

Mejora el clima de inversión en España

El cambio de tendencia se confirma. El clima de inversión en España mejora sensiblemente en 2013 y previsiblemente también en 2014, como así proclaman tres importantes estudios que analizamos en este Tema del Mes, sustentados tanto en información cuantitativa (estadísticas de inversión extranjera directa) como cualitativa (opiniones y percepciones de inversores extranjeros).

Verónica López Sabater

El Informe sobre las Inversiones en el Mundo 2014 (World Investment Report-WIR) de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD, por sus siglas en inglés) fue publicado simultáneamente en más de 40 países el pasado 24 de junio. El informe, editado ininterrumpidamente desde el año 1991, describe y analiza las principales tendencias de las inversiones extranjeras directas (IED) en todo el mundo, así como en las distintas regiones y países que lo conforman.

Esta vigesimocuarta edición del WIR trata, además, las medidas que comienzan a adoptarse para mejorar la contribución de ese tipo de inversión a las Metas de Desarrollo Sostenible (SDG, por sus siglas en inglés), con la presentación de un Plan de Acción desarrollado al calor de la negociación que hoy en día mantiene Naciones Unidas con diferentes agentes para la definición de una agenda de desarrollo post 2015 (esto es, post Metas de Desarrollo del Milenio), que abordaremos próximamente en esta revista. Sectores de actividad como aquellos relacionados con la adaptación al cambio climático, el desarrollo de infraestructuras, la seguridad alimentaria, la salud y la educación reciben especial



atención en esta edición del informe como parte de dicho Plan.

Volviendo al tema central de este artículo, el WIR 2014 destaca como una de las principales tendencias mundiales constatadas en 2013 que la atracción de la IED aumentó en un 9% hasta alcanzar el volumen de 1.45 billones de dólares, con un aumento sustantivo de la participación global de los países en desarrollo global en la atracción de IED hasta un porcentaje record del 54%. Así, es el segundo año

TESORERÍA EMPRESAS



**SI SU EMPRESA
FUNCIONA
COMO UN RELOJ,
OBTIENE MÁS
RENDIMIENTO**

RENTABILIDAD PARA
SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON
DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pague ni un céntimo cuando se trata
de su caja de gestión a sus necesidades.
Depositos de fondos de inversión a corto
plazo de liquidez y garantía para mejorar
de rentabilidad, con total seguridad y
disponibilidad.

DEPÓSITO ÁGIL

- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

UNIFOND DINERO, FI

- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata



consecutivo en el que los países en desarrollo recibieron un mayor volumen de flujos de IED (contabilizado en más de 759.000 millones de dólares) que los países desarrollados. Como ilustración, cabe señalar que Asia atrae hoy en día más IED que la Unión Europea o EEUU. En su faceta de emisores de IED, los países en desarrollo y en transición han aumentado de forma constante sus inversiones en el exterior: en el 2013 registraron un volumen record del 39% de los flujos de salida de IED, desde niveles de apenas un 12% en los primeros años de la década de los 2000. Por su parte, 15 de los 28 países de la UE registraron un descenso en el volumen atracción de flujos de IED, destacando de forma particular el acusado descenso experimentado por Francia, seguida de Hungría, Suiza y Reino Unido. Italia, al contrario, fue el país de la UE que mayor IED recibió en 2013. Junto con Alemania y España concentró las mayores recuperaciones de flujos de IED a nivel de la UE.

Así, España disfrutó en 2013 de una recuperación de los flujos IED recibidos, que alcanzaron los 39.000 millones, registrando así un crecimiento del 37% con respecto al año anterior y la posición número 9 en el top 20 de economías receptoras de IED (4, por detrás de EEUU, Canadá y Australia si consideramos sólo economías desarrolladas). El informe señala como motivo destacado de dicha recuperación el mayor interés mostrado por empresas transnaciona-

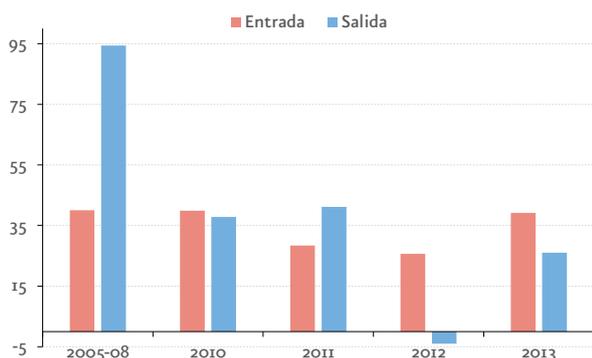
les del sector de las manufacturas motivado por unos menores costes laborales.

España recuperó asimismo su espacio entre las 20 primeras economías emisoras de IED con la posición número 14, gracias a la emisión de más de 26.000 millones de dólares de IED. Junto con Italia y Holanda, representaron las mayores recuperaciones de emisión de IED con respecto a los datos registrados el año anterior. La inversión neta pasó a registrar saldos positivos del orden de los 13.000 millones de dólares, consecuencia del deseado freno al intenso proceso de desinversión sufrido por nuestro país fruto de la crisis.

El informe recoge algunas estadísticas interesantes en relación a la IED emitida y recibida por España el pasado año, destacando el hecho de que los flujos registrados de entrada de inversiones en 2013 alcanzan ya valores muy cercanos a las cifras registradas en el periodo pre-crisis (2005-2007). No ocurre lo mismo con los flujos de salida de IED, que se mantienen en niveles del orden de un tercio del volumen registrado en dichos años pre crisis. En cuanto al stock de IED mejora sensiblemente la situación de la entrada en 2013, manteniéndose en niveles parecidos la de salida.

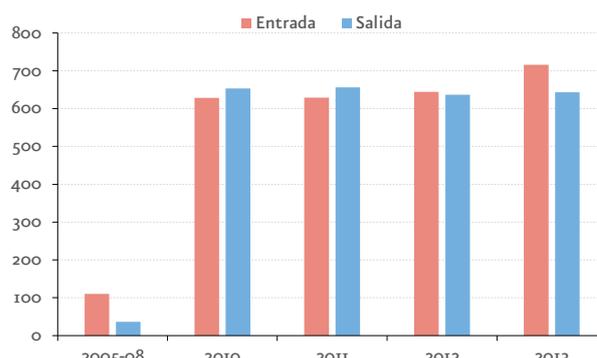
En materia de fusiones y adquisiciones (M&A por sus siglas en inglés) de carácter transnacional, el informe señala asimismo el cambio de tendencia ex-

Flujos de IED en España
(miles de millones de dólares)



Fuente: Afi basado en WIR 2014.

Stock de IED en España
(miles de millones de dólares)



Fuente: Afi basado en WIR 2014.

TESORERÍA EMPRESAS



**SI SU EMPRESA
FUNCIONA
COMO UN RELOJ,
OBTIENE MÁS
RENDIMIENTO**

RENTABILIDAD PARA
SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON
DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pague ni un segundo cuanto se trata
de salirte partido a sus condiciones.
Deposita las fórmulas de inversión a corto
plazo de Unicaja y aprovecha todo el mundo
de rentabilidad, con total seguridad y
disponibilidad.

DEPÓSITO ÁGIL

- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

UNIFOND DINERO, FI

- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata



ÍNDICE DE TRANSNACIONALIDAD - ESPAÑA

El WIR 2014 señala que la presencia de empresas españolas en el ranking mundial de las 100 mayores transnacionales no financieras está protagonizada por Iberdrola SA, Telefónica SA y Repsol YPF SA. Estas empresas ocupan posiciones en la mitad superior de la tabla en función de los activos en el extranjero: 24, 33 y 45 respectivamente, sobre un total de 100. El ranking global lo encabezan las cinco empresas con mayor porcentaje de activos en el extranjero, que son General Electric Co (EEUU), Royal Dutch Shell plc (Reino Unido), Toyota Motor Corporation (Japón), Exxon Mobil Corporation (EEUU) y Total SA (Francia).

Por su parte, las tres transnacionales españolas mantienen un «índice de transnacionalidad» valorado entre un 64 (Telefónica y Repsol) y un 67 (Iberdrola). El índice de transnacionalidad es definido por UNCTAD como el promedio de los siguientes tres ratios: (i) activos extranjeros / total de activos; (ii) facturación en el exterior / total facturación; y (iii) empleo en el exterior / total empleo).

Las cinco empresas con mayor índice de transnacionalidad a nivel mundial son: Nestlé (Suiza), Anglo-American (Reino Unido), Anheuser-Busch InBev NV (Bélgica), British American Tobacco PLC (Reino Unido), y Linde AG (Alemania).

Fuente: WIR 2014.

perimentado en 2013, particularmente en la dimensión de ventas, mejorando en número con respecto al año anterior. La anunciada venta de la española Ono a la británica Vodafone, por un importe superior a los 10.000 millones de dólares, forma parte del top 10 de las mayores M&A anunciadas en el periodo enero-abril 2014. Lo contrario ocurre con las compras, que siguen en tendencia negativa. Por su parte, las inversiones greenfield registran un comportamiento positivo tanto aquellas originadas en España como las originadas por empresas españolas en el exterior.

EL BARÓMETRO INVEST IN SPAIN

El «Barómetro del Clima de negocios en España desde la perspectiva del inversor extranjero», elaborado por INVEST IN SPAIN por séptimo año consecutivo, arroja opiniones y percepciones muy esperanzadoras en relación al clima de inversión que inversores extranjeros afirman disfrutar en nuestro país. Las mejoras registradas en las opiniones recogidas este año

corroboran un cambio de tendencia que ya fue apuntado en el informe de 2013, tras varios años de empeoramiento en los principales indicadores que sustentan el barómetro. En concreto, casi un 90% de las empresas encuestadas tienen previsto aumentar o mantener sus niveles de inversión en España durante este año 2014.

Los inversores extranjeros coinciden en valorar positivamente las áreas de infraestructuras (motivado por el tren de alta velocidad y los aeropuertos), el capital humano y la calidad de vida que se disfruta en España, seguidas por el tamaño de mercado. Al contrario, las áreas peor valoradas son las relacionadas con la financiación y la innovación, los costes de la electricidad –identificados por primera vez en el Barómetro–, la carga burocrática necesaria para el normal funcionamiento de la empresa y el funcionamiento de los juzgados mercantiles.

EL RANKING EIU DE CLIMA DE NEGOCIOS

The Economist Intelligence Unit (EIU) publicó su segundo Business Environment Rankings (BER): Which country is better to do business in? para el periodo 2014-2018, actualizando el ranking global elaborado para el periodo anterior comprendido entre 2009 y 2013. España avanza una posición, desde el puesto 26 al 25, en el conjunto de 82 países contemplados. Los primerísimos puestos están ocupados por los mismos protagonistas que la edición anterior, a saber: Singapur, Suiza y Hong Kong. El resto del top 10 está conformado por países de la UE, Canadá (4) y EEUU (7). Destaca la concentración de países de la UE en los puestos superiores (entre el 10 y el 30), en comparación con otras regiones del mundo que registran paralelamente buenos y muy malos desempeños, como es el caso de América Latina, Asia y África.

PROTECCIÓN DE INVERSORES EN INFORME DOING BUSINESS 2014

Una de las dimensiones evaluadas por la Corporación Financiera Internacional (IFC) del Grupo Banco

TESORERÍA EMPRESAS



**SI SU EMPRESA
FUNCIONA
COMO UN RELOJ,
OBTIENE MÁS
RENDIMIENTO**

RENTABILIDAD PARA
SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON
DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pague ni un segundo cuando se trata
de su dinero. Pague lo que le corresponde.
Disponibilidad inmediata de inversión a corto
plazo de liquidez y protección ante riesgos
de rotación, con total seguridad y
disponibilidad.

DEPÓSITO ÁGIL

- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

UNIFOND DINERO, FI

- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata



BUSINESS ENVIRONMENT RANKING

El modelo BER mide la calidad o atractivo del clima de negocios en los 82 países que habitualmente analiza el EIU en sus informes. Los rankings son el resultado de la evaluación de una combinación de condiciones históricas (basados fundamentalmente en datos cuantitativos) y de expectativas (de carácter cualitativo) que se espera prevalezcan durante los siguientes cinco años.

El modelo BER examina diez criterios o categorías: (i) entorno político; (ii) entorno macroeconómico; (iii) oportunidades de mercado; (iv) políticas promotoras de la libre empresa y la competencia; (v) políticas promotoras de la inversión extranjera; (vi) comercio internacional y control de cambios; (vii) impuestos; (viii) financiación; (ix) mercado laboral e (x) infraestructura.

Cada categoría contiene un número de indicadores que varía en número, desde los cinco relativos a las categorías de comercio internacional y control de cambios hasta los dieciséis correspondientes a infraestructuras, con un total de 91. Casi la mitad de los indicadores están contruidos con información cuantitativa.

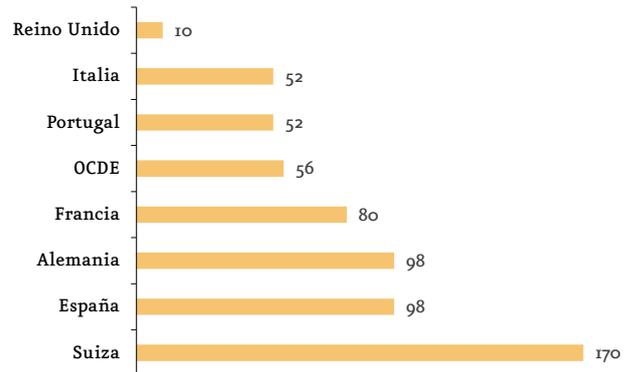
Fuente: elaboración propia a partir de The Economist Intelligence Unit.

Mundial para emitir su valoración sobre la facilidad de hacer negocios en una determinada economía corresponde al indicador denominado «Protección de inversores».

De acuerdo al ranking global, España empeoró tres posiciones en 2013 (de la 95 a la 98, de un total de 198 economías) en la dimensión de protección de inversores. Nueva Zelanda, Singapur, Hong Kong, Canadá y Malasia ocupan los cinco primeros puestos de este ranking particular.

Este indicador se encuentra integrado por cuatro índices, valorados entre 0 y 10, todos ellos con peor valoración para España con relación al prome-

Posición en el ranking Doing Business (sobre un total de 189 economías) Indicador Protección de inversores



Fuente: Doing Business 2014.

dio de lo registrado en los países de la OCDE, salvo en uno de ellos:

- Índice de grado de transparencia (5 en España vs. 7 en promedio OCDE)
- Índice del grado de responsabilidad de los directores (6 vs 5)
- Índice de facilidad para juicios de accionistas (4 vs 7)
- Índice de fortaleza de protección de inversores (5,0 vs 6,2)

En definitiva, y como balance de los resultados de los estudios mencionados, podemos afirmar que el clima de inversión en España está disfrutando de nuevo de indicadores más tranquilizadores, que habrán de traducirse pronto en una mejora en el clima de negocios y en mayores flujos de IED, aceleración del ritmo de crecimiento de la actividad económica y de la creación de empleo ::

TESORERÍA EMPRESAS



**SI SU EMPRESA
FUNCIONA
COMO UN RELOJ,
OBTENGA MÁS
RENDIMIENTO**

RENTABILIDAD PARA
SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON
DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pague ni un segundo cuando se trata
de su dinero. Haga el pago a su cuenta
de forma inmediata, con total seguridad y
disponibilidad.

DEPÓSITO ÁGIL

- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

UNIFOND DINERO, FI

- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata

