

# La inversión extranjera en Catalunya

## Resumen ejecutivo



Colección Estudios e Informes. Número 40

# LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN CATALUNYA

## INFORME

aprobado por el Pleno del Consejo de Trabajo, Económico y Social en la sesión extraordinaria del día 2 de mayo de 2016.



**Ponente**

Salvador Guillermo Viñeta

**Director**

Joan Antoni Santana Garcia

**Gestor**

Matias Vives Campdepadrós

**Autores**

Lluís Ferrer Trullols  
Joan Antoni Santana Garcia  
Matias Vives Campdepadrós

**Miembros del grupo de trabajo**

Gina Argemir i Martínez  
Moisés Bonal i Ferrer  
Alba Cabañas Varales  
José Manuel Fandiño i Crespo  
Salvador Guillermo Viñeta  
José Martín Vives i Abril

**Consejo de Trabajo, Económico y Social de Catalunya**

Barcelona, 2016



Los contenidos de esta obra están sujetos a una licencia Creative Commons del tipo reconocimiento de autoría, usos no comerciales y sin obra derivada. Se permite la reproducción, distribución y comunicación pública siempre que se cite el autor o autores y el editor y no se haga un uso comercial de la obra original ni se creen obras derivadas. Pueden consultar un resumen de los términos de la licencia en:

<https://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/deed.es>

© Generalitat de Catalunya  
Consejo de Trabajo, Económico y Social de Catalunya  
Diputació, 284  
08009 Barcelona  
Tel. 93 270 17 80  
Dirección en Internet: [ctesc.gencat.cat](http://ctesc.gencat.cat)

C/e: [ctesc@gencat.cat](mailto:ctesc@gencat.cat)

Imágenes:

- “World” [<https://pixabay.com/en/world-map-globe-ball-country-724108/>], “Numbers” [<https://pixabay.com/en/pay-numbers-infinity-digits-fill-937884/>], “Barcelona” [<https://pixabay.com/en/city-panoramica-barcelona-spain-626457/>], “Tablet” [<https://pixabay.com/en/tablet-digital-technology-device-791050/>] / Llicència CCO de domini públic
- “pastel de colores del gráfico 2” [[http://www.freepik.es/foto-gratis/pastel-de-colores-del-grafico-2\\_28710.htm](http://www.freepik.es/foto-gratis/pastel-de-colores-del-grafico-2_28710.htm)] de SXC / Llicència gratuïta amb atribució
- “Àmbits de Catalunya 1995” [[https://commons.wikimedia.org/wiki/File:%C3%80mbits\\_de\\_Catalunya\\_1995.svg](https://commons.wikimedia.org/wiki/File:%C3%80mbits_de_Catalunya_1995.svg)] de Joan M. Borràs (ebrenc) & V. Riullop (vriullop) / Llicència Creative Commons (CC BY-SA 2.5)

Barcelona, abril de 2016

## 1. RESUMEN EJECUTIVO

La inversión extranjera directa (IED, en adelante) es uno de los factores que influyen en el crecimiento de un territorio, al representar un *input* procedente del resto del mundo que se incorpora a la capacidad productiva del país, e históricamente ha generado efectos positivos en términos de implantación de nuevas tecnologías e impulso de la internacionalización.

Desde el CTESC se ha querido analizar la evolución de la IED en Catalunya, a fin de obtener una aproximación de su magnitud y poder analizar la evolución económica del territorio de manera indirecta, especialmente durante el período de crisis económica.

### Fuentes de datos

Las fuentes de datos disponibles para estudiar la inversión extranjera directa en Catalunya son escasas. En este Informe las fuentes básicas son el Registro de Inversiones Exteriores, del Ministerio de Economía y Competitividad, así como datos de FDI Markets facilitados por ACCIO. La primera es una fuente que incluye principalmente la inversión en empresas por parte de no residentes, lo que supone sólo una parte de lo que la balanza de pagos recoge como inversión extranjera directa. La segunda fuente, aún más restrictiva, se centra sobre todo en las inversiones en proyectos de nueva constitución en el territorio (proyectos *greenfield*).

Para comparar los datos de Catalunya a escala de comunidades autónomas y a escala internacional, se han utilizado también los datos del RIE, en el primer caso, y datos de UNCTAD en el segundo, así como la estadística de filiales de empresas extranjeras del INE y Eurostat.

### Importancia de la inversión extranjera directa para la economía

En el estudio se incluye una revisión de la literatura que trata sobre el impacto de la IED para la economía española y que, a grandes rasgos, deja entrever un efecto positivo, tanto a escala macroeconómica (PIB, empleo, etc.) como microeconómica (mejora de la productividad total de los factores de las empresas locales que compiten con las extranjeras).

Posteriormente se realiza una aproximación al peso que las empresas extranjeras tienen en Catalunya por variables como el VAB o el empleo. Se observa que el peso es considerable, especialmente en la industria y los servicios de mercado. Asimismo, según el REI, estas empresas ocupan un mínimo 9,5% del total de personas ocupadas en Catalunya entre 2007 y 2013, siendo esta la fuente más prudente, ya que si nos atenemos a la estadística de filiales de empresas extranjeras del INE (que sólo incluye industria y servicios de mercado, excluyendo finanzas), este porcentaje se eleva hasta el 16,8% entre 2008 y 2013 en términos medios. Su significación aún resulta más relevante si nos atenemos a la población ocupada que tienen las empresas filiales en el último año de la estadística conocido (2013), donde esta representa el 18,3% del total de la población ocupada en Catalunya. Asimismo, en el contexto de crisis sufrida y de intensa destrucción de empleo, el peso de la población ocupada por filiales extranjeras ha aumentado progresivamente desde 2008.

### Características de las filiales de empresas extranjeras

Las filiales de empresas extranjeras son empresas de un tamaño mucho mayor que las empresas locales, con una mayor productividad aparente del trabajo y un gasto de personal por trabajador superior al de las empresas autóctonas. Durante la crisis, las filiales han reducido su tamaño medio (en facturación y número de trabajadores) más de lo que lo han hecho las empresas locales, si bien tanto el gasto por trabajador como la productividad aparente del trabajo se han incrementado más en las empresas filiales que en las autóctonas (donde estas dos variables han retrocedido).

En comparación con otras comunidades autónomas y países, se observa que la mayor facturación y número de trabajadores de las empresas filiales respecto a las empresas autóctonas se produce en todas partes, si bien en el caso de Catalunya esta diferencia es aún más acusada, fruto de la menor dimensión de las empresas autóctonas. En cambio, en lo referente al gasto de personal por trabajador y productividad aparente del trabajo, la diferencia entre empresas filiales y autóctonas en Catalunya es más pequeña de lo que lo es en la mayoría de países europeos estudiados. Así, la empresa filial en Catalunya presenta un 47,3% más de productividad aparente del trabajo que la autóctona, una diferencia que es más elevada en España (72,6%) y significativa en el caso de Irlanda (284, 6%).

## Evolución

La evolución de la IED en Catalunya ha tenido pocas variaciones destacadas durante los últimos 20 años, si bien en determinados años concretos puede haberse concentrado un volumen importante de inversión fruto de operaciones puntuales de mucha magnitud. Así, entre 1995 y 2000 la IED en Catalunya representaba el 1,7% del PIB frente al 1,4% entre 2001 y 2007 y el 1,5% entre 2008 y 2014. Así pues, la IED habría aumentado con posterioridad al *shock* del 2008, tendencia que se refuerza el año 2015, cuando la IED crece un 57,8% respecto al 2014 y un 58,8% respecto a la media del período 2008-2014.

Una característica destacada es que el grueso de esta inversión se produce por operaciones de ampliación de la capacidad productiva ya existente (67,8% entre 1995 y 2014 y 72,2% entre 2008 y 2014), lo que refuerza la voluntad de permanencia de las empresas ya instaladas en Catalunya.

En comparación con España, la tendencia es exactamente la misma, con un peso de Catalunya sobre el total de España del 16,2% en el período más reciente (2008 hasta 2014) y que asciende al 22,0% en 2015. Este valor llega al 23,3% cuando se analizan datos de FDI Markets basados en proyectos *greenfield*. Así, Catalunya es la segunda comunidad autónoma en IED recibida después de la Comunidad de Madrid (que recoge el grueso del efecto sede), tanto cuando se analiza en valores absolutos como cuando se analiza el peso de la IED sobre el PIB de cada comunidad para el período 1995-2014. En cambio, Catalunya se sitúa en primera posición si la IED se analiza con datos de FDI Markets para el período 2003-2014.

Con relación a otros países, Catalunya presenta una evolución ligeramente más favorable que la de los países europeos, donde predominan las fusiones y adquisiciones, y donde la IED entre ellos se ha reducido considerablemente (según FDI Markets, Catalunya se sitúa como la sexta región de Europa Occidental en recepción de IED entre 2003 y 2014), y desfavorable respecto a los países en desarrollo, donde predominan las inversiones en nueva capacidad productiva, y donde más ha crecido la IED en los últimos años. En conjunto, el peso de la IED en Catalunya respecto al total mundial aparentemente habría bajado.

Según datos de FDI Markets, los nuevos proyectos que se ponen en marcha en Catalunya con IED tendrían un tamaño menor, tanto en cuanto al volumen de inversión por proyecto como con respecto a los puestos de trabajo creados, lo que se compensa con un mayor número de proyectos. Esta circunstancia se produce tanto en España como en Europa Occidental.

## Análisis por sectores

En el análisis de la IED por sectores, se observa una mayor importancia relativa de ésta en la industria (2,8% sobre el VAB de la industria entre 2008 y 2014), y en determinadas ramas del sector servicios, como la información y las comunicaciones (1,9%) o las actividades financieras y de seguros (2,6%).

En cuanto a la distribución de esta inversión por sectores, esta se concentra en los servicios y la industria a lo largo de toda la serie estudiada, si bien en esta última ha perdido peso en los últimos años. En el ámbito de las ramas de actividad y por períodos (1995-2000, 2001-2007 y 2008-2014), destaca la pérdida de peso de la industria manufacturera entre el segundo y el tercer período (-10,0pp entre el primer y el tercer período), así como el retroceso progresivo del peso de la IED en información y comunicaciones (-5,5pp entre el primer y el tercer período) y las actividades financieras y de seguros (-4,3pp entre el primer y el tercer período). Por el contrario, destaca el incremento de peso de la industria no manufacturera (+7,5pp entre el primer y el tercer período), las actividades inmobiliarias (+3,8pp), el comercio al mayor y al menor, reparación de vehículos de motor y motocicletas, transporte y almacenamiento, y hostelería (+3,2pp), así como la construcción (+2,6pp). En estas dos últimas ramas, la ganancia porcentual se produce entre el segundo y el tercer período.

La IED en Catalunya está ligeramente más concentrada en la industria que en el conjunto de España, y menos en el sector servicios. Sin embargo, Catalunya es de las comunidades donde el peso de la industria sobre el total de IED es más bajo y de las comunidades donde el peso de los servicios es más elevado, lo que se explicaría por el escaso peso que tienen muchas comunidades autónomas sobre el conjunto de España y el elevado peso de la Comunidad de Madrid, donde el peso de la industria es inferior al que se registra en Catalunya.

Si se analiza la IED por ramas de actividad en Catalunya y en el conjunto de España, es posible profundizar un poco más en el análisis sectorial. Así, se observa que, en comparación con España, la inversión en Catalunya tiende a concentrarse más en la industria manufacturera (+13,5pp para el conjunto del período 1995 a 2014) y en el comercio al mayor y al menor, reparación de vehículos de motor y motocicletas, transporte y almacenamien-



to, y hostelería (+4,1pp para el período 1995-2014). En cambio, se concentra menos en la industria no manufacturera (-8,9pp el período 1.995-2.014), la información y las comunicaciones (-9,7pp) y las actividades financieras y de seguros (-4,2pp).

### Análisis según procedencia

Cuando se analiza la procedencia de la IED, su grueso proviene de países europeos (81,7% del total entre 2008 y 2014), y en su mayoría de la zona euro (62,9%), si bien el porcentaje ha disminuido respecto al período precedente, ganando peso la IED procedente de América (principalmente de América Latina).

Por países, los principales inversores son los Países Bajos (16,1% entre 2008 y 2014), Francia (13,6%), Alemania (10,2%) y Reino Unido (11,4%), si bien los datos pueden estar distorsionados por la existencia de intermediarios, haciendo crecer artificialmente el peso de los Países Bajos, sede de muchas entidades de tenencia de valores extranjeros (ETVE) por su trato fiscal.

Destaca la evolución de Italia y Portugal, que tradicionalmente habían sido países con un peso importante de la IED en Catalunya (especialmente Italia), y que en el último período ven reducida su aportación a un 2,5% y 0,9% del total (3,4% conjuntamente), cuando en el período 2001-2007 habían representado el 14,5% (primer inversor) y el 6,6%, respectivamente (21,1% conjuntamente).

Cuando se analiza la IED realizada en Catalunya en función de la IED que cada país lleva a cabo a nivel mundial, destaca el peso de las inversiones portuguesas en Catalunya sobre el total de inversiones efectuadas por Portugal. En cambio, resulta destacable la evolución del peso de la IED italiana en Catalunya sobre el total de la IED de Italia que, de ser la segunda en importancia, pasa a ser de las menos destacadas en el último período.

En comparación con España, si se analiza la IED por país inversor y para el período 1995-2014, se observa que la distribución española es similar a la de Catalunya, si bien la segunda depende menos de la inversión del Reino Unido, Italia o Francia, y más de la de los Países Bajos, Luxemburgo, Alemania o Suiza, si bien algunos de estos países (Reino Unido, Países Bajos y Luxemburgo, principalmente) pueden haber sido intermediarios de países terceros vía ETVE, lo que complica la comparativa.

### Análisis combinado por sectores y procedencia

Cuando se analiza la IED teniendo en cuenta tanto su procedencia territorial como el sector de destino, se observa que hay países que tienen muy concentrada su inversión en determinados sectores (Qatar, Israel, Irlanda o México), mientras que otros la tienen más dispersa entre un mayor número de divisiones económicas (Estados Unidos de América, Reino Unido, Francia y Bélgica).

Asimismo, hay divisiones económicas donde invierten un elevado número de países (el comercio al por mayor, los servicios de tecnologías de la información y la construcción de inmuebles), mientras que otros dependen de unos pocos países (captación, potabilización y distribución de agua, y la construcción de obras de ingeniería civil).

### Determinantes de la inversión extranjera directa

Estudiando los motivos que las empresas han declarado ser relevantes para establecerse en Catalunya entre 2003 y 2014, se observa que la mayoría valoran el potencial crecimiento del mercado doméstico (38,0% de los proyectos), así como la proximidad a mercados o clientes (33,6%). También se valora la disponibilidad de mano de obra cualificada (19,5%), así como la infraestructura y la logística (15,0%). En cambio, destaca el bajo porcentaje de proyectos que afirman haber escogido Catalunya por disponer de unos costes bajos (5,3%).

El potencial de crecimiento del mercado doméstico y la proximidad a mercados o clientes aparecen también como los motivos principales para establecerse en España o en Europa Occidental.

### El stock de inversión extranjera directa

Si se estudia la inversión en función de dónde se ubica la sede de la empresa con IED en 2013, se observa que la posición inversora de las empresas en Catalunya representa un 16,7% del conjunto de España, muy lejos de Madrid, que concentra el 62,2% del valor de las posiciones, fruto de concentrar el grueso de las sedes empresariales.

Si se analiza el inmovilizado material de estas empresas, se obtiene otra perspectiva de la influencia que la inversión extranjera directa tiene en cada comunidad. Así, en el año 2013, Catalunya concentraba el 23,4% del inmovilizado material de las empresas con IED, por encima de Andalucía (15,7%) o la Comunidad de Madrid (14,6%).

### La inversión extranjera directa en Catalunya en el año 2015

El año 2015 la IED registrada en el RIE ha sido de 4.783 millones de euros, lo que supone un 57,8% más respecto al año 2014 y un 58,8% más respecto a la media del período 2008 hasta 2014. Esto hace que la IED en Catalunya represente un 22,0% del total invertido en España en 2015, 6,5pp más que el año 2014, y 6,3pp más que la media del período 2008-2014.

Por sectores, al comparar los datos del año 2015 con los del período 2008-2014, se observa un incremento de la IED en los cuatro grandes sectores, siendo especialmente destacado el crecimiento en la construcción (+235,8%) y el sector servicios (+63,3%) y menor en la industria (+18,1%) y la agricultura (+10,8%). Esto hace que la industria pierda peso respecto a la media del período 2008-2014 (-9,2pp), en beneficio de los servicios (+1,6pp), pero muy especialmente de la construcción (+7,7pp).

Si se analiza la IED en Catalunya en el año 2015 según el país de procedencia, destacan los incrementos de inversión respecto al período 2008-2014 de los Países Bajos (+105,4%), Francia (+84,0%), Alemania (+63,8%), México (+107,4%), Irlanda (+251,2%) y la categoría "Otros" (+168,1%), que podría indicar una mayor diversificación en la procedencia de la inversión. Asimismo cabe destacar los retrocesos respecto al período 2008-2014 de Reino Unido (-20,1% y -5,7pp), EEUU (-30,1% y -3,9pp), Italia (-73,9% y -2,1pp) y Portugal (-88,9% y -0,9pp). Estos dos últimos países, tradicionales inversores en Catalunya antes de la crisis, parecen continuar con la tendencia a reducir este importe.

Según FDI Markets, la otra fuente disponible, en 2015 se invirtieron 5.224 millones de euros en Catalunya por parte de empresas extranjeras. Esto supone un 179,5% más que el año 2014, y un 122,5% más que la media del período 2008-2014. Este volumen de inversión sitúa a Catalunya como la cuarta región de Europa con más IED en 2015, sólo por detrás del sureste de Reino Unido (Londres), Escocia y el Distrito Federal Central (Moscú).