

INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA EN LOS NUEVOS PAÍSES TRAS SU INTEGRACIÓN EN LA UE.

VAZQUEZ, Emilia*

IGLESIAS, Ana

Resumen

En este trabajo llevamos a cabo un análisis de la evolución de la inversión extranjera directa en los países de la ampliación y en los del sur de Europa en los últimos años. Estudiamos también las diferencias de IDE entre los países de la ampliación a nivel sectorial. Por último construimos sendos índices para determinar las potencialidades y la actividad de la IDE en los países de la ampliación y en España, Portugal y Grecia. La cuestión crucial a dilucidar es si la nueva integración regional modificará la localización de las actividades en los países Europeos. Además, analizamos el papel de las multinacionales en la consolidación de los modelos de especialización en Europa. Por último, elaborando varios índices examinaremos que países atraen más fácilmente IDE, teniendo en cuenta por una parte su tamaño y por otra parte factores sociales, políticos e institucionales que pueden ser relevantes para los inversores extranjeros desde un punto de vista competitivo.

Palabras clave: Inversión Directa Extranjera, Integración Europea, Localización de actividades

Abstract: We analyse foreign direct investment in new members of the European Union, at production sectors level. We elaborate two indices for those countries, as well as for Spain, Portugal and Greece. We analyze the role of multinational firms and the distribution of FDI among the countries, having into account the size of recipient country and several social, political and institutional factors which may be relevant in this regard.

JEL codes:

Keywords: FDI, European Union, Investment Allocation

* Emilia Vázquez Rozas, emilia.vazquez@usc.es, y Ana Iglesias, ana.iglesias.casal@usc.es, Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Universidad de Santiago de Compostela (España).

1. Introducción.

Las teorías de comercio internacional pueden ayudar a entender las consecuencias de la entrada de los nuevos países en la UE. Las nuevas teorías de comercio - Krugman (1979), Brander and Krugman (1983) and Helpman and Krugman (1985)- consideran la posibilidad de que las empresas actúen en un contexto de competencia imperfecta con rendimientos crecientes. En términos de movimientos de capital, estas teorías pueden explicar los flujos de IDE entre empresas de países más desarrollados en detrimento de las regiones periféricas.

La ampliación de la UE tiene importantes consecuencias sobre el crecimiento económico de los nuevos países. La ubicación geográfica de esos nuevos países, junto a los bajos salarios, y la cualificación de su fuerza de trabajo hace pensar que las actividades industriales en Europa puedan relocalizarse en los mismos, sin embargo, también es posible que la producción tienda a concentrarse en áreas próximas a los mercados, aunque sean superiores los costes de producción

La ampliación llevada a cabo en la UE en 2004 es la de mayor envergadura, tanto por el número de nuevos estados miembros, como por el incremento del territorio (23%) y de la población que supone para la Unión (75 millones de personas). Desde mayo de 2004 diez nuevos estados se han incorporado a la UE: Chipre, Eslovaquia, Eslovenia, Estonia, Hungría, Letonia, Lituania, Malta, Polonia, República Checa.

El PIB por habitante en los países de la ampliación está por debajo de la media de la UE, aún a pesar de haber experimentado tasas de crecimiento superiores al resto de Europa desde 1996. La participación de la agricultura en la economía de los países es muy elevada; el empleo supone el 13% del total, y el peso del sector primario en el valor añadido bruto de los países candidatos es el doble de la media de la UE, sin embargo es inferior al peso que tenía este sector en España, Portugal y Grecia en 1986.

Dado que en el año 2003 los nuevos países de la UE pertenecientes a la Europa central vieron reducidas las entradas de IDE, han optado por tomar medidas para incrementar el interés inversor tales como reducir el impuesto de sociedades. Esta medida junto con la existencia de bajos salarios, una población activa cualificada y la posibilidad de acceder a subvenciones europeas hace de estos países lugares atractivos para la inversión extranjera.

2. Evolución reciente de los flujos de Inversión Directa Extranjera.

La IDE es una categoría de inversión internacional, mediante la cual una empresa residente en un país adquiere un interés duradero de al menos un 10% en una empresa residente en otro país, siendo el propósito del inversor el tener una influencia efectiva en la administración de la empresa. Por tanto, para los países menos desarrollados la IDE puede ser un instrumento importante para favorecer su crecimiento económico. Además, la IDE puede actuar, por una parte, sobre el desarrollo tecnológico y, por otra, sobre la acumulación del *stock* de capital físico.[†] En la UE-25, los nuevos países miembros todavía poseen un enorme diferencial tecnológico y de desarrollo respecto a los otros estados miembros, la IDE puede representar un papel importante para lograr una convergencia real y a nivel tecnológico. El ámbito geográfico de la producción de la UE tenderá cada vez más a una gran economía global como resultado de la unificación de mercados nacionales.

[†] Borensztein et al (1998), analizando 69 países en vías de desarrollo, concluyen que puede probarse empíricamente que existen procesos de transmisión tecnológica asociados a la IDE en los casos en que la dotación de capital humano del país receptor alcanza un umbral necesario para la absorción de tecnología. Por otra parte, también confirman, aunque de manera menos robusta, un efecto *crowding-up* por el que el incremento en la inversión total es más alto que el correspondiente a las entradas de IDE.

Los nuevos países son receptores netos de IDE como se puede observar en la Tabla 1. Los países que han visto crecer sus entradas de IDE son Eslovaquia, Eslovenia, Estonia y República Checa. Además, también han incrementado el volumen de flujos netos. En Polonia la situación respecto a IDE no ha cambiado sustancialmente a lo largo de este período.

Tabla 1. Inversión Directa Extranjera por habitante (dólares de 2000)

	entradas		flujos netos	
	1996-99	2000-03	1996-99	2000-2003
Eslovaquia	290.7	1424.9	309.0	1410.7
Eslovenia	351.9	1061.0	316.9	798.0
Estonia	881.5	1331.2	697.7	976.5
Hungría	1259.4	1001.1	1169.9	788.2
Letonia	715.4	537.5	680.1	512.9
Lituania	555.7	465.7	544.0	449.9
Malta	3410.6	2044.7	3214.5	1881.3
Polonia	558.2	566.7	547.6	554.5
Rep. Checa	1107.6	1806.7	1073.4	1757.1

Fuente: Elaboración propia, UNCTAD, FMI.

Las entradas de IDE en la República Checa y Eslovaquia representan aproximadamente el 35% de su PIB, manteniéndose este porcentaje en cuanto a los flujos netos de IDE. En Estonia las entradas suponen el 32% mientras que los flujos netos bajan hasta un 23,5%. En estos 3 países las entradas de IDE fueron tan elevadas en el último período que superaron las cifras de su FBCF. El origen del 60% de la IDE en la República Checa y Eslovaquia proviene de Alemania y Holanda, teniendo en cuenta la distribución del stock de IDE en el año 2000[‡], mientras en Estonia el 80% de la IDE procede de Finlandia y Suecia.

[‡] Véase Frías, et al. (2005): The effects of the enlargement of the EU: The mobility of factors of production.

El descenso en las entradas de IDE en el año 2003, en los 8 nuevos miembros de la UE en mayo del 2004, fue bastante importante debido fundamentalmente a la reducción de la IDE en la R. Checa y Eslovaquia, estos dos países fueron los principales motores del crecimiento en el 2002 a través de procesos de privatización. A pesar de ello, ambos países han sido seleccionados como localizaciones para nuevas plantas de la industria del automóvil por empresas transnacionales (Toyota-PSA en la R. Checa ; PSA y Hyundai en Eslovaquia). Sin embargo, estos proyectos no están plenamente operativos hasta el 2005-2006 y una parte importante de la inversión asociada a ellos no se materializa hasta ese momento.

Tabla 2 . Entradas IDE en los países que accedieron a la UE en 2004.
(millones de dólares de 2000)

Nuevos miembros de la UE25.	2002	2003
Eslovaquia	3747.81	402.42
Eslovenia	1468.97	135.76
Estonia	254.10	645.20
Hungría	2198.64	1540.56
Letonia	375.20	315.37
Lituania	662.29	136.26
Polonia	3685.02	3569.27
R. Checa	6595.99	1681.40
TOTAL	18988.02	8426.25

Fuente: Elaboración propia, UNCTAD, FMI.

En la tabla 2 puede observarse que en este grupo de países las entradas de IDE cayeron en el período 2002-2003 de 19 billones de dólares de 2000 a casi 8 billones y medio. Los anteriores países no han desviado flujos de IDE procedentes de los antiguos 15 miembros de UE y por lo tanto no han mejorado significativamente su posición relativa en cuanto a IDE.

Es interesante analizar la Inversión Directa Extranjera por sector de actividad. Los principales sectores a los que va dirigida la inversión extranjera son fundamentalmente: industria, servicios

financieros, transporte y comunicaciones y comercio. Las inversiones en estos sectores experimentaron crecimientos importantes entre 1997-2000 (Frías et al. 2005).

El sector industrial tiene una gran importancia en Eslovaquia, representando más de la mitad de los stock de IDE. Las empresas transnacionales del automóvil juegan un importante papel como medios para captar esos flujos de IDE. El atractivo de Eslovaquia para la inversión por parte de la industria automovilística proviene de la combinación de una serie de factores tales como:

- la situación geográfica de Eslovaquia muy cercana a Europa occidental y con buenas vías de comunicación terrestres.
- su idoneidad como centro de un *cluster* de la industria automovilística que se encuadra en un círculo de 500 km englobando también a la República Checa, Hungría, Polonia y Eslovenia en los cuales también es importante el peso de este sector.
- la disponibilidad de mano de obra especializada y a bajo coste, y la posibilidad de acceder a suelo industrial y a subvenciones para la instalación de sus plantas productivas.

Aunque los *stocks* de IDE en la distribución comercial, el sector financiero y el sector de transportes y comunicaciones, son importantes en todos los países (excepto transportes en Eslovenia), hay sectores que destacan específicamente en algunos países. Las actividades empresariales (inmobiliarias, alquileres y servicios informáticos, ..) alcanzan el 16% en Letonia y Hungría, siendo también importantes en Eslovenia y Estonia. La distribución de electricidad, gas y agua supone el 9% de los *stock* de IDE en Hungría.

Según el Informe de la UNCTAD del 2004 *El Giro hacia los Servicios*, la tendencia de la IDE es un incremento del peso del sector servicios en todo el mundo. Este giro hacia los servicios se refleja también a través en las Adquisiciones y Fusiones Transfronterizas; el volumen de compras y ventas de en el período analizado (1996-2003) aumentó en general en la UE-25. Los valores más elevados de ventas

y compras correspondieron a Alemania, Reino Unido y Francia, si bien en términos unitarios también Luxemburgo y Holanda destacan por encima de los demás países. En los nuevos países miembros las ventas descienden en Estonia, Lituania y Malta, siendo junto con Bélgica los únicos países en los que se produce un decrecimiento en términos absolutos. En las compras el volumen global ha descendido sólo en Eslovaquia y Portugal. La razón fundamental de estos decrecimientos es el descenso del importe unitario a pesar de que el volumen de transacciones se incrementado.

3. Índices de Inversión Directa Extranjera.

Una forma simple de analizar la IDE es a través de la comparación de los valores absolutos de las entradas en las economías receptoras o del cálculo de las participaciones de IDE en la inversión nacional. Sin embargo, esas comparaciones no tienen en cuenta el tamaño de la economía receptora y parece razonable suponer que economías grandes en cuanto a su PIB conseguirán más IDE. Es interesante valorar que economías tienen más facilidad para captar IDE después de tener en cuenta su tamaño, que puede implícitamente englobar el efecto de otros factores que son importantes para los inversores extranjeros. Siguiendo el Informe de Inversión Mundial de la UNCTAD 2004, hemos elaborado dos índices de inversión extranjera: el *Indice de Entradas Efectivas* y el *Indice Potencial*, cuyos componentes se pueden consultar en Iglesias (2009).

El *Indice de Entradas Efectivas* de IDE es un ratio entre la participación individual de los flujos de IDE del país sobre la del conjunto de países considerados y la participación del PIB sobre el de esos países considerados. Este índice tiene en cuenta el tamaño relativo de la economía de tal forma que países con un valor del índice mayor que uno atraen más IDE que lo esperado a priori en base a su PIB. Sin embargo, no es posible recoger a través de este índice otros factores de las economías receptoras que pueden afectar a la IDE. Por ello introducimos un nuevo índice de IDE: el *Indice Potencial*.

El *Indice Potencial* intenta recoger factores sociales, políticos e institucionales que pueden ser relevantes a nivel nacional para los

inversores extranjeros desde un punto de vista competitivo. Por lo tanto, este índice está construido en base a factores claves, que se espera que afecten a la IDE, y cuyos datos están disponibles para el grupo de países analizado. Las variables que constituyen este índice son: el ratio de crecimiento del PIB, el PIB per cápita, la participación de las exportaciones en el PIB, el número de líneas de teléfono por cada 1000 habitantes, el consumo de energía industrial per cápita, la participación del gasto en I&D sobre el PIB y el porcentaje de población de edades entre 25 y 64 años con estudios secundarios. El índice Potencial de IDE se obtiene para el período 2001-2003 como una media no ponderada de los valores normalizados de las anteriores variables. Hemos incorporado en este análisis a España, Portugal y Grecia, tal como hace Vázquez (2009), con la intención de valorar la posibilidad de que los nuevos países sean competidores en la atracción de IDE.

El ranking de países para el *Índice de Entradas Efectivas* proporciona resultados interesantes. Los países con un valor del índice mayor que uno son: un país mediterráneo (España), y tres economías del este (Estonia, R. Checa y R. Eslovaca). Las 3 últimas posiciones en el ranking corresponden a un país muy pequeño (Malta), a Grecia y Polonia. Los países con un valor del *Índice de Entradas Efectivas* mayor que uno incluyen economías cuya IDE refleja posiciones estratégicas de algunas empresas que buscan bajos costes y participaciones de mercado en estados emergentes económicamente y geográficamente mejor posicionados.

Los países con bajos valores del *Índice de Entradas Efectivas* son algo heterogéneos. Grecia se encuentra todavía distante del resto de países comunitarios, a pesar de ser miembro de la UE desde 1981, ya que no ha mejorado sus condiciones de inversión suficientemente para competir de manera efectiva por la IDE. Malta es un país pequeño y básicamente turístico, y Polonia tiene una economía en transición que no proporciona la suficiente confianza a los inversores extranjeros

Tabla 3. Valores de los *Índices de Entradas Efectivas y Potencial* de IDE. Ranking. 2001-03.

	De entradas efectivas		Potencial	
	Valor	Ranking	Puntuac (0-1)	Ranking
Eslovaquia	1.31	4	0.53	5
Eslovenia	0.85	6	0.71	1
España	1.43	2	0.52	7
Estonia	1.51	1	0.59	4
Grecia	0.17	12	0.45	8
Hungría	0.87	5	0.52	6
Letonia	0.66	8	0.34	10
Lituania	0.56	9	0.45	9
Malta	0.41	11	0.63	3
Polonia	0.49	10	0.29	12
Portugal	0.74	7	0.32	11
R Checa	1.40	3	0.69	2

Fuente: Elaboración propia a partir de FMI, UNCTAD y Eurostat.

El *Índice Potencial* de IDE nos revela aspectos interesantes. Este índice se basa en factores que recogen el nivel de desarrollo económico y la estructura productiva de los países. Los tres primeros[§] incluyen tres economías con más altos niveles de PIB per capita - Eslovenia, R. Checa y Estonia- de entre los diez países que accedieron a la UE en el 2004. Los tres países en los últimos puestos del ranking son dos países con economías en transición - Polonia y Letonia- y un país desarrollado como es Portugal.

Es interesante comparar las posiciones de los países en los 2 índices como una indicación sobre que países se comportan mejor,

[§] No se incluye Malta ya que los datos de algunas variables que componen este índice no están disponibles para Malta (gasto en I&D y porcentaje de población de edades entre 25 a 64 con estudios secundarios).

dados sus indicadores estructurales. Comparando los dos índices podemos clasificar los países en:

“*Líderes.*” Países con un alto índice de entradas efectivas (es decir, por encima del valor medio del ranking en el índice de entradas efectivas) y un alto potencial (es decir, por encima del valor medio del ranking en el índice potencial).

“*Por debajo de su potencial.*” Países con alto índice de entradas efectivas (es decir, por encima del valor medio del ranking en el índice de entradas efectivas) y bajo potencial (es decir, por debajo del valor medio del ranking en el índice potencial).

“*Por encima de su potencial.*” Países con bajo índice de entradas efectivas (es decir, por debajo del valor medio del ranking en el índice de entradas efectivas) y alto potencial (es decir, por encima del valor medio del ranking en el índice potencial).

“*Poco favorecidos.*” Países con bajo índice de entradas efectivas (es decir, por debajo del valor medio del ranking en el índice de entradas efectivas) y bajo potencial (es decir, por debajo del valor medio del ranking en el índice potencial).

En el 2001-2003, hay 4 países líderes, países que disfrutaban de altos índices *de Entradas Efectivas y Potencial*. Este grupo engloba a países que están cercanos geográficamente a economías desarrolladas como Estonia (países escandinavos), R. Checa (Alemania y Holanda), Eslovenia (Austria e Italia), R. Eslovaca y Hungría (Alemania y Austria).

Hay 5 países *poco favorecidos* -Letonia, Lituania, Polonia, Portugal y Grecia- cuyas economías no son lo suficientemente competitivas y privilegiadas para capturar capital externo y por ello la cantidad de flujos de IDE que están recibiendo es coherente con esta situación.

En el grupo de economías *por encima de su potencial* se encuentra España lo que indica una capacidad para captar IDE superior a la esperada según sus indicadores estructurales.

El grupo de economías *por debajo de su potencial* incluye a un país muy pequeño Malta orientado básicamente al turismo** .

Tabla 4. Clasificación de países a través de los índices *de entradas efectivas* y potencial de IDE (2001-2003).

	Alto índice <i>de entradas efectivas</i>	Bajo índice <i>de entradas efectivas</i>
Alto Potencial	Líderes R. Checa, Estonia, R. Eslovaca, Hungría, Eslovenia	Por debajo de su potencial Malta
Bajo Potencial	Por encima de su potencial España	Poco favorecidos Letonia, Lituania, Polonia, Portugal, Grecia

Elaboración propia a partir de FMI, UNCTAD y Eurostat.

Hemos analizado también la evolución de los dos índices del período 1999-2001, de forma que de su comparación con los valores para el período 2001-2003, podemos destacar lo siguiente:

- Eslovenia ha pasado de ser un país que a pesar de no tener malos indicadores económicos sus entradas de IDE no eran elevadas, a causa de factores políticos o sociales que no proporcionaban la confianza suficiente a los inversores extranjeros, a pertenecer al grupo de países líderes.
- R. Eslovaca ha experimentado un cambio importante al pasar de una posición en desventaja respecto a los dos índices de IDE a una situación de liderazgo en cuanto a la inversión extranjera.
- La situación de Portugal ha decaído en el último trienio con un descenso de las entradas efectivas de IDE y un empeoramiento de sus indicadores estructurales.

5. Conclusiones.

** la clasificación en este epígrafe es una aproximación al no disponer para este país de datos para 2 variables que intervienen en el índice potencial

Las principales conclusiones que se pueden extraer de este análisis son:

Se constata que los nuevos países miembros son atractivos para la IDE mediante indicadores tales como bajos salarios, niveles impositivos bajos, alta cualificación de sus trabajadores y acceso a ayudas comunitarias.

Los nuevos países miembros son receptores netos de IDE. En el período 1995-2003, las entradas de IDE *per capita* más importantes corresponden a Malta, R. Checa y Hungría. Los sectores económicos que han recibido inversiones más importantes son: industria, servicios financieros, transportes y comunicaciones, y sector comercial. El sector del motor atrae cantidades importantes de IDE en Europa Central como consecuencia del *cluster* automovilístico del área.

La evolución de los índices de entradas efectivas y potencial en el período de estudio indica las buenas perspectivas para Eslovenia y constata la situación de liderazgo de Eslovaquia.

En el análisis efectuado no hemos constatado un trasvase de flujos de IDE de los antiguos países miembros a los países de reciente incorporación, manteniéndose España en una posición ventajosa a pesar de su menor potencialidad. En este sentido España tendría que intentar mejorar los factores que conforman su *Índice Potencial*. La tendencia a corto plazo respecto a los flujos de IDE sectoriales se concentra en el sector servicios con un aumento importante de las empresas transnacionales.

6. Referencias bibliográficas.

Bela Balassa (1963) "An Empirical Demonstration of Classical Comparative Cost Theory." *Review of Economics and Statistics* 4, pp.231-238.

Bengoa Calvo, Marta (2000): "Inversión Directa Extranjera y crecimiento económico: una aplicación empírica con datos de panel en países en desarrollo". *XIV Reunión Asepelt – España*. OvIDEo.

- Vázquez, E., Iglesias, A. *Inversión Directa Extranjera en los nuevos países de la UE*
- Borensztein, de Gregorio & Lee (1998) “How does foreign direct investment affect economic growth?” *Journal of International Economics* 45, pp. 115-135.
- Brander & Krugman (1983) “A Reciprocal Dumping Model of International Trade.” *Journal of International Economics* 15, 313-321.
- Eurostat. *Statistics in focus*. Several issues.
- Frías, I, Iglesias, A. & Vázquez, E. (1998) *Crecimiento y empleo en las regiones europeas, 1975-1995*. Revista Gallega de Economía Vol.7 N° 2. Servicio de Publicaciones USC.
- Frías, I, Iglesias, A. & Vázquez, E. (2003) *Consecuencias Económicas de la Incorporación a la UE: Nuevos Países y Lecciones del Pasado*. XXIX Reunión de Estudios Regionales, Zaragoza.
- Frías, I, Iglesias, A. & Vázquez, E. (2005): “The effects of the enlargement of the EU: The mobility of factors of production”. *Applied Econometrics and International Development* Vol. 5 N° 1.
- Guisán, M.C. & Frías, I. (1997): “Economic Growth and Social Welfare in the European Regions.” *Working Paper on ApplIDE Econometrics N° 10*. Servicio de Publicaciones USC. University of Santiago de Compostela.
- Guisán, M. C. y Neira, I. (2001): “Capital humano y capital físico en la OCDE, su importancia en el crecimiento económico en el período 1965-95”. *Estudios Económicos de desarrollo internacional*. Vol 1- Núm.2.
- Helpman, H. & Krugman (1985): *Market Structure and Foreign Trade*, Cambridge, Ma., The MIT Press.
- Iglesias, A. (2009): Indices de Inversión Directa Extranjera en los nuevos países de la UE25. *Regional and Sectoral Economic Studies*, vol 9-2.

Krugman, P. (1979): “Increasing returns, monopolistic competition and internal trade”. *Journal of International Economics*, 9, 4 November. 469-479.

Krugman, P. (1991a): “Increasing Returns and Economic Geography”. *Journal of Political Economy*, Vol. 99, nº 3.

Krugman, P. (1992): *Geografía y Comercio*. Antoni Bosch Editor.

Leontief, W. (1953): “Domestic Production and Foreign Trade: The American Capital Position Re-examined”. *Proceedings of the American Philosophical Society* 97. pp. 331-349.

Murphy, R.M., Shleifer A. & Vishny (1989): “Industrialization and the Big Push.” *Journal of Political Economy*, Vol.97, nº 5.

Rodríguez Pose, Andrés (2003) *The European Union. Economy, Society and Polity*. Oxford University Press.

Neven, D.N. (1990) “Gain and Losses from 1992.” *Economic Policy* 10, April.

Porter, M. (1991) *La Ventaja Competitiva de las Naciones*. Barcelona: Plaza y Janés.

UNCTAD *World Investment Report, 2002: Transnational corporations and exports competitiveness*.

UNCTAD *World Investment Report, 2004: The Shift Towards Services*.

Vázquez, E. (2009): Inversión Extranjera en los países de la ampliación y sur de Europa: ¿relocalización de actividades? . *Regional and Sectoral Economic Studies*, vol 9-1