



Universidad de Jaén

Facultad de Ciencias Sociales
y Jurídicas

Trabajo Fin de Grado

INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR DE LOS SERVICIOS INTENSIVOS EN CONOCIMIENTO (KIS)

Alumno: Rafael Manuel Cobos García

Tutora: Muñoz Guarasa, Marta

Julio, 2019

RESUMEN

El objetivo de este trabajo de fin de grado consiste en analizar la inversión directa de los servicios intensivos en conocimiento en el exterior. Nos centraremos en varios periodos de estudio aunque, normalmente, comenzaremos por el año 2005 y finalizaremos el análisis en 2018. Es interesante realizar el análisis en este espacio temporal para conocer cómo afectó la crisis de 2008 y desde 2013 hasta 2018 para estudiar la situación actual. Empezaremos exponiendo los objetivos del trabajo, siguiendo por el proceso de globalización mediante el cual se incrementó el movimiento de personas y capitales motivando el desarrollo de los servicios intensivos en conocimiento. En el análisis destacaremos la importancia de sector terciario y el peso de los servicios intensivos en conocimiento en el sector, averiguaremos cuáles son los principales países receptores de servicios intensivos en conocimiento, analizaremos por comunidades autónomas la inversión directa en el exterior de las empresas intensivas en conocimiento además de comparar en términos brutos y netos esta actividad del sector terciario. Finalizaremos con unas conclusiones.

Para la elaboración de este proyecto utilizaremos distintas fuentes bibliográficas y bases de datos que sean de utilidad para el análisis como Datainvox.

Palabras clave: Servicios intensivos en conocimiento, inversión directa en el exterior.

ABSTRACT

The objective of this final degree project consist in analyzing the direct inversion of knowledge intensive services abroad. We will focus ourselves in different study periods, although we will normally start by year 2005 and finish the analysis in 2018. It is interesting to make the analysis in this time-space to know how did 2008 crisis affect and since 2013 to 2018 to know the recent evolution. It will be explained the globalization process whereby the movement of people and capitals increased, motivating the human develop to prompt the knowledge intensive services. In the analysis we will highlight the importance of the tertiary sector and the weight of knowledge intensive services in the sector. We will discover which are the main receptor countries of knowledge intensive services, and we will analyse the direct inversion by autonomous community outside the knowledge intensive enterprises, as well as compare in gross and net terms this tertiary sector activity. We will finish with some conclusions. To make this project we will use many bibliographic references and data bases that are useful for the analysis like National Institute of Estadictics or Datainvox.

Key words: knowledge-intensive services, direct investment abroad.

ÍNDICE

ÍNDICE DE TABLAS	4
1. INTRODUCCIÓN.....	5
1.1 Justificación del trabajo	5
1.2 Objetivos	5
1.3 Estructura del trabajo	6
2. MARCO TEÓRICO	7
2.1 Proceso de globalización.....	7
2.2 Teorías de por qué las empresas internacionalizan.	8
2.3 Métodos de entrada a un país	9
2.4 Inversión directa en el exterior (IDE)	10
2.5 Definición de servicios	11
2.6 Definición de servicios intensivos en conocimiento.....	12
2.7 Normas para las inversiones en el exterior.	13
3. METODOLOGÍA	14
4. ANÁLISIS.....	17
4.1 Importancia del sector servicios en España.....	18
4.2 La inversión directa en el exterior de los servicios y los servicios intensivos en conocimiento.....	19
4.3 Análisis de la inversión directa al exterior de las empresas de servicios intensivos en conocimiento por actividades.....	23
4.4 Flujos de inversión bruta vs flujos de inversión neta en miles de €	25
4.5 Análisis por países.....	27
4.6 Análisis por comunidades autónomas.....	29
6. CONCLUSIONES	32
7. BIBLIOGRAFÍA.....	33

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 4.1 Porcentaje de PIB por sectores en millones de €	18
Gráfico 4.2 La inversión directa extranjera en el sector servicios en miles de €.....	19
Tabla 4.3 Flujos de IDE totales, en servicios en miles de € y porcentaje de participación de los servicios a la IDE	21
Gráfico 4.4 Participación de la IDE en KIS a la IDE en servicios en miles de €.	22
Tabla 4.5 Participación en porcentaje de la IDE en KIS a la IDE en servicios.....	23
Gráfico 4.6 Flujos brutos de inversión directa en el exterior de servicios intensivos en conocimiento en miles de €.	24
Gráfico 4.7 Flujos de inversión bruta vs flujos de inversión neta.....	26
Gráfico 4.8.1 Porcentaje de IDE en KIS por países.	28
Gráfico 4.8.2 Porcentaje de IDE en KIS por países 2013- 2018.....	28
Tabla 4.9 Flujos brutos en miles de € y porcentaje de IDE en KIS por comunidades autónomas. (2007-2018)	29
Gráfico 4.10.1 Evolución de la IDE en KIS de las comunidades más importantes en tasas de crecimiento.....	31

1. INTRODUCCIÓN

1.1 Justificación del trabajo

A finales del siglo XX comienzan a aumentar los movimientos de capital y personas entre países. Esta tendencia va a perdurar en el tiempo hasta el estallido de la crisis financiera en 2007 y alcanza a tantos países debido a la fuerte relación entre ellos. Los movimientos de capital provocan que muchas empresas decidan aprovechar las ventajas de invertir en el exterior. El sector servicios es el más destacado dentro de la economía española. Puede estar motivado por el aumento del empleo, el estado de bienestar, el turismo y la importancia que tiene el sector en el PIB. Es normal que sea el sector que más ha evolucionado, ya que, en los países desarrollados las actividades que predominan son de este al requerir mayor esfuerzo en innovación y tecnología.

Debido a la evolución que en los últimos tiempos han presentado los servicios, de forma similar a los demás sectores, las empresas tienen que adaptarse a los cambios mediante innovación y desarrollando capital humano. En definitiva, surge la necesidad de intentar buscar ventajas competitivas fuera del país, mayor grado de conocimiento y desarrollo del capital humano. La posibilidad de fraccionar las actividades de producción y servicios en distintos lugares, la evolución de las economías y la liberalización de las actividades del tercer sector. Estos motivos son los principales para favorecer que las empresas puedan tomar decisiones de inversión en el exterior de servicios, en este caso, servicios intensivos en conocimiento. Muñoz-Guarasa, (2008)

Desde el Ministerio de Economía y Hacienda cada vez pretenden dar más facilidades a las empresas para que aumenten este tipo de operaciones aprobando leyes y decretos como el Real Decreto 664/1999, de 23 de abril, sobre inversiones exteriores.

En definitiva en este proyecto nos centraremos, principalmente, en conocer el comportamiento de la inversión directa en el exterior de los servicios intensivos en conocimiento.

1.2 Objetivos

Los principales objetivos van a ser analizar los flujos de inversión brutos en los servicios intensivos en conocimiento, además de conocer la inversión en el exterior de los servicios en general. Primero, analizar los flujos de inversión de servicios y de servicios intensivos en conocimiento en distintos periodos para conocer la evolución y tratar de averiguar las diferencias entre unos periodos y otros. Segundo, estudiar cuáles son las actividades dentro de los servicios intensivos en conocimiento que mayor volumen de flujos de inversión generan y si esas actividades han perdido importancia después de la crisis

económica. Tercero, conocer los países de destino de la inversión en el exterior de servicios intensivos en conocimiento. Cuarto, comparar los flujos de inversión brutos y netos. Quinto, identificar el destino de los flujos de inversión de servicios intensivos en conocimiento por comunidades autónomas para saber cuáles son las comunidades que mayores flujos de inversión bruta emiten.

1.3 Estructura del trabajo

La primera sección del proyecto es la introducción que se compone de la justificación del trabajo, objetivos y este apartado que es la estructura.

La segunda sección es el marco teórico que está compuesto por varios apartados. En primer lugar, explicamos el proceso de globalización. En segundo lugar, vamos a exponer una serie de teorías de por qué las empresas se internacionalizan. En tercer lugar conoceremos cuales son las formas de entrar a un país. Seguidamente, explicaremos la inversión directa en el exterior, ya que, es el objetivo de este proyecto. A continuación, definiremos los servicios. Para finalizar esta sección recogeremos qué son los servicios intensivos en conocimiento y las actividades que engloba. Por último, nombraremos una serie de normas para regular la inversión en el exterior.

La tercera sección estará compuesta, únicamente, por la metodología en la que explicaremos qué pasos hemos seguido para realizar el análisis.

La cuarta sección es la más importante y más amplia. Está compuesta por la participación del sector servicios en el Producto Interior Bruto, la inversión directa extranjera en el sector servicios y en los servicios intensivos en conocimiento, el análisis de la inversión directa al exterior de las empresas de servicios intensivos en conocimiento por actividades, la comparación entre los flujos de inversión en el exterior brutos y netos, el análisis por países para conocer cuál es el destino de la IDE y, por último, el análisis por comunidades autónomas.

La quinta sección son las conclusiones que consiste en destacar lo que nos hemos encontrado y resaltar lo más importante del proyecto.

2. MARCO TEÓRICO

2.1 Proceso de globalización

Antes de comenzar con la definición y las consecuencias de la globalización es necesario entender la historia de la globalización según Ulrich Beck, (1998)

Al finalizar la Segunda Guerra Mundial el conflicto entre el capitalismo y el comunismo continúa, ya que, son dos formas opuestas de entender la vida. Tras la caída del muro de Berlín en 1989 el comunismo pierde poder. Por este motivo se cree que la sociedad se ha organizado de otro modo porque las personas comenzaron a tener más libertad y más iniciativa provocando una mayor movilidad de personas y recursos en las fronteras. Incluso en países con el modelo comunista, ya que, los ciudadanos de estos países reclamaban el acceso al comercio internacional. Por tanto, países como China o los que formaba la Unión Soviética tuvieron que adaptarse a la economía global.

La llegada de China a la Organización Mundial del Comercio a comienzos del siglo XXI conlleva a la cumbre del proceso de globalización. En ese momento China era el país con mayor número de exportaciones del mundo, además de ser uno de los países con mayor producción.

La figura más destacada de la economía mundial en las últimas décadas ha sido el llamado proceso de globalización. Según el Fondo Monetario Internacional, (2000) *“la globalización es una interdependencia económica creciente del conjunto de países del mundo, provocada por el aumento del volumen y la variedad de las transacciones transfronterizas de bienes y servicios, así como los flujos internacionales de capitales, al tiempo que la difusión acelerada de generalizada tecnología”*. En este proceso hay dos figuras a destacar que promueven este fenómeno. Por un lado, los gobiernos y, por otro lado, las empresas. Los gobiernos mediante políticas de integración y liberalización permiten a las economías de los países sean más interdependientes. Consecuentemente el proceso de globalización cada vez es mayor debido a que con políticas de liberalización e integración es más fácil estar presente en multitud de países. Todavía hay trabajo por hacer, ya que, hay algunos países que cuentan con altas barreras de entradas y políticas restrictivas. Con relación a las empresas, su principal objetivo desde el punto de vista financiero es maximizar el beneficio, para ello, tienen que optimizar sus procesos y a veces optan por producir fuera del país de por distintos motivos. Guerras, M y otros, (2015) considera que en el exterior podemos encontrar mano de obra más barata, ahorro fiscal, disminución del riesgo global o explotar recursos y capacidades

Las consecuencias de la globalización para la empresa según Bonasewicz, (2004) son las siguientes:

- Mejora de las comunicaciones.
- Acceso a las nuevas tecnologías.
- Aumento de flujos entre países.
- Aprovechamiento de los recursos naturales.

Este proceso ha permitido a los países aumentar el volumen de flujos de intercambio debido a la liberalización de la economía y la apertura de los mercados.

2.2 Teorías de por qué las empresas internacionalizan.

Tras haber explicado el proceso de globalización continuaremos comentando las teorías de internacionalización según Guillén, (2001).

- La primera teoría es del comportamiento oligopólico. Mediante este enfoque Guillén (2001) expone que en un mercado oligopolístico la actuación de las empresas va a estar condicionada por las acciones que determinen las demás empresas del sector, es decir, si una empresa con la que compites decide internacionalizarse las demás empresas deberán hacer lo mismo para no perder poder de mercado, reducir sus beneficios o quedarse estancada respecto a la competencia. Esto puede ser explicado porque al ser un sector donde la competencia es tan abundante diferenciarse del resto puede ser favorable.
- La segunda teoría corresponde a los costes de transacción. Describe que una empresa debe lograr ventajas competitivas reduciendo costes que provengan del desarrollo de la tecnología, de la diferenciación o de otros modos para poder internacionalizar y mantener esta ventaja competitiva. Se piensa que es la primera teoría que se ha aplicado a las empresas multinacionales.
- La tercera teoría es de las ventajas en propiedad. Expone que las empresas deben diferenciar sus productos, reducir costes, modernizar sus equipos tecnológicos, lograr economías de escala y ventajas en propiedad. Para que todo esto ocurra se recomienda internacionalizar porque es la mejor manera de explotar estas ventajas.

El paradigma de OLI. Muñoz-Guarasa, (1999), relaciona la decisión de invertir en el exterior con las características de la empresa, del mercado y las del país de destino de la inversión. Las ventajas son: de localización, de internalización y de propiedad. La ventaja de localización se refiere al atractivo de un determinado país, respecto, a la estabilidad económica, coste de los factores, sistema fiscal y otros. Las ventajas de internalización

hacen referencia a la posibilidad de tener actividad en el exterior mediante exportaciones o inversión directa en el exterior. Para que se reduzcan los costes de transacción la empresa ha de explotar esta ventaja. La ventaja en propiedad se relaciona con la capacidad que la empresa tiene frente a la competencia, respecto, al desarrollo de la tecnología, economías de aprendizaje o sistema de distribución. Esta ventaja ha de perdurar durante un periodo de larga duración.

2.3 Métodos de entrada a un país

Para comprender este análisis es indispensable explicar las estrategias de entrada a un país. Hay multitud de estrategias de entrada para que una empresa pueda estar presente en el resto de países. A continuación se van a detallar los métodos de entrada según Guerras, M y otros, (2015):

Exportación

La exportación es la forma más tradicional y menos compleja para acceder al mercado de país de destino. Suele llevarse a cabo en las primeras ocasiones en las que la empresa toma la decisión de estar presente en otros países. Existen dos tipos de exportación. La directa y la indirecta.

- La exportación directa puede definirse como el método utilizado por una empresa para utilizar sus productos en el exterior mediante sus representantes. Por tanto, en todo momento sabes donde se encuentra tu producto, es decir, tienes el control de la exportación.
- La exportación indirecta se explica como la forma para internacionalizar tus productos mediante un intermediario o consorcios de exportación que hagan la gestión en el exterior. Con este método de exportación tenemos menos control del proceso.

Acuerdos contractuales

Pueden definirse como aquellos en los que no es necesario aportar capital por parte de la empresa de origen, sino que se transmiten los derechos a empresas externas. Mediante este contrato la empresa se asegura que el socio con el que va a operar conoce el mercado, se comprometen a una relación normalmente de larga duración y realizan actividades en conjunto.

Los tipos de acuerdos más utilizados son la franquicia, licencia y subcontratación:

- Franquicia: puede explicarse como el contrato mediante el franquiciador cede al franquiciado su tecnología, su marca, su saber hacer y le asegura una zona geográfica

con exclusividad. A cambio de ello el franquiciado aporta una cantidad económica acordada al franquiciador.

- **Licencia:** se puede definir como el acuerdo en el que el licenciario adquiere los derechos para la fabricación de productos de una empresa en su país. Normalmente se suele llevar a cabo mediante contratos de cesión de patentes, de fabricación o diseño.
- **Subcontratación:** empresa contratista ofrece a una empresa auxiliar determinadas tareas o servicios. A cambio la empresa auxiliar recibe una serie de retribuciones anteriormente establecidas.
 - Un tipo de subcontratación es la avanzada que permite a la empresa auxiliar o subcontratista participar en la fabricación o el desarrollo del producto, por lo que la empresa auxiliar se transforma en socio de la empresa contratista. No sólo aporta mano de obra o fabricación sino que contribuye con tareas de la dirección.
 - Otro tipo es la subcontratación en cascada que consiste en que una empresa contratista firma a una auxiliar y esta a su vez contrata a más empresas auxiliares. Este es un método menos frecuente, pero, también es una alternativa para estar presente en el exterior.

2.4 Inversión directa en el exterior (IDE)

La inversión directa en el exterior puede definirse según Guerras M y otros, (2015) como *“la aportación de capital en el exterior por parte de la empresa. Ello supone un mayor compromiso de recursos propios en el extranjero, por lo que es la vía de entrada más arriesgada, aunque permite un control completo de las actividades internacionales”* Para que se considere IDE la empresa que ejecuta la inversión directa tiene que representar el 10% de los derechos de voto según la OCDE, (2008). Para tomar esta decisión sobre la inversión directa en el exterior hay que tener en cuenta dos factores importantes. En primer lugar decidir si lo vamos a conseguir de manera conjunta o creando una filial propia. En segundo lugar, teniendo en cuenta si vamos a adquirir una filial en el país de destino o vamos a crearla. Los distintos modos de inversión directa son los siguientes:

1. **Mediante filiales.** Se produce cuando se delega poder en empresas ya creadas y situadas en el país de la IDE bajo el mismo nombre o distinto. Las filiales tienen libertad para tomar decisiones.
2. **Mediante sucursales,** que, a diferencia de las anteriores carecen de libertad para tomar decisiones importantes en cuanto a los mercados o económicas.

3. La joint-venture es la unión de dos empresas para la creación de una nueva en el país de destino de la inversión directa. La constitución se formalizará mediante la aportación de mismo capital de ambas empresas.
4. La creación de una empresa totalmente nueva en el país de destino de la inversión. Hay que tener en cuenta que con esta operación la empresa puede asumir un riesgo considerable.

2.5 Definición de servicios

A la hora de definir servicios intensivos en conocimiento, es importante, explicar qué son los servicios debido a su ambigüedad y heterogeneidad. Lamb, Hair y Mcdaniel, (2002) apuntan que *"un servicio es el resultado de la aplicación de esfuerzos humanos o mecánicos a personas u objetos. Los servicios se refieren a un hecho, un desempeño o un esfuerzo que no es posible poseer físicamente"* Estos autores expresan lo que conocemos a día de hoy como un servicio, aunque, desde mi punto de vista el servicio se ha ido convirtiendo, debido a la innovación en un complemento indispensable del producto. Por ejemplo, a la hora de adquirir un producto, siempre entra en funcionamiento algún servicio ya sea para la distribución o el servicio de post-venta entre otros.

Ciclo de vida del servicio ITIL *Information Technology Infrastructure Library*

El ciclo de vida ITIL es un proceso que permite a las empresas crear un círculo virtuoso de mejora para ofrecer servicios que a los clientes les sean de utilidad. Para conseguirlo, los diferentes procesos son agrupados en distintas fases.

Son cinco etapas y se explican a continuación. Dewar Wilmes, (2009):

- Estrategia del servicio: se decide qué objetivos se quieren alcanzar, además de identificar los servicios que hay que mejorar para lograrlos. Representa la política de la empresa y los servicios. Es la hoja de ruta que crea la empresa.
- Diseño del servicio: tiene como objetivo definir en términos cuantitativos los nuevos servicios o modificar los existentes que hemos desarrollado en la parte de la estrategia. El diseño o modificación debe cumplir con las necesidades del mercado para que aporte valor a los clientes.
- Transición del servicio: es la puesta en marcha de los nuevos servicios o los cambios que haya habido respecto a los servicios existentes.

La relación entre estrategia, diseño y transición es que la salida de una coincide con la entrada en la siguiente fase.

- Operación del servicio: implementar todos los procesos y funciones para la prestación del servicio. Ofrece soporte a los usuarios y gestiona la infraestructura tecnológica para la prestación del servicio.
- Fase de mejora del servicio: está presente en todas las fases anteriores y consiste en el perfeccionamiento o mejora de todos los procesos. Esto se puede lograr mediante medición de los mismos o mediante la retroalimentación de los clientes.

2.6 Definición de servicios intensivos en conocimiento

Tras haber explicado los servicios vamos a centrar el análisis en los servicios intensivos en conocimiento. Según Amara, Landry y Traoré, (2008) puede definirse 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”* Respecto a los servicios intensivos en conocimiento (knowledge Intensive Services KIS) suelen estar presentes en países más desarrollados tecnológicamente, por lo que, requieren conocimientos innovadores siempre que sean intangibles.

A continuación vamos a exponer la clasificación que establece Eurostat (2016) sobre los servicios intensivos en conocimiento.

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 redifusión.

b) KIS de mercado

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, excepto seguros y fondos de pensiones.

Seguros y planes de pensiones, excepto seguridad social obligatoria.

Actividades auxiliares a la intermediación financiera.

Programación informática, consultoría y actividades relacionadas.

Investigación científica y desarrollo.

Actividades de servicios de información.

d) Otros KIS.

Actividades relacionadas con la educación y sanidad.

Juegos de azar y apuestas.

Actividades públicas, de defensa, de publicación y veterinarias.

Actividades culturales.

Actividades deportivas.

Atención residencial.

2.7 Normas para las inversiones en el exterior.

En España existen normas para regular la movilidad de flujos de inversión directa en el exterior, estas normas se recogen en el BOE y son las siguientes:

- Real Decreto 664/1999, de 23 de abril, sobre inversiones exteriores.
- Orden de 28 de mayo de 2001, por la que se establecen los procedimientos aplicables para las declaraciones de inversiones exteriores y su liquidación, así como los procedimientos para la presentación de memorias anuales y de expedientes de autorización.
- Resolución de 31 de mayo de 2001, de la Dirección General de Comercio e Inversiones, por la que se dictan instrucciones para la presentación por los intermediarios financieros de las declaraciones de inversiones extranjeras en valores negociables cotizados en mercados españoles y de inversiones españolas en valores negociables cotizados en mercados extranjeros.
- Orden ECO/755/2003, de 20 de marzo, por la que se regula la presentación por vía telemática de las declaraciones posteriores a través de intermediarios financieros relativas a operaciones de inversión en valores negociables.
- Resolución de 26 de marzo de 2003, de la Dirección General de Comercio e Inversiones, por la que se especifican los modelos normalizados y las instrucciones que deben utilizar los intermediarios financieros para la presentación por vía

telemática, prevista en el anexo I, I.2.3 y en el anexo II, I.2.3 de la Resolución de 31 de mayo de 2001, de la Dirección General de Comercio e Inversiones, de las declaraciones de inversiones extranjeras en valores negociables cotizados en mercados españoles y de inversiones españolas en valores negociables cotizados en mercados extranjeros.

- Circular 3/2013, de 29 de julio, del Banco de España, sobre declaración de operaciones y saldos en valores negociables.

Estas son algunas de las normas que se encargan de regular el movimiento de flujos de la IDE en España.

3. METODOLOGÍA

Antes de comenzar con el análisis vamos a proceder a explicar cómo hemos elaborado las tablas y hemos extraído los flujos de inversión directa en el exterior de los servicios y de los servicios intensivos en conocimiento.

DATAINVEX es una página web que nos permite consultar datos sobre flujos, ya sean de inversión brutos o netos, y de otras operaciones en el exterior. Esta base de datos nos proporciona información desde 1993 en flujos y desde 2007 en medida stock hasta la actualidad. La podemos utilizar para extraer los datos a medida. Se pueden extraer datos anuales o por trimestres.

Para nuestra investigación hemos accedido a la web de Datainvex y seleccionamos inversión española en el exterior. Queremos conocer los principales destinos de la inversión directa.

A continuación aparece una pantalla para elaborar tu análisis a medida. Los criterios a seleccionar son el sector de la inversión, país inmediato, sector de origen, periodo, comunidad autónoma y entidades de tenencia de valores extranjeros o no tener en cuenta entidades de tenencia de valores extranjeros. Además el informe puedes seleccionarlo mediante una serie histórica, comparándolo o siguiendo una evolución en términos de país inmediato, por comunidad autónoma, por sector de origen o por sector de la inversión.

En primer lugar, en sector de la inversión hemos realizado varias búsquedas. Los sectores que hemos seleccionado con código según la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE) y acorde a la clasificación que establece Eurostat de las empresas de servicios intensivos en conocimiento son las siguientes:

- 50 Transporte marítimo y por vías navegables interiores.
- 51 Transporte aéreo.

- 59 Actividades cinematográficas, de video y de programas de televisión, grabación de sonido y edición musical.
- 60 Actividades de programación y emisión de radio y televisión.
- 61 Telecomunicaciones.
- 62 Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática.
- 63 Servicios de información.
- 68 Actividades inmobiliarias.
- 69 Actividades jurídicas y de contabilidad.
- 70 Actividades de sedes centrales; actividades de consultoría de gestión empresarial.
- 71 Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería; ensayo y análisis clínicos.
- 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 y otras actividades auxiliares de las empresas.
- 85 Educación.
- 86 Actividades sanitarias.
- 90 Actividades de creación, artísticas y espectáculos.
- 91 Actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales.

Por otro lado, hemos utilizado otras actividades que son todas las que incluye el sector servicios para poder saber la importancia que tiene la IDE en KIS es este sector.

- 45 Venta y reparación de vehículos de motor y motocicletas.
- 46 Comercio al por mayor e intercambio del comercio, excepto de vehículos de motor y motocicletas.
- 47 Comercio al por mayor, excepto de vehículos de motor y motocicletas.
- 49 Transporte terrestre y por tubería.
- 50 Transporte marítimo y por vías navegables interiores.
- 51 Transporte aéreo.
- 52 Almacenamiento y actividades anexas al transporte.
- 53 Actividades postales y de correos.
- 55 Servicios de alojamiento.

- 56 Servicios de comidas y bebidas.
- 58 Edición.
- 59 Actividades cinematográficas, de videos y de programas de televisión, grabación e sonido y edición musical.
- 60 Actividades e programación y emisión de radio y televisión.
- 61 Telecomunicaciones.
- 62 Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática.
- 63 Servicios de información.
- 64 Servicios financieros excepto seguros y fondos de pensiones.
- 65 Seguros, reaseguros y fondos de pensiones excepto Seguridad Social obligada
- 66 Actividades auxiliares a los servicios financieros y a los seguros.
- 68 Actividades inmobiliarias.
- 69 Actividades jurídicas y de contabilidad.
- 70 Actividades de las sedes centrales; actividades de consultoría ed gestión empresarial.
- 71 Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería; ensayos y análisis técnicos.
- 72 Investigación y desarrollo.
- 73 Publicidad y estudios de mercado.
- 74 Otras actividades profesionales, científicas y técnicas.
- 75 Actividades veterinarias.
- 77 Actividades de alquiler.
- 78 Actividades relacionadas con el empleo.
- 79 Actividades de agencias de viajes, operadores turísticos servicios de reserva y actividades relacionadas.
- 80 Actividades de seguridad e investigación.
- 81 Servicios a edificios y actividades de jardinería.
- 82 Actividades de administración de oficina y otras actividades auxiliares a la empresa.
- 85 Educación.
- 86 Actividades sanitarias.
- 87 Asistencia en establecimientos residenciales.
- 88 Actividades de servicios sociales sin alojamiento.
- 90 Actividades de creación, artística y espectáculos.
- 91 Actividades de biblioteca, archivos, museos y otras actividades culturales.

- 92 Actividad de juego de azar y apuestas.
- 93 Actividades deportivas. recreativas y de entrenamiento.
- 94 Actividades asociativas.
- 95 Reparación de ordenadores, efectos personales y artículos de uso doméstico.
- 96 Otros servicios personales.

Respecto al país inmediato, la mayoría de las ocasiones, hemos necesitado un informe para el análisis hemos seleccionado todos los países. Otras veces hemos seleccionado algún país para saber cuál era el volumen de flujos destinados a ese país. Por otro lado, el sector de origen se refiere al sector donde se inicia la actividad. El periodo seleccionado ha sido a partir de 2005 hasta 2018. Interesa saber el flujo de IDE en KIS del conjunto de comunidades autónomas, aunque, también necesitaremos desglosarlo para el análisis de las mismas.

Respecto a las Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE) en todos los informes seleccionaremos NO ETVE. La medida, como hemos comentado anteriormente, escogeremos flujos de inversión bruta en la mayoría de las ocasiones aunque, para comparar los flujos, también seleccionaremos de inversión neta. Por último el informe lo seleccionaremos a lo largo del análisis de distinto modos, según lo que vayamos a comparar.

4. ANÁLISIS

Para comenzar el análisis es necesario explicar la situación geográfica de España y exponer las características que tiene nuestro país a la hora de hacer frente a la inversión directa en el exterior porque hay razones dependiendo donde se encuentre geográficamente el país, la estabilidad económica, la cultura y otros factores.

España es un país con una población de 46.733.038 habitantes según el INE a 1 de julio de 2018. Se encuentra situado en el continente europeo y se encuentra cerca América Latina y el norte de África por lo que hace más fácil la inversión en el exterior. Un elemento clave para la inversión en el exterior son las relaciones comerciales. España continua fortaleciendo las relaciones con los países latinoamericanos y algunos países del continente africano. Esto es muy importante para nuestro país, ya que, son prioridad económica, social y política. Por ello, en el análisis veremos cómo este país destina inversión hacia estos países. (ICEX, 2019)

Existen acuerdos internacionales para favorecer la inversión al exterior. Los más destacados son el Convenio OCDE de lucha contra la corrupción, los Acuerdos de promoción y protección recíproca de inversiones (APPRI) y Líneas directrices de la OCDE para empresas multinacionales. Además se cuenta con instrumentos financieros de apoyo a la

inversión como las pólizas de seguro de inversiones y Programas de conversión de deuda por inversiones. (Ministerio de Industria Comercio y Turismo, 2019).

Nuestro país se ha caracterizado por actividades relacionadas con la mano de obra y los recursos naturales. El turismo es una actividad muy importante para nuestro país, pero, es un sector que no requiere alta innovación tecnológica. Por lo que la productividad no es muy elevada. En el análisis vamos a ver qué actividades de los servicios y de servicios intensivos en conocimiento predominan en la IDE. (Gordo, Jareño y Urtasun, 2006).

4.1 Importancia del sector servicios en España

El sector terciario es el que mayor volumen de operaciones aporta PIB español. Para ello vamos a mostrar una tabla en la que aparece el volumen de operaciones de la agricultura, pesca y ganadería, industria, construcción, y sector servicios. Los valores que aparecen a continuación, cuya unidad es en millones de euros, se expresan en trimestres y a precios corrientes.

Tabla 4.1 Participación de los servicios al PIB en porcentaje.

Periodo	Agricultura	Industria	Construcción	Servicios	PIB	% PIB servicios
2016 T1	7.560	44.111	14.521	184.677	276.064	66,90%
2016 T2	7.486	43.917	14.742	186.583	278.512	66,99%
2016 T3	7.534	44.993	15.031	187.542	281.176	66,70%
2016 T4	7.516	45.449	15.269	187.908	282.991	66,40%
2017 T1	7.688	46.725	15.533	189.394	285.943	66,23%
2017 T2	7.598	47.279	16.048	192.622	290.628	66,28%
2017 T3	7.829	47.757	16.366	193.591	292.767	66,12%
2017 T4	8.220	48.614	16.804	195.399	296.981	65,80%
2018 T1	7.980	48.207	17.143	196.245	297.662	65,93%
2018 T2	8.027	48.513	17.604	198.318	301.130	65,86%
2018 T3	7.636	48.759	17.946	199.899	303.220	65,93%
2018 T4	7.982	48.212	18.390	202.156	306.236	66,01%
2019 T1	7.548	48.322	18.617	203.137	307.460	66,07%

Fuente: elaboración propia. Datos extraídos del INE

Como podemos observar en la tabla 4.1 respecto a la aportación al PIB de cada sector, el sector servicios es el principal sustento de la economía española. Esto es normal en países con economías más desarrolladas y puede estar motivado por la relación que tienen los servicios con la innovación y la tecnología que cada vez están más presentes en las empresas y en nuestro día a día. Otros motivos pueden ser el envejecimiento de la población, al auge del sector de las telecomunicaciones, que, junto con el turismo, han dado lugar a muchos

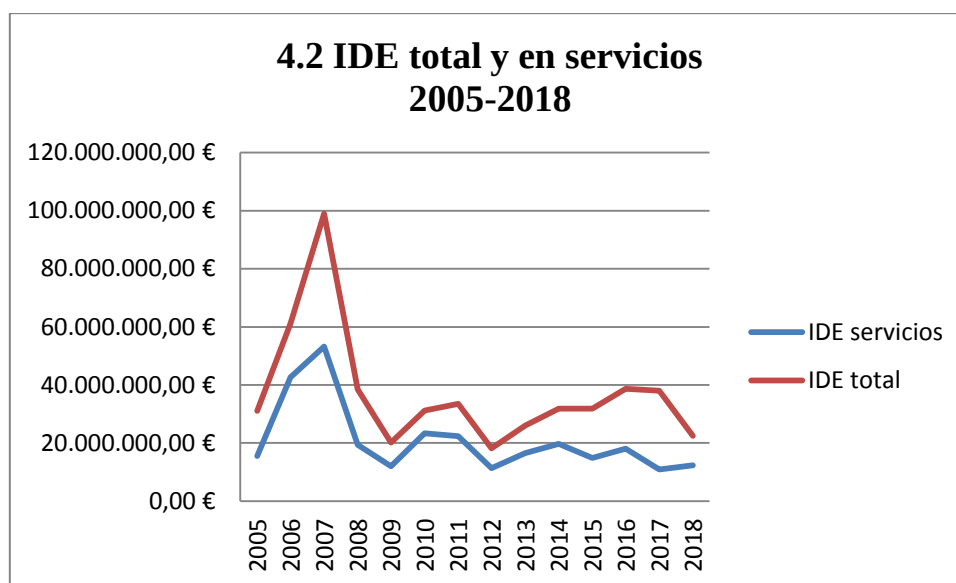
puestos de trabajo o el estado de bienestar instaurado en España, también nos proporciona puestos de trabajo como, por ejemplo, los trabajadores de la administración pública, que son gran parte de la fuerza laboral en este país.

4.2 La inversión directa en el exterior de los servicios y los servicios intensivos en conocimiento.

4.2.1 La inversión directa extranjera en el sector servicios y en los servicios intensivos en conocimiento.

A continuación vamos a mostrar el gráfico 4.2 para saber cuál es la aportación de los servicios a la inversión directa en el exterior. Se incluirán el total de la inversión directa en el exterior y la inversión directa en el exterior del sector servicios. Está comprendido entre 2005 y 2018. He comenzado por el año 2005 para ver las variaciones antes y después del periodo de crisis económica que atravesamos en España a partir de 2008.

Gráfico 4.2 La inversión directa extranjera en el sector servicios en miles de €. 2005-2018.



Fuente: elaboración propia con datos de Datainvox

Como podemos observar el gráfico 4.2 tiene una tendencia creciente hasta 2007 llegando a alcanzar el volumen bruto cercano a los 100.000.000 miles de euros, pero, en ese momento se produce la mayor caída a lo largo del periodo de investigación. Esto puede deberse al periodo de recesión económica que se inicia en 2008 y simultáneamente, se reduce la inversión en el exterior tanto en servicios como en los demás sectores.

Desde 1995 hasta el año 2008 la inversión en el exterior española se encontraba por encima de la media de las transacciones en IDE del resto de países pese a que la tecnología de las empresas española no era la más puntera y el tamaño de las empresas tampoco auguraba

buena posición para internacionalizarse comparándolo con el resto de economías europeas. El éxito de las empresas españolas en la IDE hasta 2007 se puede explicar porque había un limitado número de operaciones, pero, de gran importancia. La mayoría de las operaciones estaban destinadas al sector servicios, como se puede ver en el gráfico 4.2. El destino de las operaciones de IDE en este periodo, principalmente, fue el mercado latinoamericano. En concreto 45% de las operaciones de este tipo. El motivo de estas actuaciones fue iniciarse en nuevos mercados y obtener ventajas derivadas de la localización. Tras los países latinoamericanos, el siguiente destino fue la UE 15 con un 40% de las operaciones. Este continente también tiene gran atractivo para los países del resto del mundo en operaciones de IDE. En las economías emergentes como son las asiáticas China e India y los nuevos entrantes a la Unión Europea también tuvieron presencia la IDE española, aunque con un porcentaje en torno al 3%. El principal motivo del limitado número de operaciones con las economías emergentes puede deberse a la lejanía del continente asiático y a las diferencias culturales.

En 2008 comienza el descenso de la inversión directa en el exterior. Es más acentuado porque en 2007 se produjo un gran incremento de la inversión en términos brutos y netos. Por lo tanto, la caída de 2008 es más significativa. Los motivos que hemos encontrado pueden ser la variación negativa que han sufrido sectores de destino excluidas ETVEs como puede ser las actividades financieras o las empresas de actividad inmobiliaria.

En el año 2009 continuó el descenso de la IDE excluidas ETVE. El número de operaciones que se producen según el Registro de Inversiones Exteriores son 7.463 millones de euros en nueva producción y de 6.247 millones de euros en adquisiciones. La caída respecto al año 2008 es de un 58.5% en este tipo de operaciones, y, por primera, vez desde el año 2002 los datos en adquisiciones son mayores que en nueva producción. El descenso del peso de la IDE excluidas ETVEs puede explicarse por el descenso de la industria manufacturera, en torno al 70% respecto al año anterior, o el descenso del suministro de energía eléctrica, gas y vapor, pero, principalmente a la caída de las actividades financieras y de seguros que se corresponden con más del 50% de la inversión bruta y el descenso fue del 50.3% respecto al año anterior.

A partir de 2009 hasta 2012 podemos observar un leve crecimiento de la inversión directa en el exterior española motivado por el aumento de operaciones financieras y de seguros, los servicios de transporte y la industria manufacturera. Es destacable también el crecimiento de sectores con menos importancia en la inversión exterior como pueden ser la energía eléctrica, gas y vapor, la construcción y la venta de vehículos.

En 2012 se produce otro descenso de los flujos brutos en inversión en el exterior. Los motivos principales de este retroceso pueden ser explicados por de la reducción de factores de gran importancia para la inversión extranjera. Estos son la fabricación de cemento y aluminio, la construcción, la industria manufacturera, las actividades inmobiliarias y, sobre todo, las actividades financieras y de seguros. Como se puede ver en el gráfico 4.2 la pendiente del sector servicios sigue una trayectoria similar a la del total de inversión en el exterior.

Desde 2013 hasta 2016 que la inversión en el exterior tiene un leve incremento continuado.

En el año 2017 comienza un ligero retroceso causado por la reducción respecto a años anteriores del sector de la construcción, del comercio al por mayor y por menor, de las actividades financieras y de seguros. Otras intermediaciones monetarias, que varía negativamente. Es destacable el crecimiento del transporte en 2017 puede estar motivado por las operaciones de las empresas especializadas en ferrocarril, ya que, la tecnología de los trenes españoles es muy sofisticada y se encuentra muy demandada en el resto de países con construcciones tan importantes como el AVE del desierto. Asenador, S, (31/12/2017)

Para finalizar el comentario de este gráfico nos vamos a situar en el año 2018. Se puede apreciar que la inversión en el exterior ha tenido un descenso pronunciado y a su vez la inversión de los servicios ha tenido un leve avance. Respecto al descenso de la inversión en el exterior puede estar motivada por el retroceso de las industrias extractivas, que son empresas dedicadas a excavaciones, la industria manufacturera, el suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y contaminación. Por otro lado, el incremento de la inversión en el sector servicios puede estar motivado por el aumento de la inversión en el exterior de las actividades financieras y de seguros. Ministerio de Economía y Competitividad, (2005-2018)

La tabla que se muestra a continuación se ha utilizado para crear el gráfico anterior, además es importante para aclarar el porcentaje de IDE que corresponde a los servicios.

Tabla 4.3 Flujos de IDE totales en servicios en miles de € y porcentaje de participación de los servicios a la IDE. (2005-2018)

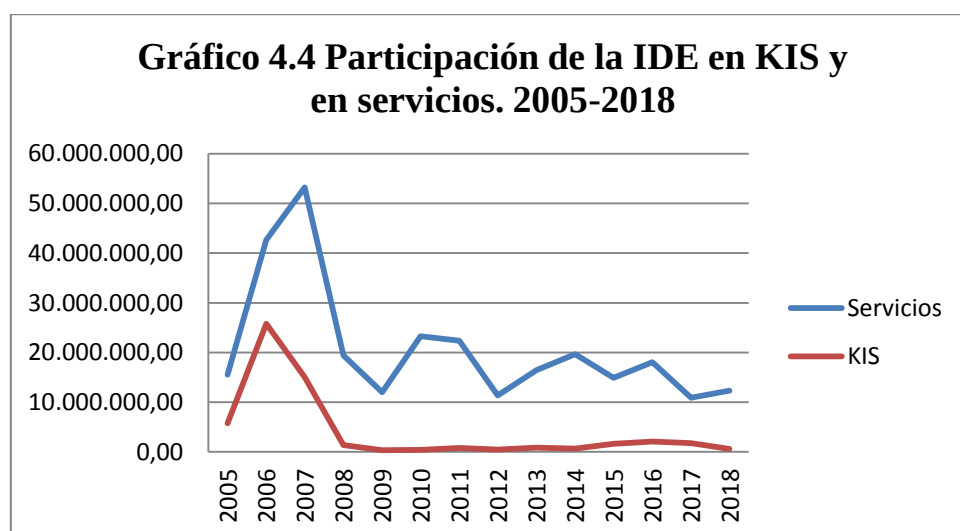
Año	IDE total	Año	IDE servicios	Participación de los servicios en IDE
2005	31.043.087,28 €	2005	15.524.211,70 €	50,01%
2006	61.175.465,84 €	2006	42.641.393,10 €	69,70%
2007	98.969.574,84 €	2007	53.234.524,93 €	53,79%
2008	38.481.691,84 €	2008	19.391.474,67 €	50,39%
2009	20.176.497,68 €	2009	12.003.425,55 €	59,49%
2010	31.170.044,50 €	2010	23.278.170,63 €	74,68%
2011	33.516.050,90 €	2011	22.350.814,21 €	66,69%
2012	18.134.170,77 €	2012	11.354.243,68 €	62,61%

2013	25.980.499,27 €	2013	16.474.695,36 €	63,41%
2014	31.829.295,16 €	2014	19.694.699,30 €	61,88%
2015	31.865.124,57 €	2015	14.875.653,60 €	46,68%
2016	38.643.365,03 €	2016	18.034.569,75 €	46,67%
2017	38.004.792,54 €	2017	10.882.176,44 €	28,63%
2018	22.415.532,37 €	2018	12.305.313,08 €	54,90%

Fuente: elaboración propia con datos de Datainvex- Fuente No-ETVE- En miles de euros

Gráfico 4.4 Participación de la IDE en KIS a la IDE en servicios en miles de €. (2005-2018)

El gráfico que aparece en este apartado muestra los flujos brutos que han generado la IDE en KIS y en servicios. Está comprendido entre 2005 y 2018 y lo vamos a utilizar para conocer la participación que tiene la IDE en servicios intensivos en conocimiento en la misma en servicios.



Fuente: elaboración propia con datos de Datainvex

Como podemos observar en el gráfico 4.4 la IDE de servicios intensivos en conocimiento tiene un comportamiento parecido a la IDE en servicios. En el año 2005 comienza a crecer al igual que la IDE en servicios y alcanza el mayor volumen de flujos brutos en el año 2006. A partir de 2006 comienza a reducir el volumen de flujos, posiblemente, por el inicio de la crisis. Bien es cierto, que, cuando la economía comienza a recuperarse del shock no ha aumentado, considerablemente, el volumen de flujos brutos de IDE en KIS. A finales de 2014 podemos ver cómo comienzan, de nuevo, a aumentar los flujos. Aunque es complicado apreciarlo en el gráfico debido al volumen tan elevado de flujos de IDE en servicios, en las etapas donde los servicios crecen, las actividades de las KIS, también lo hacen. Se puede ver cómo el periodo de 2005 a 2008, ambos, alcanzan el mayor volumen de flujos.

4.2.2 Participación en porcentaje de la IDE en KIS a la IDE en servicios

Esta tabla vamos a mostrarla para conocer la participación que tiene la IDE en servicios intensivos en conocimiento para el total de IDE en el sector terciario. El horizonte temporal es el mismo que el gráfico 4.4, ya que, hemos utilizado esta tabla para elaborar dicho gráfico.

Tabla 4.5 Participación en porcentaje de la IDE en KIS a la IDE en servicios. (2005-2018)

Año	Servicios	KIS	Participación
2005	15.524.211,70	5.769.672,30	37,17%
2006	42.641.393,10	25.820.309,23	60,55%
2007	53.234.524,93	15.006.450,36	28,19%
2008	19.391.474,67	1.402.447,13	7,23%
2009	12.003.425,55	361.321,19	3,01%
2010	23.278.170,63	406.159,78	1,74%
2011	22.350.814,21	768.065,64	3,44%
2012	11.354.243,68	502.001,09	4,42%
2013	16.474.695,36	866.965,10	5,26%
2014	19.694.699,30	638.591,98	3,24%
2015	14.875.653,60	1.651.980,41	11,11%
2016	18.034.569,75	2.059.079,78	11,42%
2017	10.882.176,44	1.773.254,21	16,30%
2018	12.305.313,08	586.847,43	4,77%

Fuente: elaboración propia con datos de Datainvox.

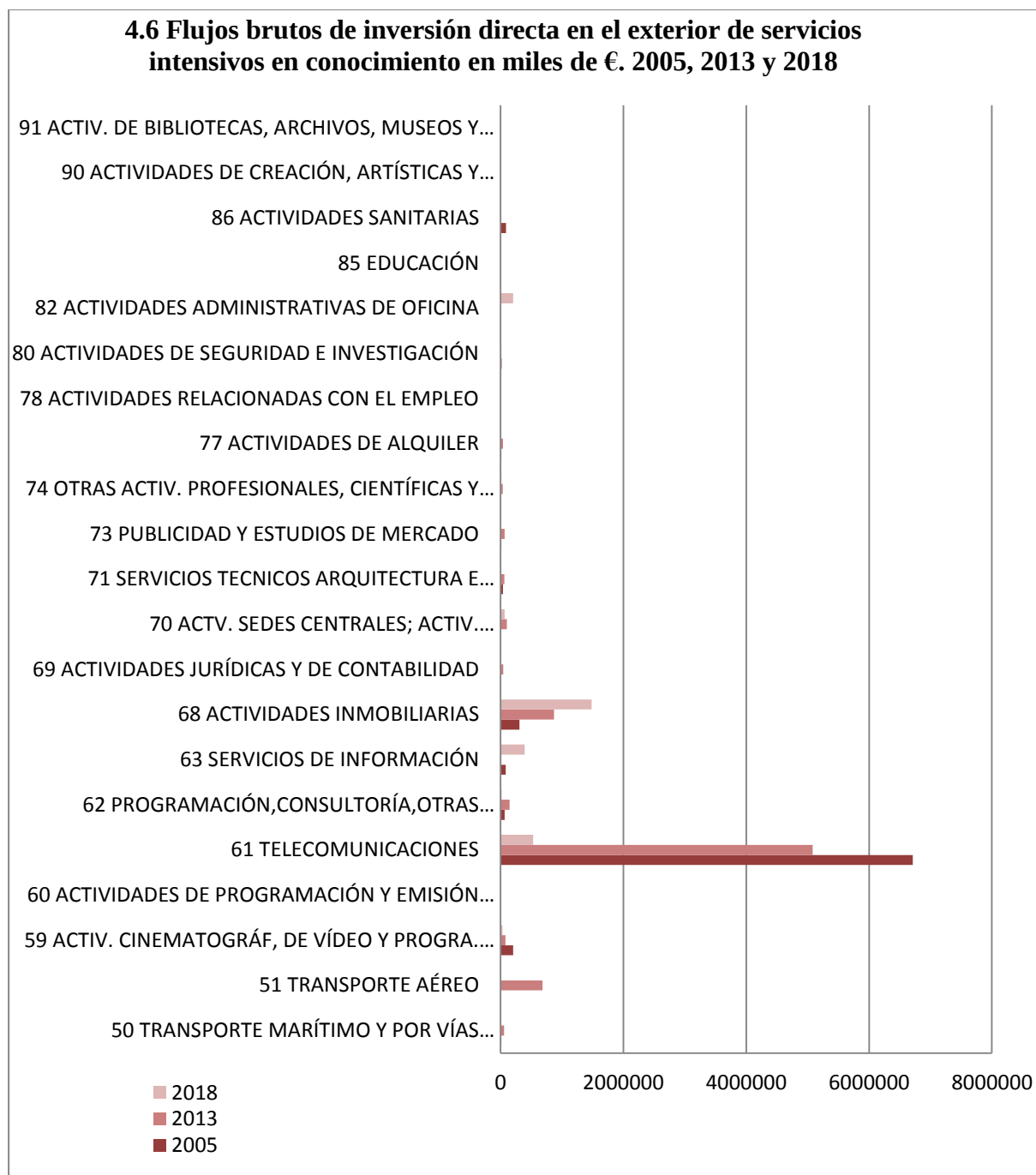
La participación de la IDE en KIS a la IDE total de servicios tiene un comportamiento irregular. Como podemos observar en el año 2006 alcanza la máxima participación con un porcentaje del 60.55% y en el año 2010, apenas tiene importancia para la IDE en servicios con un porcentaje inferior al 2%. Hasta el año 2007 tiene una participación considerable. Con la entrada de la crisis se reduce drásticamente y no comienza su recuperación hasta el año 2015, cuya participación comienza a ser superior al 10%.

4.3 Análisis de la inversión directa al exterior de las empresas de servicios intensivos en conocimiento por actividades.

Para analizar la inversión directa en el exterior de los servicios intensivos en conocimiento vamos a mostrar un gráfico de barras con todas las actividades que incluyen los servicios intensivos en conocimiento. Se muestran tres años distintos que son 2005, año en el que comienza nuestro análisis, el año 2013 para ver cómo afectó la crisis al desarrollo de los servicios intensivos en conocimiento y 2018 para conocer la actualidad. Los flujos son brutos,

están en miles de Euros y excluyen Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros (NO ETVE). El procedimiento para la elaboración es el mismo que aparece en la metodología.

Gráfico 4.6 Flujos brutos de inversión directa en el exterior de servicios intensivos en conocimiento en miles de €. (2005, 2013 y 2018)



Fuente: elaboración propia consulta en Datainvox- en Miles de €

Hay actividades que apenas tienen participación en la IDE en los tres años seleccionados para el análisis. Estas actividades con código CNAE son actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales y actividades de creación,

artísticas y espectáculos. Las actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales aportan flujos a la IDE solamente en el año 2005 de los tres años seleccionados, en concreto, el total de flujos de la actividad desarrollada en ese año es de 582.460 miles de Euros. Con relación a actividades de creación, artísticas y espectáculos en ninguno de los tres años seleccionados tiene actividad alguna. Las actividades sanitarias parece que mantienen el mismo nivel de flujos en 2005, 2013 y 2018, pero, no se puede apreciar en el gráfico, debido a que hay actividades que tienen gran volumen de flujos y hacen que la escala sea mayor, entonces en las actividades con flujos menores no percibimos la diferencia. Realmente la evolución de las actividades sanitarias ha descendido considerablemente en el año 2013 y, más aún, en 2018 ha pasado de tener 88.577.610 miles de € en 2005 a 3.974.790 miles de € en el año 2018. Las actividades administrativas y de oficina son de las pocas actividades de las KIS que mejora los flujos obtenidos en los años 2005 y 2015. Ha sido el año 2018 el que mayor movimiento de flujos brutos ha tenido.

Centrándonos en las actividades inmobiliarias ha cambiado la tendencia de los periodos anteriores y en 2018 se consolida como líder de los servicios intensivos en conocimiento, por lo que es la actividad de los KIS más importante en este momento. El motivo principal puede ser la consolidación de este sector en el exterior, ya que, cada vez más empresas españolas se lanzan a los países latinoamericanos o incluso al continente africano. Hay que hacer mención especial al sector de las telecomunicaciones que en 2005 y 2013 presenta mayores flujos que todos los sectores, pero, a partir de 2013 comienza a desplomarse. Las actividades cinematográficas, de video y de programas de televisión, grabación de sonido y edición musical han ido perdiendo importancia con el paso del tiempo, ya que, en el año 2005 tenían mayores flujos que en 2013 y 2018. Con relación al sector del transporte aéreo el año que mayor movimiento de flujos brutos obtuvo fue en 2013, muy por encima de 2005 y 2018.

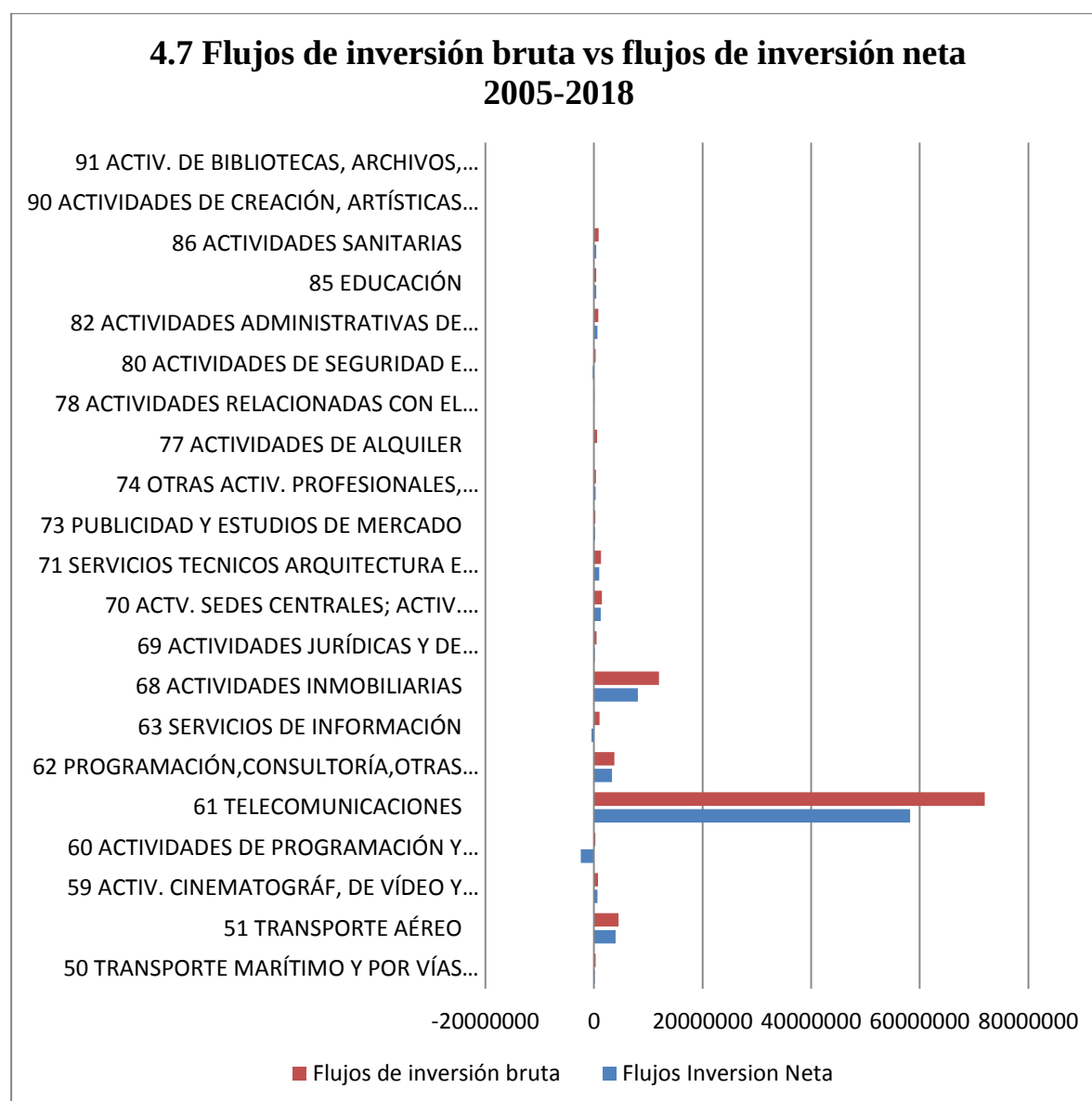
En resumen podemos decir que los servicios intensivos en conocimiento cuentan con gran número de actividades, pero, son solamente las actividades de telecomunicaciones y las actividades inmobiliarias las que generan mayores flujos. Por tanto, son estas las que más aportan a la IDE en KIS. Finalmente en 2018 se ha revertido la situación del primer periodo de estudio (2005-2013) cuya principal actividad era las telecomunicaciones y en la actualidad son las actividades inmobiliarias.

4.4 Flujos de inversión bruta vs flujos de inversión neta en miles de €

Tras analizar los flujos de inversión bruta por actividades, nos vamos a centrar en ver las diferencias que existen entre los flujos de inversión brutos y netos por actividades. El

gráfico 4.7 muestra el total de flujos de inversión directa en servicios intensivos en conocimiento por actividades generados desde 2005 hasta 2018 en miles de €. Por tanto son acumulados. Los flujos netos equivalen a los flujos brutos, restando las desinversiones que se han producido durante el periodo.

Gráfico 4.7 Flujos de inversión bruta vs flujos de inversión neta. (2005-2018)



Fuente: elaboración propia a con datos de Datainvox.

Las actividades predominantes ya sea con flujos brutos o netos son telecomunicaciones, actividades inmobiliarias y transporte aéreo. En actividades de seguridad e investigación, durante el periodo de estudio, los flujos netos han sido negativos. Posiblemente provocados por la gran desinversión del año 2005. Con relación a los servicios de información los flujos netos son negativos, la principal causa son las desinversiones, que

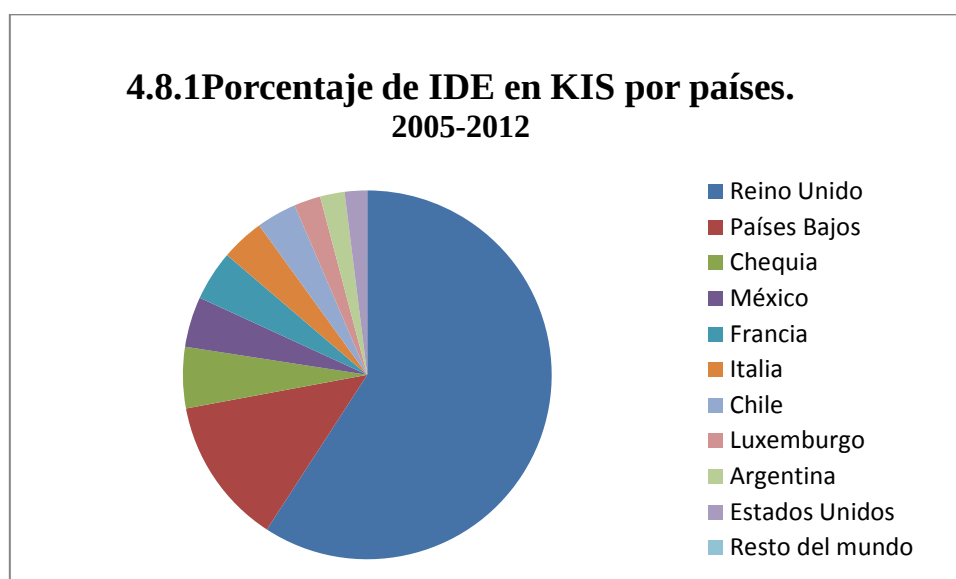
en el año 2005 y 2011 tuvieron un valor por encima de los 500.000 miles de €, aunque, la tendencia en los últimos años en servicios de información es favorable ya que los flujos de inversión netos están siendo positivos. Las actividades que tienen flujos netos más negativos son las actividades de programación y radio, concretamente, el total de flujos netos en el periodo de estudio han sido superiores a 2.400.000 miles de € negativos.

Aparecen actividades en las que los flujos de inversión bruta y neta tienen un comportamiento similar, lo que quiere decir que se producen menos desinversiones. Estas actividades son actividades de sedes centrales y actividades de consultoría de gestión, programación, consultoría y otras actividades relacionadas y transporte aéreo. Por otro lado, las telecomunicaciones, que son las actividades que mayor importancia tienen en la inversión directa al exterior, tienen muchas desinversiones, lo que hace que los flujos netos disminuyan. Antes de finalizar el análisis comparativo de los flujos de inversión brutos y netos hay que resaltar los flujos netos de las actividades inmobiliarias en las que también se producen desinversiones, aunque no son tan destacadas como en telecomunicaciones. En definitiva podemos concluir que en la inversión en el exterior de los servicios intensivos en conocimiento se producen un gran número de desinversiones en la mayoría de las actividades.

4.5 Análisis por países.

Seguidamente vamos a mostrar dos gráficos que corresponden a los países con mayor número de operaciones en inversión directa en el exterior de empresas intensivas en conocimiento españolas. Este apartado será analizado desde el año 2005 hasta 2018, pero, lo hemos dividido en dos gráficos. El gráfico 4.8.1 tiene una duración de 8 años, comienza en el año 2005 y termina en 2012. El gráfico 4.8.2 tiene una duración de 6 años, empezando en el año 2013 y acabando en 2018. El motivo por el cual se ha dividido este apartado en dos gráficos es para ver cómo afectó la etapa de recesión económica a la inversión directa de las empresas españolas intensivas en conocimiento en el gráfico 4.8.1 y para conocer la evolución en los últimos años de los países receptores de empresas intensivas en conocimiento españolas hemos realizado en el gráfico 4.8.2

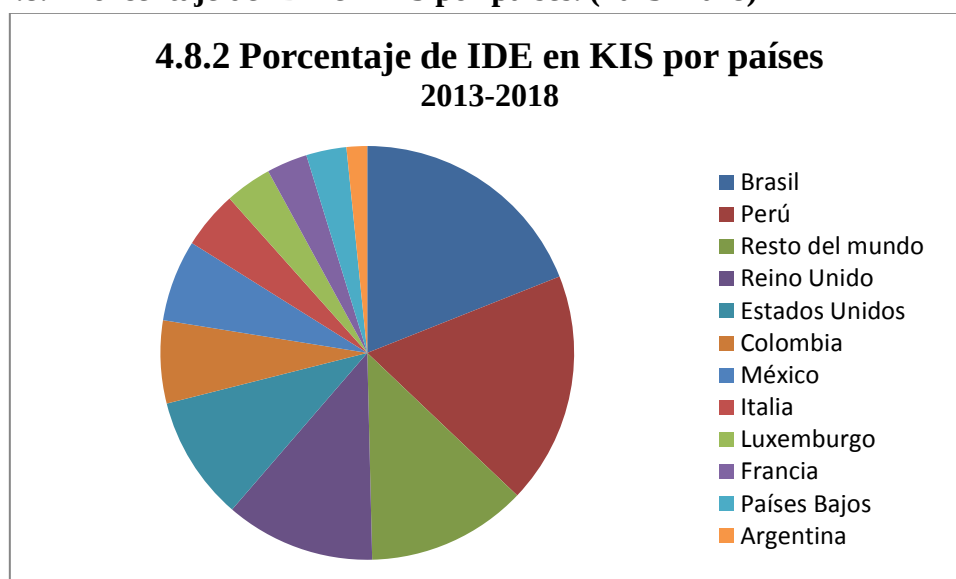
Gráfico 4.8.1 Porcentaje de IDE en KIS por países. (2005-2012)



Fuente: Elaboración propia- DataInvox- En %

Desde 2005 hasta 2012 el principal destino de la inversión directa para las empresas españolas en empresas intensivas en conocimiento ha sido Reino Unido, cuyo, volumen de operaciones es del 55,51% del total de la inversión en el exterior. En segundo lugar se encuentra Países Bajos con un porcentaje del 12,11%. Hasta el año 2012, sólo entre estos dos países, ocupaban un volumen de flujos levemente superior a dos tercios del total de países receptores de empresas españolas de servicios intensivos en conocimiento. Chequia, Francia Italia, Chile, Luxemburgo, Argentina y Estados Unidos tienen un porcentaje inferior al 5% del volumen total. El resto de países que no aparecen en el gráfico solamente representan un 6,18% del volumen de flujos de IDE en KIS.

Gráfico 4.8.2 Porcentaje de IDE en KIS por países. (2013- 2018)



Fuente: Elaboración propia con datos de DataInvox en %

A diferencia del primer gráfico este refleja un porcentaje de inversión en el exterior de las empresas intensivas en conocimiento mucho más repartido. Por tanto, a partir de 2013 no hay ningún país que sea receptor de más del 50% de la inversión directa en el exterior de los servicios intensivos en conocimiento como Reino Unido en el periodo anterior.

En primer lugar nos encontramos con Brasil como principal destino de la inversión que tiene un porcentaje del 21,70%. En segundo lugar se encuentra Chile con un porcentaje levemente inferior al de Brasil, 20.71%. Seguidamente Reino Unido con un 13,39%, por lo cual, desde el periodo de 2005-2012 hasta el segundo periodo de estudio 2013-2018, la inversión directa en el exterior de las empresas intensivas en conocimiento ha perdido importancia. Concretamente, su descenso ha estado cercano a los 42 puntos porcentuales. En cuarto lugar con un porcentaje levemente superior al 10% encontramos a Estados Unidos. El resto de países se sitúa por debajo del 10%. Se corresponde con Colombia, México, Italia, Luxemburgo, Francia, Países Bajos y Argentina. Respecto al resto de países, a diferencia del gráfico 4.8.1, desde 2013 a 2018 tienen más importancia lo que refleja aún más el carácter de diversificación de la inversión en el exterior de las empresas intensivas en conocimiento. Concretamente el porcentaje que ocupan el resto de países es del 14.32 % cerca de los 8 puntos porcentuales por encima en este periodo de estudio.

Es importante destacar que, a diferencia del primer gráfico, en este segundo hay más presencia de países latinoamericanos como son Brasil, Perú, Colombia, México y Argentina, respecto al primer gráfico, se pueden encontrar a México, Chile y Argentina.

4.6 Análisis por comunidades autónomas.

En la tabla 4.9 que aparece a continuación están reflejadas las 17 comunidades autónomas que tiene nuestro país. Refleja tanto el porcentaje que corresponde a cada comunidad de inversión española en el exterior, como el total de flujos generados desde el año 2007 hasta 2018 en millones de euros. La medida es flujos brutos excluyendo Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros (NO ETVE) como ya se explicó en el apartado de metodología.

Tabla 4.9 Flujos brutos en miles de € y porcentaje de IDE en KIS por comunidades autónomas. (2007-2018)

Comunidad	% IDE en KIS	Flujos totales
Andalucía	0,494%	327.329,40 €
Aragón	0,206%	136.547,71 €
Cantabria	1,738%	1.152.620,59 €
Castilla y León	0,447%	296.345,91 €
Castilla La Mancha	0,086%	56.755,69 €
Cataluña	5,201%	3.449.048,85 €
Ceuta y Melilla	-	-
Comunidad de Madrid	82,562%	54.753.864,18 €
Comunidad Valenciana	0,913%	605.211,06 €
Extremadura	0,003%	2.300,30 €
Galicia	5,831%	3.867.322,51 €
Islas Baleares	0,709%	470.079,80 €
Islas Canarias	0,002%	1.502,06 €
La Rioja	0,001%	540,02 €
Navarra	0,101%	67.311,75 €
País Vasco	1,175%	778.989,56 €
Principado de Asturias	0,496%	328.884,01 €
Región de Murcia	0,036%	23.713,87 €
Total comunidades	100,00%	66.318.367,27 €

Fuente: Elaboración propia con datos de Datainvox

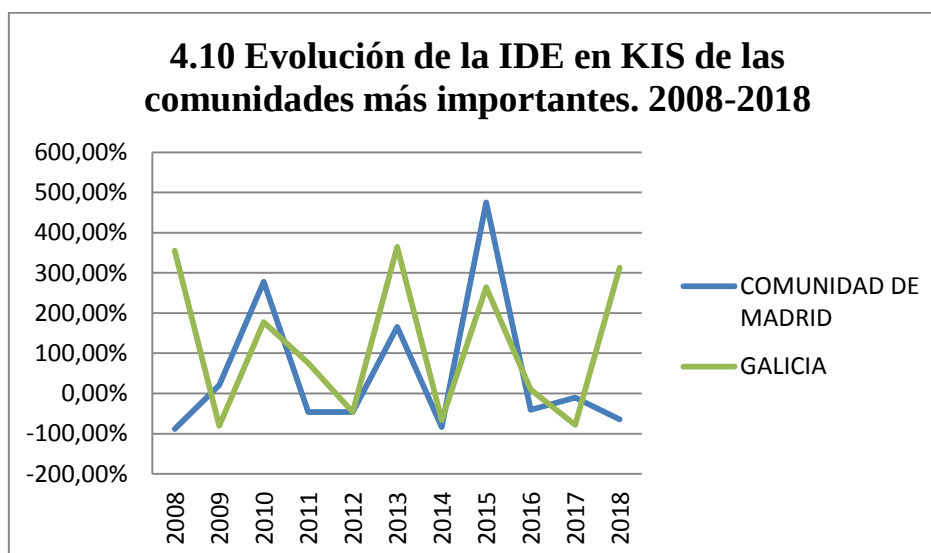
Como podemos observar la comunidad con mayor porcentaje de inversión directa en el exterior de servicios intensivos en conocimiento es la comunidad de Madrid. Es muy superior a la siguiente comunidad. La comunidad madrileña tiene un porcentaje de IDE en KIS del 82,562%, es decir, más de tres cuartas partes de la IDE. Esto puede estar motivado por el número de operaciones que los inversores de esta comunidad hacen fuera del país, los principales sectores de la comunidad de Madrid son servicios financieros excepto seguros y fondos de pensiones e ingeniería civil. La siguiente comunidad en la tabla que hemos elaborado es la comunidad de Galicia que tiene un porcentaje cercano al de Cataluña. Puede ser explicado por volumen de operaciones de la exitosa empresa Inditex (Padra, A, 14/02/2016) .Galicia tiene en concreto un 5,831% y la comunidad de Cataluña un 5,201%. El resto de comunidades cuentan con un porcentaje poco significativo de IDE en KIS. Hay que destacar Cantabria y País Vasco que tienen un porcentaje superior al 1% y unos flujos brutos de 1.152.620,59 € y 778.989,56 € respectivamente. Para finalizar este apartado el resto de comunidades que se sitúan por debajo del 1% son Andalucía, Aragón, Castilla y León, Castilla la Mancha, el Principado de Asturias, la Región de Murcia, las Islas Baleares, las

Islas Canarias, la Comunidad Foral de Navarra y La Rioja. Respecto a Ceuta y Melilla no nos aparece ningún valor en Datainvex.

4.6.1 Evolución de la IDE en KIS. Comunidades más importantes

Tras conocer las comunidades que mayor porcentaje de inversión bruta en el exterior de servicios intensivos en conocimiento han aportado desde el año 2007 hasta 2018 vamos a centrarlos en analizar la evolución de la Comunidad de Madrid y la Comunidad de Galicia. Los datos para la elaboración del gráfico los hemos extraído del mismo informe del que hemos elaborado la tabla anterior. Para el gráfico 4.10 los valores serán tasas de crecimiento, que es el método más representativo para conocer la evolución.

Gráfico 4.10.1 Evolución de la IDE en KIS de las comunidades más importantes en tasas de crecimiento.(2008-2018)



Fuente: elaboración propia a través de DataInvex - tasas de crecimiento

A simple vista, podemos decir que hay periodos en los que el comportamiento de ambas comunidades con relación a inversión directa en el exterior de servicios intensivos en conocimiento es similar. Las tasas de crecimiento tan altas que encontramos pueden ser porque los flujos que se generan de un año a otro varían considerablemente por lo que la IDE de los servicios intensivos en conocimiento no tiene durante el periodo de estudio cierta estabilidad. Respecto a la Comunidad de Madrid vemos con en el año 2015 alcanza su máximo crecimiento, aunque, desde ese momento los flujos han decrecido considerablemente. A partir del año 2016 hasta la actualidad está decreciendo ya que tiene tasas por debajo de cero. Bien es cierto que en el año 2015 la mayoría de las comunidades autónomas crecieron con tasas superiores a las vistas anteriormente. Pese al descenso en el crecimiento de la IDE en KIS de la Comunidad de Madrid en todo el periodo, ha sido la comunidad que mayores

flujos ha tenido generado. Galicia, a diferencia de la comunidad de Madrid ha pasado de tener tasas decrecientes en 2017 a tener una tasa superior a los 300 puntos porcentuales en 2018 que puede ser explicada por la presencia en el exterior del grupo Inditex, cuya sede se encuentra en Arteijo.

6. CONCLUSIONES

En el periodo temporal que hemos establecido para realizar el proyecto siempre ha habido una situación clara para la economía española, el sector servicios predomina en todos los años el producto interior bruto, por lo que es el principal sustento de la economía de nuestro país.

El auge de la innovación y el desarrollo de capital humano han dado lugar a que en el sector servicios tenga más importancia los servicios intensivos en conocimiento.

Respecto a la inversión en el exterior de todos los sectores, las actividades de servicios también son las que mayor importancia tienen en el exterior, desde 2005 hasta 2018 han contado con más del 45% del total de flujos de IDE, exceptuando el año 2017 en el que su participación se redujo por debajo del 30% de la inversión total de IDE

La crisis iniciada en 2008 originó un retroceso en todos los sectores y la inversión en el exterior de los servicios intensivos en conocimiento. Se vio afectada debido al carácter internacional de la crisis económica. Las actividades de telecomunicaciones perdieron importancia a raíz de las crisis y en la actualidad el sector con mayores flujos de inversión en el exterior son las actividades inmobiliarias.

Por otro lado, comparando la inversión en el exterior en flujos brutos y netos, hemos detectado que los servicios intensivos en conocimiento es un sector en el que se producen muchas desinversiones. Los sectores más afectados por estas son las telecomunicaciones y las actividades inmobiliarias. Bien es cierto, que el motivo puede ser que al ser las dos actividades que mayores flujos brutos han aportado a la IDE en KIS, es normal que se produzcan más desinversiones puesto que hay más operaciones de estas actividades.

Los países de destino de los servicios intensivos en conocimiento han variado en los dos periodos que hemos planteado. Desde 2005 hasta 2012 Reino Unido fue el principal destino de la IDE en KIS con un volumen de flujos superior al 60% del total de flujos. En segundo lugar el destino fue Países Bajos y en tercer lugar Chequia. En cambio, desde 2013 hasta 2018 la inversión directa en el exterior de servicios intensivos en conocimiento se encuentra más repartida y el auge de los países latinoamericanos se refleja en el volumen de flujos que en

este periodo van destinados hacia esta área siendo Brasil y Perú los principales destinos de la IDE en KIS.

La comunidad de Madrid es la comunidad con mayores flujos brutos de inversión en servicios intensivos en conocimiento durante en el exterior en el periodo de estudio. En concreto cuenta con un volumen de flujos de inversión en el exterior superior al 80%. El resto de comunidades tienen un porcentaje de flujos de inversión en torno al 5% o inferior, por lo que la inversión en el exterior de servicios intensivos en conocimiento, principalmente tiene su origen en Madrid.

7. BIBLIOGRAFÍA

Amara, Landry y Traoré (2008). *Managing the protection of innovations in knowledge intensive business services*. Disponible en: <https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S0048733308001509>

Asenador, S (31 de diciembre de 2017):“El 'AVE del desierto' completa su primer viaje de Medina a La Meca”. Expansión. Disponible en: <https://www.expansion.com/empresas/transporte/2017/12/31/5a48d75c22601d50068b462e.html>

Banco de España 2014. *Circular 3/2013, de 29 de julio, del Banco de España, sobre declaración de operaciones y saldos en valores negociables*. Boletín Oficial del Estado 2 de agosto de 2013.

Disponible en: <https://www.boe.es/buscar/act.php?id=BOE-A-2013-8510>

Bonasewicz, A. (2004): *Las causas y los efectos de la Globalización*. Disponible en: https://www.researchgate.net/profile/Sergio_Martinez26/publication/31712581_De_los_efectos_a_las_causas_sobre_la_historia_de_los_patrones_de_explicacion_cientifica_SF_Martinez/links/55ad4d2e08aed614b097ad56.pdf

Comunidad de Madrid (2010-2019) . *Informe económico de la Comunidad de Madrid*.

Disponible en:

http://www.comunidad.madrid/sites/default/files/doc/economia/situacion_economica_cm_i_2019_0.pdf

Dewar Willmer,R (2009): *Modelo de gestión basado en el ciclo de vida del servicio de la Biblioteca de Infraestructura de Tecnologías de Información (ITIL)*. Disponible en: <http://revistavirtual.ucn.edu.co/index.php/RevistaUCN/article/view/105>

EUROSTAT (2016). *Glosario: Servicios intensivos en conocimiento*. Disponible en: [https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php/Glossary:Knowledge-intensive_services_\(KIS\)](https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php/Glossary:Knowledge-intensive_services_(KIS))

Fondo Monetario Internacional (2000): *La globalización: ¿Amenaza u oportunidad?*. Disponible en: <https://www.imf.org/external/np/exr/ib/2000/esl/041200s.htm>

Gordo, E., Jareño, J. y Urtasun, A. (2006): “*Radiografía del sector de servicios en España*”. Banco de España – Documentos Ocasionales n. 0607.

Guerras Martin y Luis Ángel (2015): *La dirección estratégica de la empresa: teoría y aplicaciones*. Madrid: Thomson-Reuters Cívitas

Guillén, M (2015): *Internacional Businnes*. Disponible en: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/B9780080970868730030>

ICEX 2019. *Relaciones económicas y comerciales de España en el conjunto de la región*. Disponible en: <https://www.icex.es/icex/es/navegacion-principal/todos-nuestros-servicios/informacion-de-mercados/paises/navegacion-principal/el-pais/relaciones-bilaterales/index.html?idPais=CO#14>

Instituto Nacional de Estadística (2018). Población residente en España. (1 de julio). Disponible en: https://www.ine.es/dyngs/INEbase/es/operacion.htm?c=Estadistica_C&cid=1254736176951&menu=ultiDatos&idp=1254735572981

Instituto Nacional de Estadística (2019) *Producto Interior Bruto y sus componentes*. Disponible en: <https://www.ine.es/dynt3/inebase/es/index.htm?padre=4708&capsel=4709>

Lamb, C; Hair, J; McDaniel, C (2002): *Marketing*. México: International Thomson Editores.
Ministerio de Economía y competitividad, (2005-2018): *Boletín de Inversiones Exteriores*. Disponible en: <http://www.comercio.es/es-ES/inversiones-exteriores/informes/flujos-inversion-directa/Paginas/detalles-flujos-inversion-directa.aspx>

Ministerio de Economía y Hacienda 1999. *Real Decreto 664/1999, de 23 de abril, sobre inversiones exteriores*. Boletín Oficial del Estado 24

De mayo de 1999. Disponible en: <https://www.boe.es/buscar/act.php?id=BOE-A-1999-9938>

Ministerio de Economía 2001. *Orden de 28 de mayo de 2001, por la que se establecen los procedimientos aplicables para las declaraciones de inversiones exteriores y su liquidación, así como los procedimientos para la presentación de memorias anuales y de expedientes de autorización*. Boletín Oficial del Estado 1 de julio de 2001. Disponible en: <https://www.boe.es/buscar/act.php?id=BOE-A-2001-10570>

Ministerio de Economía 2001. *Resolución de 31 de mayo de 2001, de la Dirección General de Comercio e Inversiones, por la que se dictan instrucciones para la presentación por los intermediarios financieros de las declaraciones de inversiones extranjeras en valores negociables cotizados en mercados españoles y de inversiones españolas en valores negociables cotizados en mercados extranjeros*. Boletín Oficial del Estado 1 de julio de 2001. Disponible en: <https://www.boe.es/buscar/act.php?id=BOE-A-2001-11267>

Ministerio de Economía 2003. *Orden ECO/755/2003, de 20 de marzo, por la que se regula la presentación por vía telemática de las declaraciones posteriores a través de intermediarios financieros relativas a operaciones de inversión en valores negociables*. Boletín Oficial del Estado 5 de abril de 2003. Disponible en: <https://www.boe.es/buscar/act.php?id=BOE-A-2003-6803>

Ministerio de Economía 2003. *Resolución de 26 de marzo de 2003, de la Dirección General de Comercio e Inversiones, por la que se especifican los modelos normalizados y las instrucciones que deben utilizar los intermediarios financieros para la presentación por vía telemática, prevista en el anexo I, I.2.3 y en el anexo II, I.2.3 de la Resolución de 31 de mayo de 2001, de la Dirección General de Comercio e Inversiones, de las declaraciones de inversiones extranjeras en valores negociables cotizados en mercados españoles y de inversiones españolas en valores negociables cotizados en mercados extranjeros*. Boletín Oficial del Estado 5 de abril de 2003. Disponible en: <https://www.boe.es/buscar/act.php?id=BOE-A-2003-6938>

Ministerio de Industria Comercio y Turismo. *Acuerdos internacionales para promover las inversiones exteriores*. Disponible en: <http://www.comercio.es/es-ES/inversiones-exteriores/acuerdos-internacionales/Paginas/acuerdos-internacionales.aspx>

Ministerio de Industria Comercio y Turismo. *Instrumentos financieros de apoyo a la inversión española en el exterior* (2019). Disponible en: <http://www.comercio.es/es-ES/inversiones-exteriores/instrumentos-apoyo-inversion-espanola/Paginas/presentacion.aspx>

Ministerio de Industria Comercio y Turismo. *Boletín de inversiones exteriores* (2007-2018)

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

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

OCDE (2008): *Définition de référence de l'OCDE des investissements directs internationaux*.

Disponible en:

<https://www.oecd.org/fr/daf/inv/statistiquesetanalysesdelinvestissement/40632182.pdf>

Prada, A (14 de febrero de 2016) : *Internacionalización e inversión extranjera*. La voz de Galicia.

Disponible en:

<https://www.lavozdegalicia.es/noticia/mercados/2016/02/12/internacionalizacion-inversion-extranjera/00031455313839439779445.htm>

Ulrich Beck (1998): *¿ Qué es la globalización?*. Disponible en: http://www.derechopenalenlared.com/libros/beck_ulrich_que_es_la_globalizacion.pdf