

¿SE ESTÁN DESLOCALIZANDO LOS SERVICIOS EXTRANJEROS EN ESPAÑA?

Marta Muñoz Guarasa

SERIE

**DOCUMENTOS
DE TRABAJO**

01/2006



Instituto Universitario de Análisis
Económico y Social

Plaza de la Victoria, 1. 28802. Alcalá de Henares. Madrid - Telf. (34)918895703 Fax (34)91889 8646
Correo electrónico de contacto: servilab@uah.es



DOCUMENTOS DE TRABAJO

La serie **Documentos de Trabajo** que edita el Instituto Universitario de Análisis Económico y Social (SERVILAB), incluye avances y resultados de los trabajos de investigación realizados como parte de los programas y proyectos del Instituto y por colaboradores del mismo.

Los Documentos de Trabajo se encuentran disponibles en Internet
http://www.servilab.org/iuaes_sp/publicaciones.htm

ISSN: 1139-6148

ÚLTIMOS DOCUMENTOS PUBLICADOS

DT-4/04 EL FENÓMENO DE LA INCUBACIÓN DE EMPRESAS Y LOS CEEIS.

Andrés Maroto Sánchez y Antonio García Tabuena

DT-5/04 ¿ES EL FENÓMENO DEL TRABAJO FEMENINO POR CUENTA PROPIA UN BUEN INSTRUMENTO DE POLÍTICA LABORAL?. ANÁLISIS DE ALGUNOS INDICIOS.

Carlos Iglesias Fernández y Raquel Llorente Heras

DT-6/04 TITULARIDAD Y EFICIENCIA: EL CASO DE SEAT.

Nuria Fernández Conejero

DT-1/05 LA RELEVANCIA CRECIENTE DE LAS BOLSAS EN EL MUNDO. UN NUEVO ESCENARIO.

Antonio Torrero Mañas

DT-2/05 ESTRUCTURA SECTORIAL, CUALIFICACIONES Y TRANSICIONES LABORALES EN LA UNIÓN EUROPEA.

Carlos Iglesias Fernández y Raquel Llorente Heras.

DT-3/05 CRECIMIENTO Y DINAMISMO PRODUCTIVO DE LOS SERVICIOS A EMPRESAS: EU-15, ESPAÑA Y LA COMUNIDAD DE MADRID

Antonio García Tabuena y Fernando Coral Polanco.

DT-4/05 OWNERSHIP AS A DETERMINING FACTOR IN THE EVOLUTION OF EFFICIENCY

Nuria Fernández Conejero.

DT-5/05 LAS DIFERENCIAS REGIONALES EN EL BIENESTAR: UN ANÁLISIS DESDE LA PERSPECTIVA DEL OCIO

Patricia Gabaldón Quiñones, Elena Mañas Alcón y Rubén Garrido Yserte.



Instituto Universitario de Análisis
Económico y Social

Plaza de la Victoria, 1. 28802. Alcalá de Henares. Madrid - Telf. (34)918895703 Fax (34)91889 8646
Correo electrónico de contacto: servilab@uah.es
Página WEB: www.servilab.org



¿SE ESTÁN DESLOCALIZANDO LOS SERVICIOS EXTRANJEROS EN ESPAÑA?

RESUMEN:

El objetivo es conocer si en España se está produciendo un proceso desinversor en las empresas extranjeras de servicios que pueda apuntar la existencia de un proceso de deslocalización. Para ello, tras abordar los aspectos conceptuales y metodológicos, se estima la desinversión y se analiza el ratio de ésta sobre la inversión bruta para el conjunto del sector como para las diferentes actividades desde 1993 a 2004. El resultado no evidencia un proceso desinversor preocupante, pero en el último año se percibe un cambio que puede indicar el inicio de éste en algunas actividades, de la misma forma que está sucediendo a nivel mundial.

PALABRAS CLAVE: Deslocalización, inversión, actividades económicas

ARE FOREIGN FIRMS DELOCALISING SERVICES FROM SPAIN?

ABSTRACT:

The goal of this project is to find out if Spain is undergoing a disinvestment process in foreign service companies which might be leading to offshoring. To achieve this – after tackling conceptual and methodological aspects – a company's total disinvestment has been estimated. Subsequently, its ratio on gross investment has been evaluated according to the whole sector and to all the activities the company performed in the 1993-2004 period. The result does not show a worrying disinvestment process. Over the last year though, a significant change has been perceived, which might suggest the beginning of a disinvestment process in some activities - as it is happening worldwide.

KEY-WORDS: offshoring, investment, economic sectors

JEL: R20, E22, F21, L80

AUTOR:

MARTA MUÑOZ GUARASA, profesora titular de Economía Aplicada.
Universidad de Jaén. (mmunoz@ujaen.es)

ÍNDICE

1. Introducción.....	5
2. Aspectos conceptuales y metodológicos.....	7
3. Estudio empírico de la desinversión en el sector servicios.....	13
3.1. Análisis frente a la industria.	13
3.2. Análisis de las actividades de servicios.....	17
4. Resumen y Conclusiones	24
5. Bibliografía.....	27

1. INTRODUCCIÓN

Se ha producido un cambio en la composición de la inversión directa extranjera (IDE) de la industria hacia los servicios. A principios de los setenta este sector representaba tan sólo un 25 por 100 del volumen acumulado de entradas de IDE a nivel mundial. En 1990 alcanzó casi el 50 por 100 y en el 2002 aumentó hasta el 60 por 100 en detrimento de la industria que se redujo en ese período del 42 al 34 por 100.

El proceso de internacionalización de los servicios a través de la IDE se ha producido de forma más tardía que el de la industria, pero más rápida. En este último sector tuvo lugar un intenso proceso inversor y más tarde un proceso de deslocalización, mientras que en los servicios ambos fenómenos han ido casi de la mano. Así, desde mitad de los años ochenta se produce un gran crecimiento de los flujos de entrada de la IDE en el sector terciario, de manera que a finales de la década de los noventa este sector se consolida como principal receptor a nivel mundial (United Nations, 1999) y desde entonces parece estar originándose un proceso de deslocalización.

Uno de los rasgos que caracterizan a los servicios es que deben producirse en el lugar y en el momento que se consumen, lo que le ha mantenido al margen del comercio internacional. Sin embargo, la aparición de las tecnologías de la información han permitido que algunos de ellos sean comercializables, es decir, que se produzcan en un lugar y se consuman en otro. De esta forma, las empresas pueden distribuir las diferentes fases del proceso de producción de los servicios en diferentes países al de origen de acuerdo con las ventajas comparativas que ofrecen cada uno de ellos. Así, estos cambios han fomentado no sólo la proliferación de los procesos comerciales y de inversión en el exterior, sino también de deslocalización de las inversiones extranjeras.

La magnitud del fenómeno de la deslocalización en los servicios – de la misma forma que en la industria- es difícil de establecer, pero algunos estudios aportan cierta información que nos da una idea de la importancia del mismo. En términos de puestos de trabajo el Banco Mundial calculó que la deslocalización de servicios a mediados de la década de los noventa podría haber afectado a entre el 1 y el 5 por 100 de los empleos totales en los países del G7. En el caso de Estados Unidos, se estimó que para 2015 unos 3,4 millones de puestos de trabajo en el sector de los servicios podrían ser trasladados a países de renta baja (Forrester Research, 2004a) y en el de Europa 1,2 millones (Forrester Research, 2004b). Por otro lado, el caso de India es un claro ejemplo de este fenómeno en donde se han dirigido un gran número de proyectos de *call centres*, de centros de servicios compartidos, de servicios relacionados con las tecnologías de la información, etc. (Véase

United Nations, 2004, 163). No obstante, el proceso de deslocalización de los servicios a nivel mundial está aún en un estado de gestación.

La deslocalización de los servicios puede hacerse de dos maneras: a nivel interno de la empresa mediante la creación de filiales en el extranjero (deslocalización cautiva) o bien mediante la externalización o subcontratación (*Outsourcing*) de un tercer proveedor de servicios extranjeros (externalización o subcontratación deslocalizada). Este trabajo se centrará en el primer tipo, puesto que se analizará la deslocalización de la inversión directa extranjera.

España es un gran receptor de flujos de IDE en el sector servicios, situándose en el sexto lugar entre los países desarrollados en los años 2000-2001¹. La presencia de importantes empresas multinacionales de servicios en este país, el hecho de que algunas firmas industriales importantes hayan trasladado su producción a otras zonas (Samsung, Valeo, etc.), la existencia de un proceso de deslocalización en algunas actividades de servicios a nivel mundial y la preocupación mostrada por las autoridades europeas por el desplazamiento de puestos de trabajo en los sectores de *call centres*, tecnologías de la información y servicios jurídicos hacia terceros países², etc., son algunas de las razones que nos han llevado a cuestionarnos en qué medida las empresas terciarias de capital extranjero están abandonando parte o totalmente su actividad en España para situarse en otros países.

Los estudios sobre deslocalización/desinversión en España han sido escasos y se han centrado en el sector industrial. Algunos de ellos se han llevado a cabo con información sobre empresas (Myro, Fernández-Otheo y Mora, 1996; Merino de Lucas, 2003; Myro y Fernández-Otheo, 2004) y otros sobre datos agregados de flujos de inversión (Fernández-Otheo, 2002; Fernández-Otheo y Myro, 2003).

En Muñoz Guarasa (2002) llevamos a cabo un primer análisis cuyo objeto era determinar el alcance del proceso desinversor en España y conocer, en su caso, cuáles actividades se vieron afectadas por el mismo, tanto en el sector industrial como en el de servicios para el período 1993-2000 y más desagregado por actividades para 1998-2000. Respecto al sector servicios concluía que no se estaba produciendo un proceso desinversor importante, excepto en el caso de las entidades bancarias foráneas. En este trabajo se hacía mención a algunas de las deficiencias que mostraba la información estadística para el estudio de la desinversión.

1 En el período 1990-1994 ocupó el quinto lugar y desde 1995 a 1999 el séptimo. Véase United Nations (2004, 304).

2 Declaración por escrito (Parlamenteo Europeo) presentada de conformidad con el artículo 51 del Reglamento por Claude Moraes, Stephen Hughes, Imelda Real, Marie-Hélène Gillig y Alejandro Cercas sobre el desplazamiento (offshoring) de puestos de trabajo europeos hacia Asia, África y América Latina (4 de febrero de 2004).

La aparición reciente de información estadística más depurada, y temporalmente más amplia, sobre inversión directa extranjera y desinversión y el hecho de que no existan estudios sobre la deslocalización de las empresas extranjeras en el sector servicios nos ha llevado a la elaboración del presente trabajo. El objetivo planteado, es por tanto, determinar la relevancia del fenómeno desinversor en el sector servicios en España en el período 1993-2004 y conocer, en su caso, las principales actividades afectadas por el mismo. El trabajo quedará estructurado de la siguiente forma: tras esta introducción, en la sección 2 se abordarán los conceptos de deslocalización y de desinversión y las estadísticas que pueden medir los mismos. Se prestará una especial atención a las deficiencias que presentaban las estadísticas y a su corrección a lo largo de estos años. En la sección 3 se realizará un estudio empírico donde se estimará la desinversión con la nueva información y se analizará su evolución respecto a la inversión bruta. Posteriormente, se llevará a cabo este mismo análisis para las diferentes actividades terciarias. El trabajo finalizará con unas conclusiones.

2. ASPECTOS CONCEPTUALES Y METODOLÓGICOS

La deslocalización empresarial se ha considerado tradicionalmente como el traslado de actividades productivas desde países industrializados a países en desarrollo para aprovechar los menores costes laborales. Pero la evidencia muestra que la mayoría de estos procesos están teniendo lugar entre países desarrollados, como ocurre en el caso del sector servicios, lo que indica que esto no es un asunto primordial norte-sur (United Nations, 2004, 147), aunque con una tendencia al crecimiento de esos movimientos en esa dirección. De otra parte, la deslocalización se ha asociado a la búsqueda de bajos costes y existen numerosos estudios que así lo confirman (Bajpai et al, 2004; CM Insight et al, 2004; IBM and Oxford Intelligence 2004; UNCTAD and RBSC, 2004). Sin embargo, existen otras causas que originan la deslocalización, entre las que se pueden encontrar la búsqueda de mercados, de calidad de los servicios, etc. Por lo tanto, consideramos, de una manera más amplia, como deslocalización de la inversión directa extranjera a aquel proceso por el cual una empresa de capital foráneo situada en un país toma la decisión de abandonar su actividad total o parcialmente para situarla en otro país, cualquiera que sea la causa que la determine (Muñoz Guarasa, 2002, 20).

La deslocalización trae consigo una desinversión en un país y una nueva inversión en otro y la secuencia en que se lleva a cabo puede ser diferente. Puede ocurrir que la empresa realice una inversión en el exterior y posteriormente liquide la inversión -o parte de ella- que previamente había hecho en el país que estaba situada u,

opuestamente, realice primero la liquidación y a continuación la inversión en el exterior. En cualquier caso, el proceso de deslocalización lleva implícito una desinversión porque de lo contrario constituiría únicamente una inversión de una empresa extranjera situada en un país x en un país y ³. Myro y Fernández-Otheo (2004, 186) consideran que el proceso de deslocalización de empresas que afecta a España es, en parte, complementario y, en parte, superpuesto a otro de desinversión de capital extranjero.

Teniendo en cuenta que el ámbito geográfico que nos ocupa es el país en el que está situada la empresa extranjera susceptible de ser trasladada a otro país, lo realmente importante será la desinversión, que constituirá el objeto de estudio de este trabajo. No obstante, no podemos olvidar que este tipo de operación es condición necesaria para el proceso de deslocalización, pero no suficiente, de forma que una desinversión no siempre implica una deslocalización. La desinversión será preocupante en la medida en que afecte negativamente al stock de capital extranjero.

Para conocer las fuentes estadísticas que ofrecen datos de desinversión, tendremos que comenzar por las correspondientes a la inversión extranjera. La presencia de capital foráneo en una economía se puede conocer mediante diferentes tipos de información:

- El control que tienen las empresas extranjeras sobre la actividad económica del país. Se puede medir a través del número de firmas con participación foránea sobre el total existente o del capital. También a través de la producción, valor añadido, ventas, empleo, etc., que generan estas compañías.
- Los flujos de inversión extranjera directa o volumen invertido por no residentes en un año determinado.
- El stock de inversión extranjera calculado, habitualmente, mediante la acumulación en el tiempo de los flujos de inversión directa extranjera.

En España alguna información contenida en el primer punto se puede obtener a partir de la Encuesta sobre Estrategias Empresariales realizada por la Fundación SEPI, pero sólo para las firmas manufactureras. Los flujos o stock de inversión extranjera se pueden obtener a partir de la Balanza de Pagos y del Registro de Inversiones, pero en el primer caso no existe posibilidad de conocer cifras desagregadas sectorialmente. Por lo tanto, la única fuente que suministra este tipo de datos en el sector servicios es la procedente del Registro de Inversiones elaborado por la Dirección General de Comercio e Inversiones (DGC1) que será la utilizada en este trabajo y a la que nos referiremos seguidamente.

³ Si esa empresa procede del país y , el proceso se denomina relocalización.

La obtención de esta serie estadística que nos permitiera disponer de cifras de inversión y, especialmente, de desinversión no ha sido una tarea fácil. El Real Decreto (RD) 671/1992, de 2 de julio, sobre inversiones extranjeras -ya derogado- imponía la obligación de declarar las inversiones extranjeras en España y su liquidación al Registro de Inversiones. Sin embargo, no será hasta 1998 cuando comenzó a publicarse cifras de inversión neta⁴ y, por ende, hubo la posibilidad de conocer el volumen de desinversión o liquidación (diferencia entre inversión bruta e inversión neta). Por otro lado, la publicación del RD 664/1999, de 23 de abril sobre inversiones exteriores supuso una nueva modificación metodológica respecto a los datos publicados en esos últimos años -1997-1999-⁵. No obstante, la Dirección General de Comercio e Inversiones construyó una serie homogénea basada en el Registro de Inversiones que incorporaba esos cambios desde el año 1997 y que amplió retrospectivamente hasta 1993. Con esta información se llevó a cabo un análisis para el período 1993-2000 sobre la desinversión en los diferentes sectores. En dicho estudio se ponía de manifiesto algunas de las dificultades metodológicas que planteaban los datos de desinversión, algunas de las cuales se han subsanado y a las que haremos referencia a lo largo de esta sección.

Para analizar el concepto de desinversión nos referiremos previamente al de inversión directa extranjera. Es definida por el *V Manual de la Balanza de Pagos* del Fondo Monetario Internacional como aquella que refleja el objetivo, por parte de una entidad residente de una economía, de obtener una participación duradera en una empresa residente de otra economía. El concepto de participación duradera implica la existencia de una relación a largo plazo entre el inversionista y la empresa que recibe la inversión y un grado significativo de influencia del inversionista en la dirección de la empresa (FMI, 1993, 89). Se considera que ejerce una influencia efectiva en la gestión o control de la sociedad cuando la participación sea igual o superior al 10 por 100 del capital social -independientemente de que sea cotizada o no-. La legislación vigente en España no hace referencia explícitamente a la inversión directa extranjera, pero el Registro de Inversiones considera como tal a:

⁴ Se ofreció esa información desde 1996. Véase *Boletín de Información Comercial Española* (1998). Para años anteriores sólo se disponía de cifras de inversión bruta puesto que procedían de los proyectos de verificación y autorización de la inversión extranjera en España. Para un análisis comparativo entre esta información y la procedente del Registro se puede ver Muñoz Guarasa (2000).

⁵ A partir de la entrada en vigor del citado Real Decreto ya no se incluirían en las cifras de inversión extranjera los préstamos concedidos por la matriz extranjera a la filial española con una vida media ponderada superior a cinco años y otorgados con el fin de mantener vínculos económicos duraderos así como los anticipos reintegrables concedidos por no residentes a sus establecimientos y sucursales en España ni tampoco las inversiones efectuadas por sociedades españolas con una participación en su capital de empresas extranjeras mayor al 50 por 100 y por sucursales o establecimientos en España de no residentes

- Los flujos de inversión en sociedades que no cotizan en Bolsa.
- Los flujos de inversión en sociedades cotizadas en las que el inversor adquiere al menos un 10 por 100 del capital de la empresa española⁶.
- La constitución y ampliación de la dotación de sucursales, cuentas en participación, fundaciones, etc.

Así, la inversión directa extranjera en España en términos brutos recoge los siguientes tipos de operaciones⁷ :

- Constitución de sociedad o sucursal.
- Ampliación de capital de sociedad o dotación asignada a sucursal.
- Adquisición de acciones o participaciones a residentes, a título oneroso.
- Adquisición a residentes de derechos de suscripción u otros análogos que por su naturaleza den derecho a participación en el capital.
- Adquisición de otros derechos políticos a residentes.
- Adquisición de obligaciones convertibles en acciones.
- Transmisión lucrativa (donación intervivos o transmisión mortis causa) en favor de un no residente.
- Transmisiones entre no residentes.
- Cambio de residencia o de domicilio social.
- Otras.

Los tipos de operaciones de liquidación o desinversión, por tanto, son los siguientes:

- Disolución de sociedad o sucursal.
- Reducción de capital de sociedades o de dotación asignada a sucursales.
- Transmisión de acciones o participaciones a residentes, a título oneroso.
- Transmisión a residentes de derechos de suscripción u otros análogos que por su naturaleza den derecho a participación en el capital.
- Venta de otros derechos políticos a residentes.
- Conversión de obligaciones en acciones, amortización o transmisión de obligaciones convertibles.
- Transmisión lucrativa (donación intervivos o mortis causa) a favor de un residente.
- Transmisiones entre no residentes.
- Cambio de residencia o de domicilio social.
- Otras.

⁶ Se incluyen a partir de 1999.

⁷ Véase Resolución de 21 de febrero de 2002 de la Dirección General de Comercio e Inversiones.

Así, se contabilizaban como desinversión operaciones de transmisiones que se realizaban entre no residentes respecto a las cuales hay que tener en cuenta algunas cuestiones ya apuntadas anteriormente⁸. Estas operaciones se incluían en la inversión bruta, pero no suponían una nueva aportación de capital, sino simplemente un trasvase de la titularidad de los activos de un no residente a otro no residente. De esta forma, se estaba supervalorando la inversión bruta y, por tanto, el fenómeno inversor. Igualmente se estaba supervalorando el fenómeno desinversor, puesto que se incluían en las liquidaciones operaciones que no representan una disminución del stock de capital. A partir de 2003 la Dirección General de Comercio e Inversiones ha eliminado, y con carácter retroactivo hasta 1993, de la inversión bruta, las transmisiones entre no residentes y las operaciones de reestructuración accionarial dentro de un mismo grupo empresarial y le denominó inversión bruta efectiva. Esta puede reflejar los aumentos o disminuciones de capital.

Otro de los problemas planteados ha sido las inversiones canalizadas a través de las Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVEs). Estas sociedades, cuyo objeto comprende la actividad de gestión y administración de los fondos propios de entidades no residentes en territorio español, fueron creadas con el fin de eliminar la doble imposición fiscal. Están reguladas por el artículo 30 de la Ley 6/2000 de 13 de diciembre por la que se aprueban medidas fiscales urgentes de estímulo del ahorro familiar y a la pequeña empresa que modificó la Ley 43/1995 de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades⁹. Las inversiones consistentes en el establecimiento y ampliación de ETVEs por inversores no residentes comportan formalmente una declaración de inversión extranjera en España (por la titularidad de todo o parte del capital de una sociedad española por no residente) y una declaración de inversión española en el exterior (por la titularidad de todo o parte del capital de una sociedad extranjera por un residente). Las ETVEs son, por lo general, simples «cascadas» y su existencia obedece casi exclusivamente a estrategias de optimización fiscal por parte de sus accionistas extranjeros (Dirección General de Comercio e Inversiones, 2005, 50). Así, estas sociedades reciben flujos de inversión que automáticamente se dirigen a otro país, es decir, son flujos de paso. Por tanto, aunque se contabilizan como inversión recibida no permanecen en el sistema productivo español por lo que deben descontarse de la misma para obtener una información más fidedigna. La DGCI ofreció, en principio, este tipo de información desglosada sectorialmente para los años 2001-2003.

Muy recientemente, en junio de 2005 la DGCI ha publicado una serie desde 1993 a 2004 de inversión bruta a la que ha deducido las transmisiones entre no residentes y las operaciones de reestructuración

⁸ Véase Muñoz Guarasa (2002, 25).

⁹ Ha habido diversas normas que han modificado el régimen de estas entidades. Para un amplio estudio se puede ver López Ribas (2001). Una de las últimas es el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

accionarial dentro de un mismo grupo empresarial¹⁰ y las inversiones realizadas en ETVES y de inversión neta y ofrece estas informaciones desglosadas por actividades. Ello nos permitirá realizar un análisis del proceso inversor-desinversor en el sector servicios más cercano a la realidad.

Adentrándonos en los aspectos sectoriales, la distribución de la inversión por ramas de actividad atiende a la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE) de 1993 a un nivel de desagregación de dos dígitos. La inversión directa extranjera en el sector servicios y la desinversión se considerará a aquellas materializadas a través de las operaciones mencionadas anteriormente, en la que la empresa objeto de inversión o de desinversión ejerce -o ejercerá en su caso- una actividad terciaria.

Una de las dificultades planteadas a nivel sectorial es que aparece «Gestión de sociedades y tenencia de valores» que están formados por «Holding de sociedades españolas» y «Empresas de tenencia de valores extranjeros». La inversión realizada a través de estas últimas se ha eliminado de las estadísticas por las razones ya apuntadas. Los holding de sociedades españolas son empresas tenedoras de acciones de sociedades españolas. Es decir, los no residentes invierten en nuestro país a través de estas empresas, las cuales son intermediarias entre la empresa inversora y la destinataria final de la inversión. Así, aunque estas empresas se consideran actividades de servicios, no se conoce cuál es el destino final de las inversiones, lo que puede desvirtuar, en parte el análisis sectorial (Muñoz Guarasa, 2001, 125). No obstante, para tratar este tema en su justa medida hay que señalar que la inversión neta canalizada a través de estas empresas desde 1993 a 2004 ha supuesto algo menos del 4 por 100 del total recibido en el sector servicios en el conjunto del período y un 2,47 por 100 de la inversión total.

Actualmente, la DGCI calcula la inversión neta restando a la inversión bruta las desinversiones declaradas al Registro, por causa de transmisiones (onerosas o lucrativas) o de liquidaciones parciales (reducciones de capital) o totales (disoluciones o quiebras) y publica información sectorial de inversión bruta y neta. A partir de esta nueva información hemos calculado las desinversiones así como el porcentaje de estas sobre la inversión bruta. En primer lugar, realizamos estos cálculos para la industria y los servicios, en segundo lugar, para las diferentes actividades terciarias –secciones de la CNAE- y finalmente, para estas mismas desglosadas a un nivel de desagregación de dos dígitos –divisiones de la CNAE.

¹⁰ A partir de entonces deja de utilizarse el término «efectiva» porque toda la información ofrecida a partir del boletín nº 21 son efectivos –puesto que se deducen ese tipo de operaciones- y no se ofrecen datos de inversión registrada. Por lo tanto, en adelante por «inversión» debe entenderse «inversión efectiva». Véase Dirección General de Comercio e Inversiones (2005, 50).

Los procesos inversores están íntimamente ligados a los desinversores. Así, no es suficiente el simple análisis de la inversión neta para ver el alcance del proceso desinversor, puesto que podría conducir a interpretaciones equívocas por la falta de información conjunta de ambas variables (inversión bruta y liquidación). Por ello es necesario analizar cómo varía a lo largo del tiempo el volumen de inversión que se liquida sobre el volumen de entrada de capital extranjero. En la medida en que el primero supere al segundo (ratio > 100) implicaría una reducción del stock de capital foráneo con los consiguientes efectos negativos que podría provocar sobre la producción y el empleo.

3. ESTUDIO EMPÍRICO DE LA DESINVERSIÓN EN EL SECTOR SERVICIOS

3.1. Análisis frente a la industria.

El sector servicios ha sido el principal receptor de inversión directa extranjera en España en el conjunto del período 1993-2004 tanto en términos brutos (65,78 por 100) como en términos netos (66,39 por 100), siendo estos porcentajes más del doble de los recibidos por la industria. Los factores que han determinado este auge de los flujos de IDE en España responden, en general, a los acaecidos a nivel internacional. Entre ellos hay que destacar el propio proceso de terciarización que ha tenido lugar en los países desarrollados, la liberalización de los regímenes regulados de la IDE, especialmente en aquellos que estaban cerrados a las entradas de capital extranjero. Asimismo, los avances espectaculares en las tecnologías de la información y de las comunicaciones (TICs) y la aparición de nuevos servicios basados en el uso de la información y el conocimiento durante la década de los noventa han sido claves en la expansión de la IDE en el sector terciario. Por otro lado, hay que tener en cuenta los factores relacionados con las estrategias de las empresas tales como los procesos de fusiones y adquisiciones transnacionales llevados a cabo en estos últimos años.

Al margen de todos estos factores, la propia naturaleza del sector servicios, su inseparabilidad entre productor y consumidor, ha sido una causa argumentada tradicionalmente de la elección de la inversión directa extranjera como forma de expansión internacional ante la imposibilidad de ser utilizadas otras fórmulas como el comercio. No obstante, algunos cambios recientes como la aparición de las TICs han permitido comerciar con ciertos servicios que antes no podían ser objeto de transacciones transfronterizas, pero pese a ello, el crecimiento de las inversiones en el exterior procedentes de los países desarrollados sigue siendo muy superior al de las exportaciones (Véase Muñoz Guarasa, 2005). Por lo tanto, la naturaleza de las actividades terciarias justifica, en parte, la importancia de la inversión directa extranjera frente a otros modos de internacionalización y frente a la industria.

Las desinversiones que han tenido lugar en el sector servicios también han sido mayores que en la industria, duplicando a éstas. Sin embargo, hay que tener en cuenta que para analizar la transcendencia de los procesos desinversores es más acertado relativizar las cifras de desinversión con relación a la inversión bruta en lugar de utilizar la desinversión en valores absolutos. Así, cuando se ha estimado este ratio se comprueba que son muy similares en ambos sectores, alcanzando en la industria un 45,03 por 100 y en los servicios un 44,96 por 100 (cuadro nº 1). Sin embargo, ello no implica que el proceso inversor/desinversor acaecido en ambos sectores a lo largo del período haya tenido lugar de forma similar.

CUADRO 1.
**Inversión directa extranjera recibida en España y desinversión,
1993-2004 (millones de euros) ***

	I. bruta	%	I. neta	%	Desinversión	Des./I.bruta %
Agricultura	666,34	0,55	383,31	0,58	283,03	42,08
Industria	38.891,71	31,98	21.377,31	32,23	17.514,40	45,03
Construcción	2.051,95	1,69	533,50	0,80	1.518,45	74,00
Servicios	79.998,17	65,78	44.030,23	66,39	35.967,94	44,96
<i>Total</i>	<i>121.608,17</i>	<i>100,00</i>	<i>66.324,35</i>	<i>100,00</i>	<i>55.283,82</i>	<i>45,46</i>

Fuente: *Registro de Inversiones. Elaboración propia.*

Nota (*): *Flujos acumulados. Excluidos ETVEs*

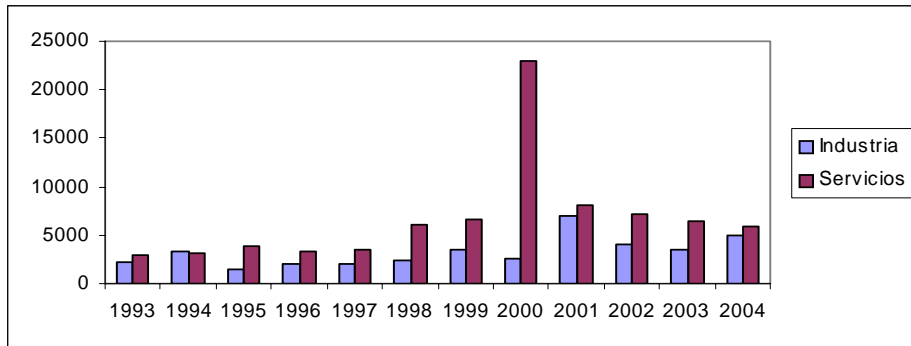
La trayectoria de la inversión bruta en el sector servicios a lo largo de estos años es bastante clara (gráfico nº 1). Ha seguido una senda ascendente¹¹ que ha tenido su punto de inflexión en el año 2000¹², momento a partir del cual comienza a descender de forma continuada, de acuerdo con lo acontecido a nivel mundial¹³. Por otro lado, se puede comprobar cómo la inversión recibida por este sector ha superado en todos los años –con la excepción de 1994– a la recibida por el sector industrial.

¹¹ Con la única excepción del año 1996.

¹² El excepcional volumen de IDE en ese año responde a una operación de elevada cuantía consistente en la adquisición de los títulos de la empresa de telecomunicaciones Airtel por parte de la británica Vodafone.

¹³ De acuerdo con los datos de la UNCTAD las entradas de IDE total a nivel mundial han caído 41,1, 17 y 17,6 por 100 los años 2001, 2002 y 2003, respectivamente.

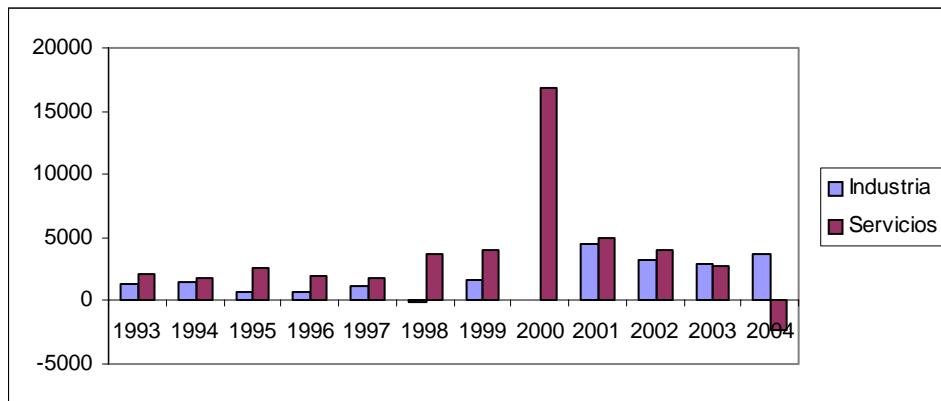
GRÁFICO 1.
IDE bruta recibida en España, 1993-2004 (millones de euros)



Fuente: Registro de Inversiones. Elaboración propia.

Si se analiza la evolución de la inversión neta se puede comprobar que también ha seguido una senda creciente hasta el año 2000 –con bajadas en algunos años como 1994, 1996 y 1997- a partir del cual comienza a descender progresivamente hasta convertirse en negativa en el año 2004. Es decir, por primera vez en el período, la desinversión ha superado a la inversión bruta, hecho que se había producido con anterioridad, en 1998, en el sector industrial.

GRÁFICO 2.
IDE neta recibida en España, 1993-2004 (millones de euros)



Fuente: Registro de Inversiones. Elaboración propia.

El volumen de desinversiones registradas en el sector servicios comienza a adquirir importancia hacia final de los años noventa –siendo de especial transcendencia en el año 2000 y 2004. Sin embargo, lo más llamativo o preocupante no es su valor, sino la tendencia creciente que tiene, en general, a lo largo del período y lo que es más importante, el hecho de que a partir del año 2000 la inversión bruta en este sector cae

continuadamente, mientras que las desinversiones tienden a aumentar. Así, cuando se analiza la evolución del porcentaje que representa la desinversión sobre la inversión bruta se obtienen las siguientes conclusiones: Se observan dos fases claramente diferenciadas 1993-2000 y 2001-2004. La fase 1993-2000 se caracteriza porque, primero, en general, el porcentaje de desinversión sobre la inversión bruta es mayor en la industria que en los servicios; segundo, la evolución de este ratio en ambos sectores es bastante fluctuante; y tercero, la media anual de este ratio era en la industria del 63,43 por 100 y en los servicios del 37,71 por 100. En la fase 2001-2004 se producen varios cambios destacables. En primer lugar, este ratio crece continuamente en los servicios, contrariamente a lo que ocurre en la industria¹⁴. En segundo lugar, la media anual de ese porcentaje es para la industria del 23,59 por 100 y para los servicios del 69,75 por 100. En definitiva, se ha producido un gran cambio en el proceso inversor-desinversor del sector servicios a partir del año 2000 consistente en un aumento continuado de las desinversiones realizadas con relación al de las inversiones brutas, de forma que en el año 2004 las desinversiones superan a las inversiones brutas, viéndose negativamente afectado el stock de capital extranjero.

CUADRO 2.
Desinversión / Inversión bruta,
1993-2004 (%)

Año	Industria	Servicios
1993	38,39	30,35
1994	57,39	43,37
1995	48,48	29,70
1996	63,23	41,34
1997	45,94	50,05
1998	102,33	39,73
1999	53,54	40,57
2000	98,11	26,59
(1993-2000) (*)	63,43	37,71
2001	35,49	39,45
2002	18,31	43,61
2003	14,61	56,16
2004	25,96	139,79
(2001-2004) (*)	23,59	69,75

Fuente: Registro de Inversiones. Elaboración propia.

Nota (*): Media anual del periodo

¹⁴ Con la excepción del año 2004 en el que aumenta.

3.2. Análisis de las actividades de servicios.

Tras este primer análisis podemos pensar que el proceso desinversor en España en el conjunto de servicios no reviste una especial importancia, por lo menos, hasta principios del siglo XXI. Sin embargo, para acercarnos más fielmente a la veracidad de esta afirmación será necesario profundizar en el estudio de las inversiones/desinversiones de las diferentes actividades terciarias (cuadros nº 3 y nº 4).

CUADRO 3.
Inversión directa extranjera recibida en España y desinversión en el sector servicios, 1993-2000 (millones de euros)*

	I. bruta	%	I. neta	%	Desinversión	Des./ I.bruta (%)
Comercio	6.740,88	12,88	3.717,02	10,73	3.023,86	44,86
Hostelería	1.312,54	2,51	723,42	2,09	589,12	44,88
Transporte y comunicaciones	17.944,65	34,27	17.031,43	49,16	913,22	5,09
Intermediación financiera, banca y seguros	9.382,76	17,92	2.276,02	6,57	7.106,73	75,74
Act. inmobiliarias y servicios empresariales	11.784,70	22,51	7.561,77	21,83	4.222,93	35,83
Gestión de soc. y tenencia de valores	2.909,11	5,56	1.612,14	4,65	1.296,97	44,58
Otros	2.280,69	4,36	1.720,03	4,97	560,66	24,58
<i>Total</i>	<i>52.355,32</i>	<i>100,00</i>	<i>34.641,84</i>	<i>100,00</i>	<i>17.713,49</i>	<i>33,83</i>

Fuente: Registro de Inversiones. Elaboración propia.

Nota (): Flujos acumulados. Excluidos ETVEs*

CUADRO 4.
Inversión directa extranjera recibida en España y desinversión en el sector servicios, 2001-2004 (millones de euros)*

	I. bruta	%	I. neta	%	Desinversión	Des./ I. bruta (%)
Comercio	4.699,91	17,00	805,54	8,58	3.894,37	82,86
Hostelería	1.217,57	4,40	539,71	5,75	677,86	55,67
Transporte y comunicaciones	7.126,97	25,78	2.749,37	29,28	4.377,60	61,42
Intermediación financiera, banca y seguros	6.146,90	22,24	2.010,34	21,41	4.136,56	67,30
Act. inmobiliarias y servicios empresariales	6.296,91	22,78	2.414,07	25,71	3.882,83	61,66
Gestión de soc. y tenencia de valores	270,40	0,98	26,97	0,29	243,42	90,02
Otros	1.884,19	6,82	842,39	8,97	1.041,81	55,29
<i>Total</i>	<i>27.642,85</i>	<i>100,00</i>	<i>9.388,39</i>	<i>100,00</i>	<i>18.254,45</i>	<i>66,04</i>

Fuente : Registro de Inversiones. Elaboración propia.

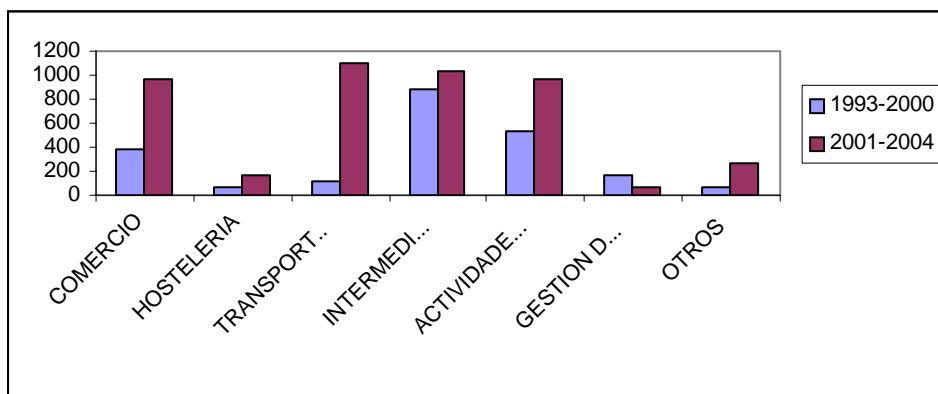
Nota (*): Flujos acumulados. Excluidos ETVES

El principal receptor de IDE bruta en el período 1993-2000 ha sido los transportes y comunicaciones que ha recibido un 34,27 por 100 sobre el total de servicios, seguido de las actividades inmobiliarias y servicios empresariales (22,51 por 100), intermediación financiera, banca y seguros (17,92 por 100) y comercio (12,88 por 100). En términos netos son igualmente estas actividades las principales receptoras. Sin embargo, ha sido la intermediación financiera, banca y seguros la que más volumen de desinversiones ha tenido, suponiendo un 75,74 por 100 de la inversión bruta. El resto de las actividades no han tenido un volumen de desinversiones superior al 50 por 100 de las inversiones brutas.

En el período 2001-2004 son igualmente los principales receptores de IDE bruta los transportes y comunicaciones (25,78 por 100), actividades inmobiliarias y servicios empresariales (22,78 por 100), intermediación financiera, banca y seguros (22,24 por 100) y comercio (17 por 100) y

los mismos en términos netos. Cuando se observa el comportamiento de las desinversiones en dichas actividades (gráfico nº 3) se puede comprobar cómo han experimentado un gran aumento en estos últimos años. El hecho más destacable en este período es el aumento del ratio de desinversiones respecto a la inversión bruta en todas las actividades con relación al período anterior –con la excepción de la intermediación financiera, banca y seguros. Todas ellas han superado con creces el 50 por 100. Así, las empresas de gestión de sociedades y tenencia de valores han liquidado un 90,02 por 100 de la inversión bruta. Sin embargo, esta cifra no tiene una especial importancia, dado que esta actividad sólo representa un 0,98 por 100 de la inversión bruta obtenida en toda esta fase en el sector servicios. El sector comercial ha liquidado un 82,86 por 100 de la inversión bruta, la intermediación financiera, banca y seguros un 67,30 por 100, las actividades inmobiliarias y servicios empresariales un 61,66 por 100 y los transportes y comunicaciones, que es el principal receptor, ha liquidado un 61,42 por 100. Por lo tanto, podemos observar cómo en estos últimos años se ha intensificado el proceso desinversor en la mayoría de las actividades de servicios.

GRÁFICO 3.
Desinversión directa extranjera en el sector servicios, 1993-2000 y 2001-2004 (millones de euros) (*)



Fuente: Registro de Inversiones. Elaboración propia.

Nota (*): Flujos acumulados medios anuales. Excluidos ETVEs.

Nota (**): Las categorías completas de los gráficos se pueden ver en el cuadro anterior.

Para conocer la trascendencia del fenómeno desinversor en el sector servicios tendremos que comprobar, en primer lugar, si ese fenómeno es generalizado, es decir, si afecta o no a un número importante de actividades. En segundo lugar, si se manifiesta un aumento continuado en el tiempo de este proceso desinversor. Para ello analizaremos la evolución del ratio desinversión/inversión bruta para las actividades terciarias a lo largo de todos los años del período (cuadro nº 5) y a continuación nos adentraremos en el análisis de las diferentes

actividades a un mayor nivel de desagregación de la CNAE (cuadros nº 6 al nº 11).

CUADRO 5.
Desinversión /Inversión bruta, 1993-2004 (%)

Año	Comercio	Hostelería	Transporte y com.	Interm. financiera, banca y seg.	Act. inmob. y serv. empresariales	Gestión de soc. y tenencia de valores	Otros
1993	16,09	15,55	32,59	36,74	40,46	24,91	56,18
1994	31,46	32,63	34,74	58,33	45,54	52,46	35,42
1995	45,21	42,38	9,68	22,52	20,26	83,23	29,04
1996	44,23	71,46	7,22	94,11	25,41	36,23	29,01
1997	49,68	49,80	33,80	121,29	44,07	38,37	21,50
1998	69,10	28,10	14,93	34,99	36,40	56,62	13,85
1999	80,79	44,82	21,28	47,43	31,60	39,85	39,95
2000	22,02	59,99	1,55	131,71	46,59	33,49	15,29
2001	63,82	35,53	19,59	34,16	37,99	92,17	77,78
2002	12,06	41,58	63,67	33,19	39,24	14,82	30,05
2003	182,16	90,25	6,63	33,96	75,88	19,88	36,32
2004	80,61	74,52	473,68	161,43	112,44	59,06	93,87

Fuente: Registro de Inversiones. Elaboración propia.

a) Comercio

El porcentaje de desinversiones con relación a la inversión bruta tiende a aumentar hasta el año 1999, pero a partir de entonces tiene grandes oscilaciones. Es destacable el valor alcanzado en 2003, de forma que de cada 100 euros invertidos se han desinvertido 182,16. Esta cifra es consecuencia de las altas desinversiones realizadas en el comercio al por menor, hecho que no se repite en el año siguiente.

CUADRO 6.
Inversión directa extranjera recibida en Comercio y desinversión, 2003 (millones de euros)

	I. bruta	I. neta	Desinversión
Venta mantenimiento y reparación vehículos motor	34,46	28,77	5,69
Comercio mayor e intermediación comercio	630,76	507,55	123,21
Comercio por menor excluidos vehículos motor	173,19	-1.225,16	1.398,35
<i>Total Comercio</i>	<i>838,41</i>	<i>-688,84</i>	<i>1.527,25</i>

Fuente: Registro de Inversiones. Elaboración propia.

Otras inversiones netas negativas puntuales se han producido en 1998 en el comercio al por menor (33,29 millones de euros) y en 2004 en venta, mantenimiento y reparación de vehículos motor (148,08 millones de euros).

b) Hostelería

Parece que este ratio tiende a aumentar a lo largo del período con fases de altibajos. Sin embargo, en ningún caso es superior a cien, es decir, la inversión neta no ha sido negativa en ningún año, por lo que no se puede decir que este sector sufra movimientos desinversores importantes.

c) Transporte y comunicaciones

La desinversión realizada en este sector respecto al volumen de inversión ha sido bastante bajo en todo el período. Sin embargo, en el año 2004 las desinversiones han sido casi 5 veces la inversión bruta, hecho que no tiene precedentes en ningún otro sector. Esto ha sido consecuencia de las altas desinversiones que se han producido en las actividades anexas a los transportes y en las telecomunicaciones.

CUADRO 7.

Inversión directa extranjera recibida en Transporte y comunicaciones y desinversión, 2004 (millones de euros)

	I. bruta	I. neta	Desinversión
Transporte terrestre y por tubería	25,12	25,01	0,11
Transporte marítimo, cabotaje y navegación interior	81,91	81,06	0,85
Transporte aéreo y espacial	65,25	65,25	0,00
Actividades anexas a los transportes	83,41	-1491,08	1574,49
Telecomunicaciones	199,21	-380,18	579,39
<i>Total Transporte y comunicaciones</i>	<i>454,90</i>	<i>-1.699,94</i>	<i>2.154,84</i>

Fuente: Registro de Inversiones. Elaboración propia.

Además, también se han producido inversiones netas negativas, pero poco importantes, en los años 2000 y 2002 en el transporte terrestre, en 1998, 1999 y 2000 en el transporte marítimo, en 1994, 1997 y 1998 y 2001 en el aéreo y en el 2001 y 2003 en las actividades anexas a los transportes.

d) Intermediación financiera, banca y seguros

En el sector financiero el volumen de desinversiones sobre la inversión bruta ha tenido grandes oscilaciones a lo largo de los años, pero hay que destacar los altos valores alcanzados en

algunos de ellos. Así, en 1997 este porcentaje fue de 121,29 por 100, en el año 2000 de 131,71 y en el 2004 de 161,43 por 100. Podemos comprobar, por un lado, como este sector es en el que más tempranamente se han producido movimientos desinversores importantes y, por otro, como estos se repiten a lo largo de los años.

CUADRO 8.
**Inversión directa extranjera recibida en Intermediación financiera,
banca y seguros y desinversión, 1997**
(millones de euros)

	I. bruta	I. neta	Desinversión
Banca y otros intermediarios financieros	179,92	88,69	91,23
Seguros y planes de pensiones, excepto seguridad social obligatoria	155,12	-133,05	288,17
Actividades auxiliares a la intermediación financiera	20,61	-31,35	51,96
<i>Total Intermediación financiera, banca y seguros</i>	<i>355,65</i>	<i>-75,71</i>	<i>431,36</i>

Fuente: Registro de Inversiones. Elaboración propia.

CUADRO 9.
**Inversión directa extranjera recibida en Intermediación financiera,
banca y seguros y desinversión, 2000**
(millones de euros)

	I. bruta	I. neta	Desinversión
Banca y otros intermediarios financieros	2.200,39	-1.727,48	3.927,87
Seguros y planes de pensiones, excepto seguridad social obligatoria	819,94	663,91	156,03
Actividades auxiliares a la intermediación financiera	105,69	72,45	33,24
<i>Total Intermediación financiera, banca y seguros</i>	<i>3.126,02</i>	<i>-991,11</i>	<i>4.117,14</i>

Fuente: Registro de Inversiones. Elaboración propia.

CUADRO 10.
**Inversión directa extranjera recibida en Intermediación financiera,
banca y seguros y desinversión, 2004**
(millones de euros)

	I. bruta	I. neta	Desinversión
Banca y otros intermediarios financieros	235,34	-1.942,00	2.177,34
Seguros y planes de pensiones, excepto seguridad social obligatoria	1.285,73	869,71	416,02
Actividades auxiliares a la intermediación financiera	91,98	81,39	10,59
<i>Total Intermediación financiera, banca y seguros</i>	<i>1.613,05</i>	<i>-990,90</i>	<i>2603,95</i>

Fuente: Registro de Inversiones. Elaboración propia.

En 1997 han sido los seguros y planes de pensiones y las actividades auxiliares a la intermediación financiera las principales responsables de las desinversiones, mientras que en el año 2000 y 2004 lo ha sido la banca. También se produjo una inversión neta negativa en la banca (101,92 millones de euros) en 1996 y en las actividades auxiliares a la intermediación financiera en 1993 (17,74 millones de euros).

e) **Actividades inmobiliarias y servicios empresariales**

La desinversión respecto la inversión bruta ha sido baja, si bien se aprecia una tendencia a aumentar a partir del año 2001 hasta alcanzar un valor de 112,44 por 100 en el año 2004. Esta cifra es consecuencia, especialmente, de las desinversiones ocurridas en las actividades informáticas en dicho año.

CUADRO 11.
**Inversión directa extranjera recibida en Actividades inmobiliarias y
servicios empresariales, 2004**
(millones de euros)

	I. bruta	I. neta	Desinversión
Actividades inmobiliarias	853,84	485,43	368,41
Alquiler maquinaria y equipo sin operario	34,99	29,17	5,82
Actividades informáticas	117,40	-700,92	818,32
Investigación y desarrollo	26,62	26,56	0,06
Otras actividades empresariales	260,29	-1,06	261,35
<i>Total Actividades inmobiliarias y servicios empresariales</i>	<i>1.293,14</i>	<i>-160,82</i>	<i>1.453,96</i>

Fuente: Registro de Inversiones. Elaboración propia.

Se han producido otras inversiones netas negativas puntuales, pero de menor envergadura como en el año 2003 en las actividades inmobiliarias, en 1994, 1995, 1998 y 2001 en el alquiler de maquinaria, en 1998 y 2000 en investigación y desarrollo y en 1993 en otras actividades empresariales.

f) **Gestión de sociedades y tenencia de valores**

Incluye únicamente los holding de sociedades españolas. El ratio de desinversión sobre la inversión bruta ha sido muy fluctuante, de la misma forma que en otras actividades. No ha alcanzado valores elevados, en ningún año ha sido superior a 100, con lo que no se muestran importantes movimientos desinversores en este tipo de sociedades.

g) **Otros**

Este grupo recoge varias actividades de diferente naturaleza¹⁵. Todas ellas representan sólo un 5,21 por 100 de la IDE bruta recibida en el conjunto de servicios a lo largo del período 1993-2004. Las desinversiones con relación a la inversión bruta no han sido importantes a lo largo de estos años, aunque han aumentado sustancialmente en el último. No obstante, hay que señalar que existen algunas actividades que han tenido inversión neta negativa en algunos años¹⁶, entre las que hay que destacar las actividades de saneamiento público por su reiteración a lo largo del tiempo. Así, en 1996 han supuesto 2,98 millones de euros, 77,68 en 1999, 43,87 en 2001, 0,76 en 2002 y 34,57 en 2003.

4. RESUMEN Y CONCLUSIONES

Actualmente parece estar gestándose un proceso de deslocalización de los servicios a nivel mundial. El objetivo del presente trabajo ha sido comprobar si ese fenómeno está teniendo lugar en la economía española para lo cual se ha analizado la relevancia del proceso desinversor en España en el período 1993-2004.

La información microeconómica que permita cuantificar la deslocalización es difícil de obtener, entre otras razones, porque debido a los efectos que tiene ese fenómeno en los países en los que se produce es mal aceptado socialmente, y por tanto, las empresas no

¹⁵ Educación; actividades sanitarias y veterinarias, servicios sociales; actividades de saneamiento público; actividades asociativas; actividades recreativas, culturales y deportivas; actividades diversas de servicios personales y actividades de hogares como empleadores de personal doméstico.

¹⁶ Por ejemplo, educación en 1993 (6,32 millones de euros), actividades recreativas, culturales y deportivas en 2004 (133,18) y actividades diversas de servicios personales en 1995 (4,02), en 2001 (72,51) y en 2003 (18,65).

siempre están dispuestas a ofrecer noticias al respecto. En este trabajo se ha utilizado la nueva información procedente de la Dirección General de Comercio e Inversiones a partir de la cual se ha estimado la desinversión para el conjunto de los servicios como para las diferentes actividades que lo forman. Asimismo, como el proceso desinversor está intrínsecamente ligado al inversor, para el estudio del primero se ha analizado la evolución del ratio de desinversión con relación a la inversión bruta.

No podemos decir que en España en el período 1993-2004 haya tenido lugar un proceso desinversor preocupante. Sin embargo, desde principios de siglo se viene produciendo un aumento continuado de las desinversiones con relación a la inversiones brutas recibidas en el conjunto del sector, de forma que en el año 2004, la primeras superan a las segundas, viéndose negativamente afectado el stock de capital extranjero. Igualmente, en esta fase 2001-2004 se ha podido comprobar que en todas las actividades de servicios se ha intensificado el proceso desinversor, con la excepción de la intermediación financiera, banca y seguros, en la que se había producido con mayor fuerza en los años anteriores.

Cuando hemos profundizado en el estudio de las diferentes actividades de servicios se ha comprobado lo siguiente:

- a) Este fenómeno desinversor no es generalizado, puesto que no afecta a la mayoría de las actividades a lo largo de la década de los noventa y principios de siglo. Sin embargo, hay que tener en cuenta el importante cambio ocurrido en el año 2004 en el que un gran número de ellas se han visto afectadas por dichas desinversiones, las cuales han venido acompañadas por un bajo volumen de IDE bruta, de forma que han alcanzado una inversión neta negativa y, consecuentemente, se ha visto reducido el stock de capital foráneo. Entre ellas se encuentran venta, mantenimiento y reparación de vehículos motor, actividades anexas a los transportes, telecomunicaciones, banca y otros intermediarios financieros, actividades informáticas, otras actividades empresariales y actividades recreativas, culturales y deportivas. Podríamos pensar que estas desinversiones hayan respondido al hecho de que en 2004 se han incorporado los Países del Centro y del Este a la Unión Europea, lo que pudiera haber motivado el traslado de algunas de las empresas de servicios hacia esas zonas. Sin embargo, esto no se percibe cuando se observan los bajos, o en algunos casos nulos, volúmenes de inversión española destinada a esos sectores en esos países, puesto que sigue siendo el destino prioritario los antiguos países de la Unión Europea como Alemania, Francia, Reino Unido, Países Bajos, etc. Asimismo, no representan un destino de la IDE española en esos sectores los países menos desarrollados como India, tal como sucede por ejemplo con la inversión norteamericana en relación con las tecnologías de la

información y comunicación. Por lo tanto, desde este punto de vista, no podemos afirmar que estas desinversiones sean parte de un proceso de deslocalización.

No obstante, la información agregada puede estar escondiendo algunas deslocalizaciones de empresas de servicios o de partes de su actividad productiva. Por otro lado, y como ya hemos puesto de manifiesto, hay que tener en consideración que la desinversión puede ser una operación en si misma y no una parte del proceso de deslocalización, por lo que la desinversión como *proxxy* de la deslocalización hay que tomarla con cierta cautela.

- b) A lo largo del período, de entre los grandes receptores de IDE, sólo se percibe un proceso desinversor importante en el sector bancario en el que algunos bancos extranjeros se han visto obligados a abandonar el mercado español cediendo todo o parte de sus negocios a entidades nacionales o a recortar su red de oficinas ante la gran competencia de los grandes bancos y cajas nacionales.
- c) La mayor parte de las desinversiones son puntuales y pueden responder al propio proceso inversor. Sin embargo, en algunas actividades se percibe una reiteración en el tiempo de dichas desinversiones entre las que se encuentran el transporte aéreo, las actividades anexas a los transportes, el alquiler de maquinaria y las actividades de saneamiento público. No obstante, estos procesos no son preocupantes si tenemos en cuenta que dichas actividades son bajas receptoras de IDE, puesto que ninguna de ellas supera el 1 por 100 del total recibido en el conjunto del sector servicios en el período 1993-2004.

En definitiva, tras el estudio realizado no podemos afirmar que se esté produciendo un proceso de desinversión preocupante que nos lleve a pensar en un proceso de deslocalización. Sin embargo, los datos más recientes apuntan a un cambio que puede indicar el inicio de este proceso en algunas actividades de servicios de la misma forma que está sucediendo a nivel mundial, y como ha ocurrido con anterioridad en algunas industrias, por lo que habrá que tenerlo en consideración en los próximos años.

5. BIBLIOGRAFÍA

- A.T. KEARNEY, 2004, *A.T. Kearney's 2004 Offshore Location Attractiveness Index: Making Offshore Decision*, Chicago, A.T. Kearney. Disponible en: http://www.atkearney.com/shared_res/pdf/Making_Offshore_S.pdf.
- BAJPAI, (N.) et al, 2004, «Global services sourcing: issues of cost and quality», *Center on Globalization and Sustainable Development Working Paper*, nº 16, New York, Columbia University, mimeo.
- BOLETÍN DE INFORMACIÓN COMERCIAL ESPAÑOLA, 1998, «Estadísticas sobre flujos de inversiones exteriores», *Boletín de Información Comercial Española*, nº 2579, 29-52.
- CM INSIGHT, CONTACTBABEL AND CALL AND CONTACT CENTRE ASSOCIATION (CCA), 2004, *The UK Contact Centre Industry: A Study*. Report commissioned by the United Kingdom Department of Trade and Industry. Disponible en: <http://www.dti.gov.uk/ewt/contactind.pdf>.
- DIRECCIÓN GENERAL DE COMERCIO E INVERSIONES, 2005, *Flujos de inversiones exteriores directas. Año 2004*, Dirección General de Comercio e Inversiones. Disponible en: <http://www.mcx.es/polco>.
- FERNÁNDEZ-OTHEO (C.M.), 2002, «Desinversiones de capital extranjero en las manufacturas españolas», *Economistas, España 2001. Un balance*, nº 91, extra, marzo, 140-148.
- FERNÁNDEZ-OTHEO (C.M.), 2004, «Inversión directa extranjera de España en el período 1993-2002. Fiscalidad y sistema productivo», *Información Comercial Española*, nº 817, septiembre, 67-88.
- FERNÁNDEZ-OTHEO (C.M.) y MYRO (R.), 2003, «Desinversión de capital extranjero en la industria española, 1993-2002», *Estudios sobre la Economía Española*, EEE nº 118, FEDEA.
- FONDO MONETARIO INTERNACIONAL, 1993, *Manual de Balanza de Pagos*, Fondo Monetario Internacional, 5ª edición, Washington.
- FORRESTER RESEARCH, 2004a, *Near-Term growth of offshoring accelerating*. Disponible en: <http://www.forrester.com>.
- FORRESTER RESEARCH, 2004b, *Two-Speed Europe: Why 1 Million Jobs Will Move Offshore*. Disponible en: <http://www.forrester.com>.
- IBM AND OXFORD INTELLIGENCE, 2004, *Investment Strategies and Location Benchmarking Study: Shared Service Centres for Europe*, London, Oxford Intelligence.
- LÓPEZ RIBAS (S.), 2001, «Tributación de la entidad de tenencia de valores extranjeros española y de sus socios», Documento nº 12/1, *Agencia Estatal de Administración Tributaria*.

- MCKINSEY & CO, 2003, *India information technology/business process offshoring case summary*. Disponible en: <http://www.mckinsey.com/knowledge/mgi/newhorizons/report/IT-BPO.asp>).
- MERINO DE LUCAS (F.), 2003, «Desinversión de las multinacionales extranjeras: ¿Casos aislados o un fenómeno generalizado?», *Economía Industrial*, nº 352, 133-144.
- MUÑOZ GUARASA (M.), 2000, «Las nuevas fuentes estadísticas sobre inversión extranjera en España: Un análisis comparativo», *Boletín de Información Comercial Española*, nº 2646, 25-30.
- MUÑOZ GUARASA (M.), 2001, «La inversión directa extranjera en las actividades de servicios de la economía española», *Información Comercial Española*, nº 794, octubre, 123-135.
- MUÑOZ GUARASA (M.), 2002, «Deslocalización sectorial de la inversión directa extranjera en España», *Boletín de Información Comercial Española*, nº 2744, 19-30.
- MUÑOZ GUARASA (M.), 2005, «La internacionalización de los servicios en los países desarrollados», *Comercio Exterior*, vol. 55, nº 8, agosto, México D.F., pp. 692-700.
- MYRO (R.) y FERNÁNDEZ-OTHEO (C.M.), 2004, «La deslocalización de empresas en España. La atracción de la Europa Central y Oriental», *Información Comercial Española*, nº 818, octubre-noviembre, 185-201.
- MYRO, (R)., FERNÁNDEZ-OTHEO (C.M.) y MORA (A.), 1996, *Las migraciones de la actividad industrial y los flujos de inversión directa en la Unión Europea*, Junta de Andalucía, Consejería de Economía y Hacienda.
- UNITED NATIONS, 1999, *World Investment Report 1999: Foreign Direct Investment and the Challenge of Development*, New York and Geneva, United Nations.
- UNITED NATIONS, 2004, *World Investment Report 2004: The Shift Towards Services*, New York and Geneva, United Nations.
- UNITED NATIONS CONFERENCE AND TRADE AND DEVELOPMENT (UNCTAD), 2004, *La deslocalización de servicios, ¿En el punto de inflexión?*, Comunicado de Prensa, UNCTAD, 22 de septiembre de 2004. Disponible en: <http://www.unctad.org/Templates>.
- UNITED NATIONS CONFERENCE AND TRADE AND DEVELOPMENT (UNCTAD) and ROLAND BERGER STRATEGY CONSULTANS (RBSC), 2004, *Service offshoring takes off in Europe: in search of improved competitiveness*, Geneva, UNCTAD, mimeo.

LA AUTORA

Marta Muñoz Guarasa

Doctora en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad de Jaén (1998). Master en Dirección y Administración de Empresas por la Escuela Europea de Negocios e Instituto de Administración de Empresas. Profesora titular de Economía Aplicada de la Universidad de Jaén desde 2003.

Sus líneas básicas de investigación se centran en la inversión directa extranjera, los procesos de deslocalización y la internacionalización del sector servicios. Entre sus publicaciones al respecto destacan algunos libros como *La inversión directa extranjera: Factores determinantes* (Civitas, 1999) y otros artículos en revistas nacionales como Cuadernos de Información Económica, Información Comercial Española, Revista de Estudios Regionales, Economistas, etc., y otras de carácter internacional como Comercio Exterior.