



Universidad de Jaén

Facultad de Ciencias Sociales
y Jurídicas

Trabajo Fin de Grado

LA INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA EN ESPAÑA: SERVICIOS INTENSIVOS EN CONOCIMIENTO (KIS)

Alumna: Armenteros Lara, María Paz

Tutora: Muñoz Guarasa, Marta

Julio, 2018

RESUMEN

El objetivo de este Trabajo de Fin de Grado es conocer y profundizar sobre la trayectoria de la inversión directa extranjera en los servicios y en los servicios intensivos en conocimiento entre 2007 y 2016 en términos brutos y netos. Identificaremos las actividades que abarcan mayor porcentaje de flujos. España posee una serie de características que hacen que el país sea destino de los flujos procedentes de los inversores extranjeros, entre las que podemos destacar las infraestructuras, la ubicación, la economía abierta, la cualificación de los residentes, etc.

Cada día cobra más importancia el sector servicios y en especial los servicios intensivos en conocimiento tanto para la economía como para las empresas, diferenciando entre países desarrollados y países con economías menos avanzadas.

Analizaremos el destino de la inversión por comunidades autónomas procedente del extranjero y la procedencia por países de los flujos.

Palabras clave: inversión directa extranjera, servicios, servicios intensivos en conocimiento, España.

ABSTRACT

This final degree project's purpose is know and deepen in the foreign direct investment in services trayectory and the knowledge intensive services between 2007 and 2016 in gross and net terms.

We will identify the activities which more flow porcentaje cover. Spain owns a lot of characteristics that make the country the destiny of the coming flows from the foreign investors, some of these characteristics are the infraestructures, the location, the open economy, their residents cualification, etc.

The services sector is becoming more important with the days and specially the knowledge intensive services for the economy and the companies, differentiating between developed countries and the less advanced economies too.

We will analyse the investment destiny by Autonomic Communities coming from the foreign and the origin by countries of the flows.

Key words: foreign direct investment, services, knowledge intensive services, Spain

ÍNDICE

1. INTRODUCCIÓN

1.1. Justificación del trabajo

1.2. Objetivos

1.3. Estructura

2. ASPECTOS TEÓRICOS

2.1. Definición de servicios intensivos en conocimiento

2.2. Definición de inversión directa extranjera

2.3. Importancia de los servicios intensivos en conocimiento para las empresas y para la economía

2.4. La evolución de los servicios intensivos en conocimiento en países con economías menos avanzadas frente a países desarrollados

3. METODOLOGÍA

4. ANÁLISIS EMPÍRICO

4.1. Análisis general

4.1.1. Peso de la IDE en KIS e IDE en servicios

4.1.2. Crecimiento de la IDE en el sector servicios

4.1.3. Crecimiento de la IDE en los KIS

4.2. País de origen de la inversión

4.3. Destino por comunidades autónomas

5. CONCLUSIONES

6. BIBLIOGRAFÍA

1. INTRODUCCIÓN

1.1. Justificación del trabajo

Desde la década de los 90 hasta la crisis financiera iniciada en 2007, podemos observar grandes movimientos de capital entre países. El destino de esta inversión puede ser hacia países desarrollados o hacia países en vías de desarrollo como es el caso de la India. Países desarrollados como Francia, Alemania, Japón, Países Bajos, España, Reino Unido y EEUU han iniciado el proceso de internacionalización del sector servicios. Se ha producido un proceso de expansión debido a la existencia de empresas multinacionales en la actualidad, algunas de las cuales presentan ingresos superiores al PIB de numerosos países.

Los servicios han ido evolucionando a lo largo del tiempo, siendo estos en el presente de alto contenido en conocimientos y de elevado capital humano. A la evolución de los servicios hay que añadirle la externalización de las actividades empresariales, necesitando una gran cantidad de innovación. Todo esto está propiciando el proceso de internacionalización de los servicios junto al aumento del consumo en el sector.

Desde el Ministerio de Economía cuya misión es modernizar y aumentar la competitividad de la productividad de un país, se ha aprobado en 2017 la Estrategia de Internacionalización para asegurar el crecimiento económico externo de España. Los objetivos de este plan se pueden resumir en: desarrollo del capital humano, ayuda a las empresas según sus necesidades, desarrollo de la innovación y de la tecnología, beneficiarse de las ventajas de la política comercial común y la coordinación de las instituciones públicas y privadas.

Nos centraremos en investigar los servicios intensivos en conocimiento (Knowledge Intensive Services, KIS) debido a su importancia cuantitativa y cualitativa.

1.2. Objetivos

El objetivo de este proyecto es analizar los flujos de inversión brutos y netos en los servicios y en los servicios intensivos en conocimiento (KIS), procediendo a la identificación de los sectores que experimenten mayores cambios en el periodo del análisis. Prestaremos especial atención a la importancia de los servicios y de los KIS para la economía de España y para las empresas del territorio. Los servicios intensivos en conocimiento han cobrado importancia en la última década gracias a su desarrollo en I+D, aunque el sector servicios comienza a ser relevante en el siglo XX.

Dado que nos encontramos en un territorio que posee un cierto grado de atractivo para invertir, detallaremos cuales son los aspectos más relevantes que atraen el capital extranjero, identificando las comunidades autónomas líderes en recepción de flujos. Poder conocer de dónde procede la inversión que recibe nuestro país también será de gran interés.

1.3. Estructura

Tras conocer el resumen, los objetivos y la justificación del trabajo vamos a exponer una breve estructura que va a seguir este proyecto. Así daremos por finalizado esta primera sección.

En la segunda sección, se hará referencia a los aspectos teóricos englobando en este las definiciones de KIS e inversión directa extranjera en España. En función del modo en el que se realice la inversión y del grado de participación realizaremos una clasificación.

Indagaremos acerca de la importancia de los servicios intensivos en conocimiento para las empresas y para la economía. También se analizará la evolución de los servicios intensivos en conocimiento en países con economías menos avanzadas frente a países desarrollados.

En la tercera sección podremos encontrar la metodología.

En la cuarta sección se va a realizar un análisis general de la inversión directa extranjera en servicios intensivos en conocimiento y de la inversión directa extranjera en servicios. Por otro lado se realizará un estudio del crecimiento de las inversiones directas extranjeras en servicios intensivos en conocimiento y en el sector servicios en términos brutos y netos, destacando los sectores más llamativos. También se considera de gran importancia el destino por comunidades autónomas y los países de origen de dicha inversión. Datainvex será la fuente principal de los datos recogidos para la investigación.

En la quinta sección realizaremos unas conclusiones donde podremos observar los aspectos más importantes y destacables del estudio realizado.

2. ASPECTOS TEÓRICOS

2.1. Definición de servicios intensivos en conocimiento

El sector de los servicios es en la actualidad el que más aporta al PIB en nuestro país. Uno de los principales problemas sin resolver, es que este sector necesita intensidad de

trabajo si procedemos a compararlo con otro sector. Esto hace que sea más difícil llevar a cabo procesos de innovación.

En la última década se ha podido observar que el sector servicios ha aumentado su capacidad innovadora. Si procedemos a comparar la innovación en el sector servicios y en manufacturas debemos resaltar que en manufacturas es mayor la tendencia a patentar y a realizar inversiones en investigación y desarrollo.

En la actualidad, existen empresas en el sector de los servicios que han llevado a cabo un proceso innovador superior al de muchas actividades industriales.

Debemos hacer referencia a los servicios a empresas intensivos en conocimiento (KIBS, Knowledge- Intensive Business Services) y a los servicios intensivos en conocimiento (KIS, Knowledge- Intensive Services). Los KIBS podemos definirlos como *“los suministradores de servicios basados en conocimiento profesional, llevando a outputs significativamente intangibles y la innovación se origina de nuevas combinaciones de conocimiento y no de artefactos físicos”* (Amara, Landry y Traoré, 2008). Las empresas de servicios intensivos en conocimiento realizan fuertes inversiones en inversión y desarrollo.

En los países con economías avanzadas, el desarrollo de los KIBS puede explicarse como uno de los escenarios más recientes de la evolución de los sistemas económicos.

Eurostat en su página web oficial realiza una clasificación de los KIS que vamos a exponer a continuación (Eurostat, 2018):

A) KIS de alta tecnología

- Telecomunicaciones
- Realización de programas de cine, video y televisión.
- Grabación de sonido y actividades de publicación de música.
- Profesiones de programación y radiodifusión
- Programación informática, consultoría y actividades relacionadas.
- Investigación científica y desarrollo.
- Actividades de servicios de información.

B) KIS de mercado (rechazando de esta clasificación la intermediación financiera y los servicios de alta tecnología)

- Transporte marítimo
- Transporte aéreo

- Actividades reglamentarias y contables
- Actividades de consultoría de gestión
- Actividades de arquitectura e ingeniería
- Publicidad y estudios de mercado
- Otras actividades profesionales, científicas y técnicas
- Actividades de empleo
- Actividades de seguridad e investigación

C) KIS financieros

- Intermediación financiera, excluyendo seguros y fondos de pensiones.
- Seguros y planes de pensiones, salvo la seguridad social obligatoria.
- Actividades auxiliares a la intermediación financiera.

D) Otros KIS

- Actividades relacionadas con la educación y la sanidad.
- Juegos de azar y apuestas
- Actividades públicas, de defensa, de publicación y veterinarias.
- Actividades culturales como bibliotecas, archivos, museos y otros.
- Actividades deportivas y de entretenimiento.
- Atención residencial.

2.2. Definición de inversión directa extranjera

Podemos definir la inversión directa extranjera como el movimiento de los flujos de capital que realiza una persona desde su país de origen hacia una economía diferente con el fin de crear un vínculo duradero entre ambos países. (Turrión y Velázquez, 2015).

El inversor tiene como finalidad mantener una relación importante a largo plazo con la empresa receptora y obtener beneficios procedentes de dicha inversión. El Fondo Monetario Internacional determina que las IDE deben ser constituidas por una persona física o jurídica que alcancen el 10% de la propiedad de la empresa de inversión directa. La IDE es una gran propulsora del desarrollo, en concreto en las economías de destino de dicha inversión.

Según el modo en el que se realiza la inversión podemos identificar tres tipos: creación de una nueva empresa, adquisición o participación en una empresa instalada previamente o acuerdos comerciales con empresas locales (Turrión y Velázquez, 2015).

- Creación de una nueva empresa: instalación de una planta productiva en el país receptor de la inversión. Es la opción que supone mayor riesgo económico de todas.
- Adquisición o participación de una empresa instalada previamente: es el método preferido de los inversores, ya que no conlleva una fuerte inversión. Se suele realizar este tipo de inversión cuando los países destino suelen tener fuertes barreras de entrada las cuales a través de este método son superadas. En ocasiones los inversores prefieren buscar empresas que tengan problemas o que estén a punto de desaparecer para adecuarlas a sus necesidades y así evitar la creación de una nueva empresa.
- Acuerdos comerciales con empresas locales: la inversión es reducida en este caso, se realiza a través de acuerdos comerciales o licencias entre las empresas multinacionales y las locales.

Se puede realizar otra clasificación en función del grado de participación: sucursal, filial y empresa conjunta.

- Sucursal: empresa receptora de la inversión que se encuentra fuera del territorio y está controlada por la empresa central o matriz. No posee personalidad jurídica propia.
- Filial: empresa receptora de la inversión que se sitúa fuera del territorio y dispone de cierta libertad comercial y financiera respecto a la matriz. Posee una personalidad jurídica propia.
- Empresa conjunta: podemos conocerla también como joint-venture. Conjunto de dos o más empresas que realizan una alianza con el fin de formar una nueva empresa en el país de destino de la inversión y desarrollar una actividad específica. Suele hacerse en proyectos que necesitan de una fuerte inversión.

Entre las consecuencias de las IDE podemos encontrar: (Turrión y Velázquez, 2015).

- Crecimiento económico de los países receptores de la inversión. Sin embargo, en el país emisor se produce un efecto contrario ya que disminuye el ahorro.
- La generación de empleo en el país de destino.
- Las grandes empresas son las principales transmisoras de tecnología y, a su vez, son las que más invierten en el extranjero. Las multinacionales son las que más invierten en el desarrollo tecnológico en comparación con las nacionales. Los países subdesarrollados receptores de la inversión, en diversas ocasiones se

encuentran con el problema de que la innovación procedente del exterior es superior a la nacional lo que supone en muchas veces la expulsión de las empresas nacionales del mercado.

- Aumento de la competitividad (disminución del coste de producción, aumento de la calidad del producto, desarrollo de nuevos productos, mejora de los procesos de producción...). La competitividad puede llegar a afectar negativamente a las empresas locales que en ocasiones son incapaces de seguir a las multinacionales.
- Mejora de acceso a los mercados de explotación.
- Aprovechar las ventajas de localización del país de destino (disminución del coste laboral, aprovechar las materias primas, dotación de servicios, ayudas económicas, cercanía con proveedores, densidad de población...).
- Aumento de las relaciones entre el país emisor y receptor de la inversión.
- Riesgo para las empresas locales, ya que las multinacionales pueden llegar a dominar el mercado. Riesgo de que en determinados países con economías menos avanzadas desaparezcan las empresas locales.

Los gobiernos en muchas ocasiones son los que se encargan de regular las inversiones directas en el extranjero y establecer políticas fiscales que traten de controlar los flujos de inversión, aunque en términos generales las limitaciones son dictadas por los sectores económicos.

Las empresas multinacionales son las principales encargadas de promover la inversión directa en el extranjero. A continuación se expondrán las tres teorías principales de IDE que son: modelo neoclásico de comercio internacional, teoría ecléctica y modelo de heterogeneidad empresarial (Turrión y Velázquez, 2003).

- El modelo neoclásico de comercio internacional según el premio Nobel Mundell (1957) afirma que la IDE se vincula al movimiento de capital hacia el país de destino con el propósito de obtener mejores remuneraciones que en el país de origen. El capital será originario principalmente de un país desarrollado en el cual abunda este factor e irá hacia aquellos países en los cuales el capital sea escaso.
- La teoría ecléctica o también conocida como OLI desarrolla tres tipos de ventajas que explican la existencia de las empresas multinacionales. Estas

ventajas son: de propiedad, de internacionalización y de localización. Las de propiedad hacen referencia a las ventajas que puede tener la empresa frente a sus competidores como puede ser tecnología, marca, conocimientos, licencias, franquicias... las empresas ya han asumido el coste que les ha ocasionado la generación de estas ventajas y esto permite rentabilizar el coste soportado con anterioridad. Las ventajas de internacionalización se centran en el abastecimiento del mercado internacional a través de licencias o franquicias. Los problemas se basan en la necesidad de un inversor para poder aumentar los beneficios y en ocasiones la empresa local se ha apropiado del contenido tecnológico expulsando después a la empresa inversora de mercado. Las ventajas de localización hacen referencia al grado de atractivo que posee un país para que las empresas multinacionales apuesten por invertir en él. Factores enumerados a continuación aumentan el grado de atractivo del lugar de destino: la disponibilidad de mano de obra con bajo coste salarial y elevada formación, abundancia de materias primas, buenas infraestructuras públicas, reducción de costes por parte de los organismos, proximidad entre el mercado y los clientes, ayudas económicas, subvenciones, cercanía con proveedores y el nivel elevado de renta medio de la población (Muñoz-Guara, 1999).

- La teoría de la heterogeneidad empresarial parte de la hipótesis de que las empresas más productivas son las que llevarán a cabo un proceso de internacionalización y las de baja productividad solo operarán en el país de origen.

En España, los flujos de inversión procedentes del extranjero están regulados por dos normas: El Real Decreto 664/1999 del 23 de abril acerca de las inversiones exteriores y la Ley 19/2003 del 4 de julio que trata sobre la normativa de movimientos de capitales. (BOE, 2018). Existen normas de rango inferior que se encargan también de regular la inversión.

2.3. Importancia de los servicios intensivos en conocimiento para las empresas y para la economía

La importancia de los servicios intensivos en conocimiento ha ido creciendo a lo largo de la última década gracias a su desarrollo en I+D. Las empresas tienden a centrarse en áreas metropolitanas donde es más fácil acceder a la innovación y pueden tener a disposición de manera más cercana información necesaria para el desarrollo de los KIS.

En dichas áreas se pueden encontrar agentes encargados de recoger información y de realizar tareas especializadas. En España en concreto, se encuentra el área metropolitana de Madrid, siendo esta el área más poblada de la Península Ibérica y la tercera de la Unión Europea (París y Londres se encuentran a la cabeza de este *ranking*). Estas regiones nos permiten un acceso más fácil y rápido a otros mercados ya sean regionales o internacionales debido a sus buenas redes de transporte y comunicación.

Las empresas que deciden instalarse en estos lugares suelen tener un alto grado de conocimiento especializado, beneficiándose de las ventajas de localización local y la proximidad de empresas que pueden ofrecer servicios complementarios.

Las empresas deciden si ubicar sus instalaciones en un lugar en el que exista aglomeración por parte de otras empresas o hacerlo en otro sitio en función del ciclo de vida del producto que comercialicen. En el caso de los servicios intensivos en conocimiento tenderán a aglomerarse y a concentrarse en un punto geográfico determinado para poder disfrutar de las ventajas señaladas anteriormente.

Respecto al tema del empleo, en la actualidad un 39,8% del total en España corresponde a los servicios intensivos en conocimiento y a los sectores manufactureros de alta y media tecnología. La cifra en 2008 era de cinco puntos menos (34,9%), por lo tanto ha habido un crecimiento pero sigue estando por debajo de la media de la UE que es de 45,8%. Entre los países pertenecientes a la UE con mayor empleo en este sector podemos situar en cabeza a Suecia (57,6%), Dinamarca (53%), Bélgica (52,7%), Reino Unido (52,6%), Luxemburgo (52,3%), Francia (50,4%) y Alemania (50,2%). Países como Suecia, Malta, Países Bajos e Irlanda obtienen porcentajes por encima de la media. En Rumania y Bulgaria la cifra de empleo en el sector es de 27,8% y 35,5%, respectivamente, situándose así en los últimos puestos. Rumania y Bulgaria pasaron a formar parte de la Unión Europea el 1 de enero de 2007 aunque existían restricciones para la libre circulación de los trabajadores. El 1 de enero de 2014 dan por finalizadas estas restricciones y los ciudadanos de estos países podrán ejercer una actividad profesional en cualquier estado perteneciente a la UE sin la necesidad de un permiso de trabajador (El Economista, 2018).

2.4. La evolución de los servicios intensivos en conocimiento en países con economías menos avanzadas frente a economías industrializadas

En los siglos XIX y XX es cuando la economía comienza a realizar un proceso de industrialización. A mediados del siglo XX se produce un crecimiento en el sector

servicios y en el siglo XXI tenemos que destacar la importancia de la economía del conocimiento.

La desigualdad existente entre los países con economías menos avanzadas y los que poseen economías industrializadas se basa en la importancia del sector de la industria, el avance en los servicios y en la penetración de conocimiento.

Los países emergentes muestran sus preferencias hacia el sector agrícola y presentan un lento desarrollo en industria, servicios y conocimiento. Sin embargo, en los países industrializados se puede apreciar un gran avance en las actividades intensivas en conocimiento. Los países desarrollados que se encuentran en cabeza en servicios intensivos en conocimiento a nivel mundial son: Francia, España, Italia, Alemania, Reino Unido, Bélgica y Países Bajos. Debemos resaltar que existe una relación evidente entre el desarrollo de un país y su posicionamiento en los servicios intensivos en conocimiento.

Hay que tener en cuenta que gran parte del triunfo del desarrollo de los KIS en los países europeos se debe a la localización, siendo esta en las regiones de la capital o en importantes zonas urbanas con una posición económica relevante en los mercados internacionales.

En los países con economías menos avanzadas que son líderes en servicios intensivos en conocimiento se encuentran: Perú, Panamá, Argentina, Brasil, Uruguay, Chile y Colombia. Los países latinoamericanos citados anteriormente presentan problemas relacionados con su política pública en comparación con los países emergentes de la región asiática.

Todos los países que presenten economías menos avanzadas deben tener de referencia a los países desarrollados. Para que esto fuese posible, será conveniente llevar a cabo varios procesos:

- Los gobiernos deben fomentar el desarrollo de las KIS y seguir el exitoso camino de países como Estados Unidos.
- Adaptación de los KIS a las condiciones, en ocasiones limitadas, de capital humano que puede aportar cada país.
- Fomentar la innovación y las capacidades organizacionales.

3. METODOLOGÍA

La metodología podemos definirla como el modo en el que vamos a realizar la investigación. La principal fuente estadística utilizada en esta investigación es

DATAINVEX. Esta plataforma está desarrollada por la Secretaría de Estado de Comercio Exterior que accede a los datos de la Subdirección General de Inversiones Exteriores. 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.

En nuestro caso, marcaremos las actividades que engloban a los servicios y a los servicios intensivos en conocimiento para poder filtrar por sectores de inversión extranjera.

Estas son las actividades que EUROSTAT recoge como servicios intensivos en conocimiento junto con su código CNAE (Clasificación Nacional de Actividades Económicas que se encarga de organizar las empresas según su actividad para que sea más fácil poder elaborar estudios, informes, comparaciones o análisis):

- 50 Transporte marítimo y por vías navegables interiores
- 51 Transporte aéreo
- 59 Actividades cinematográficas, de vídeo y programación de tv, grabación.
- 60 Actividades de programación y emisión de radio y televisión
- 61 Telecomunicaciones
- 62 Programación, consultoría, otras actividades relacionadas
- 63 Servicios de información
- 68 Actividades inmobiliarias
- 69 Actividades jurídicas y de contabilidad
- 70 Actividades sedes centrales; actividades de consultoría de gestión
- 71 Servicios técnicos arquitectura e ingeniería
- 72 Investigación y desarrollo
- 73 Publicidad y estudios de mercado
- 74 Otras actividades profesionales, científicas y técnicas
- 77 Actividades de alquiler
- 78 Actividades relacionadas con el empleo
- 80 Actividades de seguridad e investigación
- 82 Actividades administrativas de oficina
- 85 Educación
- 86 Actividades sanitarias

- 90 Actividades de creación, artísticas y espectáculos
- 91 Actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras

A través del Instituto Nacional de Estadística hemos accedido a las actividades que forman parte del resto de servicios (INE, 2018):

- 45 Venta y reparación de vehículos de motor y motociclo.
- 46 Comercio mayor e intermedio, comercio, excepto vehículos motor
- 47 Comercio al por menor, excepto de vehículos de motor
- 49 Transporte terrestre y por tubería
- 52 Almacenamiento y actividades anexas al transporte
- 55 Servicios de alojamiento
- 56 Servicios de comidas y bebidas
- 58 Edición
- 64 Servicios financieros, excepto seguros y fondos pensión
- 65 Seguros, reaseguro, fondos pensión, excepto seguros social
- 66 Actividades auxiliares a los servicios financieros
- 79 Actividades agencias viaje, operador turístico reservas
- 81 Servicios a edificios y actividades de jardinería
- 92 Actividades de juegos de azar y apuestas
- 93 Actividades deportivas, recreativas y de entretenimiento
- 94 Actividades asociativas
- 95 Reparación ordenadores, efectos personales
- 96 Otros servicios personales

Con respecto al país inmediato seleccionamos todos ya que nos interesa conocer el origen de todos los flujos que tengan como destino nuestro territorio.

Los flujos de inversión brutos podemos identificarlos como los movimientos de capital de inversión incluyendo las liquidaciones realizadas en el periodo de análisis. España agrupa las siguientes actividades realizadas por los no residentes como inversión:

- Participación en sociedades del territorio español no cotizadas.
- Participación de más del 10% en sociedades españolas cotizadas.
- Creación o ampliación de sucursales de empresas no locales

- Diversas formas de inversión en entidades o contratos exteriores (fundaciones, cooperativas) en las que el flujo no sea superior a 3.005.060,52€.

Los flujos de inversión neta serán obtenidos a través de los brutos si les restamos las desinversiones que podemos clasificarlas en:

- Transferencia de capital entre españoles y los no residentes en el territorio.
- Liquidaciones parciales referentes a reducción de capital que consiste en la disminución en los fondos propios de la empresa.
- Liquidaciones totales como es el caso de las disoluciones o de las quiebras.

En nuestro estudio no seleccionaremos ningún país último, que nos señala el verdadero origen de los flujos aunque estos se distribuyan a través de diferentes territorios.

En el periodo podemos filtrar por trimestres o años, hemos considerado una trayectoria en años desde 2007 a 2016.

En el análisis empírico, nos interesa conocer el comportamiento general de España, pero después lo analizaremos por comunidades autónomas.

En función del tipo de operación de inversión las clasificaremos en operaciones ETVE (Entidades de Tendencia de Valores Extranjeros) y NO ETVE (todas aquellas que no están incluidas en ETVE). Las Entidades de Tendencia de Valores Extranjeros tienen como objetivo la inversión a través de participaciones en sociedades no locales. Por defecto, se tendrá en cuenta las operaciones de tipo NO ETVE.

4. ANÁLISIS EMPÍRICO

4.1. Análisis general

España es un país formado por dieciocho comunidades autónomas que se sitúa geográficamente al suroeste de Europa, posee una extensión de 505.944 km² y cuenta con 46.549.045 habitantes (INE, 2018). Territorio español se considera toda la Península Ibérica (excepto Portugal), las Islas Baleares, las Islas Canarias y las ciudades que se encuentran al norte de África como Ceuta y Melilla.

Debido a su buena ubicación, nuestro país tiene acceso directo a mercados como Europa, América Latina, el norte de África y Oriente Medio.

La buena dotación de infraestructuras que sitúan a nuestro territorio en el puesto número diez del mundo entre las que podemos destacar los dos grandes aeropuertos situados en Madrid y Barcelona considerados de los mayores aeropuertos del mundo. La circulación

por vía terrestre tiene a su disposición una buena red de carreteras situadas por todo el territorio. En cuanto al transporte marítimo podemos situar a Valencia, Barcelona y Las Palmas entre los puertos europeos con mayor tránsito de mercancías. La red ferroviaria cuenta con una extensión de más de 16.000 km de los cuales 3.240 son de alta velocidad (Adif, 2018).

Hay que destacar la economía atractiva y abierta, los sistemas de ayudas, subvenciones e incentivos promovidos por el Gobierno Central, especialmente en inversiones productivas y en I+D. España es el noveno país del mundo que posee una regulación abierta acerca de la inversión procedente del extranjero. El impuesto de sociedades se sitúa en el 25% para grandes y pequeñas empresas.

Los habitantes más jóvenes de nuestra población poseen estudios universitarios y superiores, lo que los hace altamente competitivos. Han sido correctamente formados en alguna de las 52 universidades públicas y 32 privadas. En general, poseemos una mano de obra bien cualificada y valorada en el resto de los países.

Otro factor importante es el tema de la sanidad, según el informe Anual del Sistema Nacional de Salud en 2016 son 791 hospitales los registrados hasta la fecha. De ellos, 466 son privados (incluyendo mutuas) y 325 públicos. (Redacción Médica, 2018)

El Ministro de Asuntos Exteriores, Alfonso Dastis, expuso el motivo del grado de atractivo del país según su criterio. Afirmó que es *“una de nuestras mayores fortalezas es la calidad de las infraestructuras, pero también destacan el sistema sanitario, que es un ejemplo a seguir en todo el mundo; la seguridad, la gran cantidad de profesionales cualificados y el hecho de ser una entrada a Europa, Latinoamérica y el Mediterráneo”*. (Idealista, 2018).

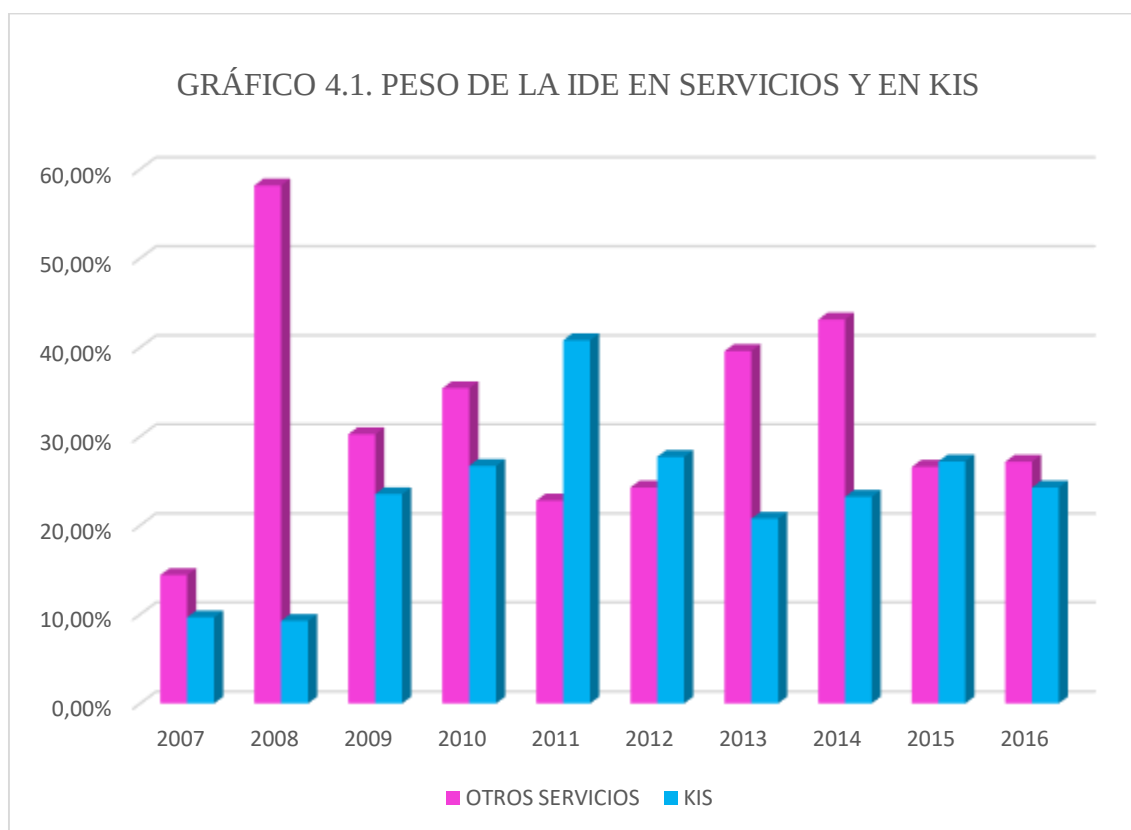
España se encuentra dentro de la Unión Europea (en el cual se sitúa el mercado más grande del mundo). Los inversores tendrán derecho a disfrutar de comercio sin aranceles intracomunitarios, una única moneda, programas y fondos europeos. La ventaja más destacable es la libre circulación posible de bienes y servicios, junto a la movilidad de capital y personas. (ICEX, 2018).

4.1.1. Peso de la IDE en KIS e IDE en servicios

En este apartado vamos a analizar el peso de la inversión directa extranjera en servicios intensivos en conocimiento y en servicios desde 2007 a 2016 en términos brutos. El gráfico 4.1. representa la proporción de inversión extranjera que reciben los servicios y los KIS. En 2007 el sector servicios solo atrae al 14,43% de la inversión total que ha

recibido España, situándose esta cifra en la menor registrada entre 2007 y 2016. Los servicios destacan en 2008 por abarcar el 58,19% del total, de los 30.186.064,33 miles de euros de inversión en todos los sectores, 13.587.570,15 miles de euros corresponden a la inversión en comercio mayor e intermedio (excepto vehículos motor). La inversión en el sector servicios se sitúa entre el 20% y el 45% desde 2009 a 2016.

Desde 2007 a 2010 el porcentaje de inversión en otros servicios superior al de los KIS. En 2011 gracias al transporte aéreo y a las telecomunicaciones se dispara la cifra hasta alcanzar el 40,8% del total. En 2012 la cifra de kis y el resto de servicios es similar. En 2013 y 2014 la inversión en el resto de los servicios es claramente superior. En 2015 y 2016 los flujos han sido similares en ambos.



Fuente: elaboración propia a través de los datos de Datainvest

La tabla 4.1. refleja los flujos de inversión totales brutos, en servicios intensivos en conocimiento y en el resto de servicios entre 2007 y 2016.

TABLA 4.1. FLUJOS DE INVERSIÓN TOTALES BRUTOS, EN SERVICIOS Y EN KIS EN MILES DE EUROS

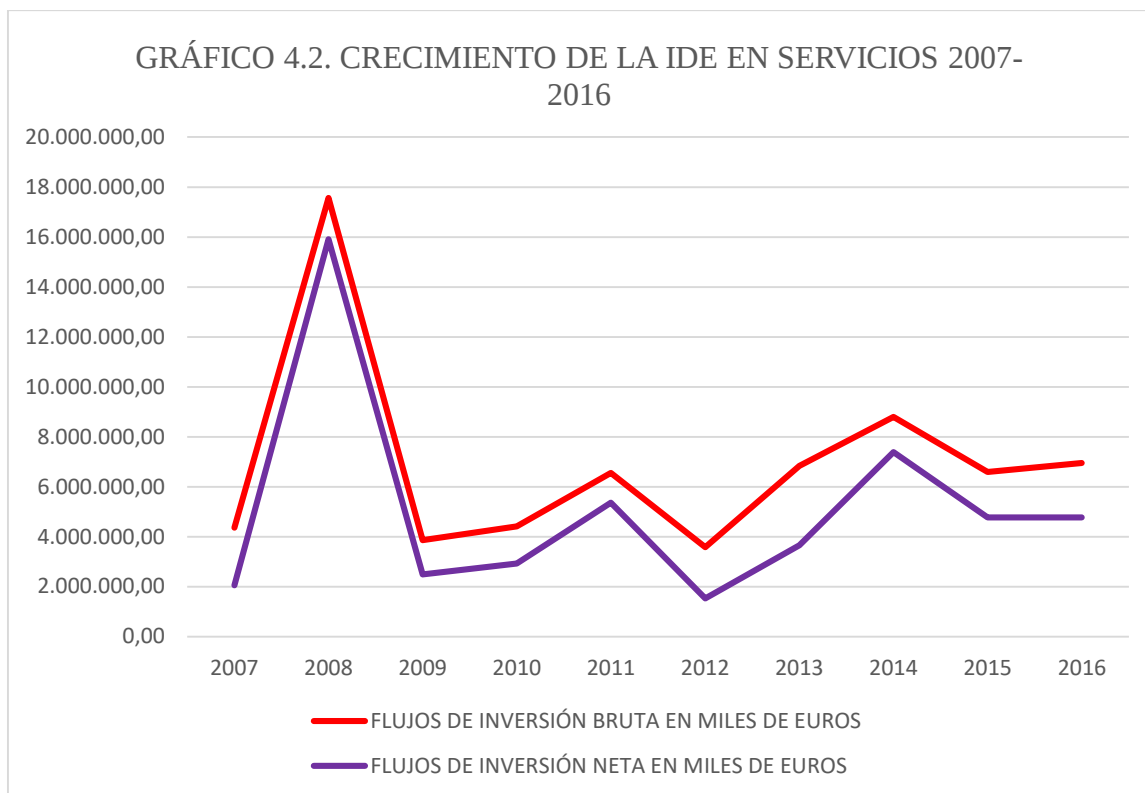
AÑO	IDE TOTAL	INVERSIÓN EN OTROS SERVICIOS	INVERSIÓN EN KIS
2007	30.187.024,15	4.356.382,08	2.920.784,90
2008	30.186.064,33	17.564.584,41	2.801.961,62
2009	12.747.880,36	3.856.656,14	2.998.002,36
2010	12.452.137,99	4.409.887,46	3.323.147,14
2011	28.731.931,07	6.550.058,26	11.722.804,87
2012	14.728.846,15	3.572.759,26	4.079.984,72
2013	17.270.768,24	6.836.292,22	3.584.895,90
2014	20.379.848,83	8.788.887,52	4.730.974,59
2015	24.784.982,01	6.591.296,11	6.739.232,50
2016	25.601.737,87	6.951.204,97	6.211.758,69

Fuente: elaboración propia a través de los datos de Datainvex

4.1.2. Crecimiento de la IDE en el sector servicios

El grafico 4.2. muestra la comparación entre los flujos de inversión bruta y los flujos de inversión neta en miles de euros en la inversión directa extranjera en el sector servicios, en un periodo de tiempo comprendido entre 2007 y 2016.

Podemos apreciar un importante crecimiento bruto entre 2007 y 2008 del 303,19%. A pesar de la crisis iniciada en ese periodo en España, la inversión directa en el extranjero logró alcanzar cifras significativas lo cual refleja la confianza de los inversores extranjeros para obtener rentabilidad en nuestro país. A continuación entre 2009 y 2013, podemos observar que los flujos se sitúan por debajo de los 7.000.000 miles de euros. La tendencia es aumentar tanto los flujos brutos como los netos, siendo el mínimo de estos cada vez superior. Los flujos brutos y netos siguen una trayectoria bastante similar.



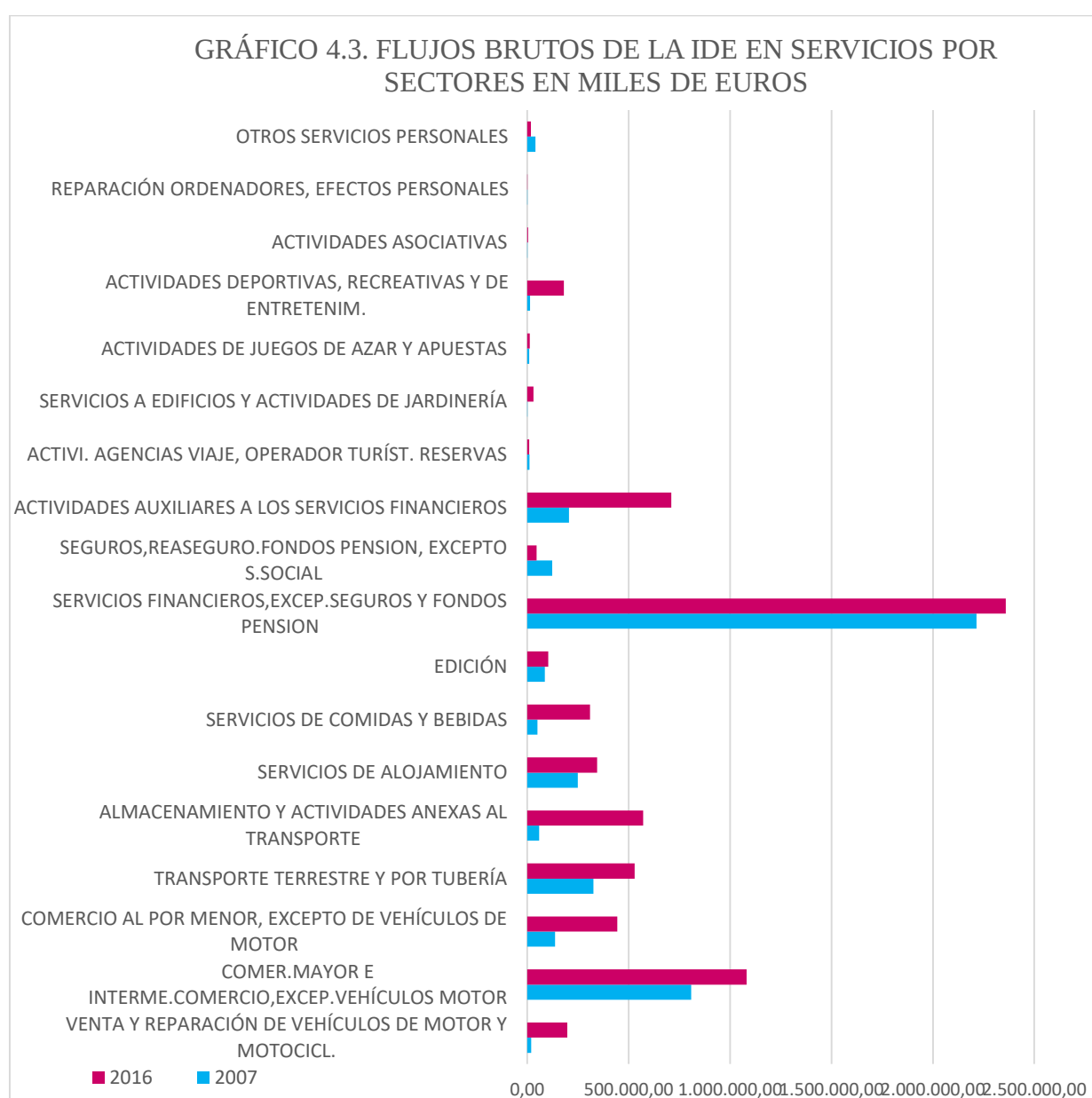
Fuente: elaboración propia a través de los datos de Datainvox.

El gráfico 4.3. nos proporciona la información necesaria sobre los flujos de inversión directa extranjera en el sector de los servicios por sectores desde 2007 a 2016 en términos brutos (representando el año inicial y el final del periodo). En todos los sectores es notable el desarrollo que se ha producido en los últimos años. Sin embargo en otros servicios personales (servicios de limpieza, de lavandería...) sucede todo lo contrario siendo la cifra alcanzada en 2007 de 40.721,12 miles de euros a 17.496,90 miles de euros en el año 2016. En sectores referentes a la reparación de ordenadores y las actividades asociativas las cifras no han experimentado cambios. Las mayores transformaciones las han sufrido los sectores de actividades auxiliares a los financieros y las de almacenamiento y anexas al transporte que han experimentado un gran proceso de mejora.

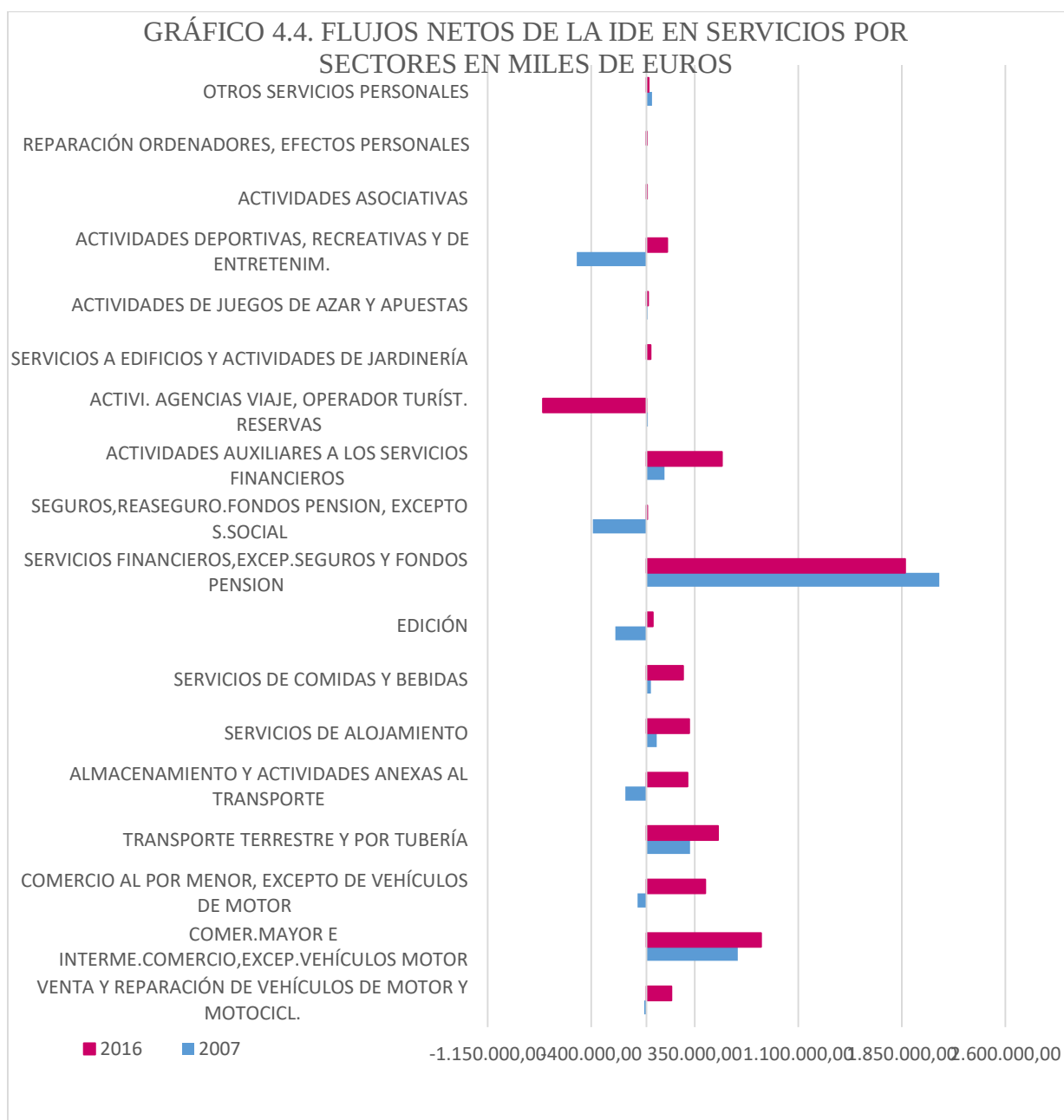
Una vez que tenemos los flujos de inversión bruta, si procedemos a restarle las desinversiones obtenemos los flujos netos. En el gráfico 4.4. analizamos estos flujos de 2007 y 2016 para ver la evolución que han experimentado estos sectores en los últimos años.

En términos netos se aprecian cambios más significativos que en términos brutos. Sectores como actividades deportivas, seguros y fondos de pensiones (excepto

seguridad social), edición y almacenamiento y actividades anexas al transporte han pasado de tener un flujo negativo (en el caso de actividades deportivas alcanza hasta un -500.000 miles de euros en 2007) a tener un flujo positivo en 2016. En actividades de agencias de viajes, operador turístico y reservas sucede lo contrario, en 2017 alcanza unos valores netos negativos de casi 750.000 mil euros convirtiéndose así en el servicio que más destaca en el gráfico. Aunque existan inversiones en este sector, han sido muchos empresarios los que han optado por llevar a cabo procesos de desinversión en los últimos años. En servicios financieros y fondos de pensiones las cifras netas en 2007 fueron superiores a las alcanzadas en 2016.



Fuente: elaboración propia a través de los datos de Datainvex.



Fuente: elaboración propia a través de los datos de Datainvex.

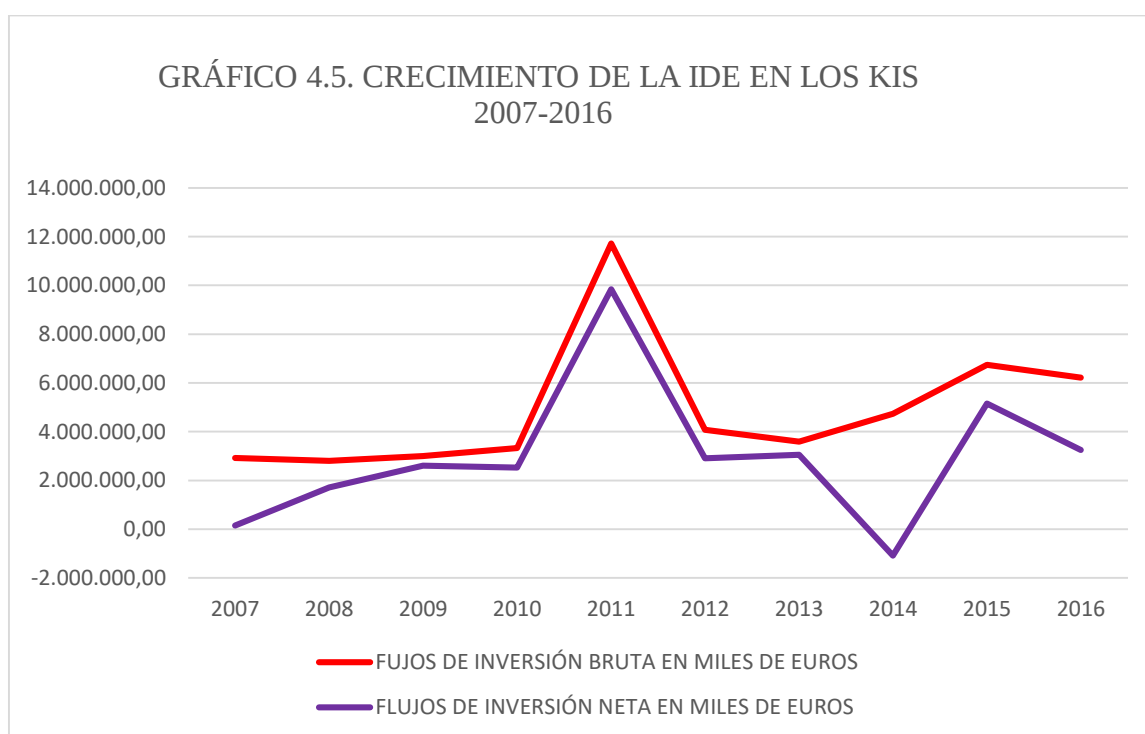
4.1.2. Crecimiento de la IDE en los KIS

En este apartado vamos a comparar los flujos de inversión bruta y los flujos de inversión neta en miles de euros en inversión directa extranjera en los servicios intensivos en conocimiento en un intervalo de tiempo situado entre 2007 y 2016.

En el gráfico 4.5. vemos como entre 2007 y 2010 no se aprecian cambios significativos. Una fuerte inversión en el año 2011 debido al transporte aéreo (3.960.126,33 miles de euros brutos) y al sector de las telecomunicaciones (4.746.657,20 miles de euros

brutos). Los flujos netos siguen una trayectoria muy similar a los brutos, aunque siempre siendo estos últimos superiores.

En 2012 se inicia una trayectoria descendiente de los flujos netos llegándose a situar en 2014 con una cifra negativa de 1.078.384,63 miles de euros. Esta cifra se alcanzó debido a la fuerte desinversión que se produjo en actividades sanitarias (-1.236.109,86 miles de euros netos) y en el sector de las telecomunicaciones (-2.869.593,55 miles de euros netos). Sin embargo, en 2014 hay que destacar la gran labor de las actividades inmobiliarias que alcanzaron sus valores máximos en términos netos de 2.158.419,15 miles de euros en el periodo 2007-2016.



Fuente: elaboración propia a través de los datos de Datainvex.

Una vez realizada la comparación entre los flujos brutos y netos en los servicios intensivos en conocimiento vamos a analizarlos por separado y detectando cuales son los sectores que han experimentado más cambios.

En el gráfico 4.6. mostramos la clasificación por sectores, pudiendo así comparar el año inicial del estudio con el final (2007-2016). Las inversiones brutas realizadas en 2007 en actividades administrativas de oficina, de alquiler y de investigación y desarrollo han sufrido un notable descenso con relación a 2016. Actividades administrativas de oficina experimentaron un gran descenso de flujo en el inicio de la crisis de 2007,

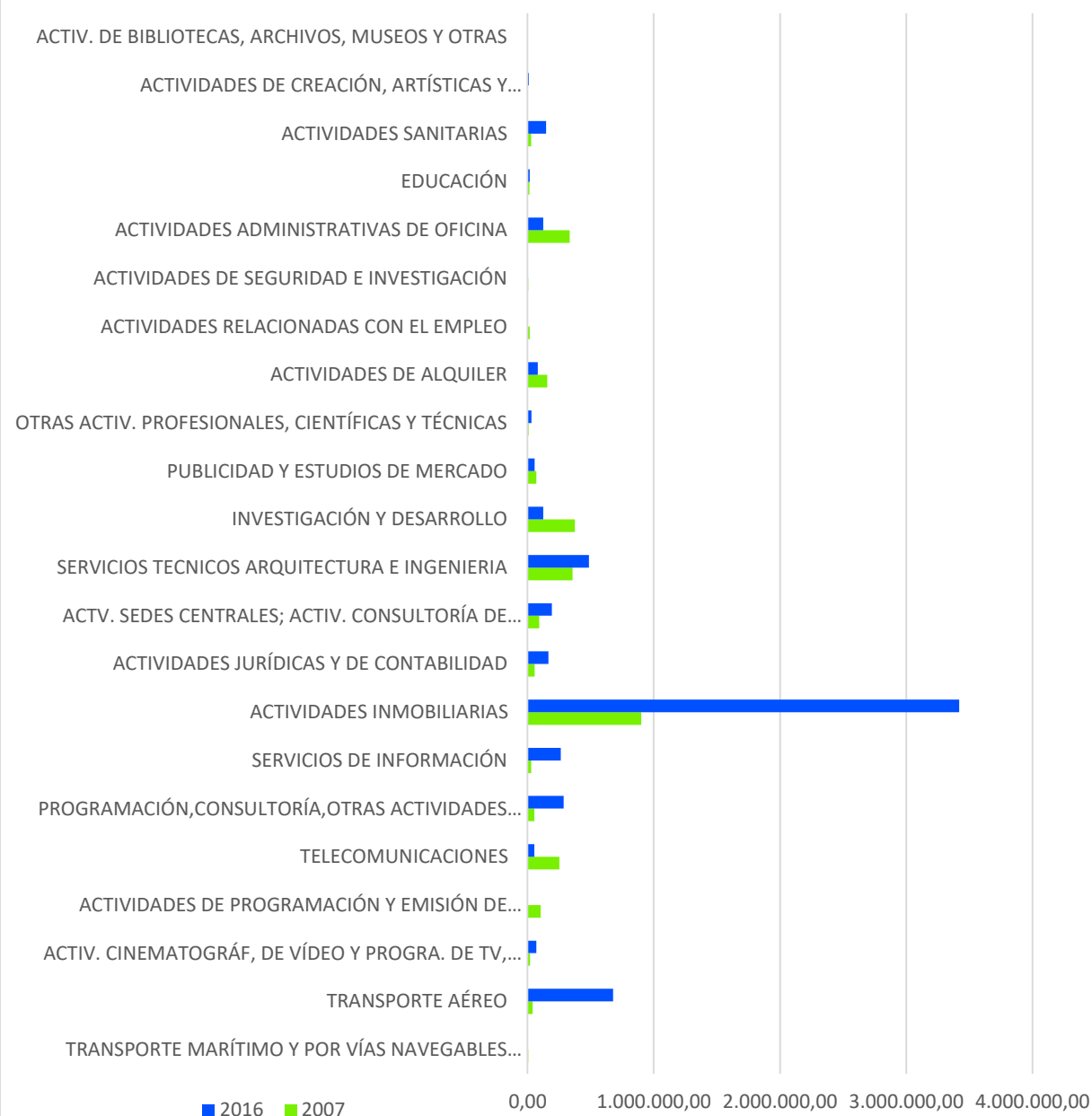
recuperándose poco a poco en 2012 llegaron a tener un flujo bruto de 561.016,19 miles de euros. En I+D se ha notado un descenso de inversión y más entre 2008 y 2015 que los flujos brutos han estado en ocasiones por debajo el 10% de la generada en 2016, correspondiente al periodo de 2013.

Las actividades inmobiliarias son las que más destacan y más aportan a los servicios intensivos en conocimiento. España es un destino ideal para este tipo de inversiones ya que son muchas personas procedentes de otros países los que deciden pasar aquí el último periodo de su vida. En transporte aéreo posee unos flujos bastante irregulares, pero es necesario estacar la fuerte inversión que se realizó en 2011 en el sector.

Por último, el gráfico 4.7. recoge los flujos netos de inversión de los KIS. Actividades administrativas de oficina, cinematográficas, servicios de programación/consultoría, transporte aéreo, actividades sanitarias y servicios de información han pasado de tener un flujo negativo en 2007 a posteriormente convertirse este valor en positivo. La desinversión de este sector era superior a la inversión realizada inicialmente.

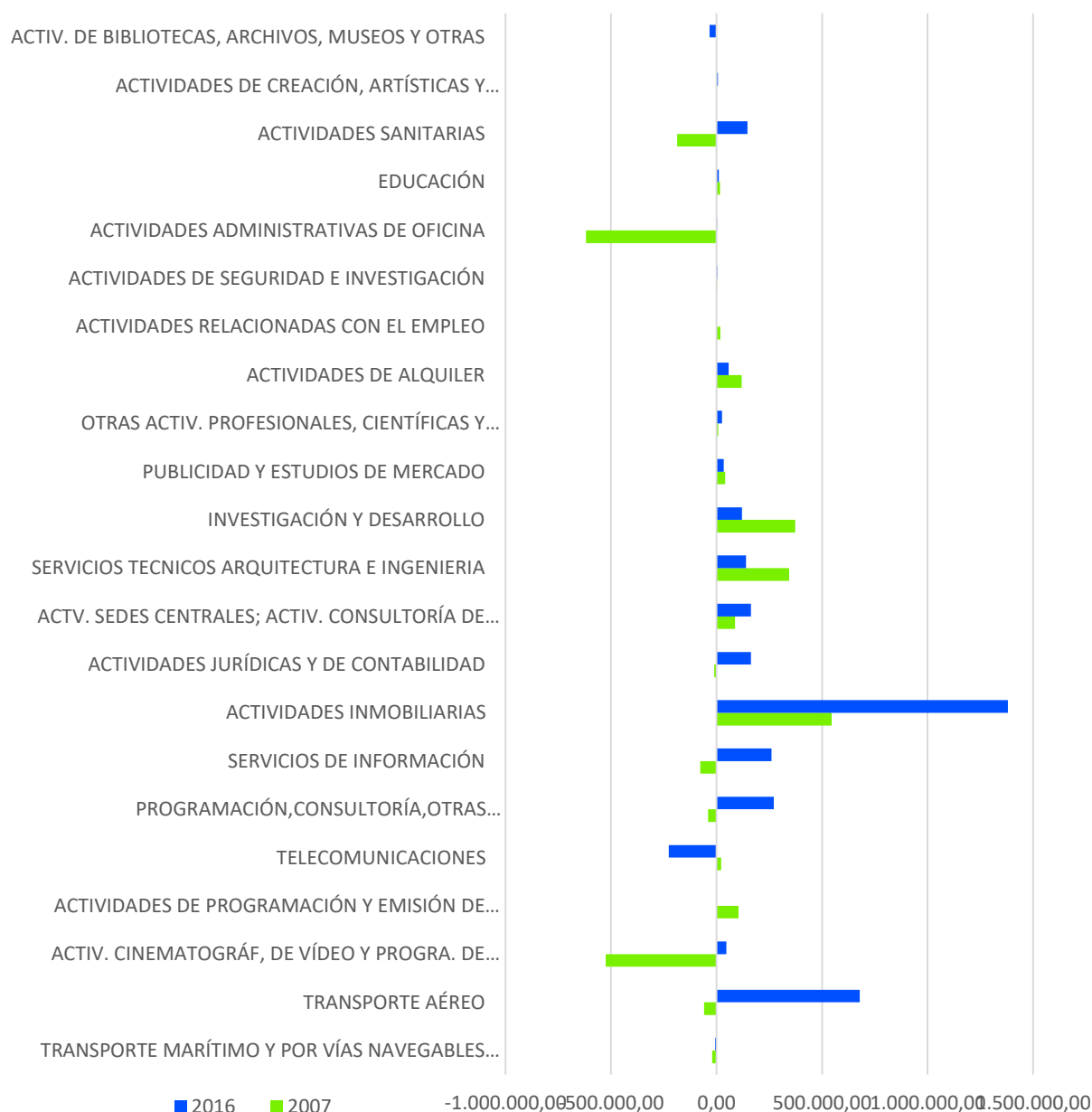
Todo lo contrario sucede en el sector de las telecomunicaciones, que la desinversión en el último periodo es superior a la inversión, llegando a alcanzar resultados netos en 2017 negativos. I+D y servicios de arquitectura e ingeniería también siguen la trayectoria descrita pero sin llegar a ser sus valores finales negativos.

GRÁFICO 4.6. FLUJOS BRUTOS DE IDE EN LOS KIS POR ACTIVIDADES EN DE EUROS



Fuente: elaboración propia a través de los datos de Datainvox.

GRÁFICO 4.7. FLUJOS NETOS DE IDE EN LOS KIS POR ACTIVIDADES EN DE EUROS



Fuente: elaboración propia a través de los datos de Datainvox.

4.2. País de origen de la inversión

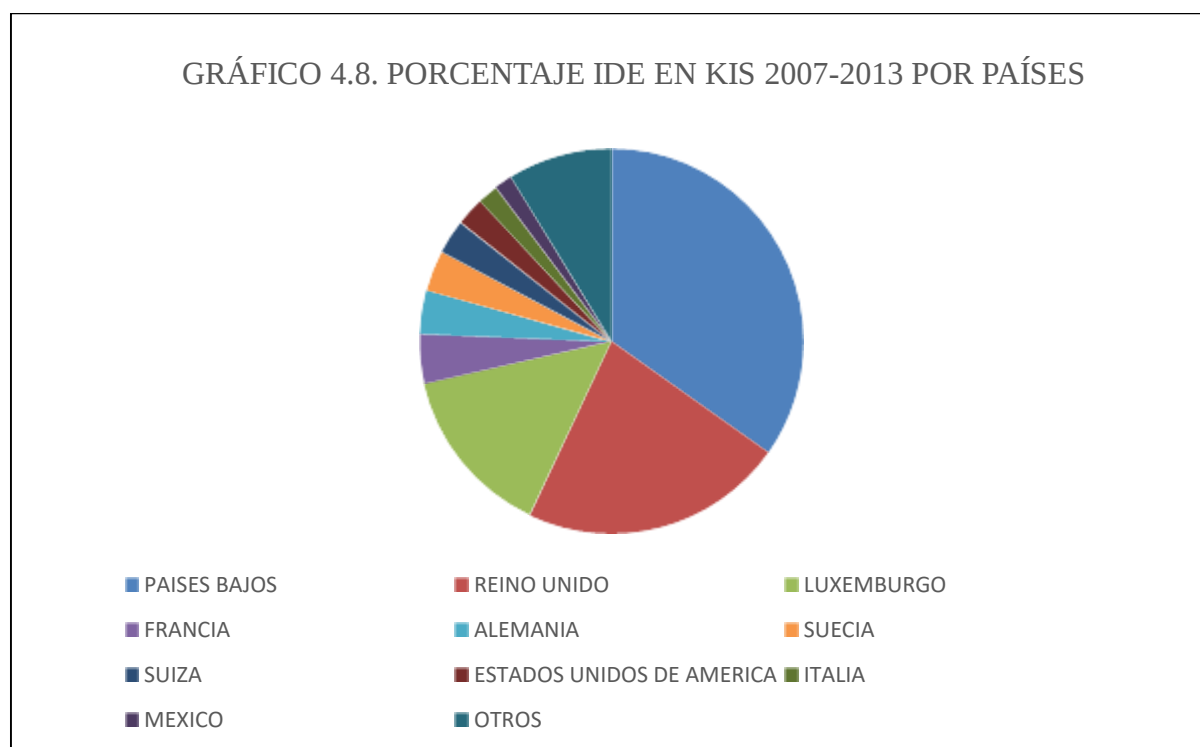
En este apartado vamos a analizar el origen de la inversión en nuestro país en servicios intensivos en conocimiento. Para poder conocer mejor el origen vamos a hacer una división temporal, el primer periodo irá desde 2007 a 2013 y el segundo desde 2014 a 2016. La finalidad de esta división es analizar, por un lado, el periodo de crisis más

intensa y, por otro lado, la mejora que ha experimentado la economía en los últimos años. Son 145 los países que han decidido invertir en nuestro país, de los cuales analizaremos los que son realmente significativos.

El gráfico 4.8. muestra el periodo de tiempo comprendido entre 2007 y 2013, podemos encontrarnos en cabeza a los Países Bajos con un 34,8% del total de la inversión directa en servicios intensivos en conocimiento en España. Tras esta estadística afirmamos que son unos de los principales inversores. Una de sus prioridades será el sector inmobiliario.

En segundo lugar se sitúa Reino Unido con un 22,2% y seguidamente Luxemburgo con 14,47%. Desde el cuarto hasta el décimo país el porcentaje de inversión se sitúa por debajo del 5%. De forma detallada: Francia 4,15%, Alemania 3,66%, Suecia 3,45%, Suiza 2,87%, Estados Unidos de América 2,4%, Italia 1,74% y México 1,52%.

Tan solo el 8,74% del volumen de inversión en KIS queda repartida entre 135 países.

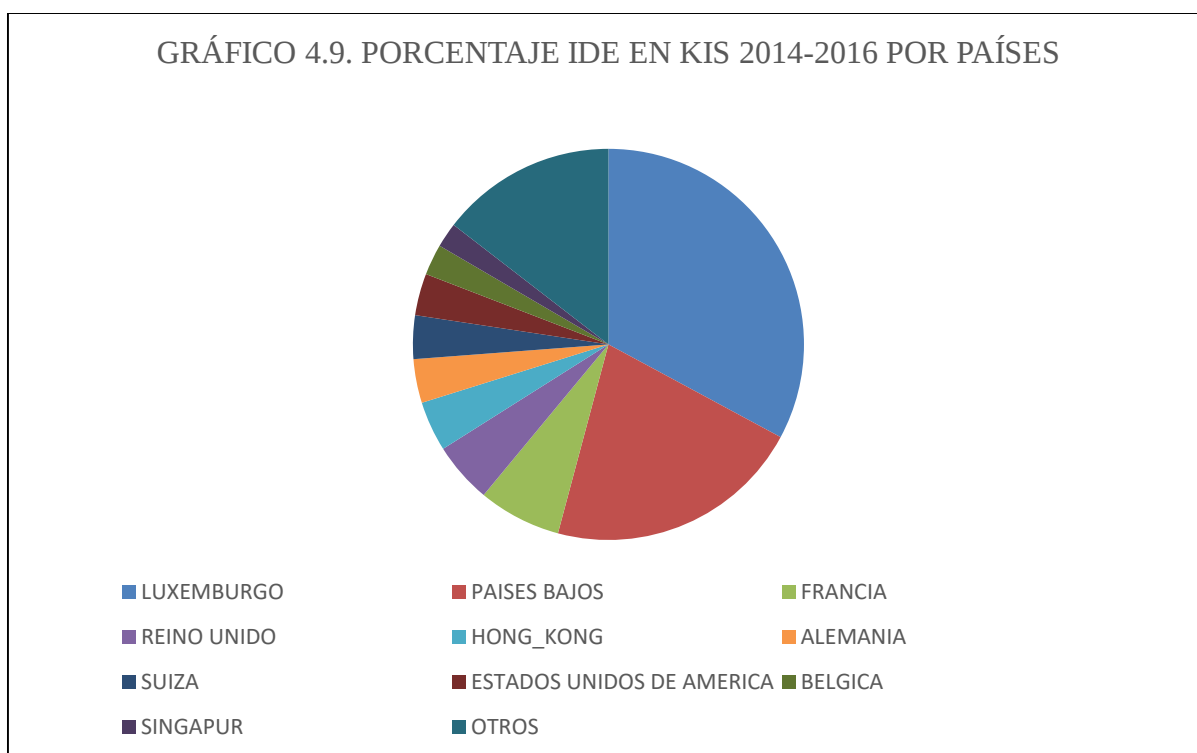


Fuente: elaboración propia a través de los datos de Datainvest

En el gráfico 4.9., Luxemburgo pasa a ser el líder en este periodo de tiempo. Las grandes empresas lo utilizan como soporte de origen de su inversión debido a los impuestos notablemente inferiores que en nuestro país y por ser considerado un destino

de paraíso fiscal. Luxemburgo cuenta con una población de 550.000 habitantes y alcanza la mayor renta per cápita del planeta. Abarca un tercio de la inversión.

Con una bajada de más de diez puntos porcentuales se encuentran los Países Bajos. Francia se pone en tercera posición con una subida de dos puntos y medio porcentuales. Hong Kong, Bélgica y Singapur logran incorporarse en el *ranking* de los diez principales inversores. El 14,54% del total, queda repartido entre los demás países inversores. Así, México, Suecia e Italia que se encontraban en el grafico anterior ocupan los lugares 11,13 y 20 respectivamente.



Fuente: elaboración propia a través de los datos de Datainvox

En la tabla 4.2. se detallan los flujos de inversión a través de los cuales se han obtenido los datos para la elaboración de los gráficos 4.8. y 4.9. separados entre 2007-2013 y 2014-2016.

TABLA 4.2. FLUJOS DE INVERSIÓN

PAÍS	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
PAISES BAJOS	753.423,69	965.865,33	1.732.205,00	485.254,40	4.595.984,54	1.484.515,00	920.096,25
REINO UNIDO	151.250,26	240.890,62	113.280,60	1.173.581,85	4.683.278,55	107.593,76	507.387,90
LUXEMBURGO	532.155,32	698.228,33	142.768,96	659.526,77	657.818,70	990.601,34	867.378,29
FRANCIA	176.332,81	194.676,25	123.859,62	184.613,17	58.526,16	193.008,65	374.564,54
ALEMANIA	214.204,39	58.587,95	98.350,59	147.205,40	199.810,05	108.653,75	323.181,60
SUECIA	113.836,69	20.949,73	237.022,53	11.660,06	497.328,99	154.577,74	47.539,45
SUIZA	105.283,36	237.423,19	64.135,71	62.292,77	120.839,15	136.704,61	176.582,15
E.E.U.U.	54.113,71	61.836,63	75.228,03	149.726,23	135.485,77	189.680,96	87.681,77
ITALIA	117.339,41	12.773,04	30.751,56	350.225,48	20.785,81	10.090,43	6.362,55
MEXICO	105.691,69	39.322,94	75.248,76	24.099,88	28.700,40	68.146,78	137.539,62

PAÍS	2014	2015	2016
LUXEMBURGO	1.949.861,34	2.376.932,18	2.103.617,04
PAISES BAJOS	918.710,21	2.071.723,50	1.176.925,67
FRANCIA	282.141,30	943.390,07	115.672,96
REINO UNIDO	230.976,89	233.864,47	517.342,82
HONG_KONG	2.168,05	19.470,43	788.620,19
ALEMANIA	161.888,29	209.795,86	336.958,97
SUIZA	224.192,96	162.781,97	316.704,39
E.E.U.U.	442.143,78	118.989,51	116.272,45
BELGICA	454.590,45	20.197,41	26.182,28
SINGAPUR	103.108,11	3.921,29	293.434,95

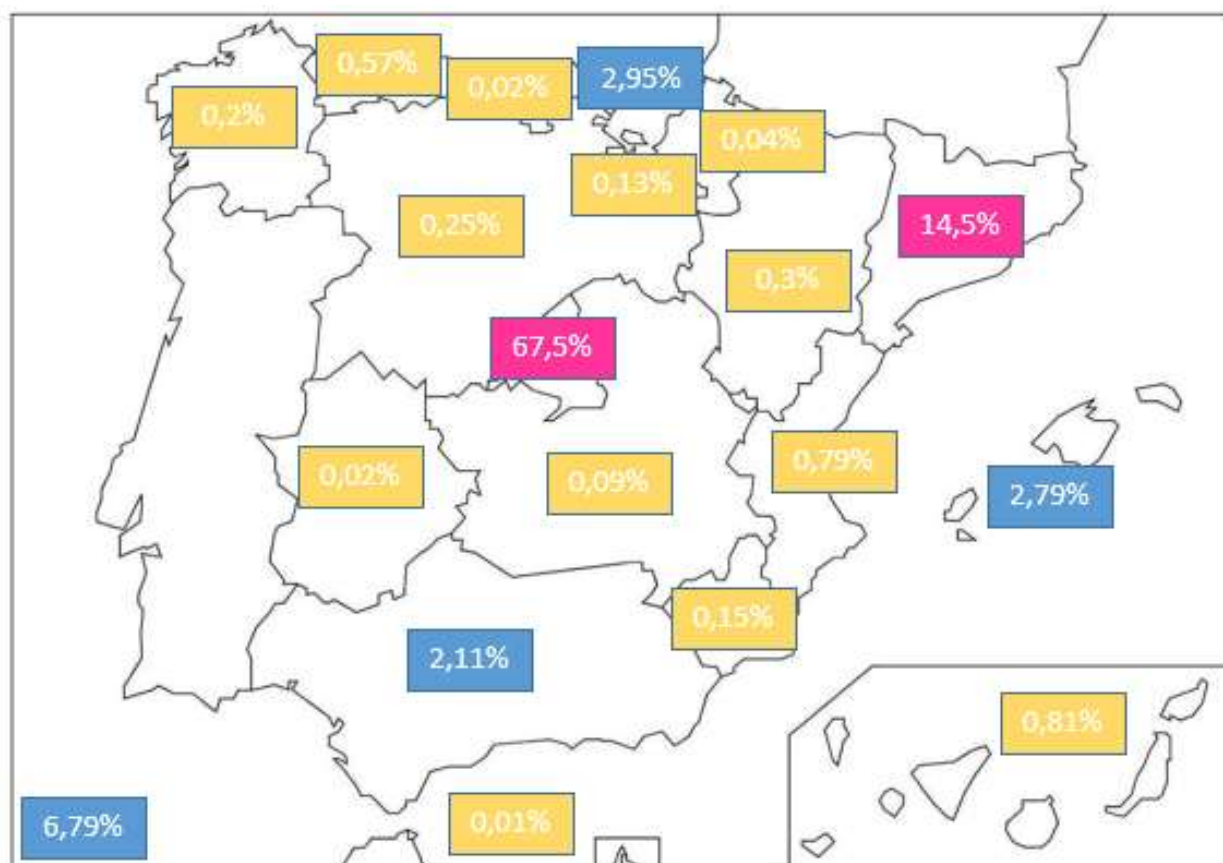
Fuente: elaboración propia a través de los datos de Datainvox

4.3. Destino por comunidades autónomas

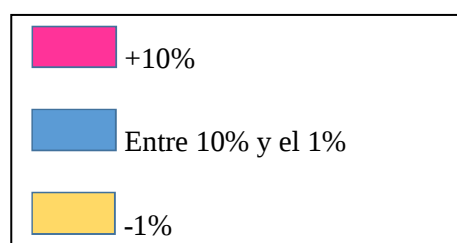
Una vez realizado un pequeño análisis del conjunto de España, vamos a analizar la inversión directa extranjera en España por comunidades autónomas.

En la figura 4.1. vamos a distribuir la inversión de los servicios intensivos en conocimiento por CCAA. El porcentaje es calculado como la IDE recibida en cada comunidad respecto al de la IDE total en KIS. El periodo de tiempo que recoge la siguiente figura abarca desde 2007 a 2016.

FIGURA 4.1. DESTINO POR CCAA DE LA IDE EN KIS



Fuente: elaboración propia a través de los datos de Datainvox

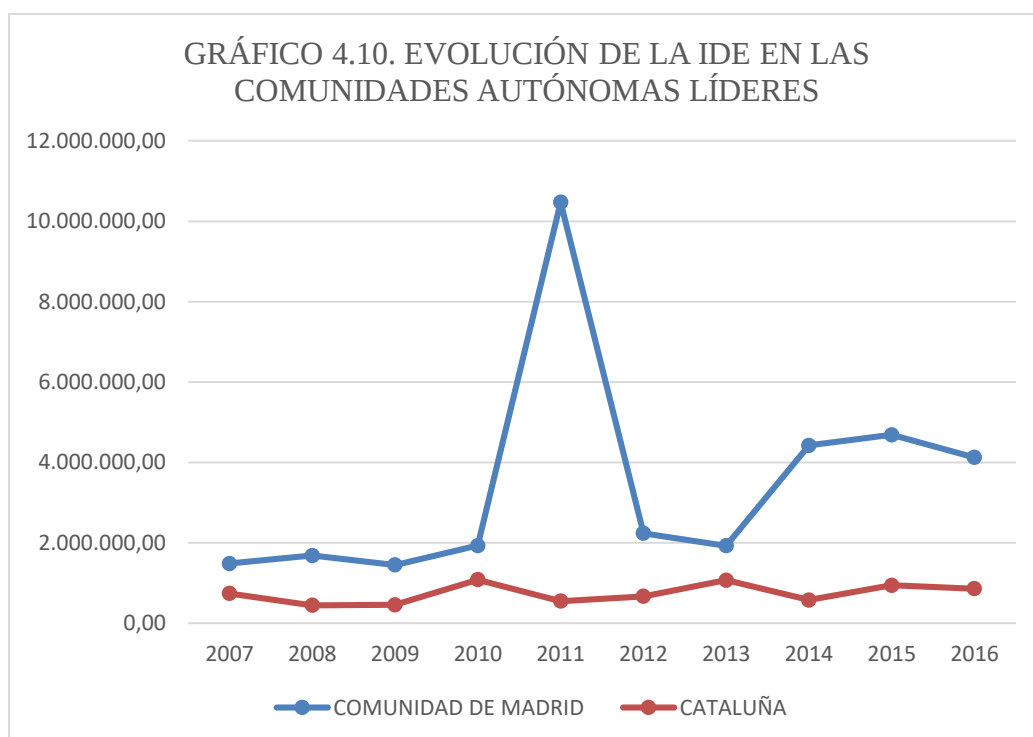


La Comunidad de Madrid es la que recibe la mayor parte de la inversión en España alcanzando un 67,5% de la inversión total de los KIS del territorio. Con un valor destacable encontramos a Cataluña con un porcentaje del 14,5%. Una buena parte queda sin asignar a ninguna comunidad por un valor del 6,79%. País Vasco, Islas Baleares y Andalucía se sitúan entre el 2-3%.

Entre el resto de comunidades encontramos Islas Canarias, Comunidad Valenciana, Principado de Asturias, Aragón, Castilla y León, Galicia, Región de Murcia, La Rioja, Castilla la Mancha, Cantabria, Extremadura, Navarra, Ceuta y Melilla no superan el 1%, por lo tanto, es una cifra muy poco significativa.

Una vez analizados los porcentajes de inversión en servicios intensivos en conocimiento vamos a observar la trayectoria de flujos de inversión desde 2007 a 2016 por comunidades autónomas, separándolas en gráficos según el porcentaje de inversión.

El gráfico 4.10. refleja la evolución de los últimos años en las comunidades líderes en inversión procedente del extranjero. Cataluña muestra una trayectoria similar a lo largo del periodo. Sin embargo Madrid recibe una fuerte inversión en 2011 en servicios intensivos en conocimiento.

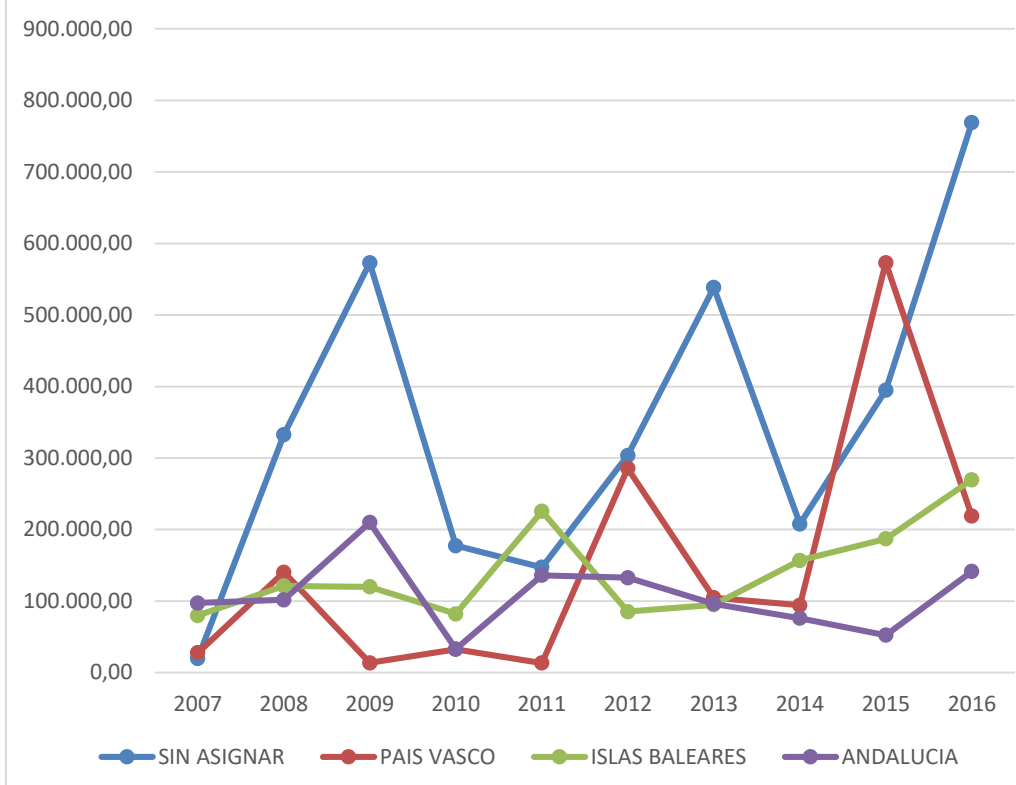


Fuente: elaboración propia a través de los datos de Datainvex

En el gráfico 4.11. se representan las comunidades que sin ser líderes tienen un nivel de inversión significativo. En el País Vasco podemos apreciar la subida que está experimentando la comunidad, situándose líder en 2015 de este gráfico. Andalucía y Baleares siguen una trayectoria sin cambios significativos a lo largo del análisis.

Un alto porcentaje se encuentra sin asignar a ninguna comunidad, sería conveniente poder situar estos flujos en alguna comunidad para un mejor estudio.

GRÁFICO 4.11. EVOLUCIÓN DE LA IDE EN LAS COMUNIDADES AUTÓNOMAS INTERMEDIAS

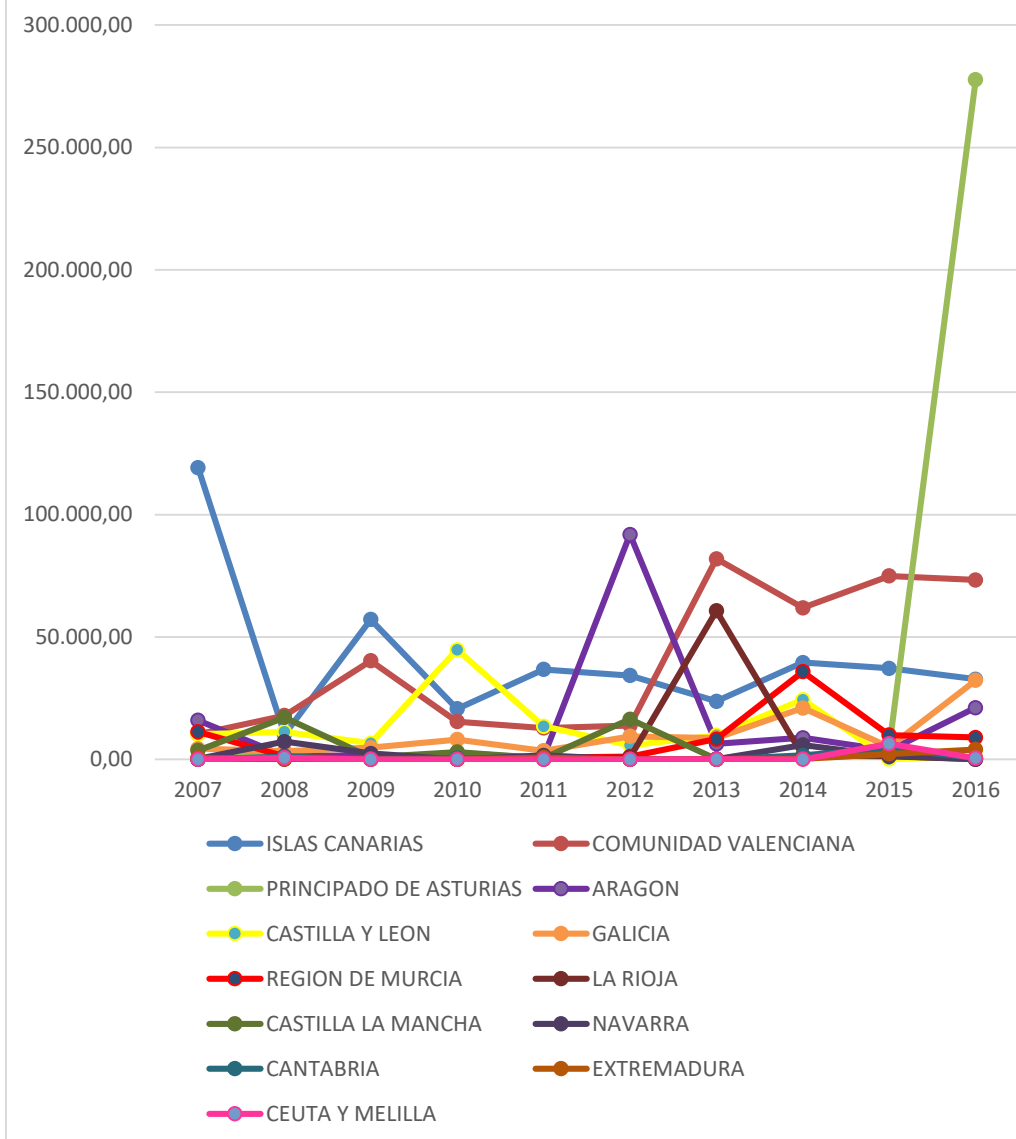


Fuente: elaboración propia a través de los datos de Datainvox

Por último, el gráfico 4.12. abarca el resto de comunidades que no alcanzan el 1% de la inversión en KIS del país. Islas Canarias en 2007 representan su mayor volumen de flujos alcanzado durante el estudio. Principado de Asturias logra en 2016 su máximo es el valor más alto de todo el grafico. Comunidad Valenciana muestra una tendencia creciente de inversión desde 2013. Aragón muestra su máximo en 2012, pero anterior y posteriormente no refleja cantidades significativas.

Debido a la variabilidad de la inversión no se pueden identificar importantes cambios de estos gráficos por lo que sería necesario hacer un estudio más detallado en el futuro.

GRÁFICO 4.12.. EVOLUCIÓN DE LA IDE EN LAS COMUNIDADES AUTÓNOMAS MENOS RELEVANTES



Fuente: elaboración propia a través de los datos de Datainvox

5. CONCLUSIONES

A mediados del siglo XX empieza un desarrollo más avanzado en el sector servicios, produciéndose en el siglo XXI un crecimiento de los servicios intensivos en conocimiento.

España es un territorio que pertenece a la UE que atrae al capital extranjero por diversos motivos entre los que destacamos las buenas infraestructuras, la ubicación geográfica, la apertura de la economía, la cualificación de los residentes, la sanidad, sistema de ayudas y subvenciones.

A pesar de una crisis iniciada en 2007 en España, los flujos de inversión procedentes del extranjero han estado presentes lo que significa la confianza de los inversores en nuestro territorio.

En términos brutos en el sector servicios hemos observado el desarrollo que han experimentado todas las actividades excepto en otros servicios personales que incluye servicios de limpieza, lavandería... Hay que destacar las actividades auxiliares a los financieros y las de almacenamiento y anexas al transporte que han experimentado un gran desarrollo. En términos netos las actividades deportivas, seguros y fondos de pensiones, edición y almacenamiento y actividades anexas al deporte han pasado de tener un flujo neto negativo en 2007 a positivo en 2016. En actividades de agencias de viajes, operador turístico y reservas sucede lo contrario, en 2017 alcanza unos valores netos negativos de casi 750.000 mil euros debido a la fuerte desinversión, siendo estos valores positivos en el periodo inicial.

En los servicios intensivos en conocimiento en términos brutos las actividades inmobiliarias son las que más destacan y aportan a los KIS. En términos netos, las telecomunicaciones presentan una desinversión en 2017 periodo es superior a la inversión.

Por lo general desde 2007 la inversión en servicios ha sido notablemente superior a los intensivos en conocimiento, en 2011 los flujos extranjeros en KIS son notablemente superiores, pero en 2015 y 2016 la cifra es bastante similar.

El origen de la inversión mayoritaria entre 2007 y 2013 procede de Países Bajos, Reino Unido, Luxemburgo, Francia y Alemania. En un periodo comprendido entre 2014 y 2016 el mayor porcentaje de flujos de los no residentes procede de Luxemburgo, Países Bajos, Francia, Reino Unido y Hong Kong. El destino preferido es Madrid y Cataluña abarcando el 67,5% y el 14,5% de la inversión total del país.

6. BIBLIOGRAFÍA

Adif (2018). *Infraestructuras y Estaciones*. Disponible en: http://www.adifaltavelocidad.es/es_ES/infraestructuras/lineas_de_alta_velocidad/lineas_de_alta_velocidad.shtml (Consulta del día 24/05/2018).

Amara, Landry & Traoré (2008). *Managing the protection of innovations in knowledge-intensive business services*. Disponible en:

<https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0048733308001509> (Consulta el día 25/05/2018).

Europa Press (2018). *Economía/Laboral. - Cuatro de cada diez empleos en España pertenecen a sectores de tecnología punta y conocimiento*. (22 de febrero). Disponible en: <http://www.eleconomista.es/economia/noticias/8956706/02/18/Economia-Laboral-Cuatro-de-cada-diez-empleos-en-Espana-pertenecen-a-sectores-de-tecnologia-punta-y-conocimiento.html> (Consulta del día 08/06/2018).

EUROSTAT (2016). *Glossary:Knowledge-intensive services (KIS)*. (20 de septiembre). Disponible en: [http://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php/Glossary:Knowledge-intensive_services_\(KIS\)](http://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php/Glossary:Knowledge-intensive_services_(KIS)) (Consulta del día 10/05/2018).

ICEX (2018). *Infraestructuras logísticas y redes*. (8 de marzo). Disponible en: <http://www.investinspain.org/invest/es/por-que-espana/entorno-empresarial-competitivo/index.html> (Consulta del día 24/05/2018).

Instituto Nacional de Estadística (2018). *Población residente en España*. (1 de enero). Disponible en: http://www.ine.es/dyngs/INEbase/es/operacion.htm?c=Estadistica_C&cid=1254736176951&menu=ultiDatos&idp=1254735572981 (Consulta del día 24/05/2018).

Instituto Nacional de Estadística (2017). *España en cifras 2017*. Disponible en: http://www.ine.es/prodyser/espa_cifras/2017/index.html (Consulta del día 24/05/2018).

Instituto Nacional de Estadística (2018). *Indicadores del sector servicios de mercado - Abril 2018*. Disponible en: http://www.ine.es/dyngs/INEbase/es/operacion.htm?c=Estadistica_C&cid=1254736176863&menu=ultiDatos&idp=1254735576778 (Consulta del día 10/06/2018).

Ministerio de Economía y Empresa (2017). *Aprobada la Estrategia de Internacionalización 2017-2027 y el Plan Integral de Competitividad del Comercio Minorista para este año*. (8 de septiembre). Disponible en: <http://www.mineco.gob.es/portal/site/mineco/menuitem.ac30f9268750bd56a0b0240e026041a0/?vgnextoid=96a7964afc06e510VgnVCM1000001d04140aRCRD&vgnnextchann>

[el=864e154527515310VgnVCM1000001d04140aRCRD](#) (Consulta del día 25/04/2018).

Ministerio de la Presencia, Relaciones con las Cortes e Igualdad (1999). *Real Decreto 664/1999, de 23 de abril, sobre inversiones exteriores*. (9 de mayo). Disponible en: <https://www.boe.es/buscar/doc.php?id=BOE-A-1999-9938> (Consulta del día 10/06/2018).

Muñoz-Guarasa, M. y Moral Pajares, E. *Posición internacional y dinámica de los servicios intensivos en conocimiento en España* (2012). Disponible en: <http://xivrem.ujaen.es/wp-content/uploads/2012/05/106-R-157M230.pdf> (Consultado el día 24/05/2018).

Muñoz-Guarasa, M. (directora) (2013). *La internacionalización de las empresas en servicios, innovación y competitividad*. Jaén: Extenda- Agencia Andaluza de Promoción Exterior, S.A.

Otto, C. (2018). *El país que más dinero invierte en España tiene tantos habitantes como Málaga*. Disponible en: <http://www.lavanguardia.com/vangdata/20160329/40736675746/paises-que-mas-invierten-en-espana.html> (Consulta del día 28/05/2018)

Redacción Médica (2018). *Más hospitales en España por primera vez desde 2008, pero menos camas*. Disponible en: <https://www.redaccionmedica.com/secciones/sanidad-hoy/mas-hospitales-en-espana-por-primera-vez-desde-2008-pero-menos-camas-6635> (Consulta del día 28/05/2018).

Turrión, J. y Velázquez F.J. (2015). *La inversión extranjera y las empresas multinacionales* en “Introducción al desarrollo y a las relaciones económicas internacionales” Editorial Aranzadi, S.A. séptima edición 2015, p.271-289

Vence Deza, X. y González López, M. (2005). *Los servicios intensivos en conocimiento, especialización y crecimiento en Europa*. ICE: revista de economía nº824, p117-137. Disponible en: http://www.revistasice.com/CachePDF/ICE_824_117-137_EE5266D3CC756CF7B8E380846805FAA0.pdf (Consulta del día 10/05/2018).