



INFORMES ECONÓMICOS

Número 41

Septiembre 2014

Informe

**ARAGÓN: INVERSIÓN EXTERIOR
EN LOS ÚLTIMOS DIEZ AÑOS
(2004-2013)**

Antonio Madrona Pérez

Servicio de Estudios Económicos
Departamento de Economía y Empleo
(Gobierno de Aragón)

ARAGÓN: INVERSIÓN EXTERIOR EN LOS ÚLTIMOS DIEZ AÑOS (2004-2013)

1.- Introducción

La internacionalización se ha constituido como un importante pilar de la economía aragonesa...

La internacionalización es uno de los pilares fundamentales en los que se está apoyando la economía aragonesa en los últimos años, de forma similar a lo que está ocurriendo en el caso de la economía española. De hecho, como ya se ha puesto de manifiesto en otras “Instantáneas sectoriales” incluidas en publicaciones previas de este Boletín Trimestral de Coyuntura, las exportaciones aragonesas han alcanzado valores récord en los últimos años¹.

...gracias a las positivas cifras de exportación de los últimos años

En concreto, las ventas internacionales de la Comunidad aragonesa se situaron en 2011 en su valor histórico más alto, con más de 9.200 millones de euros en términos corrientes, más del 27% del PIB estimado para Aragón en dicho año. La información relativa al último año (2013) también muestra un buen dato: las exportaciones superaron los 8.600 millones de euros, también en torno al 27% del PIB de la Comunidad Autónoma estimado para el año en cuestión.

No obstante, la internacionalización de una empresa puede no limitarse a la exportación, al decidir invertir en el exterior

Sin embargo, la internacionalización no se limita únicamente a la exportación. La internacionalización de las empresas puede adoptar diferentes formas y suele pasar por varias fases. La primera de ellas suele ser la exportación, ya que no requiere un esfuerzo muy elevado ni conlleva un coste excesivamente alto. Sin embargo, para algunas empresas el esquema de la exportación no es suficiente, por lo que la empresa decide dar un paso más y adentrarse en una segunda fase del proceso de internacionalización: la inversión en el exterior.

Por ello, en este informe analizamos la inversión de Aragón en el exterior, así como de la inversión extranjera en nuestra Comunidad,...

Así pues, el objeto de este informe es analizar esta segunda fase de la internacionalización; la inversión exterior, centrada en el caso de Aragón. Para ello, se muestra, por un lado, la evolución de la inversión de Aragón en el exterior en los últimos diez años, y por otro, la evolución de la inversión extranjera en territorio aragonés en ese mismo periodo. Además, se muestran algunos datos relativos a las filiales de empresas extranjeras localizadas en Aragón, los cuales manifiestan la relevancia de éstas en el territorio aragonés.

¹ Boletín Trimestral de Coyuntura núm. 44 (pág. 71): “Explicación del dinamismo experimentado por el sector exterior aragonés en los últimos diez años (2004-2013)” y Boletín Trimestral de Coyuntura núm. 39 (pág. 56): “Evolución del sector exterior aragonés (2000-2012)”.

...ya que la inversión exterior genera efectos positivos, tanto sobre las empresas que la realizan,...

Antes de empezar con el análisis, deben ponerse de relieve los efectos positivos que la inversión exterior genera tanto sobre las empresas que la realizan, como sobre el territorio en el que se produce dicha inversión. En efecto, las empresas que realizan inversiones exteriores suelen tener un mayor tamaño y producen una mayor cantidad de bienes y servicios que las que trabajan únicamente en el mercado nacional. Estas características les permiten aprovechar mejor las economías de escala y tener una mayor capacidad financiera, lo que a su vez les permite realizar mayores inversiones en I+D y ser más innovadoras. Además, estas empresas están acostumbradas a desenvolverse en mercados más competitivos, por lo que son más eficientes y alcanzan niveles de productividad mayores que las empresas no internacionalizadas.

...como sobre los territorios que la reciben

Asimismo, por otro lado, también debe destacarse que las empresas internacionalizadas generan un gran número de externalidades positivas tanto sobre otras empresas como sobre la región que recibe su inversión, lo que en economía se conoce como *spillovers* o efectos desbordamiento. Así, por ejemplo, de estos efectos positivos cabe citar la transferencia de conocimientos hacia las firmas locales en materia de organización empresarial, el acceso a nuevas tecnologías o el aumento de la competencia en los mercados interiores. De hecho, en el caso de Aragón, la presencia de la inversión extranjera y de las empresas de capital extranjero en su territorio ha sido y es muy significativa, y contribuye a mejorar su competitividad y a fortalecer su imagen como destino de inversión.

Para ello, en los siguientes apartados llevamos a cabo un análisis más detallado de las diferentes variables que afectan a las inversiones internacionales relacionadas con Aragón,...

Tras esta breve introducción, este informe se estructura de la siguiente manera. En el apartado que sigue se analizan las inversiones realizadas por Aragón en el exterior: tanto su evolución, como los sectores y países donde se ha realizado. A continuación, en el apartado tres se analizan las inversiones exteriores en territorio aragonés: evolución, sectores de destino y países de origen. En ambos casos se analizan los últimos diez años (periodo 2004-2013), ya que los datos de inversión de un año en concreto pueden estar condicionados por la realización de operaciones puntuales de gran tamaño. A continuación, en el apartado cuatro del informe se muestra lo que las filiales de empresas extranjeras representan en Aragón atendiendo a diversas variables: volumen de negocio, ocupación, VAB, etc. Y finalmente, el informe se cierra con un apartado resumen y de conclusiones.

...teniendo en cuenta que únicamente se consideran...

No obstante, antes de continuar con el siguiente apartado deben señalarse un par de aspectos a tener en consideración en el análisis que sigue. Por un lado, que no se han tenido en cuenta las inversiones realizadas por Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVEs), es decir, de sociedades establecidas en España

...las operaciones de inversión directa,...

cuyo “principal” objeto es la tenencia de participaciones de sociedades situadas en el exterior. Las ETVEs son sociedades instrumentales cuya existencia obedece a estrategias de optimización fiscal dentro un mismo grupo empresarial y en muchos casos sus inversiones carecen de efectos económicos directos. Por tanto, únicamente se han considerado las operaciones de inversión directa, es decir, las que permiten al inversor ejercer un control real y efectivo sobre la gestión de la empresa, tanto mediante la participación en el capital de sociedades no cotizadas como mediante inversiones en empresas cuyas acciones sí están admitidas a cotización, cuando la inversión supera el 10% del capital o a través de operaciones de aumento en la dotación o dimensión de las sucursales.

...y que para Aragón únicamente se pueden ofrecer datos sobre inversión bruta, es decir, sin descontar las desinversiones

Y por otro lado, también debe tenerse presente que a nivel de comunidades autónomas únicamente se puede ofrecer información sobre inversión bruta, ya que no están disponibles los datos sobre inversión neta, que es el resultado de restar a la inversión bruta las desinversiones por causa de transmisiones entre residentes y no residentes, y de liquidaciones parciales (reducciones de capital) o totales (disoluciones o quiebras).

2.- Inversiones de Aragón en el exterior (2004-2013)

2.1.- Evolución y comparación con el resto de Comunidades Autónomas

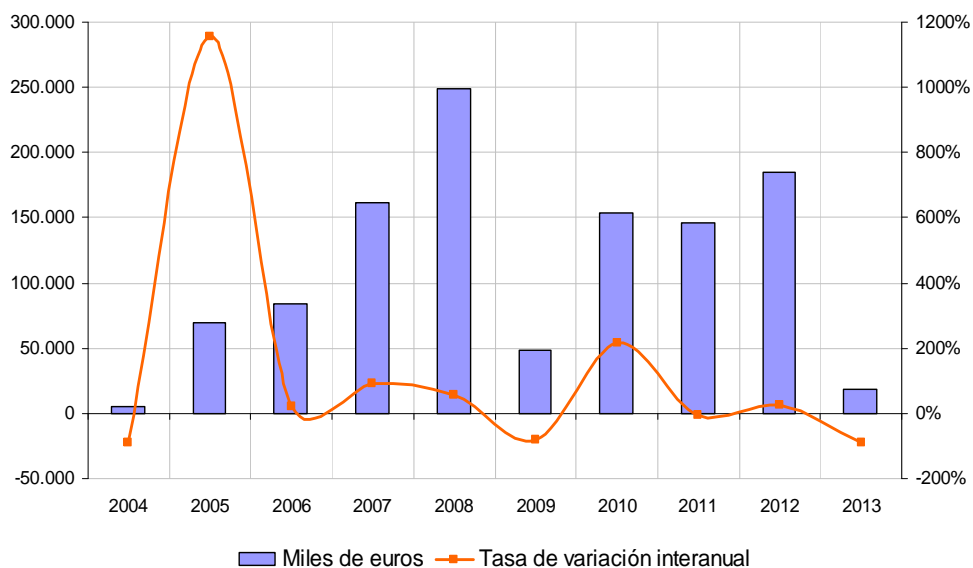
Entre 2004 y 2013 la inversión de Aragón en el exterior fue un 38,1% superior a la década anterior,...

En los últimos diez años Aragón ha llevado a cabo una inversión en el extranjero superior a la realizada en los diez años anteriores. En efecto, en el periodo 2004-2013 la inversión bruta realizada por la Comunidad aragonesa en el exterior ascendió a 1.120,4 millones de euros, un 38,1% superior a la realizada en los diez años previos (811,2 millones de euros).

...siendo el año 2008 el que registró el mayor volumen de inversión

No obstante, el análisis de cada uno de los años del periodo 2004-2013 muestra valores muy diferentes en cada uno de ellos (ver Gráfico 1). El año 2008 fue en el que se registró el mayor volumen de inversión aragonesa en el exterior del periodo considerado, con casi 250 millones de euros en términos corrientes. A continuación, 2012 fue el segundo mejor año, con más de 180 millones de euros. Sin embargo, en 2013 se registró una notable caída de la inversión aragonesa en el extranjero.

Gráfico 1. Inversiones de Aragón en el exterior. 2004-2013.
Inversiones brutas de empresas no ETVEs. Miles de euros (escala izquierda) y tasas de variación interanual (escala derecha).



Fuente: DataInvex. Ministerio de Economía y Competitividad

En el periodo 2004-2013, Aragón ha sido la 11ª CCAA en inversión en el exterior, aunque su peso sobre el total nacional ha sido reducido,...

En comparación con el resto de comunidades autónomas, en el periodo 2004-2013 Aragón ocupó la undécima posición en volumen de inversión en el exterior. El peso de las inversiones aragonesas en el extranjero se situó en un 0,3% sobre el total nacional en el periodo analizado. El año 2012 fue cuando la importancia relativa de las inversiones exteriores de Aragón sobre el conjunto nacional alcanzó su máximo del periodo analizado, al suponer un 1,2% del total nacional, seguido del año 2008 con un 0,7%. Sin embargo, en el año 2013 este peso fue únicamente de un 0,1%.

...lo que se debe, en parte, a que la inversión exterior de España se concentra tradicionalmente en unas pocas CCAA, especialmente en Madrid

Parte de esta pequeña relevancia de Aragón en las inversiones exteriores españolas -inferior al tradicional peso de la economía aragonesa sobre el total nacional- se debe a que la inversión exterior de España se concentra tradicionalmente en unas pocas comunidades autónomas, reflejando la localización de las sedes de los grandes grupos inversores españoles y de sus sociedades holding. Esta situación se da especialmente en la Comunidad de Madrid, al encontrarse en ella la capital de España. Tal y como puede observarse en el Cuadro 1, esta Comunidad Autónoma concentra más del 50% de la inversión extranjera española. No obstante, también destacan en este sentido Cantabria o País Vasco, con un 15,2% y un 13,7% del total de la inversión exterior del país.

Si eliminamos el “efecto capital”, es decir, si se considera el peso de la inversión en el exterior de Aragón en el total nacional descontada la Comunidad de Madrid, obtenemos que la relevancia

de la Comunidad aragonesa sobre el total nacional en el periodo 2004-2013 se incrementa ligeramente, hasta el 0,6%.

Cuadro 1. Inversiones españolas en el exterior por Comunidades Autónomas. 2004-2013. Inversiones brutas de empresas no ETVEs. Millones de euros

	Total inversiones 2004-2013	Peso 2004-2013
COMUNIDAD DE MADRID	194.720,0	51,6%
CANTABRIA	57.314,0	15,2%
PAIS VASCO	51.551,2	13,7%
CATALUÑA	39.115,3	10,4%
GALICIA	9.109,6	2,4%
COMUNIDAD VALENCIANA	8.295,2	2,2%
ANDALUCIA	5.474,9	1,5%
ISLAS BALEARES	4.817,2	1,3%
PRINCIPADO DE ASTURIAS	2.230,0	0,6%
CASTILLA Y LEON	1.299,7	0,3%
ARAGON	1.120,4	0,3%
REGION DE MURCIA	782,4	0,2%
CASTILLA-LA MANCHA	604,9	0,2%
NAVARRA	590,0	0,2%
ISLAS CANARIAS	163,1	0,0%
EXTREMADURA	160,4	0,0%
LA RIOJA	99,4	0,0%
TODAS LAS COMUNIDADES	377.447,5	100,0%

Fuente: DataInVex. Ministerio de Economía y Competitividad

2.2.- Análisis por actividades económicas

En un análisis por sectores económicos,...

El análisis por sectores económicos muestra la importante relevancia de algunos de ellos en las inversiones exteriores aragonesas.

...es la Industria del papel el sector donde se ha concentrado la inversión exterior de Aragón entre 2004 y 2013,...

La *Industria del papel* es la gran protagonista en los últimos diez años (2004-2013). De hecho, esta rama productiva aglutinó casi la mitad de la inversión extranjera aragonesa realizada en dicho periodo (48,5%). En segundo y tercer lugar se situaron la *Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.*² y las *Actividades sanitarias*, con un 17,1% y un 11,3% sobre el total, respectivamente. Así, estas tres ramas aglutinaron más de las tres cuartas partes del total de la inversión aragonesa en el exterior.

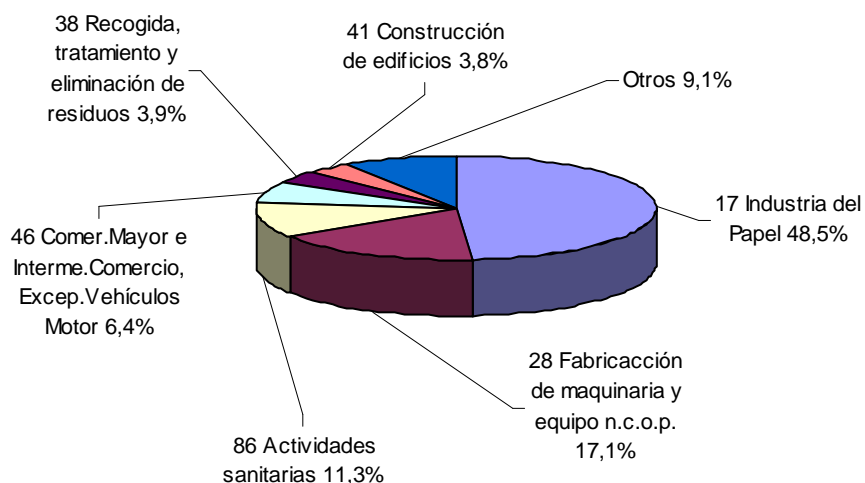
² La *Fabricación de máquinas y equipo n.c.o.p.* (no clasificado en otra parte) incluye la fabricación de maquinaria de uso general, de maquinaria agraria y forestal, de máquinas herramienta para trabajar el metal y otras máquinas herramienta, y de maquinaria para usos específicos. En el siguiente enlace puede consultarse con más detalle la CNAE 2009:

<http://www.ine.es/jaxi/menu.do?type=pcaxis&path=/t40/clasrev&file=inebase>

...seguida por el Comercio al por mayor e intermediación comercial, excepto vehículos de motor,...

A continuación, con relevancias ya menores, se situaron las ramas de *Comercio al por mayor e intermediación comercial, excepto vehículos de motor* (6,4%), *Recogida, tratamiento y eliminación de residuos* (3,9%) y *Construcción de edificios* (3,8%).

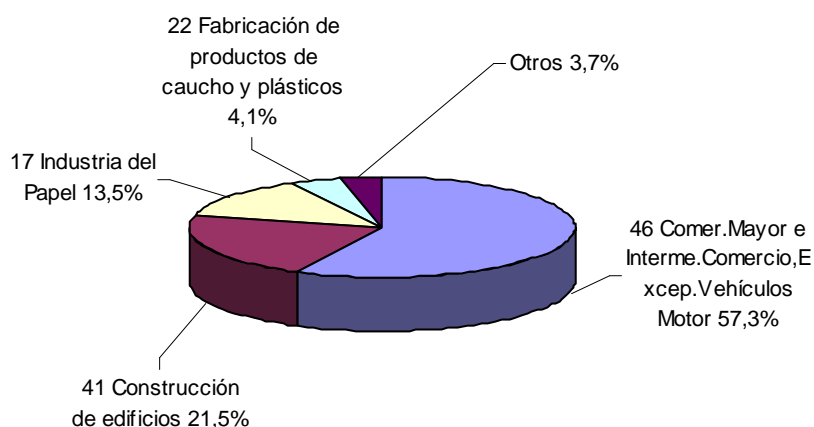
Gráfico 2. Inversiones de Aragón en el exterior por sectores económicos. Periodo 2004-2013. Inversiones brutas de empresas no ETVEs



Fuente: DataInvox. Ministerio de Economía y Competitividad

Nota: dentro de la categoría de "Otros" destacan *Fabricación de otros productos minerales no metálicos* (2,0%), *Fabricación de muebles* (1,5%), *Comercio al por menor, excepto de vehículos de motor* (1,2%) e *Industria química* (1,1%).

Gráfico 3. Inversiones de Aragón en el exterior por sectores económicos. Año 2013. Inversiones brutas de empresas no ETVEs



Fuente: DataInvox. Ministerio de Economía y Competitividad

...sector que encabeza las inversiones exteriores en el ejercicio 2013

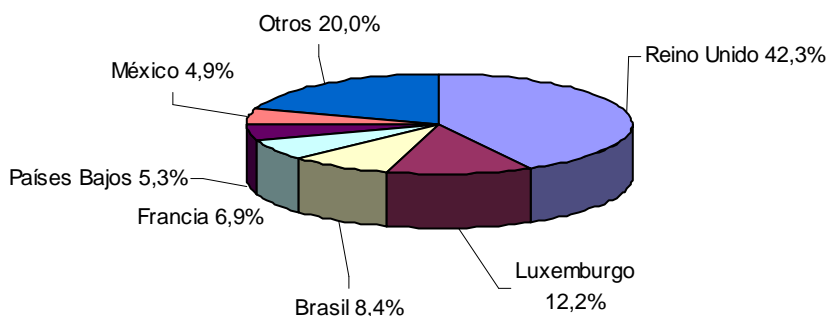
Por su parte, en el último año (2013), *Comercio al por mayor e intermediación comercial, excepto vehículos de motor* fue la rama que agrupó la mayor parte de las inversiones extranjeras de Aragón, con más de la mitad (57,3%). A continuación le siguieron *Construcción de edificios* (21,5%) y la *Industria del papel* (13,5%), de forma que entre las tres ramas coparon el más del 90% del total.

2.3.- Análisis por países de destino

En cuanto a los destinos geográficos, Reino Unido ha sido el principal destino de las inversiones aragonesas en el periodo 2004-2013,...

El análisis por países de destino muestra la importante relevancia de Reino Unido como destino de las inversiones aragonesas en los últimos diez años (42,3% del total de la inversión aragonesa). A continuación, aunque a distancia, le siguen otros países europeos y sudamericanos, entre los que cabe destacar Luxemburgo (12,2%), Brasil (8,4%), Francia (6,9%), Países Bajos (5,3%) o México (4,9%) (ver Gráfico 4).

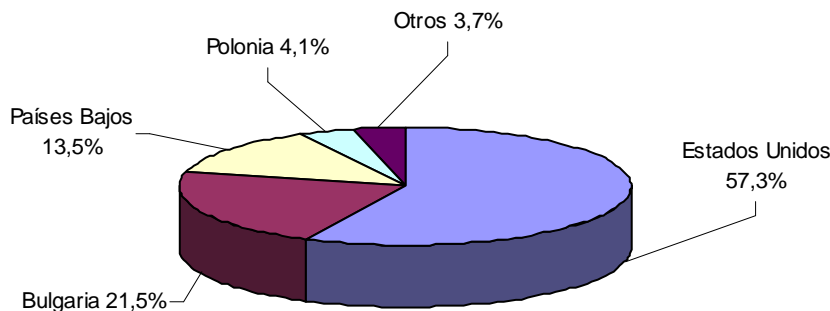
Gráfico 4. Inversiones de Aragón en el exterior por países. Periodo 2004-2013. Inversiones brutas de empresas no ETVEs



Fuente: DataInvex. Ministerio de Economía y Competitividad

Nota: dentro de la categoría de "Otros" destacan Venezuela (3,1%), Italia (2,7%), Bulgaria (2,5%) e Irlanda (2,4%).

Gráfico 5. Inversiones de Aragón en el exterior por países. 2013. Inversiones brutas de empresas no ETVEs



Fuente: DataInvex. Ministerio de Economía y Competitividad

...mientras que los Estados Unidos lo han sido en el último ejercicio 2013

Por su parte, en el último ejercicio 2013 fue Estados Unidos con más de la mitad del total invertido el destino protagonista (57,3%). A continuación, le siguieron Bulgaria (21,5%) y Países Bajos (13,5%). Así, entre estos tres países acumularon más del 90% del total de la inversión extranjera de Aragón en 2013 (ver Gráfico 5).

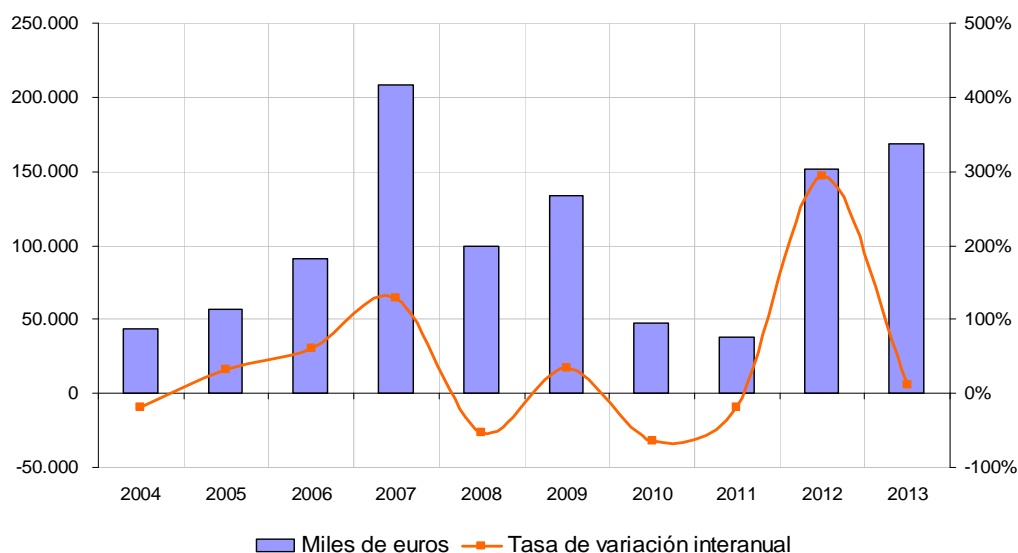
Asimismo, cabe destacar la diversificación de las inversiones exteriores de Aragón en el periodo analizado

No obstante, cabe destacar que a lo largo del periodo 2004-2013 los destinos de las inversiones exteriores de Aragón se han diversificado. Así, en los años 2004 y 2005 las únicas inversiones de Aragón que no se realizaron en Europa se concentraron en Latinoamérica. Sin embargo, en los últimos años se han realizado inversiones no sólo en países europeos o latinoamericanos sino también en países como Estados Unidos, Malasia o China y, en menor medida, en otros países asiáticos, como Filipinas o Bangladesh, y africanos, como Túnez o Senegal.

3.- Inversiones exteriores en Aragón (2004-2013)

3.1.- Evolución y comparación con el resto de Comunidades Autónomas

Gráfico 6. Inversión Exterior en Aragón 2004-2013. Inversiones brutas de empresas no ETVEs. Miles de euros (escala izquierda) y tasas de variación interanual (escala derecha).



Fuente: DataInvox. Ministerio de Economía y Competitividad

En los últimos 10 años la inversión extranjera en Aragón fue un 25,5% superior a la década anterior,...

En los últimos diez años (2004-2013) la inversión extranjera en Aragón alcanzó los 1.039,5 millones de euros, superando en un 25,5% la recibida diez años antes (828,2 millones de euros). No

...alcanzándose el máximo nivel en el año 2007,...

obstante, ésta se distribuyó de forma desigual en los diferentes años considerados. En este sentido, se puede señalar que el máximo nivel de inversión en los últimos diez años (periodo 2004-2013) se alcanzó en 2007, con más de 208 millones de euros en términos corrientes. A continuación, le siguieron los dos últimos años, superando los 151 millones de euros en 2012 y los 168 millones en 2013.

...aunque en 2012 y 2013 también ha mostrado una evolución positiva

Cabe destacar que en 2012 la inversión exterior en Aragón registró un incremento interanual de casi un 300%, crecimiento que se consolidó en el año 2013 con un aumento interanual del 11,4%.

Cuadro 2. Inversiones extranjeras en España por Comunidades Autónomas. 2004-2013. Inversiones brutas de empresas no ETVEs

	Total inversiones 2004-2013	Peso 2004-2013
COMUNIDAD DE MADRID	106.009,7	61,51%
CATALUÑA	27.389,3	15,89%
SIN ASIGNAR	12.715,4	7,38%
PAIS VASCO	4.862,2	2,82%
ANDALUCIA	4.563,3	2,65%
COMUNIDAD VALENCIANA	4.315,7	2,50%
ISLAS BALEARES	3.237,1	1,88%
GALICIA	1.926,7	1,12%
PRINCIPADO DE ASTURIAS	1.386,9	0,80%
CASTILLA-LA MANCHA	1.214,6	0,70%
ARAGON	1.039,5	0,60%
ISLAS CANARIAS	1.018,5	0,59%
REGION DE MURCIA	904,4	0,52%
CASTILLA Y LEON	635,0	0,37%
NAVARRA	564,7	0,33%
CANTABRIA	231,5	0,13%
EXTREMADURA	155,9	0,09%
LA RIOJA	131,8	0,08%
CEUTA Y MELILLA	36,8	0,02%
TODAS LAS COMUNIDADES	172.338,9	100,00%

Fuente: DataInvex. Ministerio de Economía y Competitividad

Entre 2004-2013, Aragón ha sido la 10ª CCAA en inversión extranjera recibida, que se concentra principalmente en Madrid y Cataluña

En referencia al resto de comunidades autónomas, en el periodo analizado Aragón ocupó la décima posición en volumen de inversión extranjera recibida. No obstante, al igual que ocurre con la inversión española en el exterior, la distribución por comunidades autónomas de la inversión extranjera presenta normalmente un alto grado de concentración, al realizarse el reparto de la misma de acuerdo con la ubicación de la sede de las empresas extranjeras, las cuales están fundamentalmente localizadas en Madrid y Cataluña. De esta forma, el peso de las inversiones extranjeras en Aragón se situó tan sólo en un 0,6% sobre el total nacional en el periodo 2004-2013, cifra que aumenta hasta el 2,7% si se analiza el peso de la inversión exterior en

Aragón sobre el total nacional descontadas las Comunidades de Madrid y Cataluña.

En 2013 Aragón alcanzó su mayor relevancia sobre la inversión extranjera total en España

Cabe destacar que en el año 2013 se ha alcanzado el mayor peso de las inversiones extranjeras en Aragón sobre el total nacional, con un 1,1%, igualando el registro del ejercicio 2007. Asimismo, en el año 2012 también se alcanzó un porcentaje significativo, con un 1,0%.

3.2.- Análisis por actividades económicas

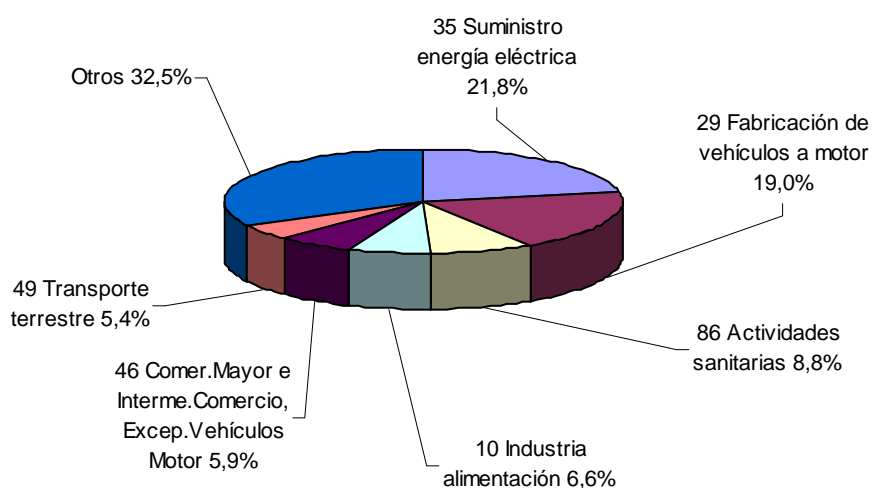
Por sectores económicos,...

En un análisis por sectores económicos, se observa que son varias y diversas las ramas económicas en las que tienen lugar la inversión exterior en Aragón.

...es el Suministro de energía eléctrica, el sector donde se ha concentrado la inversión extranjera de Aragón entre 2004 y 2013,...

En efecto, en el periodo 2004-2013 la rama con mayor relevancia fue el *Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire* (con un 21,8% del total de las inversiones), seguida a poca distancia de la *Fabricación de vehículos de motor y remolques* (19,0%). A continuación, pero con relevancias ya menores al 10% puede destacarse la rama de *Actividades sanitarias* (8,8%), la *Industria de la alimentación* (6,6%), el *Comercio al por mayor e intermediación al comercio, excepto vehículos de motor* (5,9%) y el *Transporte terrestre* (5,4%).

Gráfico 7. Inversiones extranjeras en Aragón por sectores económicos. 2004-2013. Inversiones brutas de empresas no ETVEs



Fuente: DataInvox. Ministerio de Economía y Competitividad

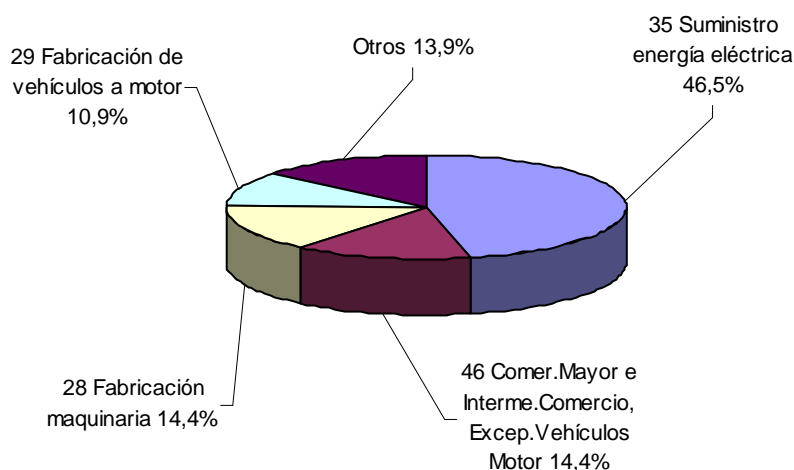
Nota: dentro de la categoría de "Otros" destacan *Fabricación de maquinaria* (4,3%), *Fabricación de productos farmacéuticos* (4,3%), *Construcción de edificios* (3,8%) y *Fabricación de otros productos minerales no metálico* (3,7%).

...de igual forma que si se analiza únicamente el año 2013

De igual forma, en 2013, fue el sector de *Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire*, con un 46,5%, la rama sectorial que concentró la mayor parte de las inversiones extranjeras en Aragón, seguida en esta ocasión por *Comercio al por mayor e intermediación al comercio, excepto vehículos de motor* y *Fabricación de maquinaria*, con un 14,4% en ambos casos, y por *Fabricación de vehículos de motor* (10,9%).

Gráfico 8. Inversiones extranjeras en Aragón por sectores económicos.

2013. Inversiones brutas de empresas no ETVEs



Fuente: DataInvox. Ministerio de Economía y Competitividad

3.2.- Análisis por países de origen

Si se analizan las inversiones extranjeras en Aragón,...

A la hora de analizar el país origen de la inversión extranjera en Aragón, se pueden encontrar datos en el Registro de Inversiones Exteriores tanto de los países de “transito” a través de los cuales se canalizan inversiones a Aragón (país de origen inmediato de la inversión), como de los países de los que procede realmente la inversión en última instancia y origen del inversor titular último de la inversión (país de origen último de la inversión).

...por país de origen “último”,...

En el presente análisis hemos creído más oportuno y con un mayor significado económico utilizar la clasificación de país de origen último al que pertenece el inversor, puesto que, usando o no en ocasiones una sociedad instrumental en un país de tránsito, es el propietario real que tiene como destino final a Aragón.

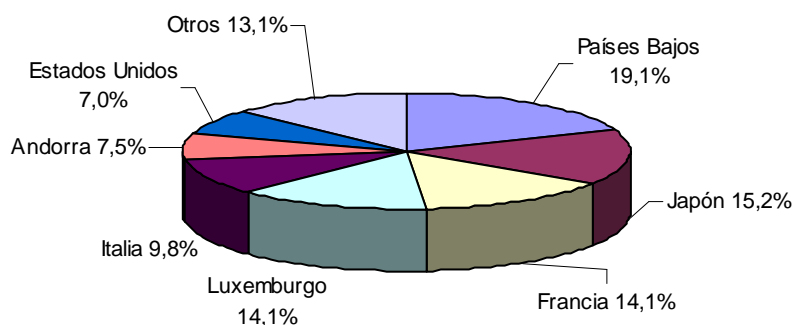
...en el periodo 2004-2013,...

Así, utilizando esta clasificación por países de origen último de la inversión, en el periodo 2004-2013 la Comunidad aragonesa ha recibido inversiones extranjeras procedentes, sobre todo, de Países

...han sido los Países Bajos el principal foco emisor,...

Bajos (con un 19,1% del total de las inversiones), Japón (15,2%), Francia (14,1%) y Luxemburgo (14,1%).

Gráfico 9. Inversiones extranjeras en Aragón por países de origen. 2004-2013. Inversiones brutas de empresas no ETVEs



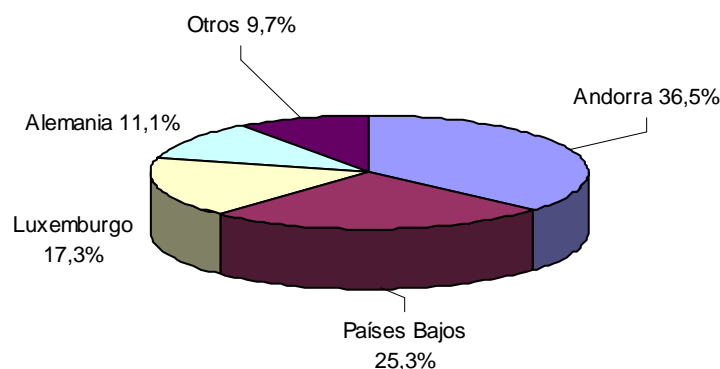
Fuente: DataInxev. Ministerio de Economía y Competitividad

Nota: dentro de la categoría de "Otros" destacan Alemania (5,1%), Israel (1,2%) y Finlandia (1,0%).

...mientras que en 2013 este puesto ha sido ocupado por Andorra

En cuanto al ejercicio 2013, ha sido Andorra (con un 36,5% del total), seguido por Países Bajos (25,3%), Luxemburgo (17,3%) y Alemania (11,1%), los principales países de origen de la inversión exterior en Aragón.

Gráfico 10. Inversiones extranjeras en Aragón por países de origen. 2013. Inversiones brutas de empresas no ETVEs



Fuente: DataInxev. Ministerio de Economía y Competitividad

4.- Datos de filiales de Empresas Extranjeras

La importante presencia de la inversión extranjera en Aragón queda patente...

La importante presencia de inversión extranjera en Aragón también queda patente observando los datos proporcionados por la Estadística de Filiales de Empresas Extranjeras en España elaborada por el INE. Esta estadística tiene como objetivo fundamental proporcionar información de las principales características e

...por la relevancia de la filiales de empresas extranjeras en la región,...

...las cuales generan casi un tercio del valor de producción de las empresas aragonesas, dato por encima de la media nacional

indicadores económicos que determinan la estructura y actividad de las filiales de empresas extranjeras residentes en España, tanto en el sector industrial como en el de servicios no financieros.

En efecto, las filiales de empresas extranjeras en Aragón generan casi un tercio del volumen de negocio y del valor de la producción total de las empresas aragonesas. Asimismo, representan más del 10% de la ocupación empresarial (ver Cuadro 3)³.

Además, el peso de estas empresas en Aragón sobre el total de empresas en el territorio es ligeramente superior a la media de España en variables como el volumen de negocio, el valor de la producción, el total de ingresos de explotación o el total de gastos de explotación.

Cuadro 3. Porcentaje que representan las filiales extranjeras respecto al total de empresas. España y Aragón. 2008 y 2011

	España		Aragón	
	2008	2011	2008	2011
Volumen de negocio	21,6	26,0	24,4	27,4
Personas ocupadas	10,8	12,4	10,1	12,0
Valor de la producción	21,4	26,3	22,8	27,7
Valor añadido al coste de los factores	16,2	20,7	10,4	14,9
Total ingresos de explotación	21,6	26,0	24,2	27,4
Total gastos de explotación	22,2	26,5	25,9	28,7

Fuente: Estadística de Filiales de Empresas Extranjeras en España. INE

Además, Aragón es la 5ª CCAA por volumen de negocio generado por filiales de empresa extranjeras,...

...y por número de personas ocupadas por estas empresas,...

Respecto al resto de comunidades autónomas, Aragón ocupa una posición destacada en cuanto a la relevancia de las filiales de empresas extranjeras en España. En efecto, en Aragón se genera el 2,8% del volumen de negocio que estas empresas generan en España, lo que supone que Aragón ocupe el quinto puesto en el ranking de comunidades autónomas. No obstante, si no tuviéramos en cuenta Madrid y Cataluña, donde, como ya hemos comentado previamente, se ubican mayoritariamente las sedes de las grandes empresas multinacionales, Aragón sería la tercera en el ranking.

Esta misma posición es la que ocupa Aragón si atendemos a las personas ocupadas en filiales de empresas extranjeras, con un 2,5% del total del país. En concreto en Aragón trabajan casi 30.500 personas para una filial de empresa extranjera.

³ Los datos referidos al año 2011 son los últimos disponibles.

...y la 8º CCAA por valor añadido generado por filiales de empresa extranjeras

Por otro lado, en términos de valor añadido, se observa que las filiales extranjeras en Aragón produjeron el 1,6% del total que estas produjeron en España, lo que en el ranking de comunidades autónomas sitúa a Aragón en la octava posición (sexta si no tenemos en cuenta Madrid y Cataluña).

Cuadro 4. Volumen de negocio, personas ocupadas y valor añadido al c.f. de filiales de empresa extranjeras por Comunidades Autónomas. 2011

	Volumen de negocio		Personas ocupadas		Valor añadido al coste factores	
	% s/ Total	Posición Ranking	% s/ Total	Posición Ranking	% s/ Total	Posición Ranking
COMUNIDAD DE MADRID	53,4%	1	50,9%	1	51,3%	1
CATALUÑA	22,4%	2	27,6%	2	26,6%	2
COMUNIDAD VALENCIANA	3,8%	3	2,5%	4	2,8%	5
PAÍS VASCO	2,9%	4	3,6%	3	3,5%	3
ARAGÓN	2,8%	5	2,5%	5	1,6%	8
ANDALUCÍA	2,7%	6	2,4%	6	3,0%	4
NAVARRA	2,5%	7	2,2%	7	2,2%	6
PRINCIPADO DE ASTURIAS	2,1%	8	1,3%	10	1,9%	7
GALICIA	2,0%	9	1,8%	8	1,5%	9
ISLAS CANARIAS	1,2%	10	1,1%	11	1,5%	10
CASTILLA Y LEÓN	1,2%	11	1,4%	9	1,1%	11
CANTABRIA	0,7%	12	0,4%	14	0,7%	13
ISLAS BALEARES	0,7%	13	0,7%	12	0,8%	12
CASTILLA-LA MANCHA	0,6%	14	0,6%	13	0,5%	15
REGIÓN DE MURCIA	0,4%	15	0,4%	15	0,6%	14
LA RIOJA	0,2%	16	0,3%	16	0,3%	16
EXTREMADURA	0,1%	17	0,2%	17	0,2%	17
TOTAL CCAA	100,0%	-	100,0%	-	100,0%	-

Fuente: Estadística de Filiales de Empresas Extranjeras en España. INE

5.- Resumen y conclusiones

En resumen, en los últimos diez años,...

A continuación se resumen los aspectos más destacables vistos en este informe, en cuanto a la inversión de Aragón en el exterior, en primer lugar, y en cuanto a la inversión extranjera en Aragón, en segundo lugar.

...la inversión de Aragón en el extranjero se ha incrementado respecto a la realizada diez años antes,...

Así, en lo que se refiere a la inversión aragonesa en el exterior, se observa que la relevancia de ésta en el total nacional es reducida e inferior al peso que su economía representa en el conjunto del país. En efecto, en media del periodo 2004-2013 la inversión extranjera aragonesa supuso el 0,3% del total del país, importancia relativa que, no obstante, se incrementa hasta el 0,6% si no consideramos la Comunidad madrileña, donde se localizan las sedes de los grandes grupos inversores españoles y de sus sociedades holding. Sin embargo, debe señalarse que en dicho periodo las inversiones de Aragón en el exterior registraron un incremento del 38,1% respecto a las realizadas en la década anterior (1994-2003).

...siendo los principales protagonistas...

Los principales protagonistas de la inversión extranjera aragonesa en los últimos diez han sido, como actividad económica; la Industria del papel, y como destino geográfico; Reino Unido.

...la Industria del papel como actividad económica,...

En efecto, queda patente la relevancia de la *Industria del papel* en este sentido, con casi el 50% del total de inversión extranjera aragonesa realizada en dicho periodo. A continuación, aunque a distancia, le siguieron por relevancia *Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.*⁴ (con más del 15%) y *Actividades sanitarias* (por encima del 10%), copando entre las tres actividades más de las tres cuartas partes de la inversión total aragonesa en el periodo.

...y Reino Unido como destino geográfico

Así mismo, las inversiones de Aragón se han dirigido en los últimos diez años, con una gran diferencia, a Reino Unido (más del 40% del total), seguido, a distancia, por países como Luxemburgo, Brasil y Francia. No obstante, en el periodo analizado se ha podido observar una diversificación de los puntos de destino de la inversión aragonesa.

Por su parte, las inversiones extranjeras en Aragón han aumentado un 25,5% respecto a la década anterior,...

En segundo lugar, también ha quedado patente que, en una economía globalizada y con múltiples opciones para ubicar centros de producción, distribución o comercialización, Aragón es una región con un importante atractivo. Así, en los últimos diez años (2004-2013) las inversiones exteriores en Aragón registraron un incremento del 25,5% en comparación con la década anterior (periodo 1994-2003). Además, el peso de la inversión exterior en Aragón sobre el total nacional, descontadas las Comunidades de Madrid y Cataluña -donde se ubican mayoritariamente las sedes de las empresas extranjeras-, se ha situado en el 2,7% en el periodo analizado (2004-2013).

...concentrándose en el Suministro de energía eléctrica,...

Las actividades económicas en las que se concentró la inversión extranjera en Aragón en el periodo 2004-2013 fueron el *Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire* (más del 20% del total) y la *Fabricación de vehículos de motor y remolques* (casi el 20%). El resto de actividades se situaron a distancia con relevancias menores al 10%.

...y siendo el principal origen los Países Bajos

En cuanto los principales países de origen último de la inversión exterior en Aragón, en los últimos diez años destacan los Países Bajos (casi un 20%), Japón (en torno al 15%), Francia y Luxemburgo (con casi el 15% ambas).

⁴ La Fabricación de máquinas y equipo n.c.o.p. (no clasificado en otra parte) incluye la fabricación de maquinaria de uso general, de maquinaria agraria y forestal, de máquinas herramienta para trabajar el metal y otras máquinas herramienta, y de maquinaria para usos específicos.

La presencia de filiales de empresas extranjeras en Aragón es notable

Finalmente, también se observa una significativa presencia de filiales de empresas extranjeras en Aragón. En efecto, el volumen de negocio o el valor de la producción de estas empresas suponen casi un tercio del total empresarial en Aragón. Asimismo, en referencia al resto de España, la relevancia de Aragón en cuanto a la presencia de filiales de empresas extranjeras también es notable.

En definitiva, el esfuerzo inversor de Aragón en el exterior se ha intensificado en el periodo analizado,...

En definitiva, por un lado, ha quedado patente que el esfuerzo inversor de Aragón en el exterior es reducido, lo cual tiene sentido dada la estructura empresarial de la Comunidad Autónoma, en la que claramente predominan las pequeñas y medianas empresas. No obstante, también se ha puesto de manifiesto la intensificación de dicho esfuerzo en los últimos años, ya que en la última década se ha producido un notable aumento de la inversión extranjera aragonesa, en comparación con los diez años anteriores.

...de igual forma que las inversiones extranjeras en Aragón, gracias a sus ventajas competitivas como destino de inversión,...

Sin embargo, la otra cara de la moneda muestra una mejor imagen: la situación de la inversión extranjera en territorio aragonés es más positiva. Ventajas competitivas como la privilegiada situación geográfica de Aragón, sus elevados niveles de infraestructuras de comunicaciones multimodales o la calidad del capital humano, han permitido que firmas líderes de distintas modalidades de propiedad, de distintos tamaños (grandes, medianas y pequeñas) y de diferentes sectores (agroalimentario, logístico, automoción, etc.) hayan apostado por invertir en Aragón.

...que han sido recientemente reconocidas en el informe “Ciudades y Regiones Europeas del Futuro 2014/2015”

Prueba de ello es el reciente informe “Ciudades y Regiones Europeas del Futuro 2014/2015”⁵, que señala a la Comunidad Autónoma de Aragón como la tercera región más atractiva de España para invertir, tras Cataluña y Madrid, y la sexta del sur de Europa. Además, según este informe, el “Plan Estratégico de Atracción de Inversión Extranjera de Aragón” se sitúa como el primero de España y el séptimo del sur de Europa.

⁵ De la revista “fDi” (Foreign Direct Investment) publicada por el diario económico “Financial Times”