

ANÁLISIS DE LOS FACTORES QUE AFECTAN A LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA. EL CASO DE ESPAÑA Y PORTUGAL

SUAZO SÁNCHEZ, DIEGO

diego.suazosanchez@gmail.com

RESUMEN

La Inversión Extranjera Directa no es una decisión aislada de cada empresa, persona física o jurídica, sino que responde a una serie de factores políticos, sociales y económicos. Con referencia en la Unión Europea y el ejemplo práctico de España y Portugal, se procura hacer un análisis comprehensivo tratando la estabilidad política, materia fiscal y demografía para poder explicar la concurrencia o no de las inversiones. Se observa que los países con mayor inestabilidad social y política, relaciones internacionales más débiles y sectorización económica menos industrial reciben una IED menor.

PALABRAS CLAVE: España, Portugal, Inversión Extranjera Directa, Globalización, Unión Europea

INTRODUCCIÓN

La inversión extranjera directa (IED) desempeña un papel crucial en el desarrollo económico de los países, abriendo puertas a nuevas oportunidades, tecnologías y colaboraciones internacionales. En este trabajo se propone analizar y comparar la situación de la inversión extranjera directa en dos naciones ibéricas, España y Portugal. A través de un examen de los factores impulsores y desafíos inherentes a cada economía, se buscará arrojar luz sobre las dinámicas que caracterizan la recepción de inversiones extranjeras en estos dos países. Al explorar las similitudes y diferencias en sus enfoques y resultados, este estudio pretende comprender y comparar los principales factores que afectan a la toma de decisión de una inversión en el caso de España y Portugal, tomando en ocasiones la referencia de la Unión Europea de la cual ambos son miembros para evitar tratar cuestiones endógenas a la península.

MARCO TEÓRICO

En primera instancia, y puesto que constituye la piedra angular del trabajo, se va a analizar el término de Inversión Extranjera Directa (IED). Según la CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe) la IED es una operación en la cual una persona física o jurídica residente de una economía (inversor directo) pretende obtener una participación duradera en una empresa residente en otra economía (Caribe, s. f.).

En un contexto de globalización en todos los ámbitos a consecuencia de la internacionalización de las relaciones comerciales, se hace necesario la creación de nuevos índices o la actualización de estos. En el caso de la IED, y tomando términos cuantitativos, representa el 3% del PIB para España, el 3,6% para Portugal y el 0,6% para la Unión Europea según datos del 2022.

En base a los apuntes de cátedra y a su bibliografía asociada se conjugará la vinculación de la IED con la situación económica de cada país, así como con sus políticas, especialmente en materia fiscal. Se busca demostrar que este indicador no es un hecho aislado o fruto de decisiones endógenas de cada empresa o persona jurídica, si no el resulta del sopeso de distintos factores

tanto políticos como económicos (Schneider & Frey, 1985). En base a los estudios cuantitativos de Schneider y Frey es posible una criba de indicadores a considerar aumentando la importancia de algunos en detrimento de otros. Los indicadores en los que se sustenta este trabajo será por tanto el índice de desarrollo de un país, reflejado en el PIB per cápita, y la balanza de pagos del país, señalando la salud económica de un país y, en parte, de su población.

Por otra parte, y en consecuencia con el resto del marco, se ha de prestar atención al hecho de que tanto España como Portugal son países integrantes de la Unión Europea, la cual tiene una política mercantil propia de tal suerte que no son países completamente soberanos en comercio exterior. Adicionalmente, el Reglamento (UE) 2019/452 aporta un marco legal que se ocupa de la inversión extranjera directa, y tiene como objetivo lograr un equilibrio entre la protección de la Unión Europea y sus Estados miembros y dar la bienvenida a las inversiones extranjeras.

COMPARACIÓN EN DEMOGRAFÍA Y DESARROLLO INDUSTRIAL

DEMOGRAFÍA

A primera instancia parece intuitivo realizar una comparación entre España y Portugal dada su situación geográfica, cuestión que induce en algunos casos incluso a abogar por una unión ibérica como se ha hecho en cuestiones puntuales como la <<Excepción Ibérica>> para el mercado de la energía (*¿En qué consiste la excepción ibérica?- Real Decreto Ley (RDL) 10/2022 - Energía y Sociedad*, 2023).

En términos poblacionales España, con una población considerablemente mayor que Portugal, exhibe una densidad poblacional más alta y una edad media ligeramente menor. Ambos países enfrentan el desafío del envejecimiento de la población, ocupando los puestos 25 y 38 del índice de envejecimiento respectivamente (*Expansión, Comparar economía países: Portugal vs España 2023*, 2023).

Históricamente, España ha sido un destino importante para la inmigración, mientras que Portugal ha experimentado un aumento en la inmigración en

Análisis de los factores que afectan a la inversión extranjera directa. El caso de España y Portugal

las últimas décadas, aunque en menor medida. La distribución geográfica de la población en ambos países tiende a concentrarse en áreas urbanas y costeras, siendo España más diversa debido a su mayor tamaño geográfico



FIGURA 1: Densidad de población de España, Portugal y la Unión Europea(2010-2021). Fuente: Datos.bancomundial.org

DESARROLLO INDUSTRIAL

A la hora de considerar invertir en un país, resulta de gran influencia el tejido industrial previo (Morcela,2021), esto influye en el desarrollo, introducción, difusión y uso de innovaciones. Además, resulta más sencilla la interacción con empresas auxiliares, obtención de materias primas, la existencia de obreros formados o con facilidad de cambio ante innovaciones, con el consiguiente ahorro en formación (Porta, F., & Ramos, A.).

Repartición de la actividad económica por sector	Agricultura	Industria	Servicios
Empleo por sector <i>(en % del empleo total)</i>	4,1	20,2	75,8
Valor añadido <i>(en % del PIB)</i>	2,4	20,8	67,7
Valor añadido <i>(crecimiento anual en %)</i>	-1,1	3,3	6,5

TABLA 1: Reparto de la actividad económica por sector en España (2022). Fuente: World Bank

Análisis de los factores que afectan a la inversión extranjera directa. El caso de España y Portugal

Repartición de la actividad económica por sector	Agricultura	Industria	Servicios
Empleo por sector (en % del empleo total)	5,5	25	70
Valor añadido (en % del PIB)	2,4	21,9	65,5

TABLA 2: *Reparto de la actividad económica por sector en Portugal (2021). Fuente: Elaboración propia con datos de Santandertrade.com*

Repartición de la actividad económica por sector	Agricultura	Industria	Servicios
Empleo por sector (en % del empleo total)	5,2	25,4	70,5
Valor añadido (en % del PIB)	1,8	25,1	73,1

TABLA 3: *Reparto de la actividad económica por sector en la UE (2021). Fuente: Elaboración propia con datos de World Bank*

En comparación, y tomando como referencia a la Unión Europea, se observa una brecha en el sector industrial, motor de las innovaciones, de España con respecto a Portugal. Por tanto, podría ser una opción menos favorable para la inversión al contar a priori con un menor tejido industrial, no obstante, esta sería una conclusión bastante preliminar y precisaría de un estudio más amplio en función de la zona en la que se va a invertir y el mercado al que se accedería entre otros factores.

SITUACIÓN ECONÓMICA Y POLÍTICA

Resulta ineludible no considerar la influencia de la economía, la política y la relación indiscernible entre ambas.

SITUACIÓN POLÍTICA

La presidencia y la mayoría del ejecutivo está compuesto, tanto en España como en Portugal, por el Partido Socialista, considerado históricamente socialdemócratas, en coalición con otros partidos de izquierda.

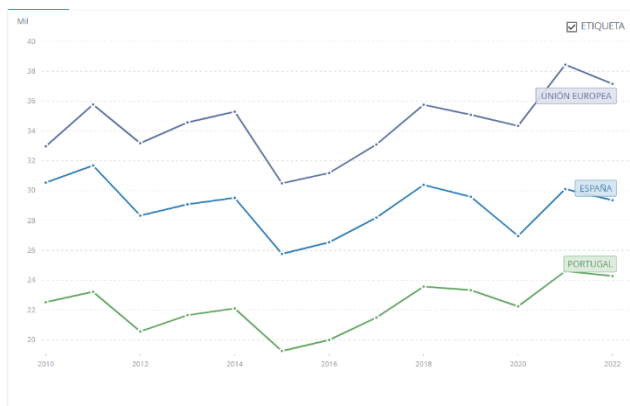
La incertidumbre es la tónica que acompaña actualmente a ambos ejecutivos puesto que en España el partido del gobierno se encuentra en minoría parlamentaria, reduciendo su poder de legislación. En el caso

portugués, pese a encontrarse en mayoría parlamentaria, Marcelo Rebelo de Sousa se ha visto abocado a convocar elecciones anticipadas a causa de la dimisión del primer ministro anterior, así como de varios miembros de su gabinete (Constenla, 2023).

La existencia de una situación política de incertidumbre suele resultar en una merma de la IED (Schneider & Frey, 1985), puesto que se busca minimizar el riesgo que esta conlleva. Un cambio de gobierno no supone pues un mero trámite, sino que puede conllevar toda una modificación de las relaciones internacionales y materia impositiva, pudiendo llegar a descuadrar las cuentas y predicciones de los inversores.

SITUACIÓN ECONÓMICA

Son múltiples los índices económicos que se podrían considerar a la hora de analizar la situación monetaria de un país, no obstante, en base al modelo de Schneider y Frey y los apuntes de cátedra, se considera el PIB per cápita como el término más clarificador para la IED.



Análisis de los factores que afectan a la inversión extranjera directa. El caso de España y Portugal

FIGURA 2: Evolución del PIB de España, Portugal y la Unión Europea en dólares (2010-2021). Fuente: Datos.bancomundial.org



FIGURA 3: Evolución del PIB per cápita de España, Portugal y la Unión Europea % de incremento anual (2010-2021). Fuente: Datos.bancomundial.org

Es posible realizar una serie de apreciaciones con respecto a las figuras anteriores:

- Se produce una bajada porcentual inevitable a causa de la situación de pandemia en el año 2020
- El país con mayor peso del sector servicios, cerrado por la pandemia, es aquel con mayor descenso porcentual
- Portugal, pese a contar con un PIB muy inferior en términos per cápita, es el país que experimenta el mayor crecimiento, por encima de la Unión Europea

RELACIONES INTERNACIONALES

Análisis de los factores que afectan a la inversión extranjera directa. El caso de España y Portugal

De la misma forma que es relevante un tejido industrial para una mejor rentabilidad de la inversión y mayor desarrollo de la innovación, en el contexto de economía globalizada en el que se encuentra el mundo, se torna necesario analizar las relaciones y asociaciones comerciales que presentan los distintos países. Este aspecto puede suponer un factor crucial de cara a una expansión de la compañía.

INVERSIÓN BRUTA – 2022 OPERACIONES NO ETVE	
INVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA	INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR
Importe total: 34.178 M€ ▲ +13,9% Variación interanual	Importe total: 29.229 M€ ▲ +7,6% Variación interanual
Tipo de Operación	
Greenfield+Brownfield: 4.928 M€ (14,4%) Otras Ampliaciones: 16.823 M€ (49,2%) M&A: 12.428 M€ (36,4%)	Greenfield+Brownfield: 23.451 M€ (80,2%) Otras Ampliaciones: 1.345 M€ (4,6%) M&A: 4.433 M€ (15,2%)
Distribución Geográfica	
Estados Unidos: 9.453 M€ (27,7%) Reino Unido: 6.097 M€ (17,8%) Alemania: 4.790 M€ (14%)	Reino Unido: 8.270 M€ (28,3%) Luxemburgo: 6.109 M€ (20,9%) Países Bajos: 4.230 M€ (14,5%)
Distribución Sectorial	
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado: 3.360 M€ (9,8%) Fabricación de material y equipo eléctrico: 3.225 M€ (9,4%) Telecomunicaciones: 2.713 M€ (7,9%)	Fabricación de otros productos minerales no metálicos: 7.072 M€ (24,2%) Servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones: 5.331 M€ (18,2%) Extracción de crudo de petróleo y gas natural: 4.160 M€ (14,2%)

FIGURA 4: Principales socios comerciales de España. Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (2022)

PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES 2020 (%)			
PROVEEDORES		CLIENTES	
• ESPAÑA	32,3	• ESPAÑA	25,4
• ALEMANIA	13,5	• FRANCIA	13,6
• FRANCIA	7,4	• ALEMANIA	11,9
• PAÍSES BAJOS	5,5	• REINO UNIDO	5,7
• ITALIA	5,2	• EEUU	4,9
• CHINA	4,5	• ITALIA	4,4

FIGURA 5: Principales socios comerciales de Portugal en % de exportaciones. Fuente: Ministerio de Asuntos Exteriores de España

Se observa como las relaciones comerciales de Portugal resultan casi bilaterales dado que sus principales proveedores resultan ser también sus principales clientes. El caso de España es más heterogéneo puesto que no se presenta esta situación.

INVERSIÓN CIENTÍFICA

En términos de desarrollo es preciso considerar la política y en consecuencia la inversión científica de ambos países. Un mayor número de inversiones depende del tejido científico al igual que del tejido industrial, así como la facilidad para poder desarrollarla.

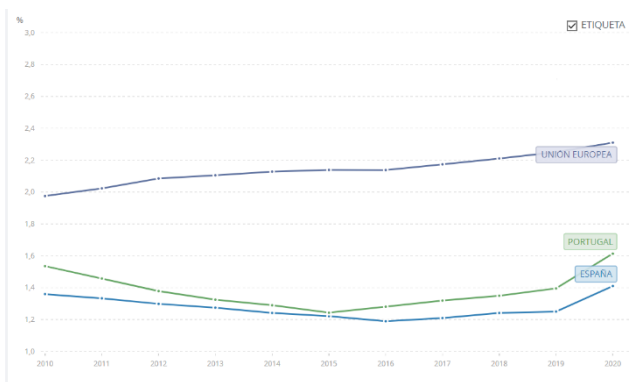


FIGURA 6: Gasto en I+D en % sobre el PIB de España, Portugal y la Unión Europea. Fuente: Datos.bancomundial.org

Una consecuencia del desarrollo científico resulta en el registro de patentes, pues constituye la culminación de toda una investigación.

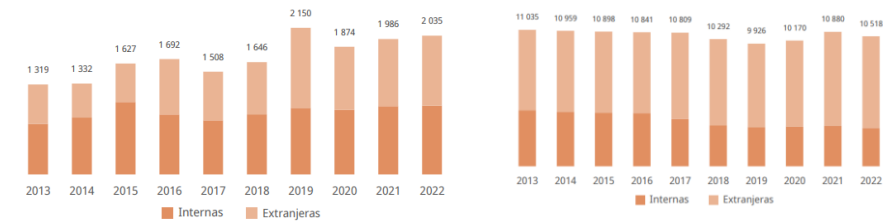


FIGURA 7: Registro de patentes extranjeras e internas de Portugal y España. Fuente: World Intellectual Property Organization (WIPO)

En términos absolutos se observa un mayor número de patentes por parte de España, no obstante, debido a la diferencia de población, habría que tomar estos datos con premura y tratar de considerar términos relativos. El registro de solicitudes internas

por millón de habitantes para Portugal resulta de 97,2 ocupando el 25º puesto mundial, mientras que en España es de 64,7 ostentando el 31º lugar en el ranking mundial.

POLÍTICA FISCAL

La posibilidad de la globalización de las economías permite el desarrollo y avance de nuevas tecnologías, así como mayor competencia en los mercados. Sin embargo, también se ha creado una competencia tributaria en aras de atraer a la inversión. No en vano, el flujo de inversiones a países externos a la OCDE ha ido aumentando gradualmente. (Gropp, R., & Kostial, K., 2001).

Atendiendo al caso de España, la presión fiscal, relación entre los ingresos públicos procedentes de impuestos (incluidas las cotizaciones sociales netas) en relación con el peso de la economía de un país, fue del 38,3% del PIB en 2022 (González, 2023), y cuenta con impuesto de sociedades del 25%.

Por parte de Portugal la presión fiscal fue del 37,8% del PIB, y cuenta con un impuesto de sociedades del 21%. Sin embargo, en función de la región o el sector puede llegar a ser del 14,7%.

CONCLUSIONES

La Inversión Extranjera Directa actúa como índice fruto del proceso de globalización y a la vez sirve como explicación de la misma. Aunque se ha intentado abarcar los factores más determinantes, existen muchas teorías económicas que no han sido consideradas puesto que escapan del alcance de este trabajo.

Son muchas las circunstancias a considerar a la hora de explicar o de analizar la IED: política fiscal, situación geográfica, demografía, políticas de innovación, etc. En base a lo argumentado anteriormente, se extrae que los países que presenten mayor estabilidad política, relaciones internacional más férreas y una política impositiva más laxa se presentan con mayor facilidad para recibir inversión extranjera. La muestra en este caso ha sido en base a un caso práctico donde esto se demuestra, dado que Portugal recibe un 0,6% más de IED que España.

REFERENCIAS

Caribe, C. E. P. A. L. Y. E. (s. f.). *Desafíos en la medición de la inversión extranjera directa* y. <https://www.cepal.org/es/eventos/desafios-la-medicion-la-inversion-extranjera-directa-principales-tendencias-america-latina>

*Comparar economía países: Portugal vs España Densidad de población (pers. por km2)2023.*Datosmacro.com.
<https://datosmacro.expansion.com/paises/comparar/portugal/espana?sc=XE92>

Constenla, T.(2023, 9 noviembre). *El presidente de Portugal convoca elecciones anticipadas el 10 de marzo tras la dimisión de António Costa.* El País.
<https://elpais.com/internacional/2023-11-09/el-presidente-de-portugal-convoca-elecciones-anticipadas-el-10-de-marzo-tras-la-dimision-de-antonio-costa.html>

¿En qué consiste la excepción ibérica?- Real Decreto Ley (RDL) 10/2022 - Energía y Sociedad. (2023, 26 julio). *Energía y Sociedad.*
<https://www.energiaysociedad.es/regulaciones/en-que-consiste-la-excepcion-iberica-real-decreto-ley-rdl-10-2022/#:~:text=La%20excepci%C3%B3n%20ib%C3%A9rica%20es%20una,de%20la%20guerra%20de%20Ucrania.>

González, J. S., González, J. S., & González, J. S. (2023, 16 noviembre). *España se alejó de la presión fiscal de la eurozona en 2022.* El País.
<https://elpais.com/economia/2023-11-16/espana-se-alejo-de-la-presion-fiscal-de-la-eurozona-en-2022.html>

Schneider, F., & Frey, B. S. (1985). *Economic and political determinants of foreign direct investment.* *World Development*, 13(2), 161-175.
[https://doi.org/10.1016/0305-750x\(85\)90002-6](https://doi.org/10.1016/0305-750x(85)90002-6)

Morcela, M. I. A. (2021). *Apuntes de cátedra. Tema 4.*

Porta, F., & Ramos, A. (s/f). *INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA Y REFORMAS ESTRUCTURALES EN LA ARGENTINA Tendencias y Estrategias en la Década de los 90.*

Análisis de los factores que afectan a la inversión extranjera directa. El caso de España y Portugal

Constenla, T. (2023, 9 noviembre). El presidente de Portugal convoca elecciones anticipadas el 10 de marzo tras la dimisión de António Costa. El País. <https://elpais.com/internacional/2023-11-09/el-presidente-de-portugal-convoca-elecciones-anticipadas-el-10-de-marzo-tras-la-dimision-de-antonio-costa.html>

Gropp, R., & Kostial, K. (2001). La IED y los impuestos a las sociedades ¿Armonización o competencia tributaria?

González, J. S., González, J. S., & González, J. S. (2023, 16 noviembre). España se alejó de la presión fiscal de la eurozona en 2022. El País. <https://elpais.com/economia/2023-11-16/espana-se-alejo-de-la-presion-fiscal-de-la-eurozona-en-2022.html>