

## Recuadro 5

**LA INVERSIÓN DE LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS EN AMÉRICA LATINA: ¿QUÉ NOS DICEN LOS MICRODATOS?**

Esther López Espinosa y César Martín Machuca

América Latina constituye uno de los principales destinos de la inversión extranjera directa (IED) de España en el exterior, tal como se expuso en un artículo publicado junto con el *Informe de Economía Latinoamericana* del segundo semestre de 2024<sup>1</sup>. En este recuadro se amplía dicho análisis mediante el uso de microdatos de inversión directa de Balanza de Pagos disponibles en el Laboratorio de Datos del Banco de España (BELab)<sup>2</sup>. Esta base cubre el período 2013-2024, es decir, la nueva fase de expansión, más selectiva, que siguió al desembarco de las grandes empresas españolas a mediados de los noventa y al frenazo provocado por la crisis financiera global a partir de 2008<sup>3</sup>.

Los microdatos disponibles permiten desglosar por país y actividad económica el número de empresas con inversiones directas en el exterior, su *stock* medio y la moneda empleada. A partir de esta información se analizan aspectos relevantes del comportamiento de las multinacionales españolas, como los factores que explican la evolución del *stock* de IED (margen extensivo, es decir, expansión del número de empresas inversoras, o margen intensivo, esto es, inversiones más elevadas por parte de las empresas ya implantadas), la concentración de la IED por tamaño del *stock* de inversión por empresa o el grado de diversificación geográfica.

Este análisis de la actividad inversora de las empresas españolas se complementará en el futuro con fuentes de información adicionales sobre las características de las multinacionales españolas, como la Central de Balances del Banco de España.

**El peso de las empresas españolas en América Latina**

El número de empresas españolas con IED en el exterior aumentó un 40 % entre 2013 y 2024, hasta 4.629<sup>4</sup> (gráfico 1)<sup>5</sup>.

En el conjunto del período, el incremento del número de empresas inversoras en América Latina fue más intenso que el registrado a escala mundial, lo que consolidó su posición como la segunda región en importancia por detrás del área del euro, con 1.709 empresas en 2024 (37 % del total). No obstante, desde 2015 se aprecia una ralentización del ritmo de expansión de las empresas inversoras en América Latina, frente a un ascenso más acusado en otras áreas, como Estados Unidos y el Reino Unido. Esta evolución resulta coherente con la disminución del peso relativo de América Latina en la IED global, en parte como reflejo de las fluctuaciones cíclicas de la región y de los precios de las materias primas<sup>6</sup>. Asimismo, la dotación de factores y el patrón de especialización productiva de las economías latinoamericanas condicionan su capacidad de atracción de inversiones directas, que a escala global muestran una participación creciente de los servicios avanzados y de las nuevas tecnologías<sup>7</sup>. Dentro de la región, el número de empresas ha aumentado en los principales países (con la excepción de Argentina), en particular en México, que ocupa claramente la primera posición (gráfico 2).

**Margen extensivo y aumento del *stock* de IED en América Latina**

La ampliación del número de empresas inversoras en América Latina ha resultado compatible con una presencia de estas compañías más estable que en otras áreas, como Estados Unidos y el Reino Unido, donde la rotación es algo más acusada, tal como se infiere a partir de las tasas de entrada y de salida en la actividad inversora (gráfico 3).

El margen extensivo explica fundamentalmente el ascenso del *stock* de IED española en América Latina entre 2013 y 2024 (47 %)<sup>8</sup>, ya que la inversión promedio por compañía

1 Isabel Álvarez, Juan Carlos Berganza y César Martín Machuca. (2025). "La inversión extranjera directa entre América Latina y España". *Boletín Económico - Banco de España*, 2025/T1, 05.

2 BELab proporciona acceso controlado a datos de la inversión directa del sector exterior (IDE), concretamente activos y pasivos (*stocks*, transacciones y otros cambios en volumen) de inversión directa en acciones cotizadas, acciones no cotizadas y otras participaciones en el capital, préstamos y resto de la deuda desde 2013.

3 Enrique Alberola y Esther López. (2013). "La evolución de la inversión directa española en América Latina". *Boletín Económico - Banco de España*, junio 2013, pp. 61-69.

4 Una empresa puede realizar inversiones directas en distintos países, de manera que la distribución por áreas geográficas del número de empresas inversoras no es mutuamente excluyente y los porcentajes que representa cada área no suman 100 necesariamente.

5 Este grupo representa una fracción muy reducida de la población total de empresas (en torno al 0,1 %, porcentaje que asciende al 0,8 % si se excluyen aquellas con menos de tres empleados, de acuerdo con los datos del Directorio Central de Empresas del Instituto Nacional de Estadística).

6 Véase Álvarez, Berganza y Martín Machuca (2025).

7 UNCTAD. (2025). *World Investment Report 2025*.

8 La evolución del *stock* de la IED española en América Latina en términos de PIB entre 2013 y 2024 muestra dos períodos diferenciados: hasta la pandemia registró un cierto ascenso, para retornar posteriormente a niveles bastante similares a los iniciales. De este modo, en 2024, las inversiones españolas supusieron alrededor del 3 % del PIB regional (cerca del 13 % si se toma como referencia el español).

Recuadro 5

**LA INVERSIÓN DE LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS EN AMÉRICA LATINA: ¿QUÉ NOS DICEN LOS MICRODATOS? (cont.)**

disminuyó (gráfico 4), frente a lo observado en otras regiones como la Unión Europea (UE), en las que ha predominado la consolidación de las posiciones ya existentes (margen intensivo). Conforme se afiance la presencia de las nuevas empresas que invierten en América Latina, resulta previsible que a medio plazo aumenten gradualmente sus inversiones en el área.

**Saldo medio de IED por empresa<sup>9</sup> y tamaño de las economías de destino de la inversión**

El stock medio de IED por empresa muestra una relación positiva con el tamaño de la economía de destino, así

como con el papel de esta como centro financiero o económico internacional. De este modo, el stock medio en Estados Unidos y el Reino Unido supera sustancialmente al de los países latinoamericanos, mientras que el que presentan los miembros del área del euro se sitúa en una posición intermedia. Este patrón se corrobora entre los países latinoamericanos, ya que los saldos medios más elevados corresponden, con amplia diferencia, a las economías más grandes de la región, como Brasil y, en segundo término, México (gráfico 5). Ambos países cuentan, además, con ciertas ventajas de posicionamiento estratégico debido a su pertenencia a áreas de libre

Gráfico 1  
Número de empresas españolas con inversión directa en el exterior

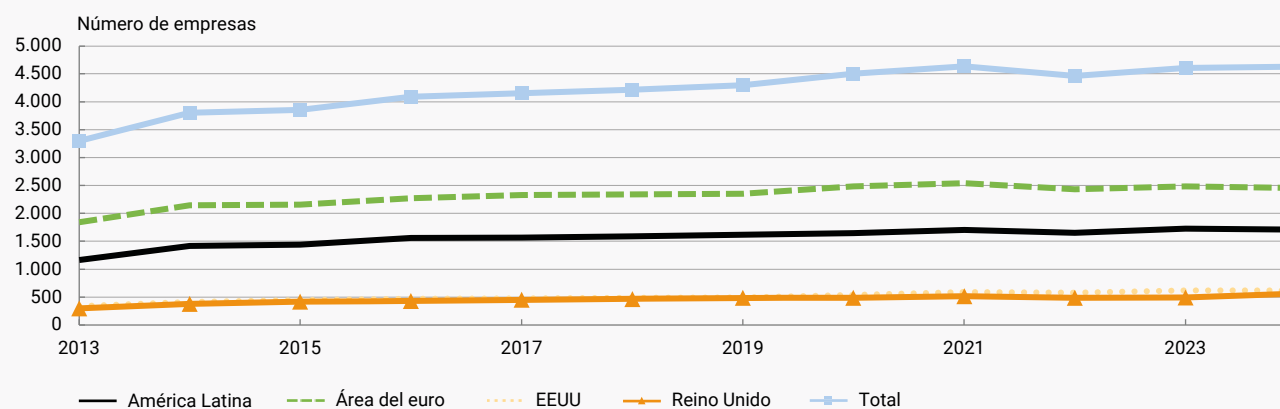
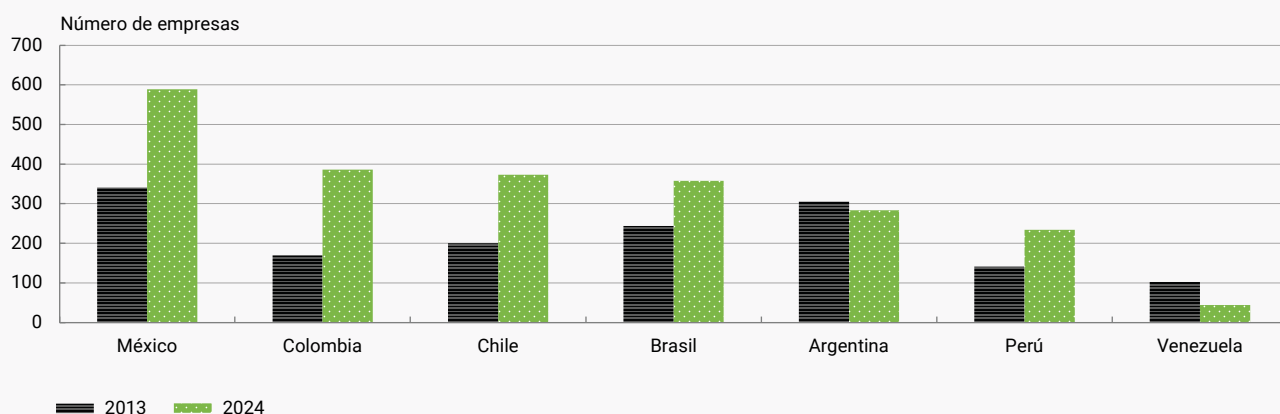


Gráfico 2  
Número de empresas españolas con inversión directa en América Latina. Detalle por países



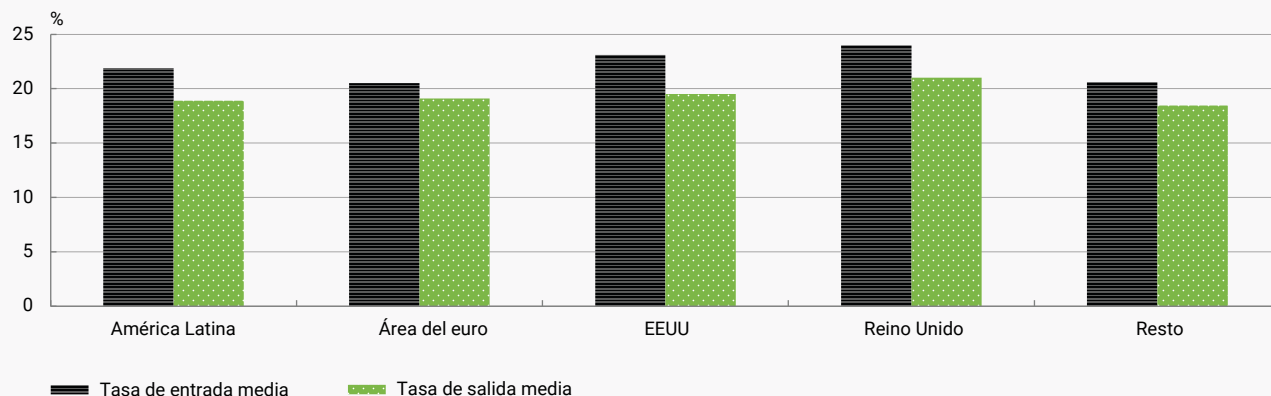
FUENTE: Banco de España.

9 Calculado para las inversiones en el capital de las matrices españolas en el exterior.

Recuadro 5

**LA INVERSIÓN DE LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS EN AMÉRICA LATINA: ¿QUÉ NOS DICEN LOS MICRODATOS? (cont.)**

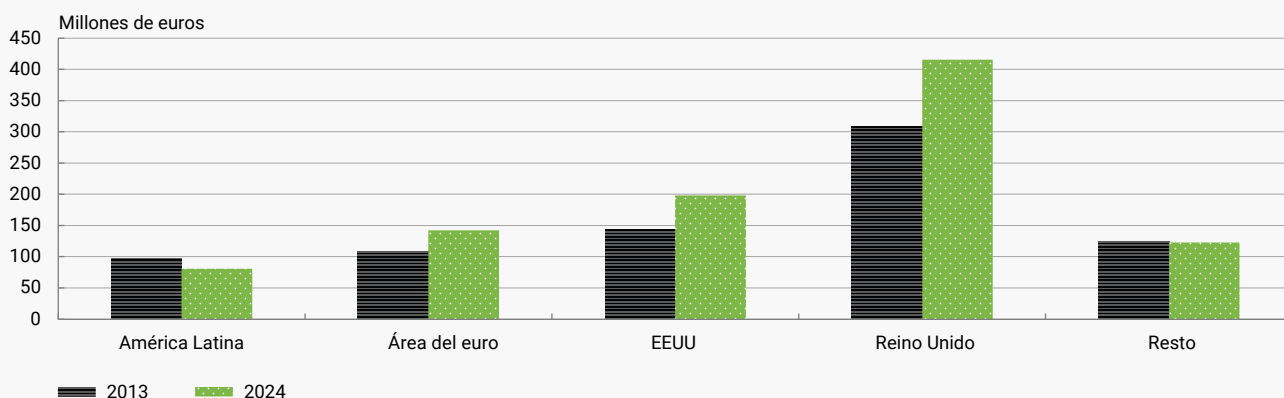
**Gráfico 3**  
Dinámica de entrada y salida de las empresas en la IED (a)



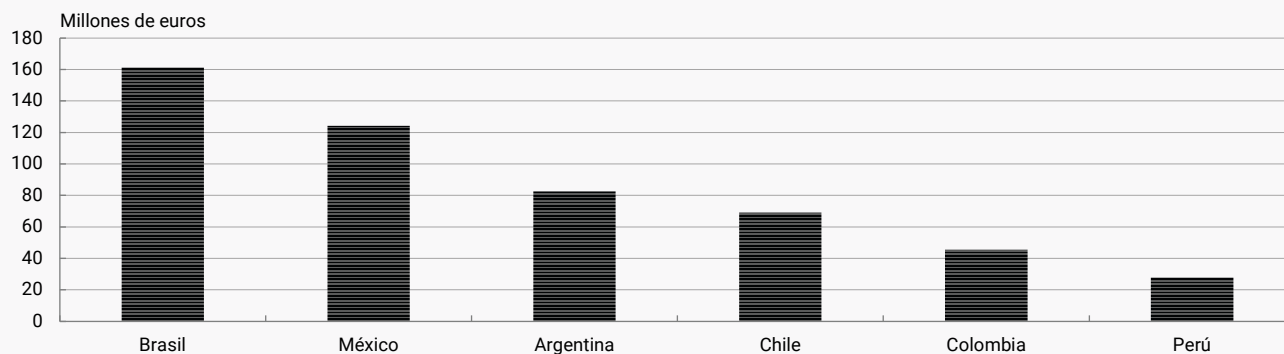
FUENTE: Banco de España.

a La tasa de entrada se calcula como el porcentaje medio de nuevas empresas que pasan a tener IED en el área. La tasa de salida se calcula como el porcentaje medio de empresas que dejan de tener IED en el área de un año a otro. Ambas tasas se calculan para el período 2013-2024.

**Gráfico 4**  
Stock medio por empresa de IED en el capital



**Gráfico 5**  
Stock medio por empresa de IED en el capital en América Latina. 2024



FUENTE: Banco de España.

## Recuadro 5

**LA INVERSIÓN DE LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS EN AMÉRICA LATINA: ¿QUÉ NOS DICEN LOS MICRODATOS? (cont.)**

comercio como Mercosur y el acuerdo de libre comercio entre Estados Unidos, México y Canadá (USMCA), respectivamente.

La diversificación por países de la IED de las empresas es, en general, reducida tanto en aquellas con implantación en América Latina como en el resto del mundo (gráfico 6). La mayor parte de las compañías presentes en América Latina operan únicamente en un país (alrededor del 70 % de ellas, que suponen más del 76 % del *stock* de la inversión en el capital) y solo el 30 % mantienen presencia simultánea en dos o más mercados. Este patrón se reproduce en la mayor parte de las actividades económicas, si bien en información y comunicaciones el grado de diversificación geográfica es algo más elevado

(el 15 % de las empresas están establecidas en dos países y casi el 34 % en tres o más).

Por ramas de actividad, se observa una distribución más homogénea de las empresas españolas en América Latina que en el total mundial (gráfico 7). En la distribución global sobresale el elevado importe medio de las inversiones materializadas en información y comunicaciones y en actividades financieras. Este comportamiento no se manifiesta en América Latina, a pesar de las adquisiciones en la región de entidades financieras estratégicas y de la participación de las multinacionales españolas en los procesos de privatización de servicios públicos (incluidos los de telecomunicaciones) que tuvieron lugar hace algunas décadas.

Gráfico 6  
Número de países de inversión por empresa

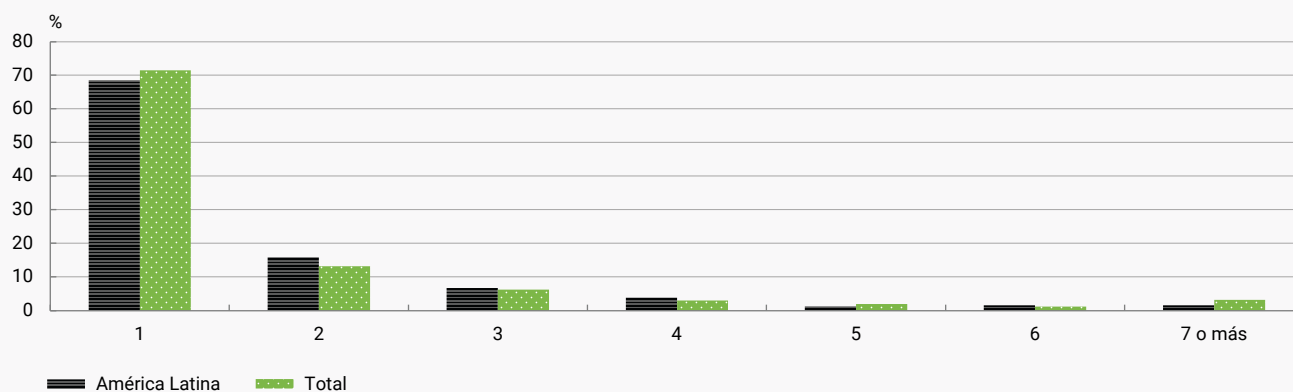
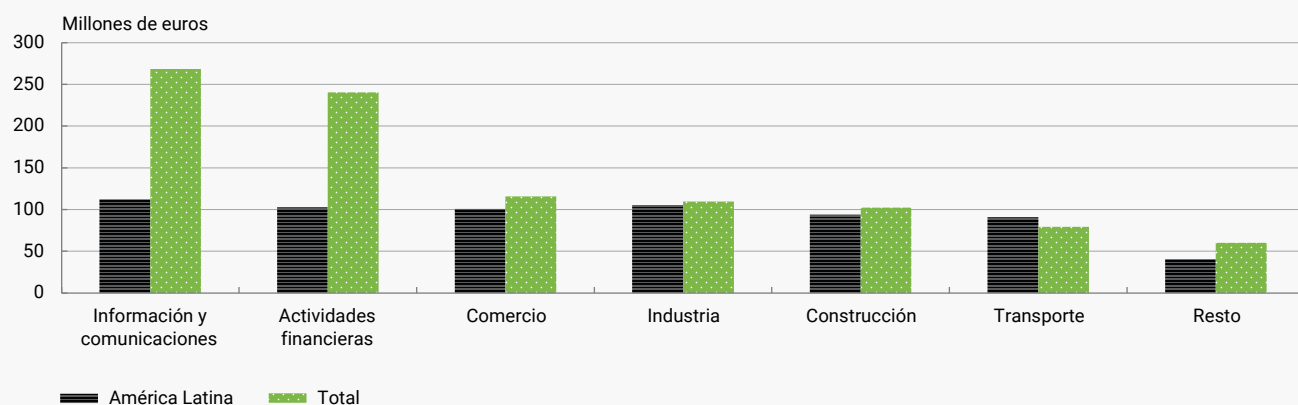


Gráfico 7  
Stock medio por empresa de IED en el capital según actividad



FUENTE: Banco de España.

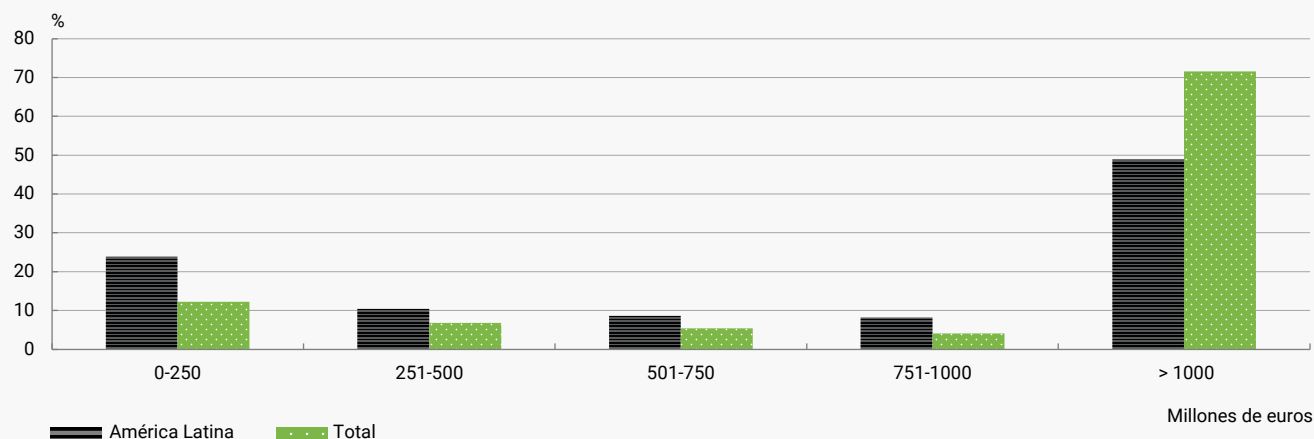
## Recuadro 5

**LA INVERSIÓN DE LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS EN AMÉRICA LATINA: ¿QUÉ NOS DICEN LOS MICRODATOS? (cont.)****Concentración del stock de IED**

La IED tiende a estar concentrada en un porcentaje relativamente pequeño de empresas, en general aquellas de mayor tamaño, lo que constituye un rasgo estilizado de las transacciones con el exterior de las distintas economías, como ocurre en España con las exportaciones<sup>10</sup>. El grado de concentración de la IED es algo menor en América Latina que en otras regiones,

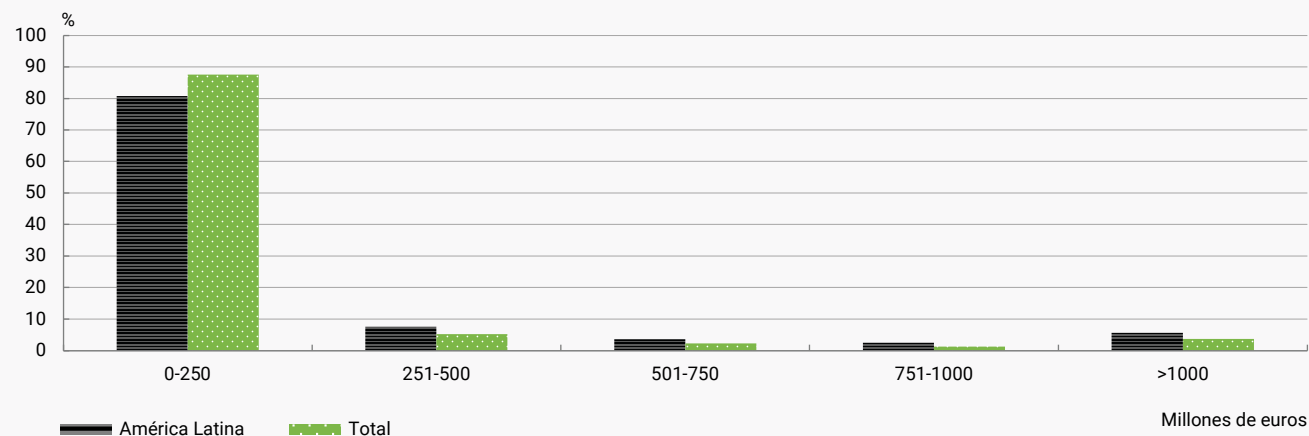
aunque en cualquier caso resulta significativo. Así, el tramo de empresas cuyo saldo medio de inversión supera los 1.000 millones de euros acumula el 70 % del stock en el total mundial, frente al 50 % en América Latina (gráfico 8). Estas compañías representan una fracción reducida del número de inversores directos (entre el 3 % y el 5 % en el total mundial y en América Latina, respectivamente) (gráfico 9). Por el contrario, la mayoría de las empresas

Gráfico 8  
Porcentaje en el stock total de IED por tramos de inversión media de las empresas



FUENTE: Banco de España.

Gráfico 9  
Porcentaje de empresas por tramos de inversión media



FUENTE: Banco de España.

10 César Martín Machuca y Antonio Rodríguez Caloca. (2011). "Las empresas españolas exportadoras de bienes y servicios no turísticos: análisis comparativo e impacto de la crisis". *Cuadernos Económicos de ICE*, 82, pp. 101-141.

## Recuadro 5

**LA INVERSIÓN DE LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS EN AMÉRICA LATINA: ¿QUÉ NOS DICEN LOS MICRODATOS? (cont.)**

presentan un saldo medio de IED inferior a 250 millones de euros (entre el 90 % y el 80 % en el total mundial y en América Latina, respectivamente).

En resumen, los datos de BELab muestran que el incremento del número de empresas que realizaron inversiones directas en el exterior entre 2013 y 2024 fue más acusado en América Latina que en otras áreas geográficas. Esta expansión explica el aumento del stock de IED en la región, que está concentrado en buena medida (alrededor de la mitad) en una fracción minoritaria de empresas, concretamente en aquellas con inversiones superiores a los 1.000 millones de euros. La diversificación geográfica de las inversiones por empresa tiende a ser reducida, ya que el grueso de las compañías solo invierte en un país de la región. Por otro lado, el grado de diversificación tiende a ser algo más elevado en aquellas compañías con saldos de inversión

más altos, aunque la mayor parte continúan invirtiendo en un solo destino.

**Perspectivas de la IED española en América Latina**

El reciente acuerdo de libre comercio entre la UE y Mercosur podría constituir un elemento de soporte de la IED de las empresas españolas en América Latina, al establecer un marco jurídico más transparente y previsible que tendería a fomentar las inversiones bilaterales. Este acuerdo resulta especialmente relevante en el contexto actual de elevada incertidumbre geopolítica y comercial, fragmentación geoeconómica y riesgos al alza en la inflación. Factores que, agravados por el conflicto en Oriente Medio, podrían tener repercusiones adversas sobre la actividad económica, endurecer las condiciones de financiación y afectar negativamente al despliegue de nuevos proyectos de inversión.