMO
DETERMINANTES Y EFECTOS DE LA INVERSIÓN
EXTERIOR DIRECTA ESPAÑOLA:
UNA REVISIÓN DE LA LITERATURA 377
(Rafael Myro)

I.	Introducción	377
II.	Determinantes de la IED: teoría y evidencia	379
	1. La inversión de tipo <i>horizontal</i> (IED <i>horizontal</i>)	383
	2. La inversión de tipo <i>vertical</i> (IED <i>vertical</i>)	396
	3. Formas complejas de integración internacional y de internacionalización	400
III.	Los determinantes de la IED española	403
	1. La IED recibida	404
	2. La IED emitida	414
IV.	Efectos de la IED sobre la economía española	424
	1. Efectos de la IED recibida. El caso de España	425
	2. Efectos de la IED emitida	432
V.	Conclusiones	434

CAPÍTULO UNDÉCIMO
POLÍTICAS DE PROMOCIÓN DE INVERSIÓN EXTRANJERA.
UN ANÁLISIS DE LAS MEJORES PRÁCTICAS
EN AGENCIAS DE ATRACCIÓN DE INVERSIONES 441
(Marian Scheifler y Miguel Villarrica)

I. Introducción	441
II. El marco actual de las políticas de promoción de inversiones . . .	443
III. El nuevo contexto competitivo para las agencias de promoción de inversiones	445
IV. Análisis de las mejores prácticas de las agencias de promoción de inversiones	448
1. Los tres niveles de actuación: operativo, organizativo y estratégico	448
2. Nivel operativo	448
3. Nivel organizativo	458
4. Nivel estratégico	468
V. Resultados	471
VI. Líneas de orientación para reforzar la política de promoción de inversiones instrumentada por las agencias de promoción de inversiones	474
VII. Conclusiones	477

CAPÍTULO DUODÉCIMO
LOS INSTRUMENTOS DE LA POLÍTICA
DE FOMENTO DE LA INVERSIÓN EN EL EXTERIOR 483
(Juan José Zaballa)

I. Introducción	483
II. El fomento de la IED: una nueva variable de política económica	484
III. La IED: una decisión empresarial	485
IV. Un análisis de los instrumentos de fomento de la IED (FIED) . . .	493
1. IFIED-Riesgo	493
2. IFIED-Financiación	497
3. IFIED-Fiscalidad	498
4. IFIED-Mercado	500
V. Los IFIED en España	504
VI. Conclusiones	510
Apéndice. Breve nota sobre las actividades del ICEX en la promoción exterior	515

RESUMEN Y CONCLUSIONES	517
I. Introducción	517
II. Una perspectiva agregada y comparada de la IED española . . .	517
III. La IED recibida: patrones sectoriales, espaciales y provinciales. Rentabilidad.	522
IV. Dimensión, eficiencia y rentabilidad de las filiales de EMN extranjeras en España: una comparación con los restantes países de la Unión Europea.	524
V. Efectos globales y sectoriales de la IED recibida sobre la economía española	526
VI. Las EMN extranjeras en la exportación española.	528
VII. Las filiales de empresas españolas en el exterior: patrón sectorial y espacial, y rentabilidad.	531
VIII. Características de las empresas que invierten en el exterior . . .	536
IX. Efectos de la inversión exterior sobre las exportaciones, el capital humano y el esfuerzo en I+D de las empresas inversoras	538
X. Efectos de la IED emitida sobre el empleo	541
XI. Determinantes generales de la IED: una revisión de la literatura	544
XII. Los atractivos de localización de España.	547
XIII. Determinantes de las inversiones españolas en el exterior	548
XIV. Efectos de la IED recibida sobre la economía española	552
XV. Efectos de las inversiones realizadas en el exterior sobre la economía española	554
XVI. Los efectos positivos de la IED: un aval para la política de promoción de la inversión exterior	556
XVII. Política de atracción de IED	558
XVIII. Política de fomento de la inversión exterior (FIED)	562
XIX. Consideraciones finales	563
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	567