

La inversión exterior (1950-2000)

● ELENA GIRÁLDEZ
Universitat de Barcelona

Introducción explicativa

El incipiente proceso de liberalización que registran en España las entradas de capital extranjero a comienzos de los sesenta, no es resultado de una estrategia de internacionalización por parte del Régimen sino de la necesidad de suplir la falta de recursos financieros que refleja la balanza de pagos. No se trata, por tanto, de un abandono del principio de defensa de la industria nacional sino de enfrentarse al desequilibrio exterior que puede hacer tambalear la economía española, a través de dos mecanismos:

a) Los recursos financieros aportados por la inversión directa extranjera.

b) La mejora y el incremento de las exportaciones españolas gracias a las tecnologías foráneas. De ahí la liberalización de las transferencias exteriores de tecnología y sus repercusiones positivas y negativas en el proceso de la industrialización española hasta prácticamente nuestros días.

Si por parte española es necesario entender las razones de apertura económica al exterior, también es necesario entender los objetivos que persiguen las multinacionales foráneas. De forma muy sintética podemos señalar que estas razones son: en la primera gran afluencia de los sesenta, el acceder a un mercado interior en desarrollo. En la segunda gran oleada de los ochenta, el acceso al mercado único europeo.

Si los objetivos son distintos, también son marcadamente diferentes los mecanismos de entrada. En la primera fase, la creación de nuevas empresas. En la segunda, la adquisición de empresas existentes. Son varios, por tanto, los períodos, razones políticas, económicas y vías de acceso que pueden analizarse en estos cincuenta años así como los efectos directos e indirectos asociados a los mismos.

Nuestro trabajo no es explicar todos estos hechos sino intentar que sirvan de hilo conductor al tratamiento de la bibliografía sobre el tema.

Metodología en el tratamiento de la bibliografía

Dado que la problemática que se aborda es doble (Inversiones Directas Extranjeras en España e Inversiones Directas de España en el Exterior), se ha subdividido la bibliografía presentada en dos grandes apartados que se corresponden con las dos vertientes mencionadas. Dentro de cada uno de dichos apartados se han considerado dos ámbitos de estudio: el analítico (la bibliografía propiamente dicha) y el informativo (Fuentes Estadísticas existentes habitualmente utilizadas).

Quisiéramos detenernos algo más sobre las fuentes estadísticas y, sobretodo, alertar sobre sus limitaciones. En la mayoría de los trabajos que se han llevado a cabo, la fuente estadística ha sido la Dirección General de Transacciones Exteriores. Sin embargo, esta fuente presenta importantes limitaciones:

Sólo recoge las inversiones a partir de determinado volumen (volumen variable a lo largo del tiempo por orden administrativa).

Sólo publica las autorizaciones y verificaciones, es decir, las demandas efectuadas por los inversores foráneos para invertir en España después de su control por los órganos más competentes. Esta autorización y verificación se considera como inversión extranjera en el año que se concede pero es sólo una «autorización». ¿Qué puede ocurrir?:

Que la inversión no se lleve a cabo.

Que se lleve a cabo a lo largo de distintos años.

Que la inversión realizada sea inferior a la autorizada.

Consecuencia de este hecho es que la inversión anual «real» no suele corresponderse con la publicada y, por tanto, con la utilizada en la mayoría de los trabajos realizados.

Un problema adicional tiene lugar cuando se lleva a cabo el análisis por Comunidades Autónomas de la inversión directa exterior. Hemos de tener en cuenta que la variable que utiliza la Administración para la asignación geográfica es el NIF (Número de Identificación Fiscal) de la empresa, por tanto, el domicilio de la misma en cuanto a entidad jurídica. Las inversiones adjudicadas, por ejemplo a Madrid, son las inversiones llevadas a cabo en empresas con sede social en Madrid. ¿Cuál es el problema?

Si en la empresa el domicilio social y los centros de actividad coinciden geográficamente, ninguno, pero ¿qué ocurre si la sede social está en Madrid y los centros de actividad (a los que mayoritariamente se dirige la inversión) en otras pro-

vincias o Comunidades Autónomas?, el resultado es una distorsión de la distribución real (o destino real) de la inversión directa.

Explicaciones de todos estos hechos se recogen en algunos de los trabajos que mencionamos en la relación bibliográfica elaborada.

En relación al ámbito analítico, hemos tenido en cuenta las diferentes dimensiones del estudio: la global (referida al conjunto español), la sectorial (referida a sectores y aspectos concretos de la actividad económica) y la espacial (referida al estudio concreto de la inversión directa en el ámbito provincial o de Comunidades Autónomas específicas).

Inversiones extranjeras en España

Análisis global

Libros

- AGUILAR CANOSA, S. (1973), *Las inversiones de capitul extranjero en España*, Banca Mas Sardà, Barcelona.
- BAJO RUBIO, O. y SOSVILLA RIVERO, S. (1991), *Modelling foreign direct investment in Spain, 1961-1988: An application of cointegration analysis*, trabajo presentado en la Reunión Europea de la Econometric Society, Cambridge, septiembre.
- BANCO DE URQUIJO (1971), *International Investment in Spain*, Servicio de Estudios de Barcelona, Barcelona.
- CAMPILLO, M. (1963), *Las inversiones extranjeras en España: 1850-1950*, Madrid.
- COMMON MARKET BUSSINES REPORTS (1969), *Estudio sobre las inversiones extranjeras en España*, United Europa Management Consultants, Ginebra.
- CUADRADO ROURA, J. (1975), *Las inversiones extranjeras en España: Una reconsideración*, Málaga.
- DEUBNER, C. (1984), *Foreign direct investment in the Iberian Countries: Past developments and Prospects for increased Luso-Spanish cooperation*, Economic relations between Spain and Portugal in a Twelve-nation EC, European research Associates, Brussels.
- FANJUL, O. y SEGURA J. (1977), *Dependencia productiva y exterior de la economía española: 1960-1970*, Madrid.
- GIRÁLDEZ, E. (1988), *La dependencia exterior de la industria vasca*, Diputación Foral de Guipúzcoa.
- (1991), *Inversió estrangera i balança tecnològica a Catalunya*, Consorci de la Zona Franca de Barcelona.

- GRANELI TRIAS, F. (1975), *Las empresas multinacionales y el desarrollo económico*, Barcelona.
- LÓPEZ LÓPEZ, M. A. (1989), *Factores determinantes de la inversión directa extranjera en la industria española*, Tesis doctoral, Universidad Autónoma de Madrid.
- LUCAS FERNÁNDEZ, F. (1975), *Inversiones extranjeras en España*, Madrid.
- MARTÍNEZ GONZÁLEZ Y TABLAS, A., *Capitalismo extranjero en España*, CUPSA, Madrid.
- MONTSERRAT, A., *Origen y localización de las empresas internacionales en España*, Reuniones Internacionales de Economía Regional, Instituto de Economía Regional de la Universidad de Barcelona.
- ROLDÁN, S., MUÑOZ, J. y SERRANO, A. (1978), *La internacionalización del capital en España: 1959-1977*, Edicusa.

Artículos

- ALCAIDE, L. (1975), «El sector exterior. Autarquía y comercio libre», *ICE*, núm. 500, abril, pp. 138-157.
- ANDRES, R. y ORGAZ, L. (1991), «Incentivos a la inversión extranjera en España», *ICE*, núms. 696/697, agosto-septiembre, pp. 181-197.
- BAJO, O. (1991), «Determinantes macroeconómicos y sectoriales de la inversión extranjera directa en España», *ICE*, núms. 696/697, agosto-septiembre, pp. 53-74.
- BUENO, J. (1982), «Empresas multinacionales: Precios de transferencia y balanza de pagos en España», *ICE*, núm. 584, abril, pp. 111-119.
- DURÁN, J. J. y LAMOTHE, P. (1986), «Análisis empírico del comportamiento económico-financiero de las grandes empresas españolas participadas por el capital extranjero», *Investigaciones Económicas*, 2ª época, suplemento, pp. 215-230.
- (1989), «Características y comportamiento económico-financiero de las empresas españolas vs. filiales de multinacionales: 1982-1986», *Papeles de Economía Española*, núms. 39/40, marzo, pp. 293-310.
- EGUIDAZU, F. (1973), «Las causas de la inversión directa», *ICE*, núm. 477, mayo, pp. 73-80.
- FERNÁNDEZ CUESTA, N. (1974), «Las inversiones extranjeras en la actual política económica española», *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, núm. 9, julio-septiembre.
- FUENTES QUINTANA, E. (1965), «Factores estratégicos en el desarrollo económico español», en J. ROS *Trece economistas ante la economía española*, Oikos-Tau, Barcelona.
- GALLEGO MÁLAGA, M. (1975), «Las inversiones de multinacionales USA en España y el desarrollo industrial español», *Economía Industrial*, núm. 133, enero, pp. 31-46.

- GARCÍA DELGADO, J. L. y ROLDÁN, S. (1975), «Hacia un nuevo equilibrio del sector exterior de la economía española: 1960-1972», en J. ROS, *Trece economistas españoles ante la economía española*, Oikos-Tau, Barcelona.
- GARRIGUES WALKER, A. (1963), «La inversión de capital extranjero y su condicionamiento legal en España», *ICE*, núm. 357, mayo, pp. 101-106.
- IRANZO, S. (1990), «La inversión extranjera en España y el comercio exterior», *Revista de Economía*, núm. 5, pp. 71-76.
- (1991), «Inversión extranjera directa: Una estimación de la aportación real y financiera de las empresas extranjeras en España», *ICE*, núms. 696/697, agosto-septiembre, pp. 25-52.
- JIMÉNEZ, F. y DE GUINDOS, L. (1985), «Algunos efectos económicos de la inversión extranjera en España», *ICE*, núms. 624/625, agosto-septiembre, pp. 39-50.
- MORENO MORE, J. L. (1982), «La inversión extranjera en España», *Papeles de Economía Española*, núm. 11, pp. 141-162.
- MUÑOZ, J., ROLDÁN, S., GARCÍA DELGADO, J. L. y SERRANO, A. (1976), «El capitalismo extranjero en la formación y desarrollo del capitalismo español», epílogo y apéndices informativos a la obra de CH. LEVINSON, *Capital, inflación y multinacionales*, Barcelona.
- ORTEGA, E. (1992), «La inversión extranjera directa en España (1986-1990)», *Estudios Económicos*, núm. 51, Servicio de estudios, Banco de España, Madrid.
- PABLO ROMERO Y GIL DELGADO, C. (1986), «Empresa e inversión directa extranjera: la estructura y las manifestaciones de la situación de poder», *ICE*, núm. 640, enero, pp. 139-154.
- PUIG, F. (1963), «La evolución de las inversiones de capital extranjero en empresas españolas a partir del Plan de Estabilización», *ICE*, núm. 357, mayo, pp. 77-84.
- (1967), «Las inversiones en España: Análisis global», *ICE*, núm. 409, septiembre, pp. 53-60.
- SAINZ, F. (1965), «Historia de las inversiones extranjeras en España», *Boletín de Estudios Económicos*, núm. 65, mayo-agosto, pp. 373-408.
- TRIGO, J., VALERA, F. y ARIÑO, M. (1990), «Inversión extranjera en España: Dimensión e implicaciones económicas», *Cuadernos de Investigación*, núm. 26, Ed. Eada.
- VARELA, F. y RODRÍGUEZ DE PABLO, J. (1974), «Las inversiones extranjeras en España: 1959-1974. Una vía al desarrollo», *ICE*, núm. 493, marzo, pp. 13-20.

Análisis sectorial

Libros

- DIRECCIÓN GENERAL DE PROMOCIÓN INDUSTRIAL (1973), *Empresas multinacionales y bienes de equipo*, Informe presentado por el director general sr. Castañé a las jornadas organizadas por SERCOBE, Madrid.

MAZA, S. (1994), *Internacionalización de la banca española. Consideraciones estratégicas*, Tesis doctoral, Universidad Autónoma de Madrid.

MUÑOZ, J. y SERRANO, A. (1976), *Estudio sobre la participación extranjera en la minería española*, Madrid.

TRIGO, J., VALERA, F. y CABAÑAS, A. (1994), *Incidencia de la inversión extranjera directa en la mejora de la productividad*, Fundació Empresa i Ciència, Barcelona.

Artículos

ÁLVAREZ MELCÓN, S. (1975), «Algunos aspectos de la fiscalidad española de las empresas multinacionales», *ICE*, núm. 508, diciembre, pp. 44-63.

ÁLVAREZ, P. e IGLESIAS, C. (1992), «La banca extranjera en España en el período 1978-1990», *Estudios Económicos*, núm. 47, Banco de España.

ARREGUI GIMÉNEZ, A. (1994), «Internacionalización de las empresas de servicios públicos», *ICE*, núm. 735, noviembre, pp. 131-139.

BUESA, M. y MOLERO, J. (1987), «Las inversiones de la República Federal de Alemania en la economía española», *ICE*, núm. 643, marzo, pp. 103-120.

CARRASCOSA, A. y SASTRE, L. (1991), «Inversión extranjera en inmuebles en España: Características y efectos económicos», *ICE*, núms. 696/697, agosto-septiembre, pp. 133-146.

DURÁN HERRERA, J. J. (1989), «Capitalización de deuda, prima por riesgo país y rentabilidad de la inversión directa extranjera», *ICE*, núm. 667, marzo, pp. 7-26.

EGEA, M. P. y LÓPEZ PUEYO, C. (1991), «Comportamiento sectorial de la inversión extranjera directa en España», *ICE*, núms. 696/697, agosto-septiembre, pp. 75-92.

GASOLIBA, C. (1975), «Las inversiones extranjeras en la industria catalana», *Dossier Mundo*, núm. 46, junio.

GIRÁLDEZ, E. y PARELLADA, M. (1990), «Los flujos con el exterior», en M. PARELLADA, *Estructura económica de Catalunya*, Espasa Calpe, Madrid, pp. 309-337.

MARTÍNEZ, J. A. y MYRO, R. (1992), «La penetración del capital extranjero en la industria española», *Moneda y Crédito*, núm. 194, pp. 149-190.

MUÑOZ, C. y SALIDO, M. P. (1980), «Inversión extranjera y comercio exterior», *ICE*, núm. 563, julio, pp. 33-44.

RODRÍGUEZ DE PABLO, J. y otros (1974), «La inversión extranjera en el sector químico», *ICE*, núm. 493, septiembre, pp. 21-76.

RODRÍGUEZ DE PABLO, J. y otros (1975), «La inversión extranjera en el sector de la alimentación», *ICE*, núm. 499, marzo, pp. 17-76.

Análisis espacial

Libros

ARREGUI GIMÉNEZ, A. (1994), «Internacionalización de las empresas de servicios públicos», *ICE*, núm. 735, noviembre, pp. 131-139.

GIRÁLDEZ, E. (1988), *La dependencia exterior de la industria vasca*, Diputación Foral de Guipúzcoa.

– (1991), *Inversió estrangera i balança tecnològica a Catalunya*, Consorci de la Zona Franca de Barcelona.

PUIG, R. (1992), *Las Comunidades Autónomas y la inversión extranjera en España*, Mimeo, ESADE.

Artículos

DIRECCIÓN PROVINCIAL DE COMERCIO EN SAN SEBASTIÁN (1991), «Inversión extranjera directa en Euskadi», *Boletín Económico de ICE*, núm. 2296, 7-13 octubre, pp. 3.139-3.142.

EGEA, M. P. y LÓPEZ PUEYO, C. (1991), «Un estudio sobre la distribución geográfica de la inversión extranjera en España», *ICE*, núms. 696/697, agosto-septiembre, pp. 105-118.

LÓPEZ LÓPEZ, A. y MELLA MÁRQUEZ, J. M. (1990), «Inversiones directas extranjeras y dinámica regional en España», *Boletín Económico de ICE*, núm. 2230, 23-29 abril, pp. 1.643-1.656.

– (1991), «Factores regionales y sectoriales de la inversión extranjera en España», *Cuadernos de Información Económica del FIES*, febrero, pp. 1-23.

Inversiones españolas en el exterior

Análisis global

Libros

DURÁN HERRERA, J. J. (1990), *Estrategia y evaluación de las inversiones directas en el exterior*, ICEX.

DURÁN, J. J. (1985), *La multinacionalidad de la empresa española*, Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, UAM, Madrid.

– (1997), *Nuevas experiencias de internacionalización*, Pirámide, Madrid.

DURÁN, J. J. y SÁNCHEZ, M. P. (1981), *La internacionalización de la empresa española. Inversiones españolas en el exterior*, Ministerio de Economía y Comercio, Madrid.

GIRÁLDEZ, F. (1994), *Las inversiones vascas en el extranjero*, Administración de la Comunidad Autónoma del País Vasco, Departamento de Economía y Hacienda.

(1995), *Les inversions catalanes a l'exterior en el període 1975-1991*, Generalitat de Catalunya, Barcelona.

NUENO, P., MARTÍNEZ, N. y SARBE, J. (1981), *Las inversiones españolas en el extranjero*, Enusa, Pamplona.

SÁNCHEZ MUÑOZ, M. P. (1988), *La empresa española y la exportación de tecnología*, ICEX, Madrid.

Artículos

AGUILAR FERNÁNDEZ-HONTORIA, E. (1985), «Cinco años de liberalización de las inversiones directas españolas en el exterior: 1980-1984», *ICE*, núms. 624/625, agosto-septiembre, pp. 51-70.

ALONSO J. A. y CADARSO. M. (1982), «La inversión directa española en Iberoamérica», *ICE*, núm. 590, octubre, pp. 105-121.

ARRAIZA ANTÓN C. y LAFUENTE FÉLEZ, A. (1984), «Inversiones directas en el exterior de la empresa industrial española», *ICE*, núm. 616, diciembre, pp. 85-97.

DURÁN HERRERA, J. J. (1987), «Decisiones de inversión directa en el exterior de la empresa española: 1979-1985», *ICE*, núm. 643, marzo, pp. 73-86.

-- (1987), «La empresa multinacional española», en G. DE LA DEHESA et al., *Las inversiones extranjeras en España y españolas en el exterior*, Orbis, pp. 109-140.

– (1987), «La internacionalización de la empresa española», *Investigaciones Económicas*, 2ª época, suplemento, pp. 109-112.

DURÁN HERRERA, J. J. (1989), «Inversión directa y resultados de las empresas multinacionales españolas», *Papeles de Economía*, núms. 39/40, pp. 339-355.

DURÁN HERRERA, J. J. y SÁNCHEZ MUÑOZ, P. (1980), «Las inversiones españolas en el exterior: Siete años después», *ICE*, núm. 568, diciembre, pp. 77-87.

GONZÁLEZ IBÁN, R. (1989), «Análisis económico de las inversiones españolas en el exterior», *Papeles de Economía*, núm. 27, pp. 49-72.

- MARÍN ARRESE, J. P. (1982), «La inversión española en el exterior», *Papeles de Economía*, núm. 11, pp. 163-184.
- MORENO, J. L. (1975), «Quince años de inversiones españolas en el extranjero», *Economía Industrial*, septiembre-octubre.
- PUIG ROJAS, E. (1982), «Inversiones españolas en el extranjero: Un análisis», *Boletín de Estudios Económicos*, abril.

Análisis sectorial

Artículos

- DURÁN HERRERA, J. J. (1994), «La estrategia de internacionalización de las operadoras de telecomunicaciones», *ICE*, núm. 735, noviembre, pp. 89-103.
- GIRÁLDEZ, E. y PARELLADA, M. (1990), «Los flujos con el exterior», en M. PARELLADA, *Estructura económica de Cataluña*, Espasa Calpe, Madrid, pp. 309-337.
- MOLERO, J. (1985), «Las inversiones españolas en Portugal y la exportación de tecnología española», *ICE*, núm. 622, julio, pp. 53-69.
- MYRO, R. y YAGÜE, M. J. (1991), «La internacionalización de la empresa industrial española», en J. VELARDE, J. L. GARCÍA DELGADO y A. PEDREÑO, *Apertura e internacionalización de la economía española*, Economistas Libros, pp. 337-396.

Análisis espacial

Libros

- GIRÁLDEZ, E. (1994), *Las inversiones vascas en el extranjero*, Administración de la Comunidad Autónoma del País Vasco, Departamento de Economía y Hacienda.
- (1995), *Les inversions catalanes a l'exterior en el període 1975-1991*, Generalitat de Catalunya, Barcelona.

Fuentes estadísticas

- ANUARIO FINANCIERO Y DE SOCIEDADES ANÓNIMAS DE ESPAÑA (SOPEC), Madrid, años 1959-1960 a 1976-1977.
- BANCO DE BILBAO (1987), *Como invertir en España: Regulación de las inversiones extranjeras en España y de las españolas en el exterior*.
- BANCO DE ESPAÑA, *Balanza de pagos de España: Años 1991 actualidad*, Madrid.

BOE del 6 de mayo de 1975 y 10 de febrero de 1977, Madrid (listas de empresas con capital extranjero mayoritario).

CÁMARA DE COMERCIO ALEMANA PARA ESPAÑA (varios años), *Relación de empresas alemanas en España*, Madrid, 1993.

DIRECCIÓN GENERAL DE TRANSACCIONES EXTERIORES (1980), *Censo de inversiones extranjeras en 1977*, Ministerio de Comercio y Turismo, Madrid.

DIRECCIÓN GENERAL DE TRANSACCIONES EXTERIORES, *Censo de inversiones directas de España en el exterior a diciembre de 1986*, Secretaría de Estado de Comercio.

DIRECCIÓN GENERAL DE TRANSACCIONES, (1990), *Estadísticas sobre la inversión extranjera en España durante 1989*, Tomo II, Monografía de ICE, Secretaría de Estado de Comercio, Madrid.

DIRECCIÓN GENERAL DE TRANSACCIONES EXTERIORES (1993), *Régimen jurídico de las inversiones extranjeras en España*, 1ª edición, Ministerio de Economía y Hacienda, Madrid.

EUROSTAT (1991), *Les investissements directs de la communauté européenne: 1984-1988*, Bruxelles.

EUROSTAT, *Les investissements directs de la communauté européenne: 1984-1989*.

FOMENTO DE LA PRODUCCIÓN (varios años), *Las principales empresas españolas*, Madrid.

JETRO (1989), *Libro blanco de JETRO sobre la inversión directa en el mundo*, mimeografiado.

JETRO, *Survey of European Operations of Japanese Companies in the Manufacturing Sector, 1991 y 1993*.

MINISTERIO DE COMERCIO, *Boletín Económico de ICE: Años 1941-actualidad*, Madrid.

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y HACIENDA, *Balanza de pagos de España: Años 1961-1990*, Madrid.

MINISTERIO DE HACIENDA (1969), *La contabilidad nacional de España: Años 1954-1964*, Madrid.

NACIONES UNIDAS (1995), *Informe de 1995 sobre las inversiones en el mundo: Las empresas transnacionales y la competitividad*, Nueva York y Ginebra.

– (1998), *Informe de 1998 sobre las inversiones en el mundo: Tendencias y condicionantes*, Nueva York y Ginebra.

O.C.D.E. (varios años), *Annuaire des statistiques d'investissement direct international*, París.

O.C.D.E. (varios años), *World Investment Report*, Nueva York.

PUIG ROJAS, E. (1980), «Censo nacional de inversiones extranjeras en España», *ICE*, núm. 563, julio, pp. 7-14.