

HISTORIA RECIENTE DE LAS INVERSIONES ESPAÑOLAS EN EL CONTINENTE AMERICANO: 1993-2012

DOVAL ADÁN, ANTONIO

Universidad de Santiago de Compostela
antonio.doval@usc.es

Resumen

Entre 1993 y 2012, las empresas españolas acometieron inversiones en América por valor superior a los 204.060 millones de euros (el 37,5% de las inversiones españolas en el mundo), de los cuales, el 73% se concentró en los territorios latinoamericanos. En este contexto, se analiza el flujo de la inversión extranjera directa española registrada en los países americanos, profundizando en el conocimiento de los destinos geográficos preferidos, los sectores productivos afectados y principales empresas implicadas, así como las transacciones financieras canalizadas hacia los paraísos fiscales.

Palabras clave: inversiones extranjeras, empresas multinacionales, América.

Abstract

RECENT HISTORY OF SPANISH INVESTMENT IN THE AMERICAS: 1993-2012

Between 1993 and 2012, Spanish companies undertook investments in America worth more than 204.060 million euros (37.5% of Spanish investment in the world), of which 73% is concentrated in Latin American territories. In this context, we analyze the flow of foreign direct investment registered in the Spanish American countries, deepening the knowledge of geographical destinations preferred, affected the productive sectors and major companies involved as well as financial transactions channeled to tax havens.

Key words: foreign investment, multinational corporations, America.

1. INTRODUCCIÓN

La creciente competitividad internacional y la necesidad imperativa de abrir nuevos canales de comercialización, en los mercados emergentes de distintos puntos del planeta, ha empujado a numerosas empresas españolas a iniciar un proceso de creciente transnacionalización productiva. Así, desde principio de los años noventa del pasado siglo y hasta nuestros días, las sociedades con mayor grado de internacionalización han acometido un volumen considerable de inversiones en el conjunto de países que integran el continente americano, especialmente en los de América Latina, totalizando en su conjunto una inversión global en América que superó los 204.061 millones de euros durante el período comprendido entre 1993 y 2011, lo que representa el 37,5% de las inversiones totales realizadas por las empresas españolas en el exterior. Esto se ha producido coincidiendo con el fortalecimiento de la estructura empresarial española y con la progresiva privatización de los sectores productivos de los países

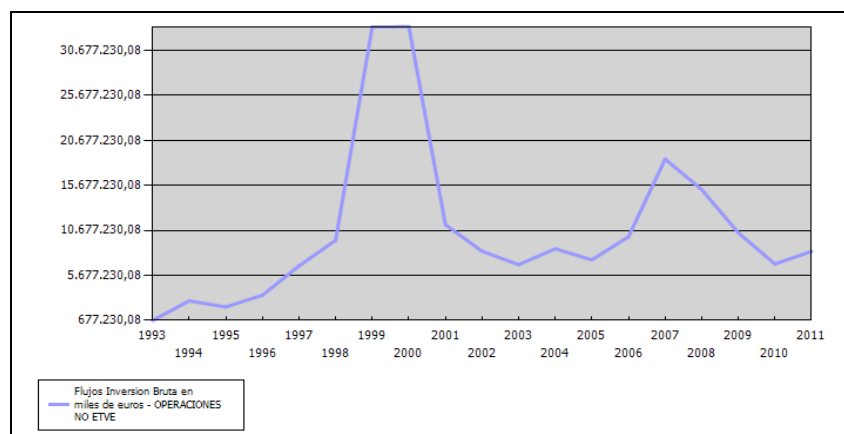
iberoamericanos, al amparo de la aplicación en los mismos de políticas claramente neoliberales impulsadas por el Fondo Monetario Internacional y por el Banco Mundial, políticas encaminadas a privatizar numerosas empresas públicas controladas por los Estados. En esta coyuntura, un grupo importante de empresas españolas se hizo con el control de sectores estratégicos en América Latina (energía, telefonía, banca, servicios públicos (CEPAL, 2008). Sin embargo, los acontecimientos políticos recientes y la tendencia de algunos gobernantes latinoamericanos de recuperar su plena soberanía y control sobre determinadas empresas consideradas estratégicas para mantener su sistema productivo, ponen en riesgo el éxito financiero de algunas operaciones internacionales acometidas en su día por firmas de nuestro país, que deben enfrentarse, en los supuestos más severos, a posibles nacionalizaciones o a intervenciones hostiles como la producida el pasado día 16 de abril de 2012 con la expropiación forzosa, por parte del Estado argentino, del 51% de los activos accionariales que la multinacional Repsol mantenía en la sociedad Yacimientos Petrolíferos Fiscales (YPF).

En este contexto y dados los elevados lazos de cooperación que España sigue manteniendo actualmente con América, especialmente con la comunidad iberoamericana, me parece oportuno realizar un balance de las inversiones extranjeras directas registradas por las empresas españolas en el conjunto del continente americano, durante el período comprendido entre 1993 y 2012. Para ello, se tomará como base fundamental de análisis los datos disponibles oficialmente en el Registro de Inversiones Extranjeras, gestionado por la Secretaría General de Inversiones Extranjeras a través de la base de datos datainvex, del Ministerio de Economía y Competitividad del Gobierno de España, utilizando, además, otras fuentes de información complementarias que se especifican al final del trabajo.

2. VOLUMEN Y DISTRIBUCIÓN GEOGRAFICA

Las sociedades españolas han realizado inversiones extranjeras directas brutas en el mundo que superaron los 543.002 millones de euros (operaciones no ETVE: empresa de tenencia de valores extranjeros), de los cuales algo más del 37,5% se concentraron en América. Especialmente significativas son las inversiones de 148.357 millones de euros destinadas a la compra de participaciones de sociedades radicadas en el conjunto de los países latinoamericanos, lo que supone el 27,3% de las inversiones totales llevadas a cabo por España en el exterior a lo largo de los últimos dieciocho años.

Figura 1. Evolución de las inversiones directas españolas en América entre 1993-2011



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, 2012 y elaboración propia.

El mayor flujo inversor se llevó a cabo entre 1993 y 2001 (figura 1). Durante ese período prácticamente el 65% de las inversiones totales españolas realizadas en el mundo se concentraron en los países americanos, sobre todo en los latinoamericanos, que acapararon el 56,5%, mientras que para el tramo comprendido entre 2002-2011 esos porcentajes descendieron al 26,3%, y al 15,1% respectivamente (cuadro 1), como consecuencia de la inestabilidad política y la inseguridad jurídica que se vive en algunos países (Bolivia, Nicaragua, Guatemala, Ecuador, Venezuela y más recientemente en Argentina), por la creciente adopción de medidas proteccionistas materializadas en la renacionalización de algunas empresas y de los principales recursos energéticos y minerales considerados estratégicos. La falta de garantías institucionales claras y las crecientes presiones políticas que están ejerciendo esas naciones para controlar determinados sectores de la actividad económica, han frenado la corriente inversora hacia el Cono Sur Americano, optando en algunos casos por una retirada parcial pactada.

Cuadro 1. Balance de las inversiones extranjeras directas realizadas por las empresas españolas en el mundo y en América entre 1993 y 2011 (en millones de euros)

	Período 1993-2001	Período 2002-2011	Período 1993-2011
Inversiones totales en el mundo	159.716,35	383.285,76	543.002,11
Inversiones en el continente americano	103.325,09	100.736,17	204.061,26
Inversiones en América Latina y el Caribe	90.270,79	58.086,94	148.357,73
Inversiones en América del Norte (USA y Canadá)	13.054,30	42.649,23	55.703,53
% de inversiones en el continente americano sobre el total mundial	64,7	26,3	37,5
% de inversiones en América del Norte sobre el total mundial	8,2	11,1	10,2
% de inversiones en América Latina y el Caribe sobre el total mundial	56,5	15,1	27,3

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, 2012 y elaboración propia.

2.1. Las inversiones en América Latina

Lo dicho antes explica también la distribución geográfica de las inversiones llevadas a cabo en América Latina (cuadro 2). Así, el 85% de las inversiones realizadas en este conjunto territorial se han concentrado en sólo cuatro países: Brasil, Argentina, México, país este último que ha incrementado sustancialmente sus relaciones económicas con España (ALONSO y RAMOS, 2007), y Chile; naciones que en su conjunto presentan unas economías más abiertas y liberalizadas y que ofrecen, en principio, unas mayores garantías jurídicas a los inversores extranjeros (CASILDA, 2002). En estos cuatro países es donde se percibe, de manera individualizada, una mayor penetración y asentamiento de grupos empresariales españoles, notándose una elevada diversificación sectorial que abarca, además de los sectores estratégicos ya comentados, otros campos de la actividad económica como son las empresas textiles y de la confección, las compañías de seguros y de medios de comunicación, los grupos

conserveros y alimenticios, las empresas de la construcción y aquéllas dedicadas a la transformación y tratamiento de la madera, con proyectos de gran envergadura no exentos de conflictividad como es el caso de la construcción de una papelera en la frontera entre Uruguay y Argentina a cargo de la firma española ENCE, según se desprende de un estudio cuyos resultados parciales fueron publicados y difundidos en varios medios de comunicación (RODRÍGUEZ, 2007).

No obstante, si se hace un análisis individualizado del ritmo de las inversiones seguido en cada uno de estos cuatro países, se aprecia un constante crecimiento de las entradas de capital en Brasil y México, mercados emergentes en pujante expansión económica que superan los 300 millones de potenciales consumidores, mientras que los flujos inversores hacia Argentina, Bolivia, Venezuela y Ecuador, han disminuido de manera considerable desde el año 2006 y la tendencia es que se estanquen en los próximos años por las razones que ya se han comentado y por la profunda crisis económica y financiera que afecta a España. Sin embargo, a lo largo de los últimos cinco años, se detecta un tímido repunte de la inversión hacia Colombia y Perú, al amparo de las medidas liberalizadoras que están impulsando sus respectivos gobiernos.

Cuadro 2. Distribución geográfica de las inversiones extranjeras directas realizadas por las empresas españolas en América Latina entre 1993 y 2011

Países	Número de empresas españolas establecidas	Inversión acumulada en millones de euros	%
Argentina	184	32.657,57	22,96
Belice	-	3,72	0,00
Bolivia	13*	238,34	0,17
Brasil	170	46.571,84	32,74
Chile	237	12.122,53	8,52
Costa Rica	31	261,66	0,18
Colombia	148	4.873,89	3,43
Cuba	96	873,76	0,61
Ecuador	43	682,46	0,48
El Salvador	27	266,83	0,19
Guatemala	29	727,09	0,51
Guyana	1	11,86	0,01
Honduras	26	82,91	0,06
México	304	29.627,09	20,83
Nicaragua	8	169,50	0,12
Panamá	28	1.625,06	1,14
Paraguay	12	87,42	0,06
Perú	132	4.990,43	35,09
República Dominicana	51	1.375,21	0,97
San Cristóbal y Nieves	-	4,93	0,00
Uruguay	32	2.124,37	1,49
Venezuela	97	2.848,35	2,00
Total		142.226,82	100

(*): Solo se contabilizaron las grandes empresas industriales y de servicios.

Fuente: Instituto Español de Comercio Exterior (ICEX), 2012; Ministerio de Economía y Competitividad, 2012 y elaboración propia.

2.2. Las inversiones en América del Norte

Si bien la inmensa mayoría de las inversiones de las empresas españolas dirigidas al continente americano se han concentrado en América Latina (alrededor del 73%), las inversiones en América del Norte, especialmente en Estados Unidos, están adquiriendo cada vez un mayor relieve liderado por los grandes grupos bancarios. De esta manera, en los últimos años, coincidiendo con la crisis que afectó al sistema financiero norteamericano, los grupos BBVA, Santander y Popular se han establecido en Estados Unidos, realizando importantes adquisiciones, convirtiendo a ese país en el primer gran destino por el volumen de inversiones españolas acumuladas en el continente americano, al superar, durante el período objeto de estudio, los 53.468 millones de euros. De este modo, el Banco Popular compró al Totalbank con sede en Miami, el grupo BBVA se ha hecho con el control de Laredo National Bank, Texas State Bank, State National Bank y Compass Bank, afianzando así su presencia en los Estados de Colorado, Arizona, Nuevo México, Texas, Alabama y Florida. Por su parte, el grupo Santander también controla el 25% del banco norteamericano Sovereign Bank (DELGADO, 2007), muy extendido por todos los Estados del Noreste de Estados Unidos. En consecuencia, los dos principales grupos bancarios españoles mantienen en el país norteamericano un total de 1.382 sucursales, de las cuales 800 corresponden al Banco Santander y 582 al BBVA, que proporcionan empleo a 20.000 trabajadores (12.000 dependen del Banco Santander y los 8.000 restantes pertenecen al BBVA). También es muy significativa la presencia de Iberdrola, que dispone de 850 empleados en Estados Unidos y está presente en 18 de sus Estados.

Cuadro 3. Evolución de las inversiones directas españolas en América del Norte durante el período comprendido entre 1993 y diciembre de 2011 (en millones de euros)

Año	Canadá	Estados Unidos	Total A. Del Norte
1993	3,07	140,89	143,96
1994	0,00	212,76	212,76
1995	22,86	301,80	324,66
1996	1,51	478,87	480,38
1997	0,54	510,38	510,92
1998	1,21	1.254,28	1.255,49
1999	316,35	594,44	910,79
2000	8,54	7.415,41	7.423,95
2001	17,12	1.774,25	1.791,37
2002	198,79	1.652,60	1.851,39
2003	59,74	1.671,88	1.731,62
2004	536,51	1.011,05	1.547,56
2005	343,82	1.985,54	2.329,36
2006	70,05	6.425,91	6.495,96
2007	93,15	9.911,63	10.004,78
2008	78,66	7.899,63	7.978,29
2009	240,55	5.440,42	5.680,97
2010	195,90	2.897,43	3.093,33
2011	46,84	1.889,09	1.935,93
Total	2.235,21	53.468,26	55.703,47

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, 2012 y elaboración propia.

Durante los últimos dieciocho años, la inversión española en los dos países de América del Norte superó los 55.703 millones de euros, de los cuales el 96% se concentró en Estados Unidos, país que ejerce una poderosa atracción sobre el capital extranjero por la alta capacidad de consumo de su mercado interno y por las plenas garantías jurídicas y políticas que ofrece un Estado desarrollado como el estadounidense. Analizando en detalle las cantidades invertidas en el conjunto de Norteamérica (cuadro 3), resulta llamativo el predominio del sector bancario, el energético y el de las telecomunicaciones, que acaparan más del 60% de las inversiones contabilizadas. Le siguen en importancia la extracción de crudo, la metalurgia y la industria química como destino preferente de las inversiones acometidas por las empresas españolas en ese espacio geográfico. En cierto modo se observa un comportamiento similar al de las inversiones ejecutadas en los países de América del Sur, donde el sector bancario, el de la energía y el de las telecomunicaciones lideran el flujo inversor estudiado. Por lo tanto, los inversores se dirigen hacia aquellos sectores de actividad más rentables, donde la revalorización económica de la inversión realizada está garantizada, en cierto modo, a corto y medio plazo. En todo caso, la penetración de empresas españolas en los distintos sectores productivos y de servicios del mercado norteamericano va en aumento, constatándose en la actualidad un total de 372 sociedades de nuestro país establecidas en Estados Unidos y 37 en Canadá, según la información disponible en los directorios de empresas implantadas en el extranjero, elaborados por el ICEX.

2.3. Las inversiones en los paraísos fiscales caribeños

Por lo que se refiere a las inversiones acometidas en los paraísos fiscales americanos, señalar que las cantidades invertidas conocidas ascendieron a 7.751 millones de euros durante el período comprendido entre enero de 1993 y diciembre de 2011, lo que representa un 4% del total registrado en el conjunto de dicho continente, destacando como principal foco de atracción las Islas Caimán, Islas Vírgenes Británicas y Panamá, que de manera conjunta absorbieron el 86% del volumen total canalizado hacia esos territorios especiales (cuadro 4), donde se aplican impuestos mínimos o cero a los capitales extranjeros y las condiciones financieras y jurídicas son idóneas para la creación de sociedades *offshore* y las imposiciones a plazo fijo de grandes fortunas.

Cuadro 4. Inversiones directas españolas acumuladas en los paraísos fiscales americanos entre enero de 1993 y diciembre de 2011

País o territorio	Volumen (en millones de €)	%
Antigua y Barbuda	1,64	0,0
Antillas Neerlandesas	331,14	4,3
Aruba	6,74	0,1
Barbados	0,01	0,0
Bahamas	238,14	3,1
Bermudas	576,74	7,4
Dominica	0,07	0,0
Islas Caimán	3.060,43	39,5
Islas Malvinas	32,09	0,4
Islas Turcas y Caicos	1,09	0,0
Islas Vírgenes Británicas	1.867,34	24,1
Islas Vírgenes de los Estados Unidos	0,17	0,0
Jamaica	8,12	0,1
Panamá	1.625,06	20,9
San Vicente	0,01	0,0
Santa Lucía	2,92	0,0
Trinidad y Tobago	0,04	0,0
Total	7.751,75	100,0

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, 2012 y elaboración propia.

A finales del año 2009, algunos países desarrollados solicitaron la aplicación de sanciones para todos aquellos territorios que mantengan medidas proteccionistas y opacas con las finanzas internacionales. Sin embargo, y a pesar de las amenazas vertidas en determinados foros internacionales y de adoptar algunas medidas parciales de poca envergadura y consistencia, tendentes a luchar contra la opacidad y el secreto bancario que todavía se sigue ejerciendo en estos paraísos fiscales caribeños, son muy pocos o prácticamente nulos los avances conseguidos. De hecho, las ventajas y preferencias fiscales tradicionales de estos territorios se siguen manteniendo, garantizando la opacidad de las operaciones y el secreto bancario y ofreciendo a sus clientes y empresas cargas impositivas mínimas y unos atractivos intereses para atraer a las grandes fortunas mundiales.

3. LA MAGNITUD DE LOS INTERESES EMPRESARIALES

Resulta evidente que la presencia y los intereses de empresas españolas en el continente americano son hoy notables, especialmente tienen una gran relevancia algunas multinacionales que obtienen en América entre el 30% y el 50% de sus resultados globales. Este es el caso de la mayoría de las grandes empresas que conforman el IBEX de la bolsa española, que desde el año 2006 vienen consiguiendo en América alrededor del 24% de sus beneficios totales (NOCEDA, 2007). Casos significativos son la multinacional Repsol YPF, los grupos financieros BBVA y Santander y la multinacional Telefónica, cuyos negocios y participaciones accionariales en Latinoamérica les aportaron, en el año 2011, el 30,8%, el 27%, el 49% y el 47% respectivamente de su cifra global de negocios en el mundo (cuadro 5). La dependencia de los mercados de América Latina también es notable en otras empresas del sector

energético como Endesa y Gas natural, así como en aquellas relacionadas con la seguridad (Prosegur), el sector de la construcción (OHL, Sacyr y FCC) y la alimentación y distribución (grupo alimentario Ebro).

Además de los grandes grupos empresariales, cuya presencia física en América es muy significativa, el tejido empresarial español asentado en el continente americano tiende a crecer de manera constante, complementándose con una nutrida comunidad de pequeñas y medianas empresas, que adoptan distintas fórmulas jurídicas de penetración. Hoy, según los datos del ICEX, el volumen de sociedades implantadas es especialmente llamativo en Estados Unidos, donde como ya se comentó operan casi 400 filiales ibéricas, mientras que en México lo hacen 304, y 237 están establecidas en Chile, un elevado número relacionadas con el sector pesquero. Del mismo modo, también cabe mencionar la progresiva entrada de empresas españolas en Argentina, donde actualmente operan 184 entidades, y en Brasil (170), Colombia (148) y Perú (132), notándose una reducida presencia en Venezuela (con 97 empresas) y en la isla de Cuba, donde la presencia empresarial española se limita a 96 sociedades, la mayoría vinculadas al sector turístico y comercial. En el resto de los países del continente, el grado de penetración de las empresas españolas es muy débil (ver cuadro 2).

En consecuencia, según las conclusiones de un estudio realizado por el Real Instituto Elcano sobre las inversiones españolas en Latinoamérica, el proceso inversor llevado a cabo entre 1993 y 2006 situó a España entre las ocho principales economías del mundo por la cuantía de las inversiones directas realizadas en el extranjero y segunda en Latinoamérica tras Estados Unidos (NOCEDA, 2007), posición relativa que se ha mantenido hasta el año 2010 en los principales países iberoamericanos, tal y como se confirma en investigaciones puntuales de reciente publicación (ARAHUETES, 2011). La mayor parte de las inversiones fueron ejecutadas por empresas relacionadas con los sectores de la energía, los servicios públicos, las telecomunicaciones, finanzas e infraestructuras (DURÁN, 1999: 107-122), es decir, en sectores estratégicos generalmente regulados por los Estados. Esto le somete a una elevada discrecionalidad por parte de los gobernantes populistas, que tienen capacidad para renegociar contratos y concesiones e incluso de nacionalizar la propiedad, lo que constituye un claro peligro para la seguridad y el futuro de las inversiones acometidas en determinados países del cono Sur. En este sentido, algunos autores (HORCAJO, 2004) se atreven a afirmar que el paso dado por las compañías españolas en América Latina no deja de ser una aventura arriesgada, al estar muy condicionado por la evolución sociopolítica y los populismos que están adquiriendo un creciente protagonismo social en toda Iberoamérica (PEREJIL y RELEA, 2007). Sin embargo, otros autores (DURÁN, 1999 y 2005; CASILDA, 2008), no dudan en calificar las inversiones realizadas como un valor estratégico y una apuesta de futuro en favor del desarrollo de los países latinoamericanos, que en el presente siglo deberán encauzar sus estructuras productivas y afianzar su estabilidad institucional.

Cuadro 5. El peso de América Latina en los resultados globales de algunas multinacionales españolas durante el ejercicio económico correspondiente al año 2011

Empresa	% sobre total*	Empresa	% sobre total*
BBVA	27	Mapfre	12,3
Santander	49,1	NH Hoteles	10
Ferrovial	0,6	Telefónica	47,1
Iberia	10	Red Eléctrica Española	4,9
Endesa	31,1	Cintra	9
FCC	14,4	Repsol YPF	30,8
Inditex	11,9	Acciona	1
Abertis	4,1	Gas Natural	30,3
Iberdrola	10,3	Unión Fenosa	25
Sacyr Vallehermoso	8,9	Prisa	21,6
Indra	28,1	DIA	10,7
Duro y Felguera	45,6	Ebro Foods	37,8
Prosegur	24,3	OHL	45
Arcelor Mittal	20,8	Ibex 35 (sin bancos)	18

(*): Porcentaje de resultados brutos imputable a los negocios de Latinoamérica sobre el total mundial de cada grupo empresarial.

Fuente: Agencia EFE, 2012 y elaboración propia.

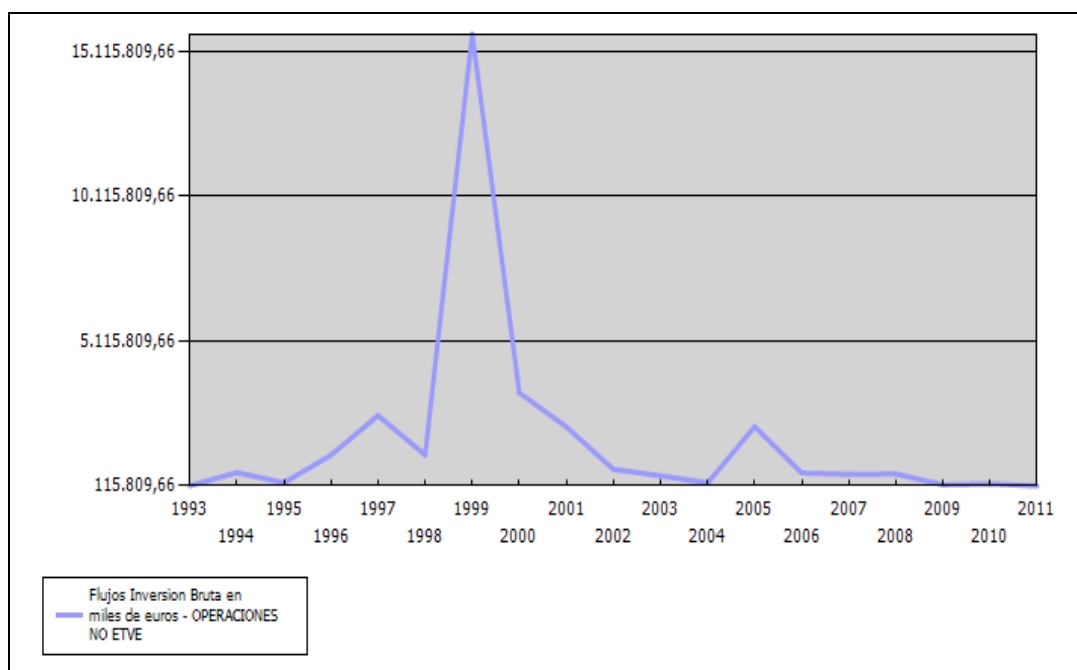
4. PROCESOS RECIENTES DE RENACIONALIZACIÓN

El triunfo electoral de gobiernos populistas en países como Bolivia, Venezuela, Ecuador y Argentina, que en general propugnan una mayor intervención del Estado en el sistema económico, está desembocando en la renacionalización de algunas sociedades estratégicas. Así, además del caso ya comentado de la expropiación del 88,8% del total de las acciones de Repsol en la petrolera argentina YPF, limitando su actual participación a un 6,43% en dicha entidad, en el año 2006, el gobierno argentino ya rescindió unilateralmente el contrato con Aguas Argentinas, participada por el grupo español Agbar, mientras que el de Bolivia aprobó la nacionalización y el control absoluto de los hidrocarburos en el 2006, forzando la firma de nuevos contratos de explotación con la firma española Repsol. Dos años más tarde, en el 2008, el Estado argentino procedió a la nacionalización de los fondos de pensiones controlados por el BBVA, medida que también adoptó el boliviano en 2010, al intervenir los sistemas privados de pensiones que gestionaban filiales de grupos financieros españoles y suizos. Por su parte, el gobierno venezolano de Hugo Chávez, tras anunciar en el 2008 su intención de nacionalizar el Banco de Venezuela, en el 2009 alcanzó un acuerdo con su anterior propietario, el Banco Santander, para comprar la entidad. Un año más tarde, en el 2010, también se procedió a la expropiación de la empresa española Agroisleña, dedicada a la distribución y venta de productos agroquímicos. Finalmente, conviene recordar la expropiación forzosa de Aerolíneas Argentinas al grupo español Marsans, tras una huelga salvaje de los sindicatos en el año 2009, así como la estatización de los activos empresariales de Transportadora de Electricidad (TDE), filial boliviana de Red Eléctrica Española, el pasado mes de mayo de 2012.

Esta sucesión de acontecimientos intervencionistas está provocando costosas demandas judiciales ante el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias de Inversiones (CIADI), tribunal de arbitraje internacional del Banco Mundial, sobre

compensaciones y justiprecio en procesos de expropiación (Argentina tiene 24 casos pendientes sobre un total de 48 denuncias ya registradas) (REBOSSIO, 2012), lo que se ha traducido en una disminución de las inversiones extranjeras directas hacia ese país, sobre todo desde el año 2002, tal y como se puede comprobar en la figura 2.

Figura 2. Evolución de las inversiones directas españolas en Argentina entre 1993-2011



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, 2012 y elaboración propia.

5. CONCLUSIONES

A pesar de los problemas estructurales que presenta el continente americano, sobre todo los países latinoamericanos, los inversores españoles se han volcado durante los últimos dieciocho años, de manera notable, en la adquisición de pequeñas empresas norteamericanas y de grandes compañías latinoamericanas estratégicas, con la finalidad de posicionarse en un mercado en claro proceso de expansión y desarrollo, pero no exento de grandes riesgos, especialmente en América Latina, donde los movimientos sociales de izquierdas y el indigenismo, cada vez mejor organizados y dirigidos, pueden provocar cambios políticos bruscos que obliguen a una retirada gradual de los capitales privados invertidos. A pesar de ello, el conjunto del espacio americano ha sido el receptor del 37% de las inversiones totales realizadas por las empresas españolas en el mundo, concentrándose el 85,4% de las mismas en tan sólo cinco países: Estados Unidos (26,2%), Brasil (el 22,8%), Argentina (el 16,0%), México (el 14,5%) y Chile (el 5,9%). Esto quiere decir que el capital español ha optado por países que ofrecen una mayor seguridad jurídica y estabilidad política, inclinándose por aquellos mercados más evolucionados y en constante crecimiento por su alto potencial de consumo interno, mientras que las inversiones canalizadas hacia los países y territorios más inestables del continente no superan en conjunto el 14,6% de las inversiones totales contabilizadas, al temer posibles nacionalizaciones y un mayor grado de intervencionismo estatal, como así ya sucede en Argentina, Bolivia y Venezuela.

BIBLIOGRAFÍA

- AGENCIA EFE (2012): "Las empresas españolas se juegan 90.000 millones en Iberoamérica". Madrid. *ABC Economía*. En: <http://www.abc.es/>, [consulta: 21/04/2012].
- ALONSO SANTOS, J.L.; RAMOS PÉREZ, D., (2007): "Las relaciones económicas España-México: el papel de la pyme industrial". *Boletín de la Asociación de Geógrafos Españoles*, nº. 45, p. 5-29.
- ARAHUETES, A. (2011): "Las inversiones directas españolas en América Latina en el período 2001-2010". En: *Anuario Iberoamericano 2011*. Madrid. Agencia EFE y Real Instituto Elcano, p. 67-85. En: <http://www.anuarioiberoamericano.es/>, [consulta: 10/05/2012].
- CASILDA BÉJAR, R. (2002). *La década dorada: economía e inversiones españolas en América Latina, 1990-2000*. Madrid. Universidad de Alcalá.
- CASILDA BÉJAR, R. (Ed.) (2008). *La gran apuesta. Globalización y multinacionales españolas en América Latina. Análisis de los protagonistas*. Barcelona. Ediciones Granica.
- CEPAL (2008). *La inversión extranjera en América Latina y el Caribe*. Comisión Económica para América Latina y el Caribe. Nueva York. Naciones Unidas. En: <http://www.eclac.cl/publicaciones/>, [consulta: 01/03/2008].
- DELGADO, J.T. (2007). "Los intereses de la banca española en Estados Unidos". Madrid. *El Mundo*, 26 de noviembre, p. 36.
- DURÁN HERRERA, J.J. (1999). *Multinacionales españolas en Iberoamérica. Valor estratégico*. Madrid. Pirámide.
- DURÁN HERRERA, J.J. (Coord.) (2005). *La empresa multinacional española: estrategias y ventajas competitivas*. Madrid. Minerva.
- INSTITUTO ESPAÑOL DE COMERCIO EXTERIOR (ICEX) (2012): *Directorio de empresas implantadas en el exterior*. Madrid. Ministerio de Economía y Competitividad. En: <http://www.icex.es/>, [consulta: 30/04/2012].
- MINISTERIO DE ECONOMÍA Y COMPETITIVIDAD (2012). *DataInvex: Estadísticas de Inversión Española en el Exterior*. Madrid. Secretaría de Estado de Comercio. En: <http://datainvex.comercio.es/>, [consulta: 24/04/2012].
- NOCEDA, M.A. (2007). "Las inversiones españolas en Latinoamérica". Madrid. *El País, Suplemento Domingo*, 18 de noviembre, p. 6.
- PEREGIL, F.; RELEA, F.; (2007). "El desafío populista en América Latina". Madrid. *El País, Suplemento Domingo*, 18 de noviembre, pp. 1-5.
- REBOSSIO, A. (2012): "Argentina incumple el pago de las indemnizaciones". Madrid. *El País Economía*, 18 de abril. En: <http://economia.elpais.com/>, [consulta: 2/05/2012].
- RODRÍGUEZ, M.A. (2007). "La inversión española en Latinoamérica". *La Voz de Galicia*, A Coruña, 14 de noviembre, p. 46.