



Universidad de Jaén

Facultad de Ciencias Sociales
y Jurídicas

Trabajo de fin de grado

**INVERSIÓN DIRECTA DE
ESPAÑA EN LOS PAÍSES
DEL ESTE TRAS SU
INTEGRACIÓN EN LA UNIÓN
EUROPEA**

**Alumno: García Vargas, Juan José
Tutora: Muñoz Guarasa, Marta**

Enero, 2020

RESUMEN

El propósito de este Trabajo de Fin de Grado es conocer en términos reales la inversión directa extranjera de España en los Países de Europa del Este, en concreto: Bulgaria, Chequia, Chipre, Hungría, Letonia, Lituania, Croacia, Eslovaquia, Eslovenia, Estonia, Malta, Polonia y Rumanía del periodo entre 2007 y 2018 en términos brutos. Indicaremos en que años entraron dichos países en la Unión Europea con la intención de conocer si se ha incrementado la inversión directa extranjera después de su integración en esta área económica supranacional. Sobre la evolución general además de comentar la inversión total en participaciones de capital hablaremos de la inversión española bruta sin operaciones ETVE. La metodología que usaremos en la investigación de este trabajo para la explicación de los datos utilizados será Datainvox, procedentes del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

Palabras clave: Inversión directa extranjera, operaciones ETVE, área económica supranacional.

ABSTRACT

This final degree project's purpose is to investigate is to know in real terms the foreign direct investment of Spain in Eastern European countries, specifically: Bulgaria, Czech Republic, Cyprus, Hungary, Latvia, Lithuania, Croatia, Slovakia, Slovenia, Estonia, Malta, Poland and Romania for the periods between 2007 and 2018 in gross terms. We will indicate in which years these countries entered the European Union with the intention of knowing if foreign direct investment has increased after their integration into this supranational economic area.

On the general evolution in addition to commenting on the total investment in capital shares we will talk about the gross Spanish investment without ETVE operations. The methodology that we will use in the investigation of this work for the explanation of the data used will be Datainvox, from the Ministry of Industry, Commerce and Tourism.

Keywords: Foreign direct investment, ETVE operations, supranational economic area.

ÍNDICE

1. INTRODUCCIÓN	6
1.1. Justificación del trabajo	6
1.2. Objetivo e hipótesis	7
1.3. Estructura del trabajo	7
2. ASPECTOS TEÓRICOS.....	7
2.1. Definición de Inversión Directa Extranjera.....	7
2.2. Definición de procesos de integración supranacionales.....	8
2.3. Literatura teórica o empírica	9
3. METODOLOGÍA.....	11
4. ANÁLISIS EMPÍRICO Y RESULTADOS.....	14
4.1. Evolución de la ID española en el exterior.....	14
4.2. Importancia relativa de la ID española	16
4.2.1. Peso de la ID española en Europa sobre el total de la ID española en el exterior.....	16
4.2.2. Peso de la ID española en los Países del Este sobre la ID española en Europa.....	18
4.3.1. Evolución de la ID española en Europa.....	20
4.3.2. Evolución de la ID española en los Países de Europa del Este.....	22
4.3.3. Análisis de la evolución de la ID española en los Países de Europa del Este.....	24
4.4. Evolución de la ID española en los Países del Este por sectores.....	44
5.CONCLUSIONES.....	45
6. BIBLIOGRAFÍA.....	47

ÍNDICE DE GRÁFICOS Y CUADROS

Cuadro 1- Distribución por sectores de la ID española en los Países de Europa del Este:.....	12
Cuadro 2.-Distribución por sectores de la ID española en Europa:.....	12
Cuadro 3.- Peso de la ID española en Europa sobre el total de ID española en el exterior.	16
Cuadro 4.- Distribución de la ID española en los mayores receptores europeos y en los Países del Este.....	17

Cuadro 5.- Tasa de crecimiento de los flujos de ID española en Europa:.....	17
Cuadro 6.- Tasa de crecimiento de los países europeos con más peso en la ID española.....	18
Cuadro 7.-Peso de la ID española en los Países del Este sobre Europa.....	19
Cuadro 8.-Peso de la ID española en los Países del Este	19
Cuadro 9.- Tasa de crecimiento de los Países del Este que ocupan más del 70% del total de la ID española.....	20
Cuadro 10.- Tasa de crecimiento de la ID española en los Países de Europa del Este	23
Cuadro 11.- Tasa de crecimiento en Hungría.....	24
Cuadro 12.- Tasa de crecimiento medio anual de la ID española en Hungría	25
Cuadro 13.- Tasa de crecimiento previo y posterior a la entrada a la Unión Europea de la inversión española en Hungría :.....	25
Cuadro 14.- Tasa de crecimiento de la ID española en Polonia	26
Cuadro 15.- Tasa de crecimiento medio anual de la inversión española en Polonia	27
Cuadro 16.- Tasa de crecimiento previo y posterior a la entrada a la Unión Europea de la inversión española en Polonia	27
Cuadro 17.- Tasa de crecimiento de la ID española en Chequia	28
Cuadro 18.- Tasa de crecimiento medio anual de la inversión española en Chequia	28
Cuadro 19.- Tasa de crecimiento previo y posterior a la entrada a la Unión Europea de la inversión española en Chequia:.....	29
Cuadro 20.- Tasa de crecimiento de la ID española en Rumanía	29
Cuadro 21.- Tasa de crecimiento medio anual de la inversión española en Rumanía.....	30
Cuadro 22.- Tasa de crecimiento previo y posterior a la entrada a la Unión Europea de la inversión española en Rumanía:.....	30
Cuadro 23.- Tasa de crecimiento de la ID española en Malta.....	31
Cuadro 24.- Tasa de crecimiento medio anual de la inversión española en Malta	31

Cuadro 25.-Tasa de crecimiento previo y posterior a la entrada a la Unión Europea de la inversión española en Malta:.....	32
Cuadro 26.- Tasa de crecimiento de la ID española en Chipre	32
Cuadro 27.- Tasa de crecimiento medio anual de la inversión española en Chipre	33
Cuadro 28.- Tasa de crecimiento previo y posterior a la entrada a la Unión Europea de la inversión española en Chipre	33
Cuadro 29.- Tasa de crecimiento de la ID española en Bulgaria	34
Cuadro 30. Tasa de crecimiento medio anual de la inversión española en Bulgaria	34
Cuadro 31.- Tasa de crecimiento previo y posterior a la entrada a la Unión Europea de la inversión española en Bulgaria	35
Cuadro 32.- Tasa de crecimiento de la ID española en Eslovaquia	36
Cuadro 33.- Tasa de crecimiento medio anual de la inversión española en Eslovaquia ...	36
Cuadro 34.- Tasa de crecimiento previo y posterior a la entrada a la Unión Europea de la inversión española en Eslovaquia:.....	36
Cuadro 35.- Tasa de crecimiento de la ID española en Croacia	37
Cuadro 36.- Tasa de crecimiento medio anual de la inversión española en Croacia	37
Cuadro 37.- Tasa de crecimiento previo y posterior a la entrada a la Unión Europea de la inversión española en Croacia	38
Cuadro 38.- Tasa de crecimiento de la ID española en Estonia.....	38
Cuadro 39.- Tasa de crecimiento medio anual de la inversión española en Estonia	39
Cuadro 40.- Tasa de crecimiento de la ID española en Eslovenia.....	39
Cuadro 41.- Tasa de crecimiento medio anual de la inversión española en Eslovenia	40
Cuadro 42.- Tasa de crecimiento previo y posterior a la entrada a la Unión Europea de la inversión española en Eslovenia:.....	40
Cuadro 43.- Tasa de crecimiento de la ID española en Lituania.....	41
Cuadro 44.- Tasa de crecimiento medio anual de la inversión española en Lituania	41
Cuadro 45.- Tasa de crecimiento previo y posterior a la entrada a la Unión Europea de la inversión española en Lituania:.....	41

Cuadro 46.- Tasa de crecimiento de la ID española en Letonia	42
Cuadro 47.- Tasa de crecimiento medio anual de la inversión española en Letonia.....	42
Cuadro 48.- Tasa de crecimiento previo y posterior a la entrada a la Unión Europea de la inversión española en Letonia:.....	43
Gráfico 1.- Evolución de la ID española en Europa	20
Gráfico 2.- Evolución de la ID española en los mayores destinatarios de la misma en Europa.....	21
Gráfico 3.-Evolución de la ID española de los Países del Este que ocupan el 70% de la ID española:.....	22
Gráfico 4.- Evolución de la ID española del resto de Países de Europa del Este	23
Gráfico 5.- La evolución de la ID española en Hungría	24
Gráfico 6.- La evolución de la ID española en Polonia.....	26
Gráfico 7.- La evolución de la ID española en Chequia	28
Gráfico 8.- La evolución de la ID española en Rumania	29
Gráfico 9.- La evolución de la ID española en Malta	31
Gráfico 10.- La evolución de la ID española en Chipre	32
Gráfico 11.- La evolución de la ID española en Bulgaria.....	34
Gráfico 12.- La evolución de la ID española en Eslovaquia	35
Gráfico 13.- La evolución de la ID española en Croacia	37
Gráfico 14.- La evolución de la ID española en Estonia	38
Gráfico 15.- La evolución de la ID española en Eslovenia	39
Gráfico 16.- La evolución de la ID española en Lituania	40
Gráfico 17.- La evolución de la ID española en Letonia	42
Grafica 18.- Evolución ID española en Europa vs ID española en los Países del Este.....	43
Gráfico 19.- Evolución de la ID española en Europa por sectores.....	44
Gráfico 20.- Evolución de la ID española en los Países del Este por sectores.....	44

1- INTRODUCCIÓN.

1.1. Justificación del trabajo.

La posición de España en el ranking mundial revela las capacidades financieras y la solvencia técnica de nuestra empresa y sus cuadros profesionales, precisamente porque estamos hablando de inversiones a largo plazo. Incluso en los peores años de la última crisis económica, aparte del año 2009 y 2012, los flujos de inversión de las empresas españolas en el extranjero no fueron menos de 30 mil millones por año, lo que mantuvo el ritmo de inversión actual.

Las empresas españolas tienen más de 10.000 participadas en el extranjero (directa o indirectamente), facturando 500 mil millones de euros y creando 1,6 millones de empleos. Esta importante posición no se improvisará en un corto período de tiempo; será el resultado de un firme compromiso de abrir y consolidar mercados con sus propios recursos e infraestructura en los últimos 25 años.

El sector exterior ha sido un elemento clave para superar la crisis económica y transformar nuestro modelo de producción y el modelo de producción actual está más preocupado que nunca por el mercado internacional. Entre 2007 y 2018, las exportaciones de bienes y servicios de España aumentaron un 62% a aproximadamente 400 mil millones de euros. Sin embargo, también debemos tener en cuenta que la inversión directa de las empresas españolas en el extranjero es de 500 mil millones de euros. Esta cifra es equivalente al 45% de nuestro PIB, lo que nos ubica en el puesto 12 entre los mayores emisores de IDE del mundo.

Hoy en día, nadie duda de que la inversión extranjera puede traer buenos rendimientos a nuestra empresa: promueve la integración de la empresa en la cadena de valor global, lo que les permite ingresar al mercado a gran escala al tiempo que crea un crecimiento económico en la aceptación del emisor y el inversor y oportunidades de empleo (nunca debemos olvidar que las actividades de mayor valor añadido suelen permanecer en España). Dada la importancia de los aspectos cuantitativos y cualitativos, nos centraremos en los ID española en los Países de Europa del Este (Bulgaria, Chequia, Chipre, Eslovaquia, Eslovenia, Estonia, Hungría, Letonia, Lituania, Malta, Polonia, Rumanía y Croacia). Actualmente, la UE y América Latina representan el 70% del stock de ID de España, mientras que Estados Unidos y Canadá ya representan el 19%, (Bonet, 2018).

1.2.Objetivos e hipótesis.

El objetivo de este trabajo es ver la relación que hay entre la inversión extranjera y la entrada a la Unión Europea de los Países del Este. A partir de aquí, nuestras principales hipótesis serían comprobar si la inversión extranjera de España en estos países se ha incrementado antes de la entrada en la Unión Europea, y la segunda hipótesis, si posteriormente de la entrada a la UE se ha incrementado dicha inversión, o no.

1.3.Estructura del trabajo.

Después de comentar el resumen, la justificación del problema, y los objetivos e hipótesis pasaremos a analizar la estructura que va a seguir este trabajo, concluyendo así esta primera parte de introducción.

En la segunda parte, en los aspectos teóricos, se hará referencia a la relación que hay, ya sea positiva o negativa, entre la inversión directa extranjera y el proceso de integración supranacional, para la cual comentaremos exclusivamente el caso de la Unión Europea.

En la tercera parte vamos a ver la metodología con la que se han explicado los datos estadísticos utilizados en la base de datos Datainvox. En la cuarta parte realizaremos un análisis general sobre el peso de la inversión directa española en los Países del Este sobre el total de inversión directa española en el exterior. Por otro lado, se verán cuáles de los países tendrán más peso en este tipo de operaciones. En la quinta parte pasaremos a comentar y explicar los resultados que hemos encontrado. En la sexta parte comentaremos las conclusiones sobre los datos más relevantes del estudio realizado.

2.- ASPECTOS TEÓRICOS.

2.1. Definición de Inversión Directa Extranjera.

Con inversión directa extranjera, nos referimos a la propiedad extranjera de una participación controladora de una empresa que opera, (Blomström y Kokko, 1997).

En el campo de la economía y de las finanzas, una inversión es una colocación de capital en búsqueda de una ganancia futura. La decisión de invertir supone resignar un beneficio inmediato por uno futuro que es improbable. A la hora de invertir, es necesario contemplar tres variables: el rendimiento que se espera (es decir, cuánto se espera ganar con la inversión), el riesgo aceptado (vinculado a las probabilidades de obtener el rendimiento esperado) y el horizonte temporal (cuándo la inversión ofrecerá ganancias: a corto, mediano o largo plazo).

En cuanto a la inversión extranjera, se trata de la colocación de capitales en un país extranjero. Inversión extranjera directa: se refiere a las apuestas que realizan aquellas empresas que desean internacionalizarse, o sea, expandir el mercado de sus productos o servicios fuera de su territorio nacional. Para ello, uno de los pasos lógicos es instalarse en otros países, aunque suelen comenzar por realizar campañas de mercado en el exterior para captar la atención de los consumidores.

Con el proceso de globalización, la inversión extranjera comenzó a vivir un período de expansión, sólo limitado en momentos de crisis económica. La globalización implica el libre flujo de capitales, el levantamiento de las restricciones aduaneras e impositivas, la circulación de personas y bienes y otras características que colaboran con la inversión extranjera. El país que recibe la inversión debe tener en cuenta las consecuencias de la misma: por un lado, la inversión extranjera suele generar puestos de empleo e ingresos impositivos al país receptor; pero, por otro lado, las ganancias suelen volver al país de origen. Además, hay que considerar que, muchas veces, los proyectos impulsados por la inversión extranjera generan daños ambientales que afectan a la comunidad local, (Pérez Porto y Gardey, 2009).

Se refiere a IDE cuando el inversor o inversores tienen más del 10% de la empresa en la que invierten, si pertenecen al Consejo de Administración (aunque no tenga el 10% de la empresa), si hay una ampliación de una empresa en el país de destino y yo la compro, y si hay una fusión de una empresa del país de destino que se une con una empresa de nuestro país. Si tiene menos del 10% es una inversión en cartera, (FMI, 2007).

2.2. Definición de procesos de integración supranacionales.

Según indica Carlos Montoya (2014), los procesos de integración supranacional son aquellos tratados por los que se atribuye a una organización o institución internacional el ejercicio de competencias derivadas de la Constitución y sus objetivos son tener una guía conjunta, cuidadosa y paulatina de los Estados miembros. Las integraciones supranacionales son aquellas organizaciones internacionales, también llamadas “de integración” en la que sus Estados miembros ceden al ejercicio parte de su soberanía. En el caso de la UE un ejemplo de cesión de soberanía es que los Estados ceden a la Unión la capacidad de legislar en ciertas materias, como seguridad interior y justicia.

Su nombre deriva del poder que ejercen sobre los estados particulares y el sistema internacional, estableciendo su propia política e imponiendo una normativa que queda fuera (por encima) del

marco legal y político de los Estados. Cuando se habla de integración supranacional se hace referencia a una situación que va más allá de la mera cooperación. No solo el Estado contrae obligaciones vinculantes o se somete al control de organismos supranacionales respecto del cumplimiento de sus obligaciones, sino que procede a ceder o transferir poderes a organizaciones que se convierten en titulares de competencias que antes pertenecían al Estado. La autorización para la celebración debe hacerse a través de una ley orgánica, es decir, debe ser aprobada por una mayoría absoluta del Congreso y una mayoría simple del Senado.

Los tribunales considerados supranacionales o mundiales tienen intereses legales especiales:

- **Costos judiciales internacionales:** es el principal órgano judicial de la organización de la ONU. Es responsable de determinar las disputas legales entre los Estados de conformidad con el derecho internacional y asesorar sobre asuntos legales que puedan ser presentados por agencias especializadas o agencias de las Naciones Unidas.
- **Corte Penal Internacional:** Esta es una corte internacional permanente cuya tarea es juzgar a los acusados de genocidio, crímenes de guerra y agresión establecida el 17 de julio de 1998, de conformidad con el Estatuto de Roma.

Los órganos considerados supranacionales deben cumplir al menos dos condiciones:

- En primer lugar, deben integrarse para que sus miembros no representen a ningún país, los separen de la nacionalidad, respondan solo a los intereses de la comunidad y no reciban instrucciones gubernamentales.
- 2. En segundo lugar, el derecho a imponer normas obligatorias para los Estados miembros, que deberían aplicarse en general en los sistemas internos de cada Estado miembro. Los expertos tienen un alto grado de consenso en cuanto a que debe establecerse la integración supranacional, ya que este proceso requiere la unificación de las políticas de todos los estados miembros, lo que solo puede lograrse creando entidades responsables del proceso unificado mencionado anteriormente.

2.3. Literatura teórica o empírica. Relación entre la IDE y los procesos de integración supranacional.

Conforme a lo decidido en el Consejo de Copenhague de diciembre de 2002, en mayo de 2004 tiene lugar el quinto y más importante episodio de ampliación de la Unión Europea (UE), con la adhesión de nueve países de la Europa Central y Oriental (PECO) —Polonia, Hungría, la República Checa, Eslovaquia, Eslovenia, Estonia, Letonia y Lituania— además de Malta y

Chipre, a los que se supone que en 2007 se unen otros dos PECO, Bulgaria y Rumanía, además en 2013 se une Croacia. La adhesión de estos países supone, entre otros cambios del marco en que se desenvuelven sus relaciones económicas con los actuales socios de la UE, la eliminación de todas las barreras al comercio y a la movilidad del capital y del trabajo en la EU de los Veintiocho. A este respecto, se puede sostener que la ampliación representa una gran oportunidad de creación de nuevos mercados de exportación y de proyectos de inversión directa para las empresas de los Quince. Ahora bien, cuando menos desde la óptica de España hay que considerar también que las exportaciones de los PECO pueden llegar a constituir una amenaza seria para su capacidad de exportación al mercado comunitario, en la medida en que las multinacionales instaladas en ellos los utilicen como centros de producción y exportación. Asimismo, no hay que descartar la posibilidad de que se produzca un desplazamiento de las inversiones directas hacia los candidatos en detrimento de las recibidas por los actuales socios, en particular por España y el resto de países de Cohesión, (Martín González, y Turrión Sánchez, 2004).

Se trata de analizar el impacto de la integración económica y las actividades de inversión extranjera directa. Con la producción mundial dominada por oligopolios internacionales, hay un grado creciente de interpenetración de mercado, y las empresas toman decisiones estratégicas de ubicación al elegir cómo atender a sus mercados objetivo. El aumento de las barreras extrarregionales al comercio y la disminución de las barreras intrarregionales y el aumento del tamaño del mercado se han identificado como determinantes de las elecciones de estas empresas entre la exportación y la inversión extranjera directa.

La mayor proporción de comercio e inversión dentro de la industria tiene lugar entre naciones desarrolladas y ha dado lugar a la aparición de una tríada de bloques comerciales regionales (Naciones Unidas, 1992), cada uno de los cuales contiene un área de libre comercio.

La literatura existente ha identificado las barreras arancelarias y no arancelarias para el comercio y la situación del mercado como determinantes importantes de la elección de un oligopolista internacional entre la exportación y la inversión extranjera directa. Estos cambios en el régimen afectan la accesibilidad del mercado en lugar del tamaño del mercado y reducirán las barreras comerciales entre las economías integrantes sin aumentar necesariamente las barreras comerciales con respecto al resto del mundo, (Motta y Norman, 1996).

Hemos demostrado que la integración económica, al mejorar la accesibilidad del mercado, puede llevar a empresas externas a invertir en el bloque regional integrado. Pero mientras que el aumento del tamaño del mercado puede conducir a una IDE dispersa, es más probable que la

integración económica conduzca a una IDE concentrada con la empresa inversora que abastece a la mayoría de los países del bloque regional mediante exportaciones intrarregionales. No es fácil identificar relaciones claras entre la integración económica y el bienestar, precisamente porque la integración puede hacer que empresas de fuera de la región integrada inviertan en la región. En marcado contraste con la literatura tradicional sobre la unión aduanera, esto conducirá a una reducción en los precios de los productos, una reducción en las ganancias de las empresas nacionales dentro de las economías integradas y un aumento en el excedente total. Nuestros resultados brindan un mayor apoyo a la conclusión de Rowthorn (1992) de que el crecimiento del regionalismo evidente en los desarrollos actuales de la economía mundial conducirá a flujos de inversión extranjera directa dentro de la industria entre estos bloques, a un mayor comercio dentro de los bloques regionales, pero solo a moderado crecimiento del comercio entre los bloques emergentes, (Motta, y Norman, 1993).

Los últimos años han sido testigos de una profundización y ampliación de la integración europea y una proliferación de nuevos acuerdos de integración regional (RIA) en todo el mundo, con siglas tales como APEC (Foro de Cooperación Económica Asia-Pacífico), UE (Unión Europea), MERCOSUR (Mercado Común del Sur) y NAFTA (Tratado de Libre Comercio de América del Norte) atraen cada vez más atención. A pesar de que algunos de los acuerdos de integración han sido motivados por consideraciones políticas, está claro que la economía generalmente es la fuerza impulsora: los países entran en los RIA porque la integración promete varios beneficios económicos. A corto plazo, se espera que la integración estimule el comercio intrarregional y la inversión; a largo plazo, se espera que la combinación de mercados sea más grande, más dura la competencia, una asignación de recursos más eficiente y varias externalidades positivas elevarán la tasa de crecimiento de las economías participantes. En este contexto, interpretaremos que la integración regional significa una reducción de las barreras comerciales regionales y las restricciones de inversión, (Blomström, y Kokko, 1997).

3. METODOLOGÍA.

Para el análisis de los datos utilizaremos DATAINVEX, que es una herramienta de creación de consultas a medida, desarrollada por la Secretaría de Estado de Comercio Exterior, para permitir el libre acceso y consulta de los datos estadísticos elaborados por la Subdirección General de Inversiones Exteriores basadas en la información obtenida mediante formularios de declaración establecidos en la normativa vigente.

Nos permite generar informes de las inversiones extranjeras en España, pudiendo filtrar por sector de la inversión, país inmediato, flujos de inversión bruta y neta, país último, periodo, comunidad autónoma y operaciones de tipo No ETVE y ETVE (Entidades de tenencia de valores extranjeros), nosotros vamos a optar por excluir estas últimas.

En nuestro caso, estudiaremos la tasa de crecimiento en el conjunto de los países, calcularemos el porcentaje de los países sobre la ID española del total de la Unión Europea y haremos una comparación del peso de la ID española en los Países del Este sobre el total de la ID española en el exterior, entonces tendremos que seleccionar todos los sectores para estudiar el caso completo de la Unión Europea. Sin embargo, para los Países del Este nos centraremos en unos sectores más específicos, que son los más importantes, que serán, según la CNAE (Clasificación Nacional de Actividades Económicas);

CUADRO 1.- *Distribución por sectores de la ID española en los Países de Europa del Este:*

Sectores más importantes	Flujos inversión bruta en miles de euros	Porcentaje sobre la ID
61, Telecomunicaciones	3.663.369,83	13,65%
64, Servicios financieros, excepto seguros y fondos pensión	15.577.988,4	58,05%
Total de sectores	26.856.667,84	100%

Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

*Solamente tendremos en cuenta los principales receptores, que alcanzan el 70% del total.

Como se puede apreciar el sector que más influencia tiene es el 64, Servicios financieros.

Por otra parte, los sectores a analizar que representan el 70% en toda Europa son los siguientes utilizando la CNAE:

CUADRO 2.- *Distribución por sectores de la ID española en Europa:*

Sectores más importantes	Flujos inversión bruta en miles de euros	Porcentaje sobre la ID
23, Fabricación de otros productos minerales no metálicos	25.883.619,63	6,85%

46, Comer. Mayor e Interne. Comercio, Excel. Vehículos de motor	19.639.528,75	5,20%
35, Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire	28.297.691,52	7,49%
41, Construcción de edificios	18.154.807,19	4,80%
61, Telecomunicaciones	64.348.992,23	17,04%
64, Servicios financieros, excepto seguros y fondos pensión	106.764.879,71	28,27%
Total de sectores	379.174.090,49	100%

Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

*Solamente tendremos en cuenta los principales receptores, que alcanzan el 70% del total.

En este caso los sectores están algo más repartidos siendo de nuevo el más importante el sector 64, Servicios financieros.

Como podemos ver los 4 sectores más importantes son:

- 35, Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire
- 41, Construcción de edificios
- 61, Telecomunicaciones
- 64, Servicios financieros

Obviamente tenemos muchos más sectores, pero estos son los que representan el 70% del total de sectores de los Países del Este que hemos seleccionado.

La medida que utilizaremos para todos estos sectores serán los flujos de inversión bruta en miles de euros que en el caso de la inversión española en el exterior recoge las operaciones de residentes que supongan:

- Participación en sociedades no cotizadas domiciliadas en el exterior.
- Participación en sociedades cotizadas domiciliadas en el exterior (superior al 10% del capital).
- Constitución o ampliación de dotación de sucursales
- Otras formas de inversión en entidades o contratos registrados en el exterior (fundaciones, cooperativas, agrupaciones de interés económico) en las que el capital invertido sea superior a 1.502.530,26.

En cuanto al país inmediato señalaremos Europa para compararlo con los países de destino, que en nuestro caso son Bulgaria, Chequia, Chipre, Croacia, Eslovaquia, Eslovenia, Estonia, Hungría, Letonia, Lituania, Malta, Polonia y Rumania.

Para los períodos tendremos en cuenta unos años antes de la fecha de entrada de los países, ya que la mayoría entran en la Unión Europea en 2004, estudiaremos la evolución desde el 2002 hasta el 2018, que es el último año disponible. Señalaremos todas las Comunidades Autónomas y nos centraremos en las operaciones que excluyen el tipo ETVE.

4. ANÁLISIS EMPÍRICO Y RESULTADOS.

4.1. Análisis y Evolución de la ID española en Europa.

En el siglo XX la inversión directa extranjera creció exponencialmente, especialmente después de la crisis energética y financiera de los años setenta. La apertura de las fronteras de las transacciones comerciales y financieras, junto con la creciente financiación de la economía mundial, condujo a su expansión, elevando el valor de la inversión directa extranjera española en 2007, a 137 veces la de 1970. La IDE financiera ha experimentado un cierto grado de contracción, especialmente en 2009, cuando la salida global a otros países disminuyó en aproximadamente un 43%. Sin embargo, en comparación con 2010, se ha recuperado ligeramente. En 2011, la inversión directa extranjera aumentó en un 17% en comparación con 2010, aunque todavía no está claro acerca de la tendencia de desarrollo en los próximos años.

La inversión directa extranjera de España en el exterior ha experimentado un rápido desarrollo desde la década de 1990, del 3% del PIB en 1990 al 20% en 2000 y el 47% en 2010. A nivel mundial, en 1999 España fue el sexto inversor en un país donde el 66% de sus operaciones fueron en América Latina. La afluencia masiva de inversión extranjera directa española en la región coincide con la privatización de las empresas estatales en los países latinoamericanos en la década de 1990, un máximo que no se ha repetido ya que las empresas públicas solo pueden privatizarse una vez. Sin embargo, la presencia de multinacionales españolas en la región ha aumentado en la última década, y en 2011, España es el segundo país de mayor inversión en la región (14% de las ventas), solo superado por Estados Unidos (18%).

Tradicionalmente, los flujos de inversión extranjera directa han sido emitidos y recibidos por economías ubicadas en la parte norte del mundo. En 2000, alrededor del 90% de la inversión extranjera directa del mundo se originó en estos países y recibió el 70% de ellos. Sin embargo, la crisis económica y financiera que comenzó en 2007 marcó una nueva tendencia en los flujos

de inversión extranjera directa, con un aumento significativo de la participación de las economías periféricas como emisores y receptores globales de inversión extranjera directa.

La apertura de las fronteras al comercio y a las transacciones financieras, junto con la creciente financiarización de la economía mundial, provocan una expansión tal que en 2007 la IDE había alcanzado un valor equivalente a 137 veces el de 1970. En el panorama de crisis económica y financiera, sin embargo, la IDE mundial ha sufrido una cierta contracción, que fue especialmente marcada en 2009, año en el que las salidas globales de inversión hacia otros países se redujeron alrededor de un 43%. Pero experimenta una ligera recuperación a partir de 2010, y en 2011 la IDE ya crece un 17% con respecto a 2010.

En cuanto a la ID española, ha tenido mayor importancia desde los años noventa, pasando de representar el 3% del PIB en 1990 a suponer el 20% en 2000 y el 47% en 2010. A nivel mundial, España fue el sexto país inversor en 1999, año en el que el 66% de sus inversiones se concentraron en América Latina.

En lo que se refiere a la participación por sectores productivos en la ID española, en la década de los ochenta y noventa predominó la inversión en el sector servicios, (Gary, 2012).

La recepción actual de inversiones en Europa dista mucho de la que se producía a mediados del siglo pasado. En ese momento se recibía toda ayuda económica con los brazos abiertos. Estaba en marcha el Plan Marshall, una iniciativa de Estados Unidos por ayudar a los países europeos después de la II Guerra Mundial, además de atraerlos a su órbita y alejarlos de la influencia rusa.

Según indica Mario Fernández (DirigentesDigital.com, 2019) ahora, cuando la Unión Europea quiere presentarse ante el mundo como un actor global de referencia, las inversiones extranjeras se miran con una mayor reticencia. Es por ello que desde las entidades comunitarias se trata de controlar a qué sectores y en qué cantidades invierten las empresas de fuera de Europa. Según los datos de la Comisión Europea, la Unión es el principal destino mundial de la inversión extranjera directa. Así, Europa recibió 5,7 billones de euros, por delante de Estados Unidos, que fue el destino de 5,1 billones, y China, que recibió 1,5 billones.

En los últimos veinte años se ha transformado la inversión extranjera directa en Europa. Las inversiones desde China (2% del total) se han multiplicado por seis, las procedentes de Brasil (acumulan el 2,2% del total), por diez, mientras que la inversión rusa se ha duplicado (hasta alcanzar una cuota del 1,1%). En este último caso, hay una especial incidencia de las

empresas públicas o vinculadas al estado que dirigen esas inversiones al sector tecnológico, según explican desde el Parlamento Europeo. No obstante, hay que explicar que Estados Unidos sigue liderando las inversiones en Europa, si bien se ha reducido su cuota en el total, al igual que ocurre con Suiza o Japón. De esa forma, Estados Unidos acumula el 41% (frente al 51% en 1995), Suiza el 11% (20% en 1995), y Japón el 2,9% (7,7% en 1995), conforme a los datos de Eurostat referentes a 2015.

El Parlamento Europeo apoya la creación de un instrumento que controle la inversión extranjera en sectores estratégicos. Dichos sectores son los de infraestructuras, tecnología, el sector energético, el de transporte, comunicaciones, espacial, así como el sistema financiero. Además, se incluyen otros como el de los medios de comunicación, defensa o biotecnología. El propósito es que el organismo que realice ese control comience a operar en la segunda mitad de 2020. Su funcionamiento necesita de la cooperación entre los estados miembros, a través del intercambio de información. Por otro lado, los países estarán facultados para valorar la conveniencia de las inversiones en otros estados, si bien la decisión final pertenecerá al país que reciba esa inversión. Así, se pretende “mantener la puerta abierta al capital extranjero”, siempre y cuando se asegure que esa inversión “no perjudica a los intereses estratégicos de la Unión”.

4.2. Importancia relativa de la ID española.

4.2.1. Peso de la ID española en Europa sobre el total de la ID española en el exterior.

En este apartado vamos a analizar el peso de la inversión directa española en los Países del Este sobre el total de ID española en Europa desde 2002 a 2018 en términos brutos. Para ello vamos a contar con todos los sectores en los que se puede invertir para hacer una comparación general. Vamos a hacer un análisis completo de las inversiones de España sobre el total de países de Europa, y comentaremos las diferencias y resultados que vayamos obteniendo.

CUADRO 3.- Peso de la ID española en Europa sobre el total de ID española en el exterior:

Regiones (2002-2018)	Total, de Flujos de Inversión Bruta en miles de Euros	Porcentaje
Europa	379.174.090,49	61,91 %
Resto de países	233.288.154,28	38,09 %
Total de países	612.462.244,77	100 %

Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

Podemos observar que las inversiones que se realizan desde España hacia Europa ocupan más de un 50 % sobre el total de sus inversiones.

CUADRO 4.- *Distribución de la ID española en los mayores receptores europeos y en los Países del Este:*

Países con más peso	2002-2018	Porcentaje
	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	
Reino unido	138.650.585,00	36,57 %
Países bajos	60.820.372,97	16,04 %
Francia	28.738.909,80	7,58 %
Alemania	23.165.144,47	6,11 %
Italia	18.566.538,26	4,90 %
Hungría	12.089.832,52	3,19 %
Polonia	7.529.270,10	1,99 %
Chequia	4.589.259,19	1,21 %
Rumania	1.097.878,72	0,29 %
Malta	755.349,45	0,20 %
Chipre	260.048,1	0,07 %
Bulgaria	228.576,44	0,06 %
Eslovaquia	203.037,48	0,05 %
Croacia	68.330,56	0,02 %
Estonia	14.472,41	0,004 %
Eslovenia	9.138,97	0,002 %
Lituania	8.291,9	0,002 %
Letonia	5.541,74	0,001 %
Total	379.174.090,49	100 %

Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

El cuadro 4 refleja cuáles son los países que tienen más peso de la ID española en el exterior por países desde el 2002 hasta el 2018. Estos son los países que en total superan el 1.000.000 de euros. Más adelante vamos a estudiar en concreto el crecimiento de los países que ocupan el 70% de la inversión total (379.174.090,49), que son los 5 primeros (Reino Unido, Países Bajos, Francia, Alemania, e Italia). También se ve el porcentaje que representan los Países del Este.

CUADRO 5.- *Tasa de crecimiento de los flujos de ID española en Europa:*

Tasa de crecimiento Total	2002	2018	Crecimiento
	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	%
Europa	15.933.243,85	12.136.616,97	-23,83

Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

Comprobamos que en el periodo estudiado se ha obtenido un descenso de casi un 24% del total de las inversiones en Europa, registrando en el año 2002 una cifra de 15.933.243,85 € y en el 2018 la cifra de 12.136.616,97 €.

CUADRO 6.- *Tasa de crecimiento de la ID española en los países europeos con más peso en la ID española:*

Países	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Reino Unido	538,78	287,70	-76,11	825,26	-4,59	-81,14	-44,81	119,02
Países Bajos	-88,98	779,07	-56,34	44,95	863,22	-82,63	-90,65	2186,69
Francia	26,16	330,93	89,48	-10,60	-43,54	-60,01	-55,83	-31,00
Alemania	-87,43	24,06	-62,55	159,92	205,98	-91,45	-59,24	3,61
Italia	520,24	129,39	-74,13	175,14	236,15	-83,32	-51,02	43,50

2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
-39,87	-94,89	1086,88	-26,29	112,94	140,96	65,53	-88,11
-93,21	406,12	-57,36	-26,87	-22,73	219,33	-26,57	99,65
0,01	398,31	-86,50	-65,11	1090,82	-56,27	568,58	-62,70
979,25	-53,13	617,12	-98,13	1002,54	12,57	-58,68	172,26
-22,83	23,14	151,67	-63,85	118,85	21,06	-73,81	-34,96

Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

En el cuadro anterior se muestra la tasa de crecimiento de estos países, en la que se ve de forma más clara los porcentajes de incrementos y descensos de un año a otro. En el año posterior de entrada de la mayoría de los Países del Este (2005) todos bajan más de un 50% la inversión, menos Francia (Que sube un 89,48%). El primer gran cambio llega en 2006, en el que Reino Unido incrementa sus inversiones casi un 826%, algo que también sucedería el año siguiente con Países Bajos, que se incrementó en un 863,22%. El cambio más brusco fue el de Países Bajos, que, en 2009, registraba la cifra de 368.353,01 y pasó a registrar en 2010 la cifra de 8.423.100,16 incrementando así su crecimiento en un 2186,69% en 2015 sufrieron cambios muy notables tanto Francia como Alemania, incrementando sus crecimientos en 1090,82 % y 1002,54% respectivamente. Italia ha sido la más constante ya que no ha sufrido tantos cambios.

4.2.2 Peso de la ID española en los Países del Este sobre la ID española en Europa.

Anteriormente hemos analizados la situación de Europa, pero nosotros queremos conocer en concreto la parte de los últimos países que se han incorporado a la Unión Europea, que son 13(Bulgaria, Chequia, Chipre, Eslovaquia, Eslovenia, Estonia, Hungría, Letonia, Lituania, Malta, Polonia, Rumanía y Croacia), todos se incorporaron en 2004, salvo Bulgaria y Rumanía que entraron en 2007 y Croacia que lo hizo en 2013, para conocer su evolución en el tiempo vamos a evaluar los datos desde el año 2002.

CUADRO 7.- *Peso de la ID española en los Países del Este sobre Europa:*

Regiones	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Porcentaje
Países de Europa del Este	26.856.667,84	7,08 %
Resto de países europeos	352.317.422,65	92,92 %
Europa	379.174.090,49	100 %

Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

Una vez realizado el estudio observamos que las inversiones españolas hacia los Países de Europa del Este tienen poca importancia, en concreto representan un 7,08% del total.

CUADRO 8.- *Peso de la ID española en los Países del Este:*

Países de Europa del Este	2002-2018	Porcentaje
	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	
Hungría	12.089.832,52	45,02 %
Polonia	7.529.270,10	28,03 %
Chequia	4.589.259,19	17,08 %
Rumanía	1.097.878,72	4,08 %
Malta	755.349,45	2,81 %
Chipre	260.048,10	0,97 %
Bulgaria	228.576,44	0,85 %
Eslovaquia	203.037,48	0,75 %
Croacia	68.330,56	0,25 %
Estonia	14.472,41	0,05 %
Eslovenia	9.138,97	0,03 %
Lituania	8.291,96	0,03 %
Letonia	3.181,94	0,01 %
Total	26.856.667,84	100%

Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

Estos son los datos de los flujos de inversión bruta en miles de euros, y el peso de la ID española en cada uno de los países de Europa del Este, en el que se aprecia claramente que la mayoría de las inversiones tienen como destino principal a Hungría, con un 45,02% del total, seguido de Polonia y Chequia (28,03% y 17,08% respectivamente).

CUADRO 9.-Tasa de crecimiento de la ID española en los Países del Este que ocupan más del 70% del total de la ID española:

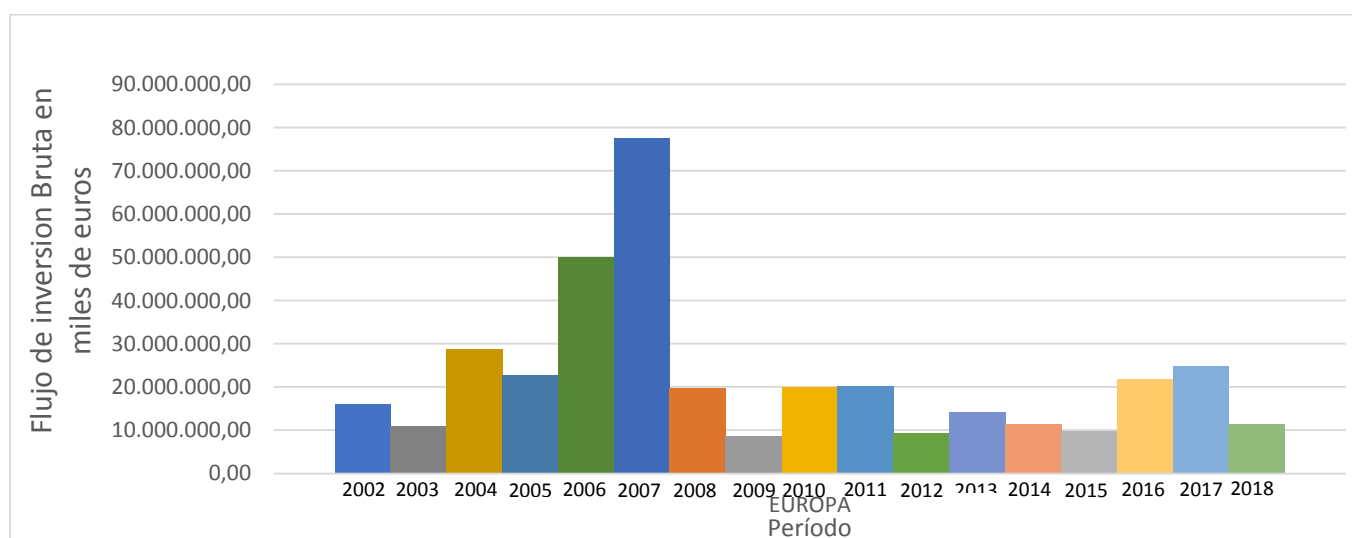
Países		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Hungría		2066,88	-48,82	692,41	-45,86	513,21	-98,68	47,91	-83,87
Chequia		1256,16	-5,74	8127,61	-88,77	-87,56	-32,54	-69,73	394,56
Polonia		149,82	21,54	78,75	17,01	127,98	-70,85	62,43	7,50
Rumania		624,50	-5,46	450,03	593,27	-8,63	-39,15	45,63	-63,20
2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018		
130,74	-87,24	9,41	991,75	-83,14	-68,37	2078,33	-60,58		
-77,92	464,22	-68,64	44,77	-37,81	354,97	-87,62	-36,51		
1380,59	-97,71	295,37	45,21	-91,18	-51,78	414,11	-26,81		
-39,95	48,39	-87,39	2797,79	-67,58	-78,33	125,21	-87,52		

Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

Hemos calculado la tasa de crecimiento de los cuatro primeros países de la tabla anterior, que son los que representan más del 70% del total y han alcanzado un millón de euros.

4.3.1. Evolución de la ID española en Europa

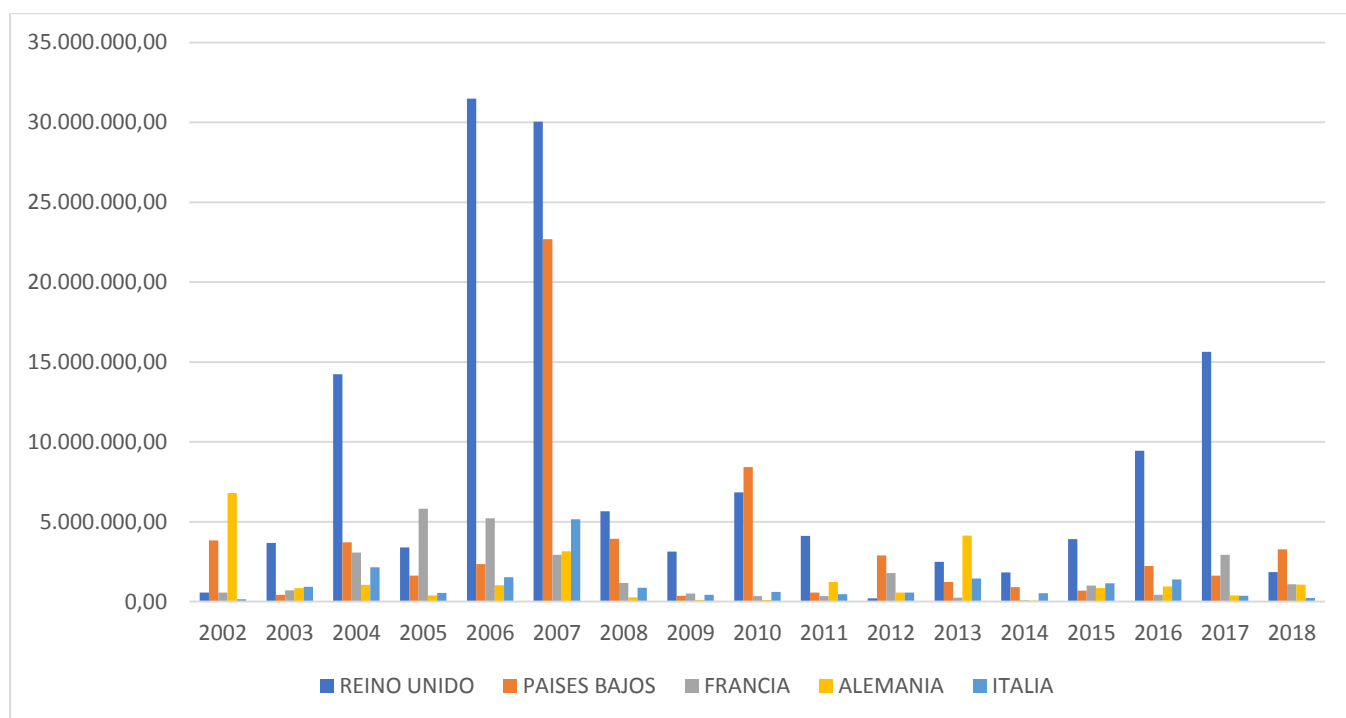
GRÁFICO 1.- Evolución de la ID española en Europa:



Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

Para empezar, vemos en el gráfico 1 la evolución de la ID española en el total de países de Europa. Hemos tomado como punto de partida el año 2002, para ver como influía la inversión antes de la entrada de algunos países en la Unión Europea, como podemos ver, los flujos de inversión alcanzan su récord entre los años 2004 y 2007 (Llegando en este año a los 77.643.798,04 millones de euros en toda Europa). Desde entonces, vemos que en ningún año los flujos de inversión han llegado a pasar los 25 millones de euros, ya que tras esta gran inversión se produjo la gran crisis económica del 2007 en España, y se ha hecho notar.

GRÁFICO 2.- *Evolución de la ID española en los mayores destinatarios de la misma en Europa:*



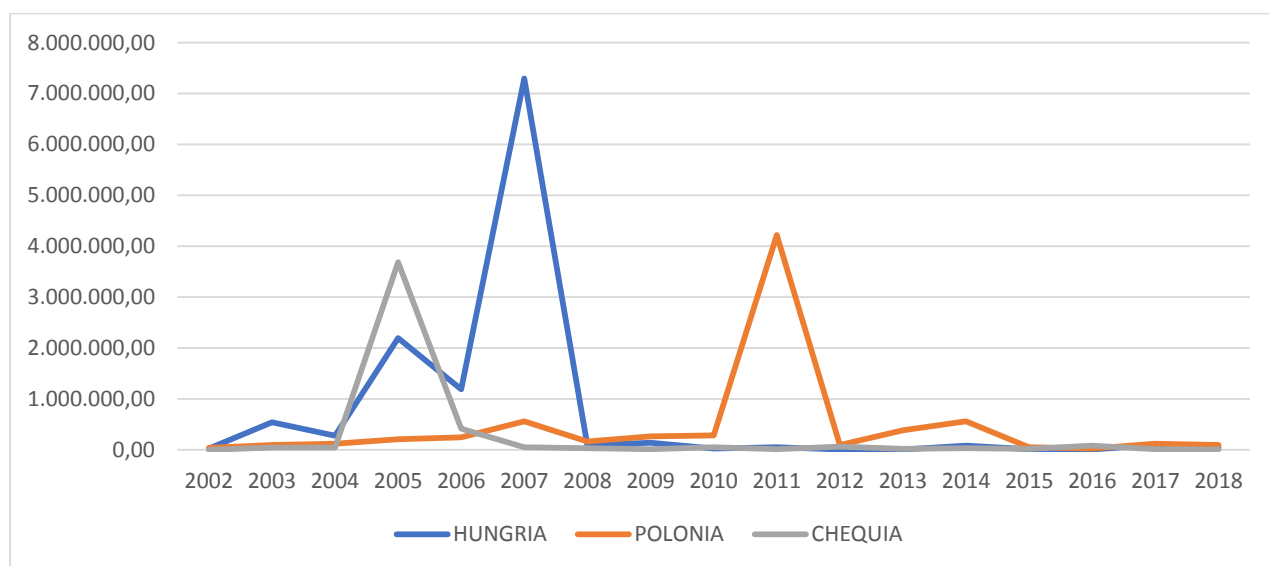
Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

En el gráfico 2 observamos la distinta evolución de los países que representan el 70% de la inversión total. Se puede apreciar que los más constantes han sido Francia, Alemania e Italia, mientras que en Países Bajos y sobre todo Reino Unido se han producido cambios más bruscos. Se observa como en el año 2006 llegamos a invertir en Reino Unido casi 30.000.000 millones más que en el año anterior, y pasa algo similar con Países Bajos de 2006 a 2007 de (Pasando de los 2 millones a los 22). La inversión más baja ocurrió en el año 2014 en Alemania, de unos 77.363,80 millones de euros.

4.3.2. Evolución de la ID española en los Países de Europa del Este.

A continuación, vamos a ver la evolución de España en los diferentes gráficos que mostraremos separadamente. Debido a la gran diferencia de inversión en unos países respecto a otros, vamos a analizar en primer lugar los tres primeros países que más inversiones tienen, y después los que menos.

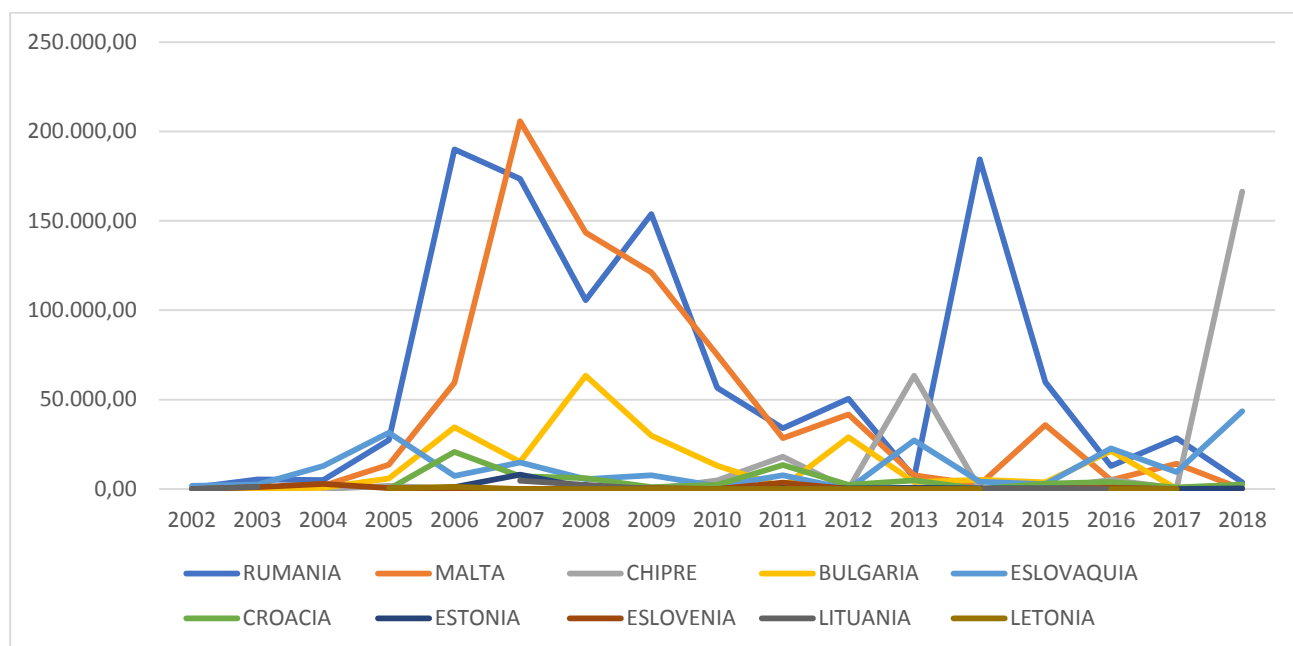
GRÁFICO 3.- *Evolución de la ID española de los Países del Este que ocupan el 70% de la ID española:*



Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

En el Gráfico 3 observamos que hay muy poca inversión desde el año 2002 hasta el día de hoy en la mayoría de estos países. Sin embargo, hay 3 en los que, sí se ha producido unas inversiones bastante notables. Hungría, que es en la que más se invirtió en el año 2007 con unos 7.299.143,01 millones de euros, seguida de Polonia, 4.220.648,26, en 2011, y Chequia, con unos 3.686.601,20 en 2005.

GRÁFICO 4.- Evolución de la ID española del resto de Países de Europa del Este



Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

Podemos ver como aquí se muestran más cambios que en el gráfico anterior. La máxima inversión de España en estos países, después de Hungría, Polonia y Chequia, se produjo en Malta en 2007 de unos 205.653,42 euros, desde entonces y hasta el día de hoy, las inversiones en este país han ido cayendo.

En Rumanía hubo dos años clave, 2006 y 2014, con 189925,24 y 184347,52 respectivamente. Hay un dato curioso, y es que en Chipre se observa como muestra una tendencia bastante positiva en 2018, y es la primera vez desde 2002 que hace una inversión de gran magnitud.

CUADRO 10.- Tasa de crecimiento de la ID española en los Países de Europa del Este

Países	2002	2018	Crecimiento (%)
	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Tasa de crecimiento medio anual
Países del Este	71.586,61	356.140,30	397,50

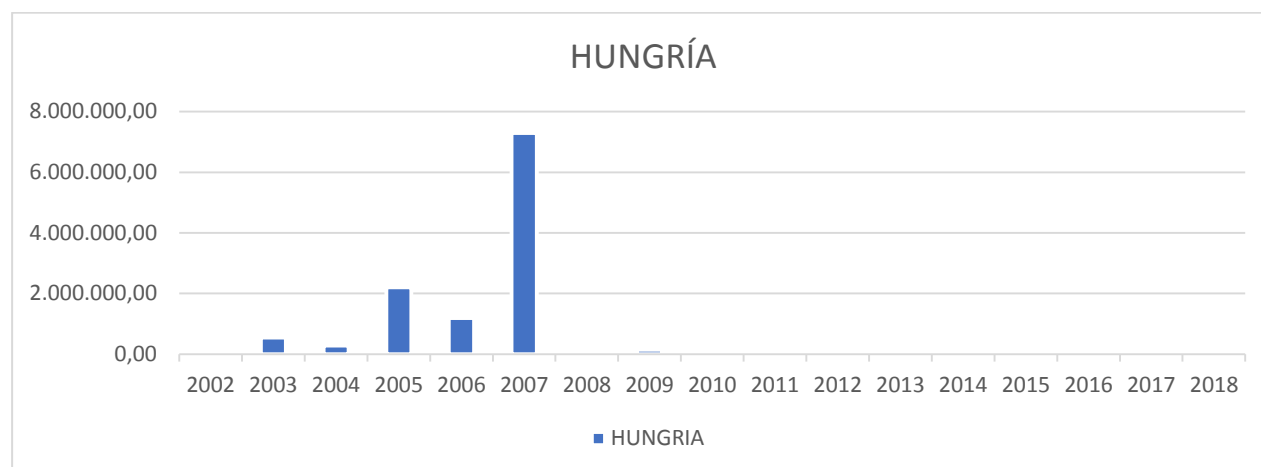
Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

Aquí vemos la tasa de crecimiento de la ID española en los Países del Este, señalando la inversión producida en total en 2002 y en 2018, se puede decir que ha tenido un crecimiento bastante notable. El balance general ha sido muy bueno, no obstante, en algunos países se produce un gran descenso, que comprobaremos en el siguiente epígrafe, pero gracias a que en general el aumento de la tasa de crecimiento ha superado al descenso, la cifra es muy positiva.

4.3.3. Análisis de la evolución de la ID española en los Países de Europa del Este.

Vamos a proceder al análisis de cada país de forma individual, ordenados de mayor a menor inversión, el primero de ellos será Hungría.

GRÁFICO 5.- *La evolución de la ID española en Hungría (2002-2018):*



Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

CUADRO 11.- *Tasa de crecimiento de la ID española en Hungría (2006-2018):*

País	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Hungría	-45,86	513,21	-98,68	47,91	-83,87	130,74

2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
-87,24	9,41	991,75	-83,14	-68,37	2.078,33	-60,58

Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

Como podemos ver en el gráfico los flujos a Hungría no llegan a consolidarse del todo, ya que la mayor inversión se produce en 2007, llegando a los 7.299.143,01 euros, también hubo ciertas inversiones algún año anterior, pero desde 2007 ninguna vez han superado los 100.000 euros, que es un dato insignificante con respecto a la mayor inversión.

El rey emérito, Juan Carlos, animó a las empresas españolas a que "aumenten su interés por Hungría" y a los empresarios húngaros a que dediquen más atención a la cooperación que ofrece una economía tan "moderna y avanzada como la española".

Los empresarios españoles quieren participar en la gestión de los 23.000 millones de euros de fondos europeos estructurales y de cohesión que va a recibir Hungría hasta 2013, para la construcción de carreteras y autopistas, y para renovar la gran cantidad de bloques de viviendas construidas durante el periodo en que permaneció en la órbita soviética. De ahí que, en el marco

de la visita real, el Instituto de Comercio Exterior, la CEOE y el Instituto de Desarrollo de Comercio de Hungría hayan organizado un encuentro empresarial al que han concurrido casi un centenar de empresas españolas y húngaras y que inauguraron el Rey y el presidente de Hungría, Lászlo Sólyom, en el Museo de Historia Militar de Budapest. Juan Carlos significó en su discurso que la gestión de fondos europeos y la financiación de las infraestructuras es "un sector muy atractivo para las empresas españolas, en el que nuestro país puede ofrecer su dilatada y valiosa experiencia". El Rey mencionó en ese sentido los sectores energéticos y de transportes, la importancia de los de automoción y la construcción y subrayó el potencial que, para ambas partes, encierra el turismo, "no sólo desde el punto de vista empresarial, sino también para el acercamiento de nuestras respectivas sociedades". (Lázaro, 2007).

CUADRO 12.- *Tasa de crecimiento medio anual de la inversión española en Hungría (2002-2018):*

	2002	2018	Crecimiento (%)
País	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Tasa de crecimiento medio anual
Hungría	25.016,41	36.926,12	47,61

Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

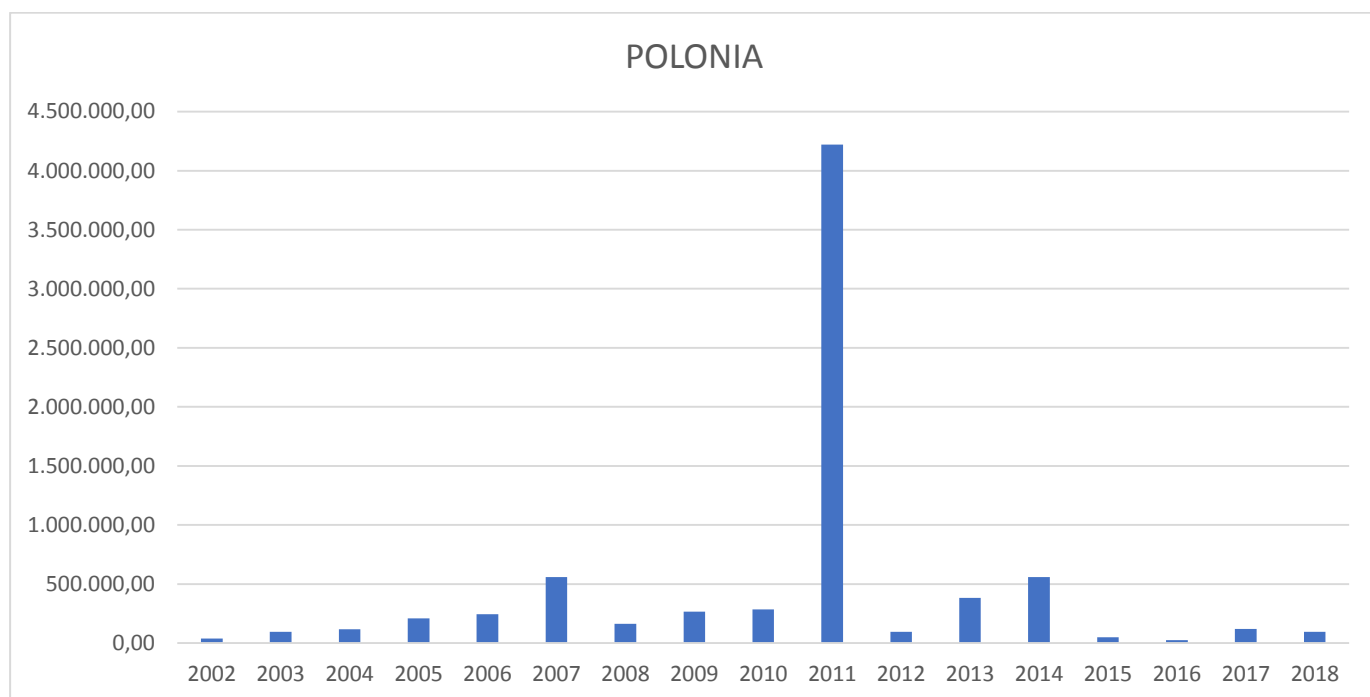
CUADRO 13.- *Tasa de crecimiento previo y posterior a la entrada a la Unión Europea de la inversión española en Hungría (2003-2005):*

	2003	2004 (Año de entrada)	Crecimiento (%)
País	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Tasa de crecimiento medio anual
Hungría	542.075,76	277.432,54	-48,82
	2004 (Año de entrada)	2005	Crecimiento
	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Tasa de crecimiento medio anual
	277.432,54	2.198.391,76	692,41

Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

En Hungría los flujos de inversión crecen un 47,61% entre 2002-2018. En el año anterior de la entrada a la UE de Hungría se invirtieron 542.075,76 €, que descendió a 277.432,54 €, por lo que el crecimiento disminuyó un 48,82%. Sin embargo, el año posterior de la entrada a la UE se incrementaron los flujos casi un 700%, aumentando la inversión a 2.198.391,76 €.

GRÁFICO 6.- La evolución de la ID española en Polonia (2002-2018):



Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

CUADRO 14.- Tasa de crecimiento de la ID española en Polonia (2006-2018):

País	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Polonia	17,01	127,98	-70,85	62,43	7,50	1.380,59

2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
-97,71	295,37	46,16	-91,24	-48,68	383,07	-20,49

Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

Polonia también se incorporó en el 2004 y ha sido mucho más constante que Hungría, ya que ha invertido varios años por encima de los 100.000 euros, pero el año de mayor inversión fue en 2011(4.220.648,26), el único año en el que la inversión es mayor al millón de euros. Polonia tiene un variable comportamiento, pero crece respecto al periodo anterior.

Polonia es un destino muy atractivo para la inversión directa extranjera (IDE) en Europa del Este gracias a su estratégica posición geográfica, a su pertenencia a la UE, de la que recibe una gran cantidad de fondos, y al tamaño de su mercado doméstico, con casi 40 millones de habitantes y un PIB per cápita en paridad de poder adquisitivo que ya representó el 68% de la media de la UE-27 en 2013.

Desde la Oficina Económica y Comercial de la Embajada de España en Varsovia se añade, además, que “el país mantiene una elevada capacidad de atracción de inversión como consecuencia de sus costes laborales, su seguridad jurídica y el hecho de haber sido uno de los países europeos que ha mantenido tasas de crecimiento positivas a pesar de la crisis económica internacional”. Ello explica que numerosas empresas españolas se hayan implantado allí durante los últimos años, especialmente en los sectores industrial, energético, de infraestructuras y de tratamiento de aguas y residuos.

Así, nuestra inversión en 2013 fue de casi 250 millones de euros, frente a los 94 millones de 2012 y al récord de 2011, 4.216 millones de euros, debido a la compra del Banco BZ WBK por el Banco de Santander. (García Cuesta, J. 2015)

CUADRO 15.- *Tasa de crecimiento medio anual de la inversión española en Polonia (2002-2018):*

	2002	2018	Crecimiento (%)
País	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Tasa de crecimiento medio anual
Polonia	38.683,02	96.266,45	148,86

Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

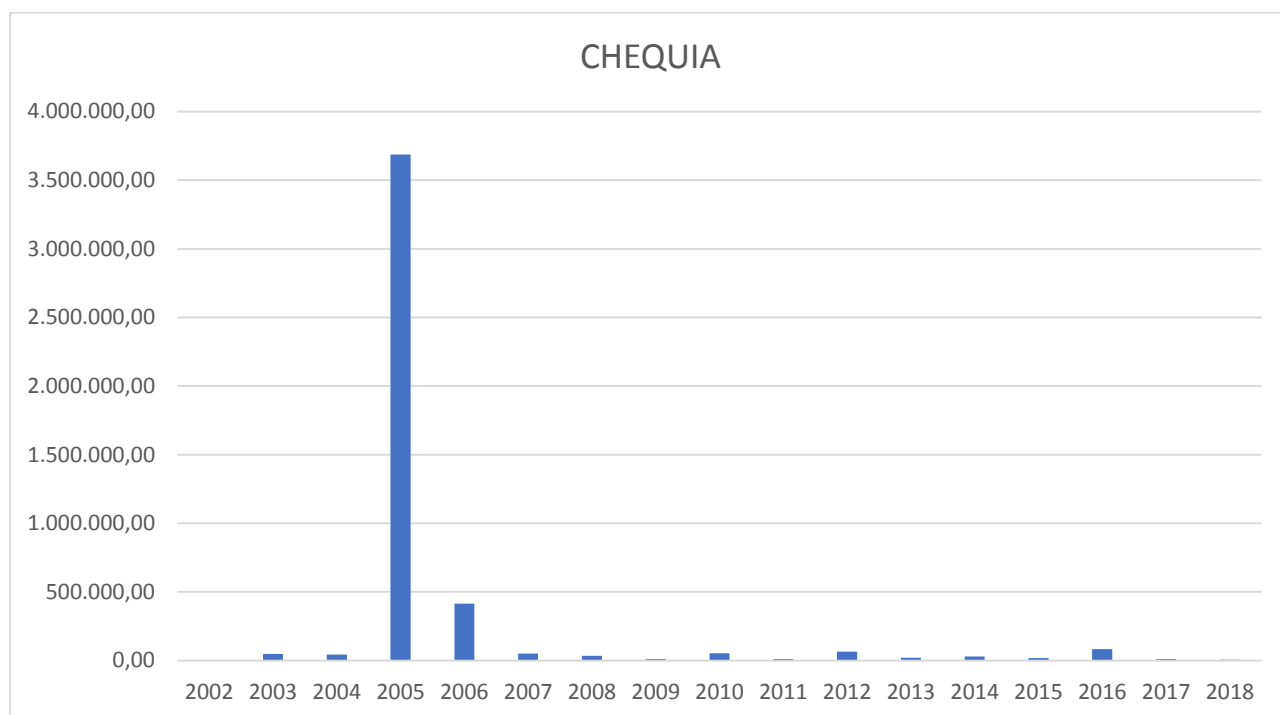
CUADRO 16.- *Tasa de crecimiento previo y posterior a la entrada a la Unión Europea de la inversión española en Polonia (2003-2005):*

	2003	2004 (Año de entrada)	Crecimiento (%)
País	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Tasa de crecimiento medio anual
Polonia	96.639,47	117.460,09	21,54
	2004 (Año de entrada)	2005	Crecimiento (%)
	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Tasa de crecimiento medio anual
	117.460,09	209.961,78	78,75

Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

En Polonia los flujos de inversión crecen un 148,86% entre 2002-2018. En el año anterior de la entrada a la UE de Polonia se invirtieron 96.639,47 €, que aumentó a 117.460,09 €, por lo que el crecimiento se incrementó un 21,54 %. Además, el año posterior de la entrada a la UE se incrementaron los flujos casi un 80%, aumentando la inversión a 209.961,78 €.

GRÁFICO 7.- La evolución de la ID española en Chequia (2002-2018):



Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

CUADRO 17.- Tasa de crecimiento de la ID española en Chequia (2006-2018):

País	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Chequia	-88,77	-87,56	-32,54	-69,73	394,56	-77,92

2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
464,22	-68,64	44,77	-37,81	354,97	-87,62	-36,51

Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

Chequia, se incorporó en el 2004 y es el tercer país que más peso tiene en el total de la inversión española, con una cifra de 4.589.259,19 en total. Como podemos observar claramente, en el 2005 es el único año en el que la inversión es mayor a 500.000 euros, en concreto de 3.686.601,2 euros, justo un año después de su incorporación a la UE.

CUADRO 18.- Tasa de crecimiento medio anual de la inversión española en Chequia (2002-2018):

	2002	2018	Crecimiento (%)
País	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Tasa de crecimiento medio anual
Chequia	3.505,32	6.539,9	86,57

Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

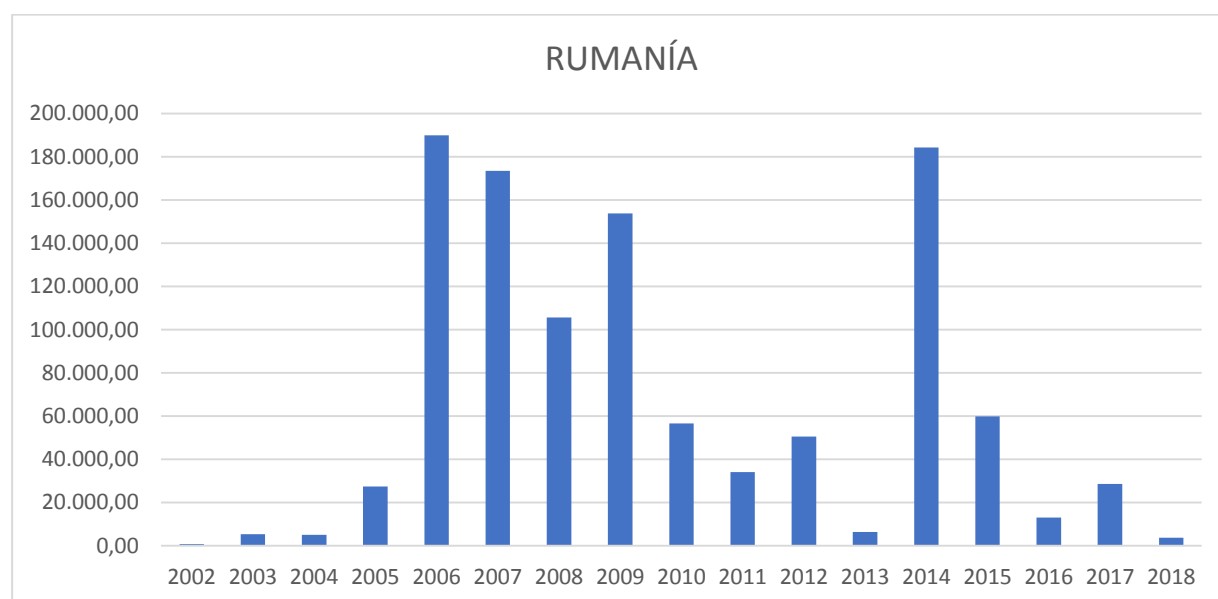
CUADRO 19.- Tasa de crecimiento previo y posterior a la entrada a la Unión Europea de la inversión española en Chequia (2003-2005):

País	2003	2004 (Año de entrada)	Crecimiento (%)
	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Tasa de crecimiento medio anual
Chequia	47.537,66	44.807,68	-5,74
	2004 (Año de entrada)	2005	Crecimiento (%)
	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Tasa de crecimiento medio anual
	44.807,68	3.686.601,20	8.127,61

Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

En Chequia los flujos de inversión aumentan un 86,57 % entre 2002-2018. En el año anterior de la entrada a la UE de Chequia se invirtieron 47.537,66 €, que descendió a 44.807,68 €, por lo que el crecimiento disminuyó un 5,74 %. Sin embargo, el año posterior de la entrada a la UE se incrementaron los flujos un 8127,61 %, aumentando la inversión a 3.686.601,20 €.

GRÁFICO 8.- La evolución de la ID española en Rumanía (2002-2018):



Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

CUADRO 20.- Tasa de crecimiento de la ID española en Rumanía (2009-2018):

País	2009	2010	2011	2012	2013
Rumanía	45,63	-63,20	-39,95	48,39	-87,39
2014	2015	2016	2017	2018	
2.797,79	-67,58	-78,33	120,27	-87,07	

Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

Rumanía se incorporó en la UE en 2007, aunque en 2006 ya tenía una gran inversión española, de unos 189.925,24 euros. Ha sido de los pocos países que ha tenido grandes inversiones durante varios años, aunque en muchísima menos cantidad, ya que nunca se sobrepasan los 200.000 euros. Rumanía tiene un gran crecimiento, pero variable.

CUADRO 21.- *Tasa de crecimiento medio anual de la inversión española en Rumanía (2002-2018):*

	2002	2018	Crecimiento (%)
País	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Tasa de crecimiento medio anual
Rumania	727,2	3688,12	407,17

Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvex

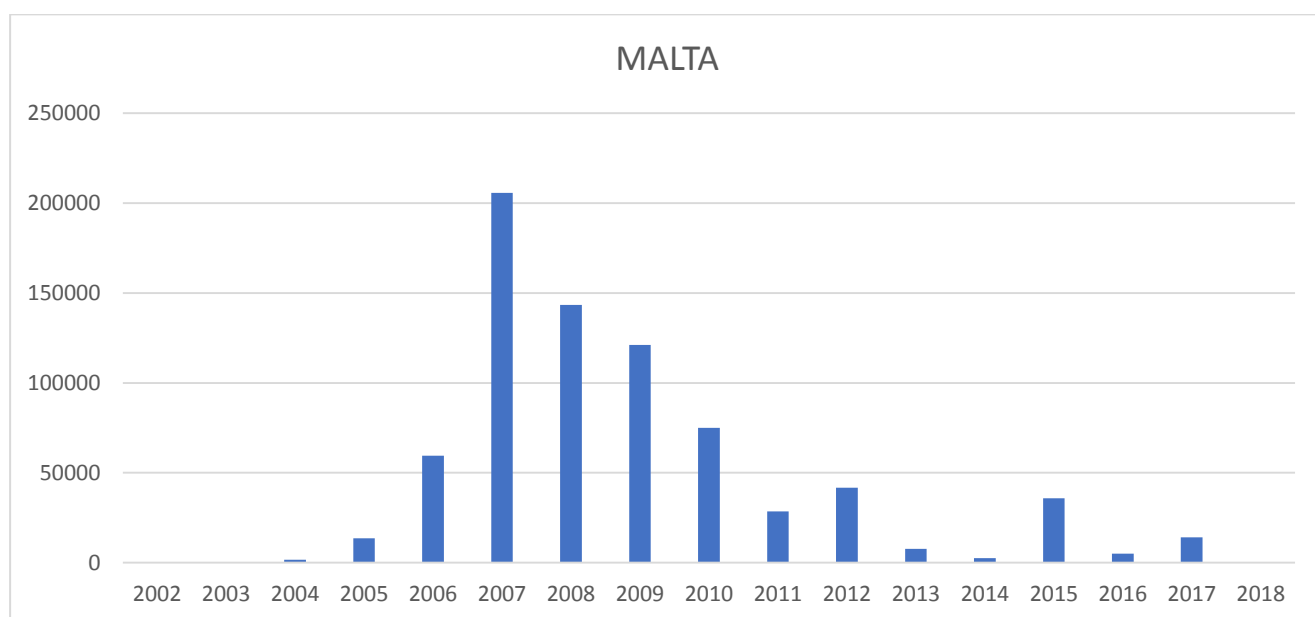
CUADRO 22.- *Tasa de crecimiento previo y posterior a la entrada a la Unión Europea de la inversión española en Rumanía (2006-2008):*

	2006	2007 (Año de entrada)	Crecimiento (%)
País	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Tasa de crecimiento medio anual
Rumania	189.925,24	173.533,88	-8,63
	2007 (Año de entrada)	2008	Crecimiento (%)
	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Tasa de crecimiento medio anual
	173.533,88	105.600,90	-39,15

Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvex

En Rumania los flujos de inversión aumentan un 407,17 % entre 2002-2018. En el año anterior de la entrada a la UE de Rumanía se invirtieron 189.925,24 €, que descendió a 173.533,88 €, por lo que el crecimiento disminuyó un 8,63 %. Además, el año posterior de la entrada a la UE disminuyeron los flujos un 39,15 %, provocando un descenso en la inversión a 105.600,90 €.

GRÁFICO 9.- La evolución de la ID española en Malta (2002-2018):



Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

CUADRO 23.- Tasa de crecimiento de la ID española en Malta (2006-2018): Fuente: Elaboración

País	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Malta	335,83	245,91	-30,31	-15,42	-38,16	-61,96
2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
46,30	-81,53	-67,58	1.333,53	-85,86	177,55	-100,00

propia a través de los datos de Datainvox

España inició sus inversiones en Malta el mismo año que entro a la UE, con crecientes inversiones hasta su máxima inversión en el 2007, con la de 205.653,42 euros, desde entonces cae en crisis siendo las inversiones hasta el día de hoy muy bajas.

CUADRO 24.- Tasa de crecimiento medio anual de la inversión española en Malta (2004-2018):

	2004	2018	Crecimiento (%)
País	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Tasa de crecimiento medio anual
Malta	1.710,99	0	-100

Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

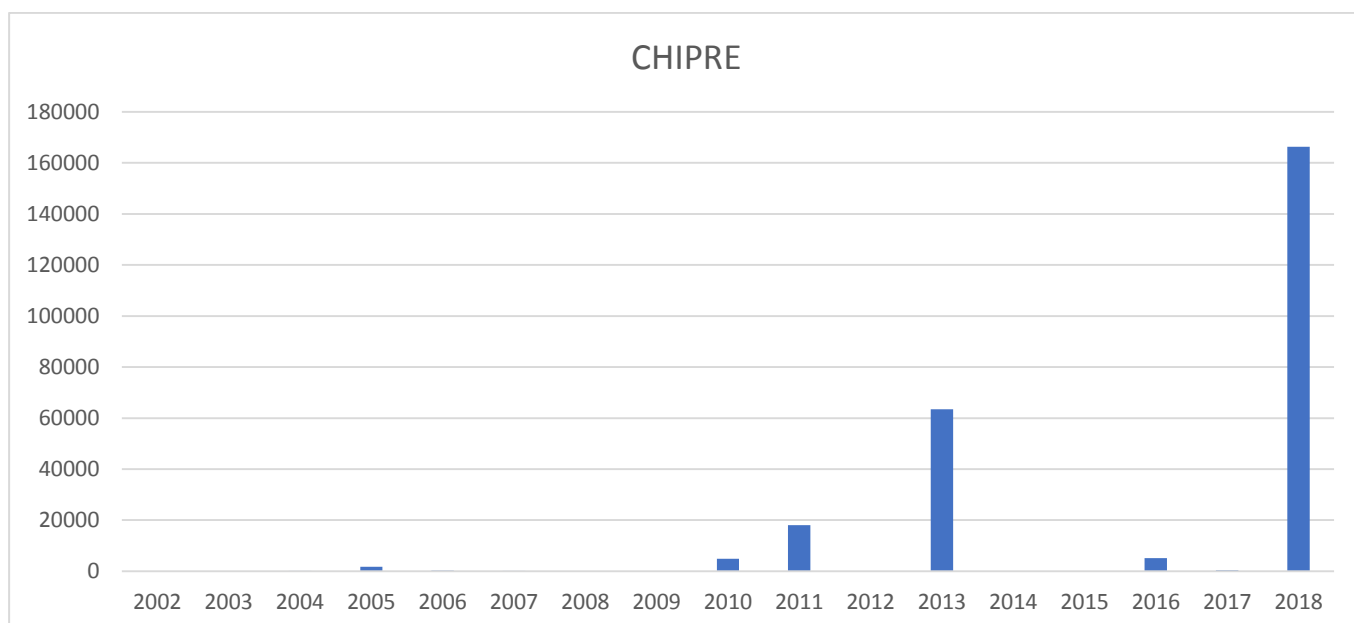
CUADRO 25.- Tasa de crecimiento previo y posterior a la entrada a la Unión Europea de la inversión española en Malta (2003-2005):

País	2003	2004 (Año de entrada)	Crecimiento (%)
	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Tasa de crecimiento medio anual
Malta	-	1.710,99	-
	2004 (Año de entrada)	2005	Crecimiento (%)
	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Tasa de crecimiento medio anual
	1.710,99	13.641,44	697,28

Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

En Malta los flujos entre 2004 y 2018 han descendido un 100%. En Malta la primera inversión se realizó en su año de entrada, siendo la cifra de 1.710,99, y ya al año siguiente empezaron a subir las inversiones, cada vez más, el primer gran incremento fue en 2005, los flujos se incrementaron casi en un 700%, aumentando la cifra a 13.641,44.

GRÁFICO 10.- La evolución de la ID española en Chipre (2002-2018):



Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

CUADRO 26.- Tasa de crecimiento de la ID española en Chipre (2006-2018):

País	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Chipre	-88,11	-99,31	-100,00	0,00	0,00	269,36

2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
-100,00	0,00	-100,00	0,00	0,00	-93,62	51.074,78

Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

Desde su incorporación a la UE (2004), Chipre incrementa algunos años, pero en otros nada, pero en 2018 han realizado una inversión de 166.318,03 euros, que pone a Chipre por delante de países como Bulgaria o Eslovaquia, en las que España ha invertido cantidades considerables en algunos años, pero gracias a esa última inversión, Chipre se coloca en el 6 país en el que más ha invertido España, en los Países del Este desde 2002 a 2018.

CUADRO 27.- *Tasa de crecimiento medio anual de la inversión española en Chipre (2004-2018):*

	2004	2018	Crecimiento (%)
País	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Tasa de crecimiento medio anual
Chipre	17,31	166.318,03	960.720,51

Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

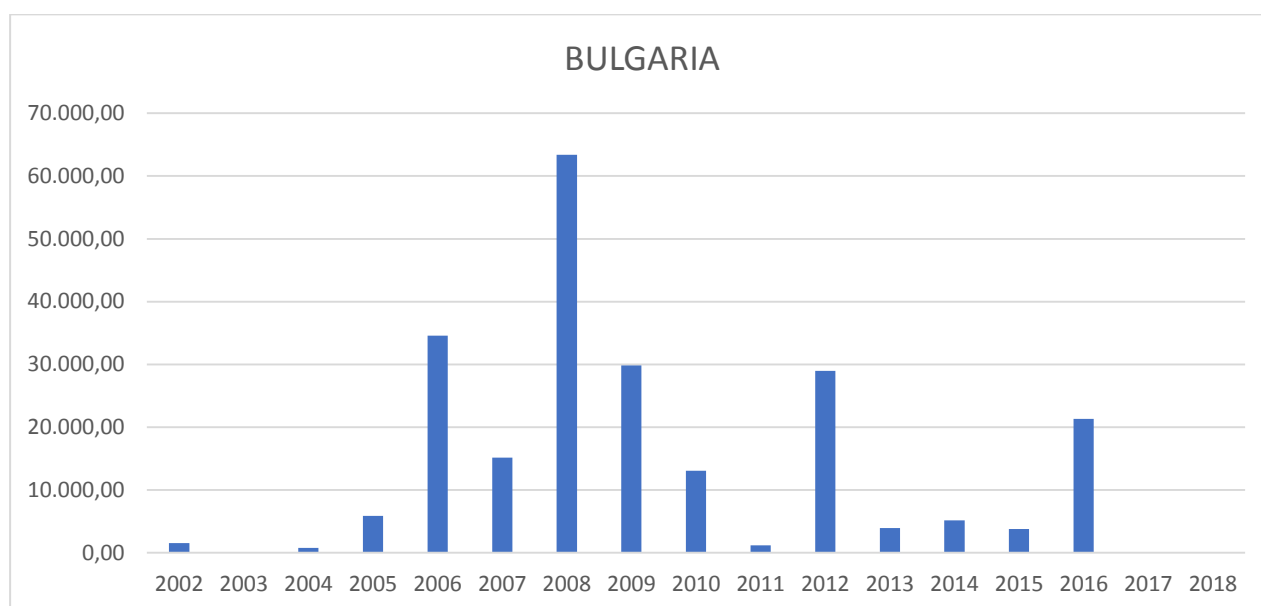
CUADRO 28.- *Tasa de crecimiento previo y posterior a la entrada a la Unión Europea de la inversión española en Chipre (2003-2005):*

País	2003	2004(Año de entrada)	Crecimiento (%)
	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Tasa de crecimiento medio anual
Chipre	-	17,31	-
	2004 (Año de entrada)	2005	Crecimiento (%)
	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Tasa de crecimiento medio anual
	17,31	1.772,07	10.137,26

Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

Chipre sufre uno de los cambios más bruscos, empezó siendo el país con menor inversión en 2004, y en 2018, tiene la mayor inversión en el 2018, con lo cual, la tasa de crecimiento es muy elevada, siendo el crecimiento de 960.720 %. En Chipre la primera inversión se realizó en su año de entrada, siendo la cifra de 17,31, y ya al año siguiente empezaron a subir las inversiones, cada vez más, el primer gran incremento fue en 2005, los flujos se incrementaron en un 10.137,26%, aumentando la cifra a 1.772,07, uno de los cambios más grandes de todas las inversiones.

GRÁFICO 11.- La evolución de la ID española en Bulgaria (2002-2018):



Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvex

CUADRO 29.- Tasa de crecimiento de la ID española en Bulgaria (2009-2018):

País	2009	2010	2011	2012	2013
Bulgaria	-52,96	-56,14	-91,22	2.421,97	-86,45
2014	2015	2016	2017	2018	
30,87	-26,02	461,04	-99,51	-24,63	

Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvex

Bulgaria ha tenido grandes inversiones por parte de España, desde su incorporación en 2007 a la UE, la más alta la llegó a realizar en 2008, con unos 63.371,89 euros. Mas o menos se ha ido consolidando poco a poco. En general tiene un comportamiento errático, pero parece no consolidarse.

CUADRO 30.- Tasa de crecimiento medio anual de la inversión española en Bulgaria (2002-2018):

	2002	2018	Crecimiento (%)
País	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Tasa de crecimiento medio anual
Bulgaria	1538,72	77,93	-94,94

Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvex

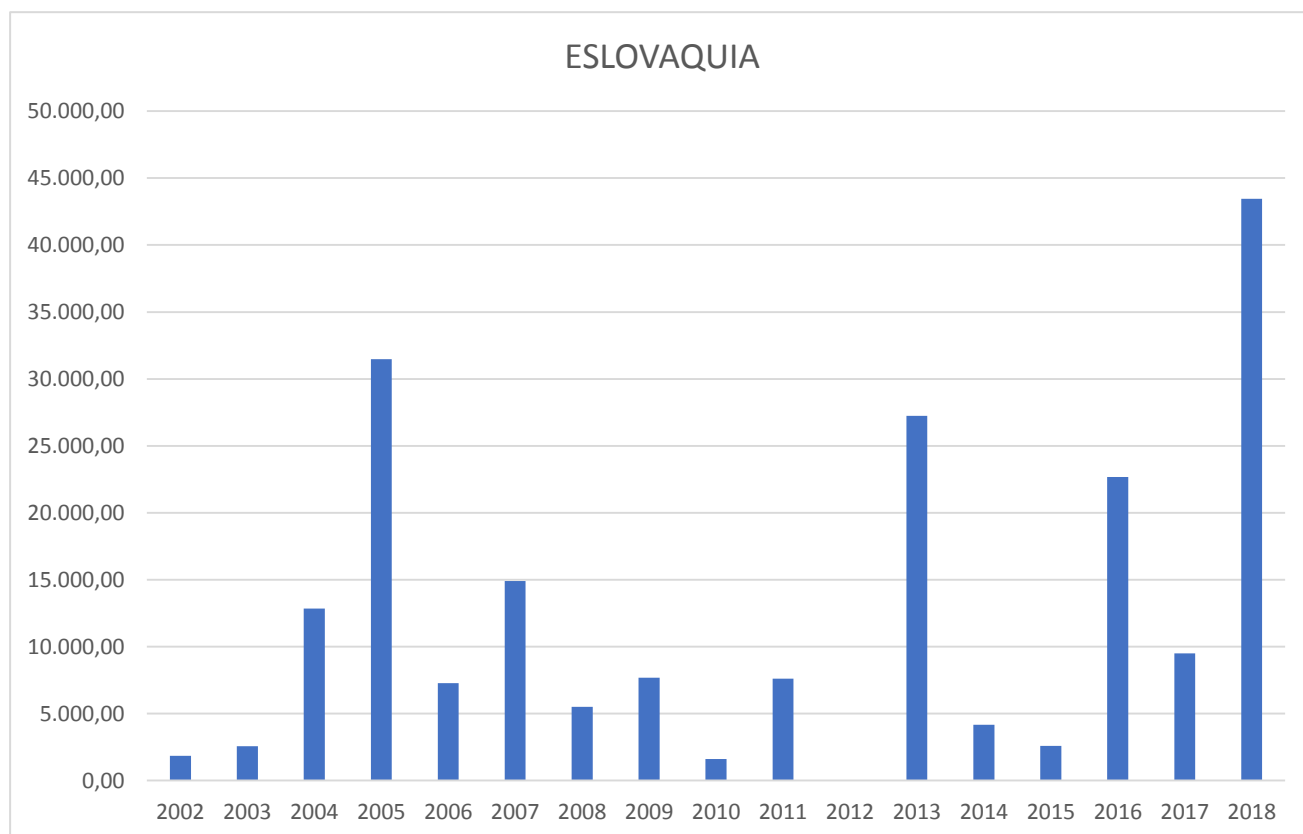
CUADRO 31.- Tasa de crecimiento previo y posterior a la entrada a la Unión Europea de la inversión española en Bulgaria (2006-2008):

País	2006	2007 (Año de entrada)	Crecimiento (%)
	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Tasa de crecimiento medio anual
Bulgaria	34.581,18	15.144,06	-56,21
	2007 (Año de entrada)	2008	Crecimiento (%)
	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Tasa de crecimiento medio anual
	15.144,06	63.371,89	318,46

Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

En Bulgaria los flujos de inversión descienden un 94,94 % entre 2002-2018. En el año anterior de la entrada a la UE de Bulgaria se invirtieron 34.581,18 €, que descendió a 15.144,06 €, por lo que el crecimiento disminuyó un 56,21%. Sin embargo, el año posterior de la entrada a la UE se incrementaron los flujos en un 318,46 %, provocando un gran aumento en la inversión de 63.371,89€.

GRÁFICO 12.- La evolución de la ID española en Eslovaquia (2002-2018):



Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

CUADRO 32.- *Tasa de crecimiento de la ID española en Eslovaquia (2006-2018):*

País	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Eslovaquia	-76,84	104,47	-62,95	39,17	-79,06	373,25

2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
-99,78	163.064,73	-84,67	-37,92	774,50	-58,08	357,25

Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

España ha invertido muchos años en Eslovaquia, aunque en menores cantidades como se puede apreciar, de hecho, la mayor inversión se produjo en el 2018 llegando a la cifra de 43.458,28.

CUADRO 33.- *Tasa de crecimiento medio anual de la inversión española en Eslovaquia (2002-2018):*

	2002	2018	Crecimiento (%)
País	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Tasa de crecimiento medio anual
Eslovaquia	1851,04	43.458,28	2247,78

Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

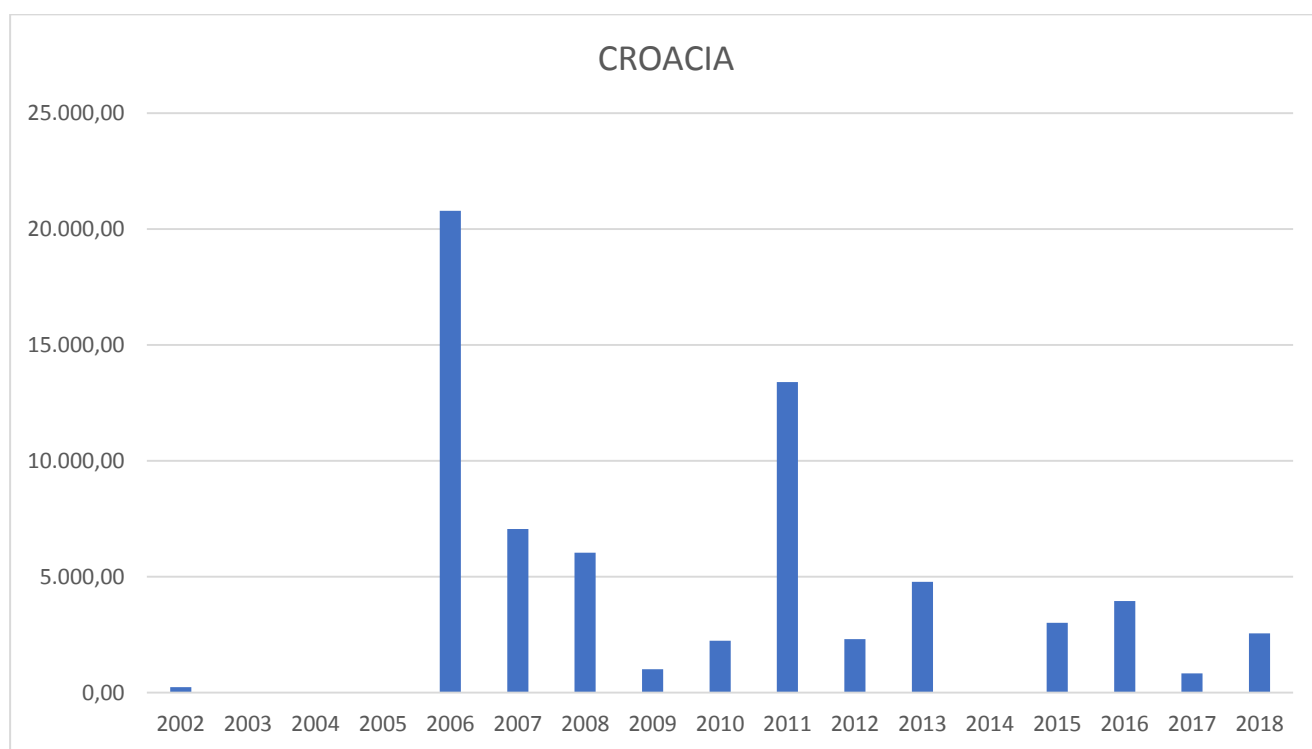
CUADRO 34.- *Tasa de crecimiento previo y posterior a la entrada a la Unión Europea de la inversión española en Eslovaquia (2003-2005):*

	2003	2004 (Año de entrada)	Crecimiento (%)
País	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Tasa de crecimiento medio anual
Eslovaquia	2.576,76	12.853,20	398,81
	2004 (Año de entrada)	2005	Crecimiento (%)
	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Tasa de crecimiento medio anual
	12.853,20	31.465,90	144,81

Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

En Eslovaquia los flujos de inversión aumentan un 2247,78 % entre 2002-2018. En el año anterior de la entrada a la UE de Eslovaquia se invirtieron 2.576,76 €, que aumentó a 12.853,20 €, por lo que el crecimiento se incrementó casi en un 400 %. Además, el año posterior de la entrada a la UE se incrementaron los flujos un 144,81%, aumentando la inversión a 31.465,90 €.

GRÁFICO 13.- La evolución de la ID española en Croacia (2002-2018):



Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

CUADRO 35.- Tasa de crecimiento de la ID española en Croacia (2015-2018):

País	2015	2016	2017	2018
Croacia	11.547,98	31,08	-78,80	205,12

Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

De los 13 Países de Europa del Este, Croacia es la más tardía en incorporarse (2013), a pesar de ello, no es el último país en el que invierte España, ya que tuvo grandes inversiones antes de su entrada a la UE, la mayor fue en 2006 con la cifra de 20797,29.

CUADRO 36.- Tasa de crecimiento medio anual de la inversión española en Croacia (2002-2018):

	2002	2018	Crecimiento (%)
País	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Tasa de crecimiento medio anual
Croacia	245,68	2562,97	943,21

Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

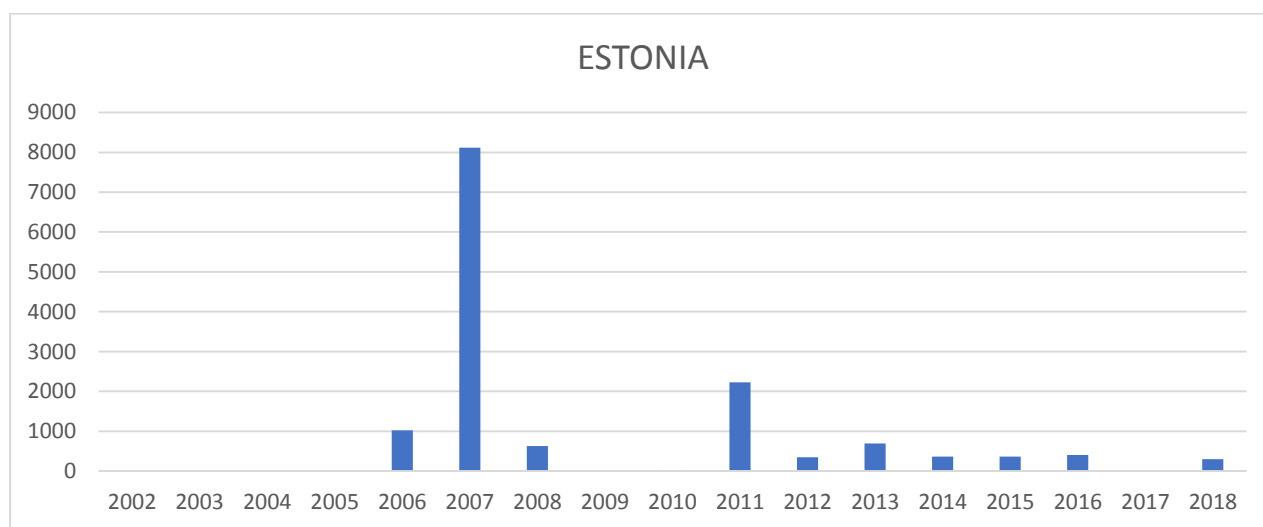
CUADRO 37.- Tasa de crecimiento previo y posterior a la entrada a la Unión Europea de la inversión española en Croacia (2012-2014):

	2012	2013 (Año de entrada)	Crecimiento (%)
País	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Tasa de crecimiento medio anual
Croacia	2.308,11	4.789,77	107,52
	2013 (Año de entrada)	2014	Crecimiento (%)
	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Tasa de crecimiento medio anual
	4.789,77	25,95	-99,46

Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

En Croacia los flujos de inversión aumentan un 943,21 % entre 2002-2018. En el año anterior de la entrada a la UE de Croacia se invirtieron 2.308,11 €, que aumentó a 4.789,77 €, por lo que el crecimiento se incrementó casi en un 107,52 %. Sin embargo, el año posterior de la entrada a la UE disminuyeron los flujos un -99,46 %, descendiendo la inversión a 25,95, una cifra muy baja.

GRÁFICO 14.- La evolución de la ID española en Estonia (2002-2018):



Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

CUADRO 38.- Tasa de crecimiento de la ID española en Estonia (2006-2018):

País	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Estonia	-	693,85	-92,21	-100,00	0,00	348.531,25

2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
-84,34	97,62	-46,84	-1,28	10,40	-100,00	-

Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

En Estonia, a pesar de su incorporación a la UE en 2004, no se hacen las primeras inversiones hasta el 2006, por lo tanto, no hay datos sobre su tasa de crecimiento en los años anteriores. Estonia entra a la UE en 2004, pero su primera gran inversión la realiza en 2007 con una cifra de 8.114,54.

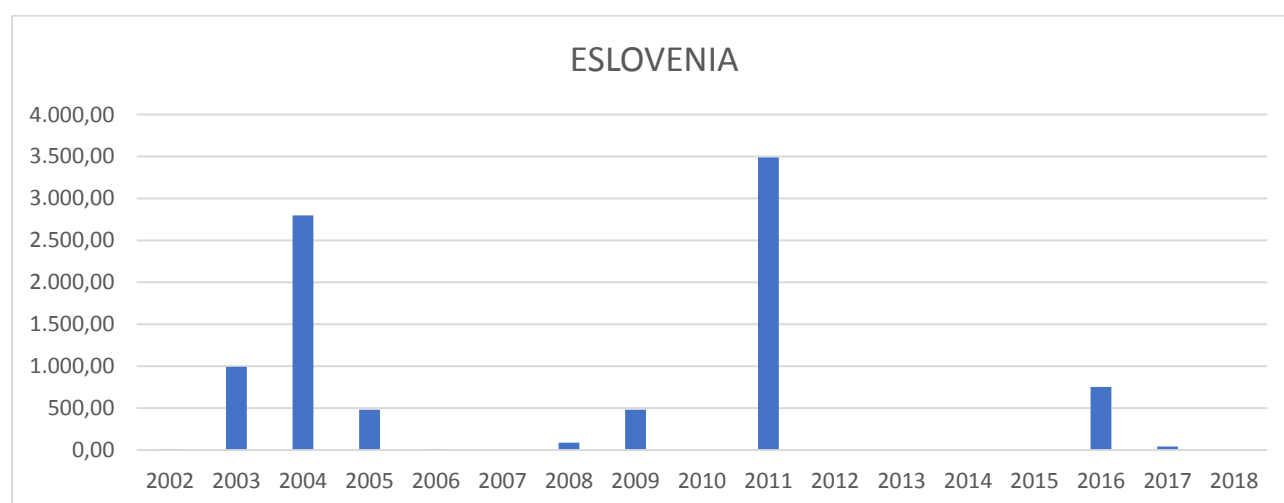
CUADRO 39.- *Tasa de crecimiento medio anual de la inversión española en Estonia (2006-2018):*

	2006	2018	Crecimiento (%)
País	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Tasa de crecimiento medio anual
Estonia	1.022,17	302,50	-70,41

Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

En Estonia, que se adhiere en 2004 a la UE, antes de 2006, no se han realizado inversiones en este país por parte de España. Los flujos de inversión descienden un 70,41 % entre 2006 - 2018.

GRÁFICO 15.- *La evolución de la ID española en Eslovenia (2002-2018):*



Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

CUADRO 40.- *Tasa de crecimiento de la ID española en Eslovenia (2006-2018):*

País	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Eslovenia	-98,02	-100,00	-	445,45	-100,00	-

2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
-100,00	-	-	-	-	-94,34	-100,00

Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

Eslovenia registra su mayor inversión por parte de España en 2011, con la cifra de 3.488,05.

CUADRO 41.- *Tasa de crecimiento medio anual de la inversión española en Eslovenia (2002-2018):*

	2002	2018	Crecimiento (%)
País	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Tasa de crecimiento medio anual
Eslovenia	9,22	0	-100

Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

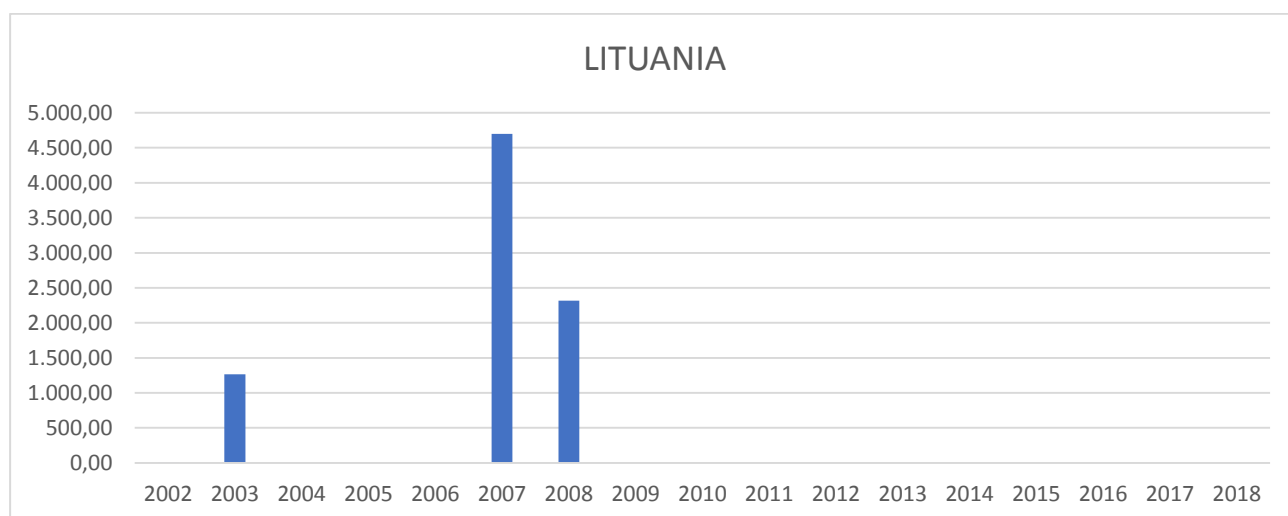
CUADRO 42.- *Tasa de crecimiento previo y posterior a la entrada a la Unión Europea de la inversión española en Eslovenia (2003-2005):*

	2003	2004 (Año de entrada)	Crecimiento (%)
País	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Tasa de crecimiento medio anual
Eslovenia	990,70	2.800,00	182,63
	2004 (Año de entrada)	2005	Crecimiento (%)
	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Tasa de crecimiento medio anual
	2.800,00	480,00	-82,86

Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

En Eslovenia los flujos de inversión descienden un 100 % entre 2002-2018. En el año anterior de la entrada a la UE de Eslovenia se invirtieron 990,70, que aumentó a 2.800,00 €, por lo que el crecimiento se incrementó casi en un 182,63 %. Sin embargo, el año posterior de la entrada a la UE disminuyeron los flujos un 82,86 %, descendiendo la inversión a 480,00 €.

GRÁFICO 16.- *La evolución de la ID española en Lituania (2002-2018):*



Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

CUADRO 43.- *Tasa de crecimiento de la ID española en Lituania (2008-2009):*

País	2008	2009
Lituania	-50,70	-100,00

Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

La mayor inversión española en lituana se produce en 2007 con la cifra de 4700, desde entonces, salvo en 2008, no se ha vuelto a invertir allí.

CUADRO 44.- *Tasa de crecimiento medio anual de la inversión española en Lituania (2002-2018):*

	2002	2018	Crecimiento (%)
País	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Tasa de crecimiento medio anual
Lituania	10	0	-100

Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

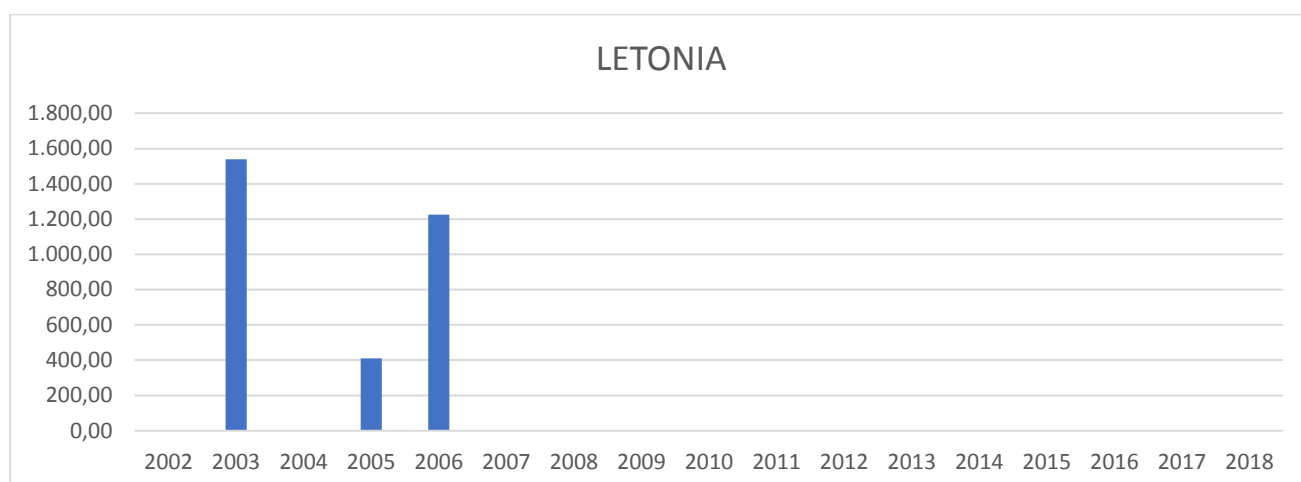
CUADRO 45.- *Tasa de crecimiento previo y posterior a la entrada a la Unión Europea de la inversión española en Lituania (2003-2005):*

País	2003	2004 (Año de entrada)	Crecimiento (%)
	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Tasa de crecimiento medio anual
Lituania	1.265,00	-	-100,00
	2004 (Año de entrada)	2005	Crecimiento (%)
	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Tasa de crecimiento medio anual
	-	-	-

Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

En el año anterior de la entrada a la UE de Lituania se invirtieron 1.265,00, pero en el año de entrada no se llegó a invertir nada por lo que los flujos disminuyeron un 100%. Ya no se volvería a invertir en Lituania hasta 2007. En Lituania los flujos de inversión descienden un 100 % entre 2002-2018.

GRÁFICO 17.- La evolución de la ID española en Letonia (2002-2018):



Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

CUADRO 46.- Tasa de crecimiento de la ID española en Letonia (2006-2018):

País	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Letonia	199,08	-100,00	-	0,35	-100,00	-

2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
-	-	-	-	-	-100,00	-

Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

Letonia es El último país en el que la cifra de inversión por parte de la economía española, ya que su mayor registro fue en 2003, ante de su entrada en la UE, llegando a la cifra de 1539,2.

CUADRO 47.- Tasa de crecimiento medio anual de la inversión española en Letonia (2002-2018):

País	2002	2018	Crecimiento (%)
	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Tasa de crecimiento medio anual
Letonia	1539,2	0	-100

Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

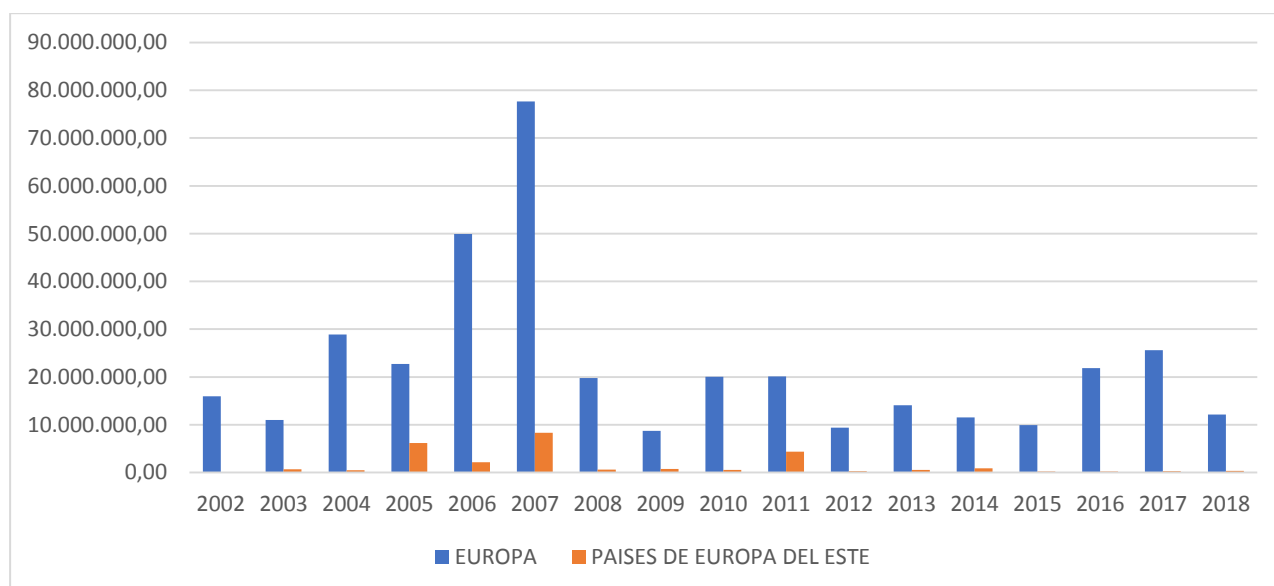
CUADRO 48.- Tasa de crecimiento previo y posterior a la entrada a la Unión Europea de la inversión española en Letonia (2003-2005):

País	2003	2004(Año de entrada)	Crecimiento (%)
	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Tasa de crecimiento medio anual
Letonia	1.539,20	-	-100,00
	2004(Año de entrada)	2005	Crecimiento (%)
	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Flujos Inversión Bruta en miles de euros	Tasa de crecimiento medio anual
	-	409,83	-

Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

En el año anterior de la entrada a la UE de Letonia se invirtieron 1.539,20, pero en el año de entrada no se llegó a invertir nada por lo que los flujos disminuyeron un 100%. En el año posterior de entrada se invirtieron 409,83, pero como en el año de entrada no se invirtió nada no hay datos sobre la tasa de crecimiento. En Letonia los flujos de inversión descienden un 100 % entre 2002-2018.

GRAFICA 18.- Evolución ID española en Europa vs ID española en Países del Este

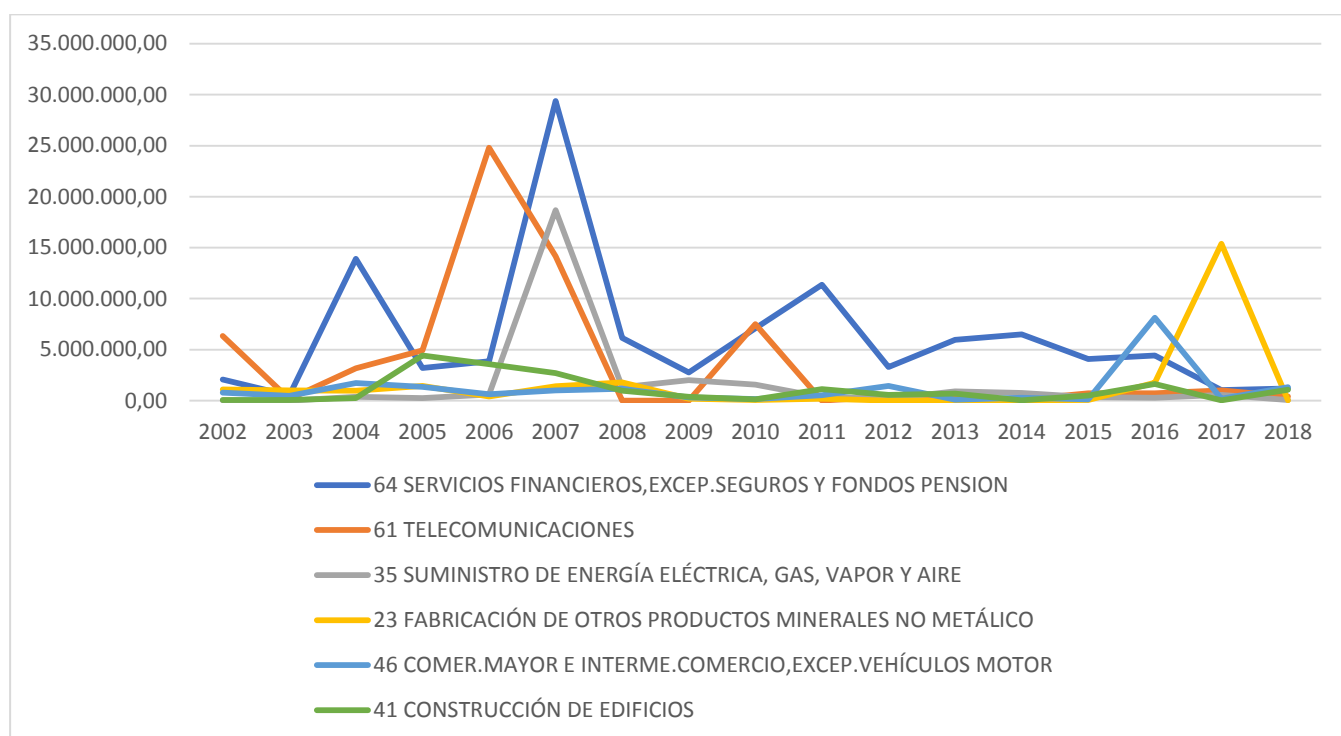


Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

4.4. Evolución de la ID española en los Países del Este por sectores.

En este epígrafe estudiaremos la evolución de los sectores, ya que el peso que tiene cada sector, pudimos comprobarlo anteriormente en el epígrafe 3.

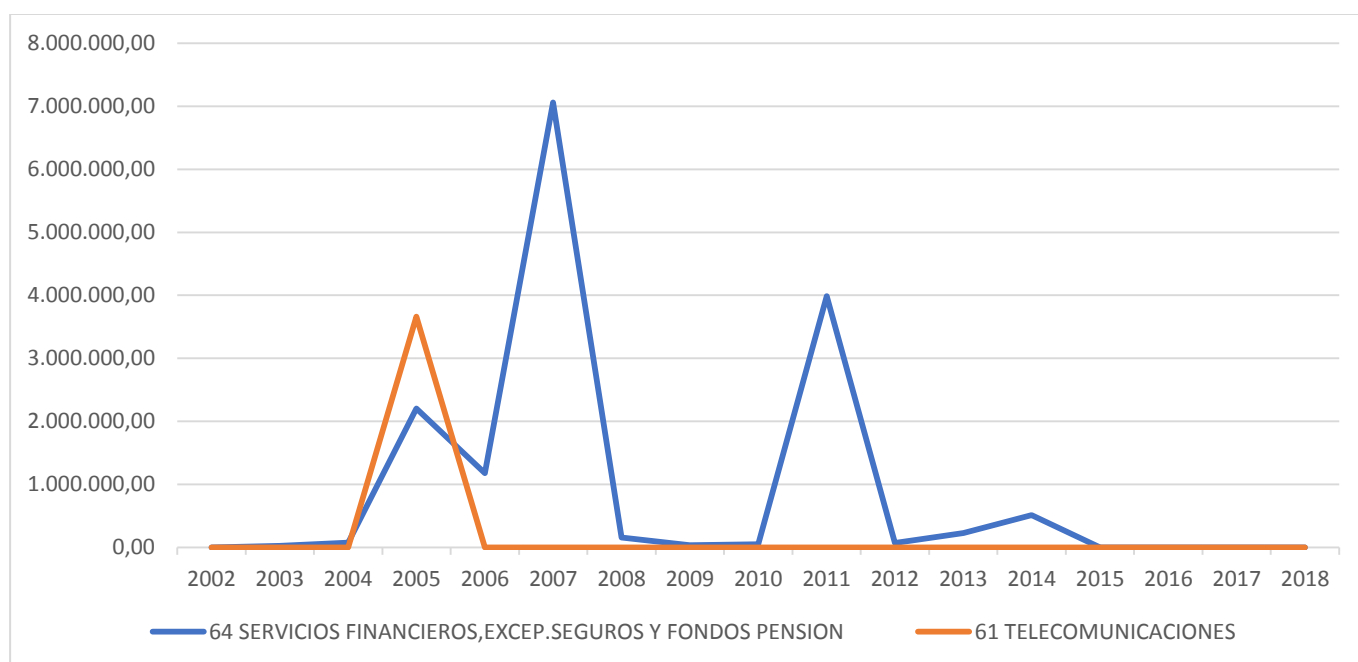
GRÁFICO 19.- Evolución de la ID española en Europa por sectores



Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

Este es el gráfico que muestra los sectores que ocupan el 70% de la ID española en toda Europa, en el que se puede observar que el más importante es el de Servicios financieros, en el cual se llegó a destinar unos 30 millones de euros en el 2007, seguido del sector de Telecomunicaciones, en el que se destinaron alrededor de 25 millones de en 2006.

GRÁFICO 20.- Evolución de la ID española en Países del Este por sectores



Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Datainvox

En este gráfico se muestran únicamente dos sectores, ya que son los que ocupan el 70% del total en los Países del Este. Como vemos el sector en el que España más invierte en los Países del Este es el 64 (Servicios Financieros, Excep.Seguros y Fondos de Pensión). Su máxima inversión se realizó en el año 2007, llegando a la cifra de 7.059.163,78 millones de euros. El segundo sector en el que más invirtió fue en el de Telecomunicaciones, a pesar de que únicamente hizo 3 inversiones, en 2009, 2012, y la más destacada en el 2005, llegando a la cifra de 3.662.867,43 millones de euros.

5.- CONCLUSIONES.

En este trabajo se ha estudiado uno de los principales efectos económicos de la ampliación de la UE: cálculo del porcentaje de los países sobre la ID española del total de la Unión Europea, y se ha hecho una comparación del peso y la evolución de la ID española en los Países del Este sobre el total de la ID española en Europa, los ajustes que pueden producirse en los flujos. A este respecto, aquí se han considerado los trece Países de Europa del Este (Bulgaria, Chequia, Chipre, Eslovaquia, Eslovenia, Estonia, Hungría, Letonia, Lituania, Malta, Polonia, Rumanía y Croacia), todos se incorporaron en 2004, salvo Bulgaria y Rumania que entraron en 2007 y Croacia que lo hizo en 2013. Después, mediante la herramienta DATAINVEX, hemos podido estimar la generación de informes de las inversiones extranjeras en España, pudiendo filtrar por sector de la inversión, país inmediato, flujos de inversión bruta y neta, país último, periodo, comunidad autónoma y operaciones de tipo No ETVE.

Respecto a los sectores de inversión, de la inmensa mayoría, España invierte en los países mencionados anteriormente sobre todo en dos, (61: Telecomunicaciones, 64, Servicios financieros, excepto seguros y fondos pensión) que son los que ocupan el 70% del total del sector.

Haciendo un balance general, observamos que, la inversión en los Países del Este desde que se incorporaron a la UE no llegan a consolidarse del todo, ya que en algunos casos hay grandes crecimiento pero sus comportamientos son variables respecto de unos años a otros, por ejemplo, Hungría, Polonia y Chequia tienen solamente un gran año de inversión después de su incorporación a la UE, pero no se consolidan las inversiones hasta la actualidad, en Rumanía si ha habido inversiones notables todos los años pero tiene crecimiento variable. El resto de países siguen en la tónica de los países anteriormente mencionados, pero nunca llegan a consolidarse, excepto los casos de Chipre y Eslovaquia, que llaman la atención porque nunca han tenido grandes crecimientos, pero en los datos registrados en el último año (2018), llegan a tener unas

cifras de inversión bastante elevadas, por lo que no se sabe en un futuro si pueden llegar a consolidarse o no, como es muy errático el comportamiento de la inversión directa extranjera puesto que alguna operación puede representar el 90% de la inversión, eso hace que el comportamiento de los años anteriores o posteriores la evolución sea errática.

Finalmente vemos que las inversiones de España en los Países del Este con respecto a las inversiones de España en toda Europa, representan un porcentaje muy bajo, del 7,08%. No se sabe si este número crecerá, a pesar de que los resultados obtenidos en los flujos de inversión bruta en miles de euros, que en 2002 era de 71.586,61, han alcanzado la cifra de 356.140,30 en 2018, entre todos los Países del Este, por lo que ha aumentado casi en un 400%, los empresarios españoles tendrían que ser conscientes de la importancia de estos países, dado que tienen un gran potencial de crecimiento para invertir allí, especialmente en los que menos inversión tienen.

6. BIBLIOGRAFÍA.

Blomström, M. y Kokko, A. (1997). *Integración regional e inversión extranjera directa*. Disponible en:

<http://citeseerx.ist.psu.edu/viewdoc/download;jsessionid=1DBD891F497095250954FF2349F1FD5C?doi=10.1.1.202.2417&rep=rep1&type=pdf>

Bonet, A. (2018). Inversión española en el exterior: Asia y África todavía esperan.

Disponible en: <https://www.eleconomista.es/opinion-blogs/noticias/9273106/07/18/Inversion-espanola-en-el-exterior-----Asia-y-Africa-todavia-esperan.html>

Brenton, P. Di Mauro, F. y Lücke, M. (1999). *Integración económica y la ID española: un análisis empírico de la inversión extranjera en la UE y en Europa central y oriental*. Disponible en: <https://link.springer.com/article/10.1023/A%3A1007006429600>

García Cuesta, J. (2015). *Polonia aprovecha los fondos europeos. Su positiva evolución económica y el apoyo de los fondos procedentes de la UE dinamizan la inversión en un mercado en alza*. Disponible en: <https://www.icex.es/icex/es/Navegacion-zona-contacto/revista-el-exportador/invertir/REP2015366504.html>

Gary, A. (2012). *Observatorio de multinacionales en América latina*.

Disponible en:

<http://omal.info/spip.php?article4822>

M. Lázaro, J. (2007). *El rey anima a los empresarios españoles a invertir en Hungría*. Disponible en: https://elpais.com/diario/2007/06/01/espana/1180648816_850215.html

Montoya, C. (2014). *Integración supranacional*. Disponible en: <https://prezi.com/9uv18wvneljz/integracion-supranacional/>

Motta, M. y Norman, G. (1996). *¿La integración económica causa inversión directa extranjera?* Disponible en: https://www.jstor.org/stable/2527310?seq=1#metadata_info_tab_contents

Muñoz Guarasa, M. (1999). *La inversión directa extranjera en España*. Madrid. Biblioteca Civitas Economía y Empresa.

Pérez Porto, J. y Gardey, A. (2009). *Definición de inversión extranjera*. Disponible en: <https://definicion.de/inversion-extranjera/>

Santos Valle, J. (2008). *Distintas opciones de integración supranacional. Los casos de Europa y América latina*. Disponible en: https://www.urjc.es/images/ceib/revista_electronica/vol_2_2008_1/REIB_02_01_J_L_Santos_Valle.pdf

Turrión Sánchez, J. y Martín González, C. (2004). *Los determinantes de la inversión extranjera directa en la UE y los PECO*. Disponible en: https://www.researchgate.net/profile/Jaime_Turrión/publication/28070210_Los_determinantes_de_la_inversion_extranjera_directa_en_la_UE_y_los_PECO/links/09e415112c3506cbf2000000/Los-determinantes-de-la-inversion-extranjera-directa-en-la-UE-y-los-PECO.pdf

El confidencial (2008). *ICEX lleva a Bucarest 60 compañías españolas interesadas en invertir en Rumania*. Disponible en: https://www.elconfidencial.com/mercados/2008-04-23/icex-lleva-a-bucarest-60-companias-espanolas-interesadas-invertir-en-rumania_871867/

El país (2013). *El atractivo de Croacia como nuevo mercado de inversión*. Disponible en: https://cincodias.elpais.com/cincodias/2013/07/02/economia/1372775731_396298.html

FMI (2007). *Definición de inversión directa extranjera*.

Funds & Markets (2019). *Europa persigue controlar la inversión extranjera*. Disponible en: <https://dirigentesdigital.com/mercados/europa/europa-persigue-controlar-la-inversion-extranjera-FB535645>

Ministerio de Industria, comercio y turismo (2019) *Posición de la inversión exterior*. Disponible en: <http://www.comercio.es/es-ES/inversiones-exteriores/informes/flujos-inversion-directa/PDF/Flujos-2018-Directas.pdf>

Ministerio de Industria Comercio y Turismo. *Boletín de inversiones exteriores* (2002-2018)

Disponible en: <http://www.comercio.es/es-ES/inversiones-exteriores/informes/flujos-inversion-directa/Paginas/detalles-flujos-inversion-directa.aspx>

Ministerio de Industria, comercio y turismo. (2011) *Guía básica de usuario, Datainvex*. Disponible en: <http://www.comercio.es/es-ES/inversiones-exteriores/estadisticas/PDF/ManualDataInvex.pdf>