

Análisis de las principales estrategias utilizadas por empresas españolas para realizar Inversión Directa en Australia

La tesina está estructurada en 5 partes. La *Introducción* realiza un análisis sintetizado de la Research question, de la metodología empleada y de la recopilación de datos. La sección de *Literature review* realiza una exploración del tema, en aspectos generales, sobre la inversión directa Española. Analiza entre varios aspectos la evolución, los destinos principales, el método más utilizado o el apoyo recibido. El *Análisis de datos* define las principales categorías y análisis realizados. Los *Resultados* exponen los hechos más relevantes, que a su vez son explicados en las *Conclusiones*.

Resumen

Dada la situación actual en Unión Europea y especialmente en España, muchas empresas de la península Iberica están repartiendo ganancias pasadas y diversificando riesgos realizando inversiones directas en países extranjeros. Desde el final de la dictadura de Francisco Franco, España ha desarrollado una expansión principalmente localizada en América Latina durante los ochenta y concentrada en Europa a partir de entonces. Esta política, dado el gran número de economías presentes en la Unión Europea, fue productiva hasta el principio de la crisis fiduciaria. A partir de la crisis, se descubrió las carencias y fallos de esta política expansiva.

Debido a la situación de prosperidad que disfruta actualmente Australia, parece lógico el desarrollo y la expansión de las empresas españolas a este territorio. Además, Australia parece desarrollar una economía con expansiones/contracciones anti-cíclicas al desarrollo Europeo, por lo que refuerza la visión de desarrollar la inversión extranjera en este continente como medida para diversificar riesgos.

Esta tesina supone el primer análisis documentado en la relación sobre las políticas de inversión de empresas españolas en Australia.

Metodología

Se realiza un análisis descriptivo de las inversiones más recientes en Australia. Se empieza analizando por sectores en general, para obtener una imagen de las industrias que más movimiento de capitales ha realizado. Posteriormente se realiza un análisis individualizado por sector, realizando un seguimiento individualizado de las operaciones más importantes para obtener las principales políticas y formas de realizar la inversión extranjera directa.

Recopilación de datos

Para la recaudación de datos se utiliza la base de datos proporcionada por el Gobierno español Datainvex. Esta base de datos recopila la información recogida en el Registro de Inversiones Exteriores. La base de datos permite la clasificación de múltiples variables (inversión bruta y neta, número de empleados, ventas, etc.) y organizar los datos según los sectores de origen/destino bajo la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE). La base de datos incluye todas las inversiones realizadas; incluyendo aquellas que corresponden a menos del 10% del control de empresa en destino. La recopilación de empresas en Australia publicadada por el Instituto Español de Comercio Exterior (ICEX) también fue relevante para descubrir el origen, destino y forma de realizar las inversiones directas extranjeras.

Revista literaria

La intención del artículo es la de analizar y explicar las inversiones directas españolas en Australia. Dado que no existe literatura tan especializada, se considera relevante la obtención de una visión general en el tema para proporcionar una introducción a la materia. Además, dado que la mayoría de la literatura y estudios publicados se realizan en castellano, el ensayo se considera relevante para traducir parte de la visión sobre la materia a la lengua inglesa.

Analizando el ***Crecimiento y desarrollo de la Inversión Directa Española***, el fuerte impacto de recientes acontecimientos en la historia española. La dictadura y autarquía deteriora considerablemente el movimiento de capitales al exterior de España (Tamanes-Gómez 2005). Por esta razón, múltiples autores únicamente

consideran y estudian el desarrollo a partir del comienzo de la democracia, como puede ser Fernández-Otheo (2004a), Guillén-Rodríguez (2004) o Costa-Climent (2002). El plan de estabilización es definido como uno de los pasos iniciales en la modernización de la Inversión Extranjera Directa (Durán-Herrera 2006) bajo el modelo de Investment Development Path de Dunning & Narula (1998). Formar parte de la Comunidad Económica Europea representa el segundo paso (Durán-Herrera 2006) y la etapa actual se corresponde con el final del tercer periodo dentro del modelo de Dunning & Narula (1998). Respecto a los **destinos de preferencia** cabe destacar la importancia de Latino-América y Europa. La evolución depende de la etapa de expansión y de la situación de la economía en el momento. Europa sigue concentrando la mayoría de los fondos provenientes de España. La investigación de los **factores influyentes en las salidas de Inversión Directa Española** destaca la importancia de la *eclectic theory* de Dunning (1980, 2000), aunque la movilización de capitales españoles no refleja 100% la teoría. Las inversiones se ven influenciadas por los factores tecnológicos e infraestructuras cuando se invierte en países en últimas etapas de la IDP theory; por el contrario en países a comienzo de una etapa de apertura internacional lo más influyente en inversiones españolas son los factores sociales y culturales. La **relación entre Inversión Extranjera Directa y exportaciones** es cambiante, con múltiples resultados (Barrios 1996, Purvis 1972, Alguacil-Mari 1999, Bajo-Rubio & Montero-Muñoz 2001, Durán-Herrera 2007). La relación también es dependiente del destino de la inversión (Durán-Herrera et al. 2007), aunque los últimos resultados demuestran una relación de sustitución, destacando exportaciones como la primera forma de internacionalización con la posterior sustitución por inversiones directas en el extranjero. El **tipo de la compañía inversora** no es relevante, dado que los factores más influyentes normalmente corresponden al paradigma OLI (ventajas de Ownership, Location and Internalization defendidas por Dunning 1980). En España destaca la creación de las ETVEs (Empresas de Tenencia de Valores Extranjeros) y su peso sobre el total de las inversiones producidas, llegando a representar el más del 50%. El **Método de Internacionalización y la forma de Inversión** descubre múltiples métodos de aproximación a otro país. Dependiendo de los factores internos y externos las empresas españolas realizan mayoritariamente las principales inversiones: adquisiciones, creación de subsidiarias locales, *joint-ventures*, participación en contratos públicos, concesiones administrativas y alianzas. Considerando todos los métodos mencionados cabe mencionar que las

empresas españolas prefieren tener el control total de la subsidiaria o proyecto. El estudio del **impacto de la Inversión Extranjera Directa** destaca el gran aumento de ingresos, producido principalmente por la rápida expansión internacional, aunque obteniendo una rentabilidad inferior a nuestros vecinos europeos (Fernández-Otheo & Myro-Sánchez 2008). Esta rentabilidad sin embargo sigue satisfaciendo a las empresas españolas, que valoran como positivas las inversiones en un 90% de los casos (Buisán-García & Espinosa-Malo 2007), y a los inversores, cuando realizan inversiones en países desarrollados (García-Canal & López-Duarte 2004, 2005, 2007, demuestran un incremento del valor de las empresas). Por último, **el apoyo a la inversión** es destacable, como se puede observar por el gran número de agencias e institutos destinados a ayudar y dar soporte a las compañías que buscan invertir en el extranjero, y también destaca Costa-Climent (2002) en su estudio.

Análisis de Datos

Las inversiones directas realizadas por empresas españolas en Australia alcanzan una media anual ligeramente inferior a los 150 millones de Euros entre 1992 y 2010. Este dato aporta información parcial, dado que los mayores volúmenes de inversiones se producen en los años 2000, 2002, 2006 y 2007. Análisis más detallado de los datos refleja que dos inversiones realizadas en los años 2002 y 2007 corresponden a la mayoría de volumen en respectivas épocas. Las principales compañías realizando estas inversiones forman parte del sector financiero, seguidas por el sector telecomunicaciones, energía, y manufacturas de productos no-metálicos minerales.

El volumen de inversiones directas destinadas a Australia representa una cantidad relativamente pequeña si es comparada con el volumen total de Inversión Extranjera Directa Española. En la época del estudio únicamente rebasa la figura del 1% del total en el año 2002, que alcanza el 2,7% del total. La diferencia entre inversiones brutas y netas es destacable especialmente en los años 2009 y 2007. La inversión bruta total del periodo alcanza los 2,5 billones de Euros, y la inversión neta real es ligeramente inferior al billón de euros.

Existen 24 sectores que han invertido en Australia en los últimos años, de los cuales cabe destacar el sector de las Manufacturas de Productos no-metálicos

(CNAE 23), Metalurgia, manufacturas de productos metálicos (CNAE 24), Servicios financieros, exceptuando seguros y fondos de pensiones (CNAE 64).

El primer sector, CNAE 24, realiza la mayor inversión Española de la historia en el continente Australiano. La operación se produce debido a la compra de Rinker Group Limited, realizada por Cementos Mexicanos, S.A.B de C.V. (CEMEX). La compra se realizó a través de la subsidiaria española, viéndose reflejada en la estadística estatal, pero no comprende fondos reales de la península. El sector CNAE 23 corresponde a otra operación societaria, en la cual Asturiana de Zinc, S.A. se unió a la filial Española de Xtrata Zinc. Por esta unión, Asturiana de Zinc, recibió acciones de la subsidiaria Xtrata Coal Australia Pty Ltd a cambio del 95% de su capital. Por último, CNAE 64 corresponde a la localización más constante de capitales en el continente de las Antípodas. Cabe destacar que las subsidiarias financieras de múltiples grupos corporativos Españoles están incluidas bajo este grupo. Esta es la razón por la que la inversión, por ejemplo, de Ferrovial Infraestructuras S.A. en el Aeropuerto de Sídney, viene reflejada bajo este apéndice.

Existe un grupo minoritario de inversiones de otros sectores que, a pesar de un volumen relativo inferior, son considerables y cabe mencionar. La creación de filiales comerciales y sector de las energías renovables, son unas de las principales actividades que han atraído capitales Españoles a Australia.

Resultados y Conclusiones

Las inversiones en Españolas en Australia son relativamente bajas y dispares. Se observa un componente más bien oportunísimo, en vez de dispersión de riesgos o deslocalización continuada a las Antípodas. La mayoría de las inversiones se realizan mediante adquisiciones en los casos con previa experiencia internacional, y mediante *joint-ventures* en el caso de primeras etapas de expansión internacional. Por lo tanto, el caso Español puede apoyar parcialmente la teoría eclectiva de Dunning.

Por último, dado que más de la mitad de las operaciones mencionadas tienen carácter corporativo, cabe mencionar que este estudio aboga por el desarrollo de esta investigación para aclarar el impacto del sistema de impuestos Español y su influencia en la decisión de expansión internacional de las corporaciones.