

2

**POLO DE
ATRACCIÓN**

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN MADRID

Buena parte de la proyección internacional alcanzada por España deriva de la capacidad de Madrid a la hora de canalizar los flujos de inversión exterior en su tejido empresarial

La inversión extranjera directa (en adelante, IED) ha desempeñado un papel crucial en la apertura exterior de la economía madrileña. En este sentido, el papel de Madrid como polo receptor de inversión extranjera ha favorecido la integración del conjunto del país en la economía global. Su importancia no sólo radica en la función de fuente de capitalización, crucial para muchos proyectos de expansión empresarial, sino también porque favorece la competitividad, es un medio para acceder a la tecnología y estimula la adecuación de las empresas nacionales con sede en Madrid a los estándares internacionales de eficiencia. Al mismo tiempo, la inversión ha sido un vehículo para la entrada de las multinacionales en el mercado español, la inmensa mayoría de las cuales eligen Madrid como lugar más idóneo para localizar su sede (y, en consecuencia, Madrid capitaliza el grueso de inversión de estas operaciones). Por todo ello, la IED es un indicador muy útil para medir el valor internacional de la economía madrileña.

El presente artículo de Polo de atracción se articula en tres apartados. En el primero se abordan algunos de los principales factores de atracción que explican la relevancia de Madrid en los flujos internacionales de inversión. En el segundo apartado se estudia la evolución de la IED, teniendo en cuenta el peso de Madrid en el conjunto de España, pero también su relevancia internacional, así mismo se analizan la distribución sectorial y el origen con el fin de profundizar en las características de la inversión, su grado de relación con el tejido económico madrileño y las tendencias en un escenario global cambiante. El último apartado se dedica a las multinacionales extranjeras ubicadas en Madrid, artífices en gran medida de la inversión recibida.

Ventajas de Madrid

Madrid es una metrópoli atractiva para los flujos internacionales de IED

Junto a los factores coyunturales, como el intenso crecimiento de la economía madrileña durante las últimas décadas (muy por delante de la media de la Unión Europea) o la atracción de inversiones extranjeras a través de los procesos de reestructuración y apertura exterior de las grandes empresas localizadas en la región, la confluencia de factores clásicos de tipo estructural convierten a Madrid en un polo internacional favorable para invertir y hacer negocios. Entre éstos caben subrayarse:

El rango del sistema de comunicaciones. Madrid se está consolidado como uno de los *hubs* aeroportuarios más dinámicos del mundo. El aeropuerto de Barajas es el cuarto de Europa y el undécimo del mundo por número de pasajeros. Además, Madrid es el centro del sistema radial de carreteras y ferrocarril que comunica por vía terrestre a toda la península Ibérica y a esta con el resto de Europa.

Su función de sede y centro de decisiones de las empresas nacionales y multinacionales ubicadas en el país. La región concentra aproximadamente medio millón de empresas activas y una de cada cuatro nuevas empresas creadas tienen su sede en Madrid.

Las dimensiones del mercado urbano de alto poder adquisitivo y la posición estratégica para controlar el mercado nacional. Madrid se erige como la tercera área metropolitana de la Unión Europea (únicamente por detrás de París y Londres).

Un capital humano abundante y de calidad, apoyado en la capacidad de atracción de profesionales cualificados (tanto nacionales como del extranjero) y su condición de polo universitario europeo y el prestigio de las escuelas de MBA, entre otros factores.

Por su condición de centro financiero internacional y concentración de servicios avanzados a las empresas.

Política fiscal favorable a las empresas extranjeras, lo cual favorece la instalación de compañías *Holding* y dinamiza la inversión.

Los lazos económicos y culturales que convierten a Madrid en una plataforma estratégica para acceder al mercado latinoamericano (aprovechado por las multinacionales españolas como puente de internacionalización).

Los *rankings* internacionales de grandes ciudades permiten identificar de forma comparada las principales ventajas de Madrid como metrópoli de negocios y, en suma, sus potenciales para atraer inversiones del exterior.

La posición alcanzada en los *rankings* internacionales confirma la proyección de Madrid

Entre los muchos *rankings* que otorga a Madrid una posición de liderazgo, el *ranking* global elaborado por Deloitte en 2009 coloca a Madrid en el séptimo puesto del mundo y la tercera ciudad europea con el mejor entorno económico. Dicho estatus se deriva de la existencia de un marco idóneo para el desarrollo empresarial por la elevada presencia de empresas multinacionales en la ciudad y fácil acceso a mercados, la disponibilidad de infraestructuras y capacidad para la organización de eventos. De igual modo, otro prestigioso *ranking* internacional, "Fortune Global 500: Cities" en 2010 situó a Madrid como la novena ciudad del mundo y la tercera de Europa (por

El escenario de los flujos internacionales de IED es sumamente variable en el tiempo

detrás de París y Londres). En concreto, dicha posición en el *ranking* se deriva de la localización en Madrid de seis empresas de rango global.

En un escenario de intensa globalización, Madrid ha sabido aprovechar estas ventajas y, en consecuencia, en la última década se ha convertido en un destacado polo internacional de atracción de inversión. En este sentido, durante el periodo 1996-2010, Madrid acumuló el 1,7% del total de IED generado en el mundo, un porcentaje a la altura de países desarrollados como Italia y Japón (1,7 y 0,9%, respectivamente), o de economías emergentes de la talla de México o la India (1,9 y 1,2%, respectivamente).

Entre los principales retos, Madrid tiene que enfrentarse a la difícil coyuntura económica del país que lastra las inversiones extranjeras, así como la competencia de otros destinos internacionales (donde cada vez adquieren más preponderancia las metrópolis de las economías emergentes)

No obstante, estos factores no son estáticos, sino que varían en el tiempo. Es probable que en los próximos años aumente el protagonismo de la emisión de inversión desde Madrid, siguiendo el proceso de las economías desarrolladas (en 2010 España es el noveno país emisor del mundo, frente al puesto catorceavo como receptor), mientras la recepción de la inversión irá perdiendo peso. Asimismo, la coyuntura internacional adversa reciente ha provocado una reducción notable del beneficio operativo de las empresas multinacionales, lo que a su vez supuso una merma del capital disponible por éstas para acometer las nuevas inversiones en el exterior. Pero mayor efecto para la IED madrileña ha tenido aún la disminución del número de fusiones y adquisiciones, provocado por las dificultades de acceso a la financiación (crucial en este tipo de operaciones de elevado nivel de apalancamiento). Además, la crisis se ha prolongado en España, lo cual hace que la ventaja de liderar una de las economías con mayor crecimiento se haya disipado ante el deterioro actual de la imagen exterior de la economía española, con un aumento del riesgo-país que repercute negativamente en el posicionamiento internacional de Madrid.

Las cifras disponibles de IED, pese a sus limitaciones metodológicas, continúa siendo el principal indicador para valorar la capacidad de atracción de capitales procedentes del extranjero

Por otro lado, en los últimos años y de manera acelerada tras la crisis mundial se asiste a un nuevo panorama internacional donde los países desarrollados, hasta ahora hegemónicos en los flujos internacionales de inversión (tanto de emisión como de recepción), van cediendo el protagonismo a nuevos actores de las economías emergentes y países en desarrollo. A modo de ejemplo, según datos de UNCTAD, el área del sur, este y sudeste asiático incrementó en 2010 sus flujos de IED recibida en un 17,8%, alcanzando los 275.000 millones de dólares (una cuarta parte de la cuota mundial), mientras que en ese mismo año la IED retrocedió un 20%. De manera global, las economías en desarrollo, crecieron un 9,7%, y acaparan ya casi el 50% de la IED total recibida en el mundo. Además, esos flujos “norte-sur” ya no se circunscriben a operaciones de deslocalización industrial o control de materias primas, sino que aumentan su diversificación y sofisticación hacia ramas de actividad cada vez más avanzadas. En este contexto, a la hora de captar IED, Madrid no sólo debe hacer frente a la competencia de las metrópolis de los países desarrollados, sino de forma creciente y en cada vez más nichos de negocios también a las metrópolis de los países emergentes como Shanghai, Beijing, Hong Kong, Singapur, Mumbai, Kuala Lumpur, Moscú, Sao Paulo, México o Johannesburgo, por citar algunas de las

más destacadas. Por todo ello, la competencia por la atracción de inversiones exteriores, especialmente las de alto valor añadido, se va a intensificar en los próximos años.

Evolución de IED

El peso de la IED madrileña

Atendiendo a los datos proporcionados por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio (DataInvex), la inversión extranjera bruta directa recibida en la Comunidad de Madrid entre 1996 y 2010 ascendió a los 195.928 millones de euros, lo que representó el 59% del total de IED en España, muy por delante de la segunda comunidad autónoma, Cataluña (13,9%).

Antes de comenzar el análisis sobre la inversión extranjera en Madrid, se deben diferenciar las inversiones hechas a través de entidades de tenencia de valores extranjeros (ETVE) y las que no han sido realizadas a través de dichos instrumentos (no ETVE). Las primeras¹ fueron creadas siguiendo el modelo holandés con el fin de estimular la internacionalización del capital español, a través del ventajoso tratamiento fiscal que en España tienen los rendimientos de la inversión y las plusvalías generadas en el exterior. En este sentido, los convenios internacionales para evitar la doble imposición con terceros Estados, ha favorecido la elección de Madrid como lugar idóneo para ubicar, acometer y gestionar las inversiones en sociedades extranjeras tipo holding. En particular, los convenios de doble imposición con los principales países iberoamericanos, otorga a Madrid una localización óptima para canalizar las inversiones de las empresas extranjeras en sociedades situadas en estos países.

La IED alcanzó su máximo histórico en el bienio 2007-2008, momento en el cual Madrid rozaba los 25.000 millones de euros anuales

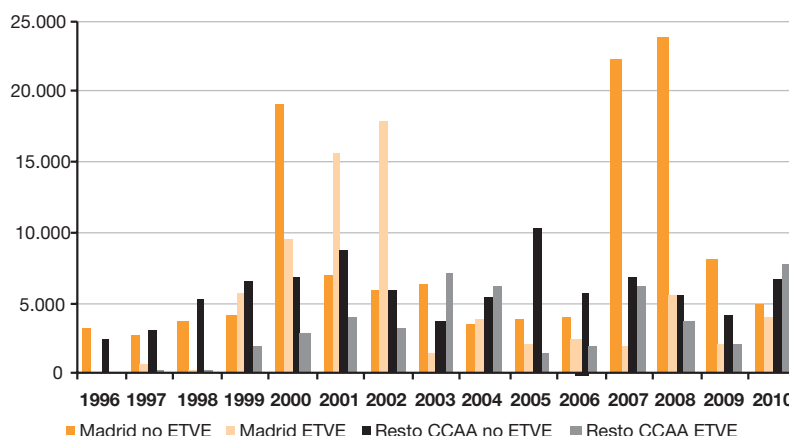
En el periodo 1996-2000 el grueso de la inversión -correspondió a las empresas sin tenencia de valores extranjeros en adelante no ETVE-, 122.574 millones de euros (62,6% de la IED en Madrid), que en el conjunto de España representó el 58,6% de la inversión total de esta categoría. La IED en empresas de tenencia de valores extranjeros o ETVE sumó 73.354 millones de euros, el 59,8% del total de la inversión en España.

El ritmo anual de recepción de inversiones permite diferenciar varios periodos. De 1996 a 2000 se produjo un crecimiento notable, particularmente de la inversión no ETVE, que alcanzó su máximo histórico hasta entonces (próximo a los 20.000 millones de euros). Por su parte la inversión en ETVE comenzó a tener un significado destacado a partir de 1999, y alcanzó su punto álgido por encima de los 15.000 millones de euros de forma consecutiva en 2001 y 2002; no obstante, una vez terminado el "efecto llamada" la inversión en ETVE se fue reduciendo progresivamente (tan sólo en el 2008 consiguió

¹ Sus orígenes están en la Ley 43/1995 del impuesto de sociedades, y en los sucesivos añadidos legislativos (1998 y 2000).

superar ligeramente el umbral de los 5.000 millones de euros). La IED se reduce considerablemente en los primeros seis años del siglo XXI, motivado por la caída de los flujos tras la crisis económica mundial de 2001. La IED alcanzó su máximo histórico desde que existe la serie del Registro de Inversiones en el bienio 2007-2008, momento en el cual Madrid recibía en torno a los 25.000 millones de euros anuales. La expansión económica mundial y, particularmente, el interés de los inversores extranjeros en las fusiones y adquisiciones en el mercado español (como por ejemplo la compra de Altadis por parte de British Tobacco o la de Endesa por parte de ENEL) explicaron dicho boom de la IED en Madrid. La profunda crisis económica mundial interrumpió bruscamente esta tendencia, con intensas caídas de la IED en 2009 y 2010 respecto a los años precedentes.

Evolución de IED en ETVE y no ETVE. Inversión bruta anual en millones de euros (1996-2010)

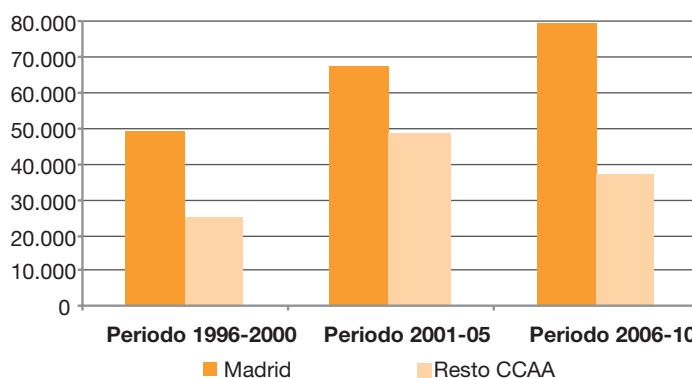


Fuente: Datalnvex

A escala mundial, Madrid ha tenido un peso muy destacado en los flujos de inversión, al recibir cerca del 2% de la IED mundial en el último quinquenio

El análisis de la evolución de IED acumulada en periodos más amplios (quinquenal) reduce el efecto de las oscilaciones anuales que provocan las operaciones de fusión y adquisición. El protagonismo de Madrid no ha decaído en el tiempo. En el periodo 2006-2010 acaparaba el 61,1% de la inversión, tan sólo un punto porcentual menos que su peso en el quinquenio 1996-2000.

Evolución de IED en Madrid vs resto de CCAA. Inversión bruta en millones de euros por quinquenios (1996-2010)

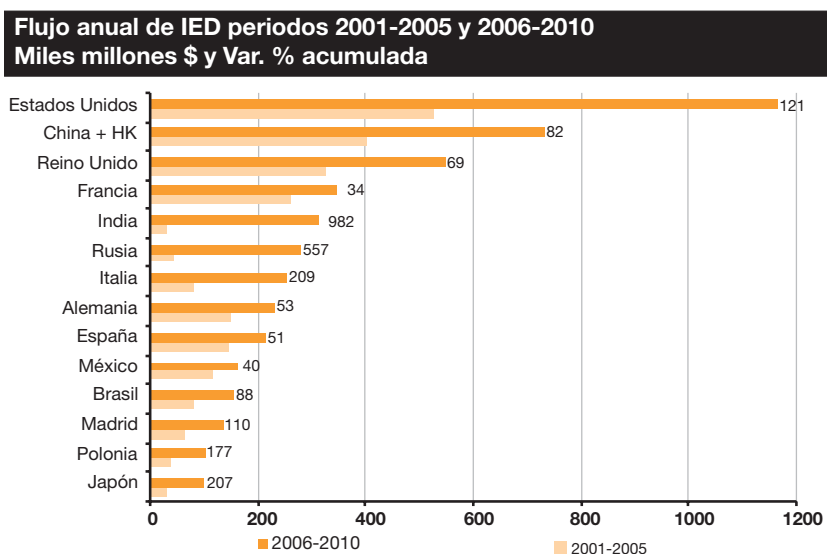


Fuente: Datalnvex

Por tipología de empresas según tengan o no tengan valores extranjeros, la evolución presenta diferencias apreciables. Así mientras el peso madrileño de la No ETVE en el conjunto del país se incrementó en once puntos entre los periodos 1996-2000 y 2006-2010 (de un 57,7 a un 68,6%), en el caso de la ETVE perdió 31,6 puntos porcentuales (de un 74,2 a un 42,7%).

Madrid es un foco internacional de atracción de inversiones. En el último periodo, 2006-2010, Madrid recibió el equivalente al 1,8% del flujo mundial, lo que en el ranking de países equivaldría al puesto duodécimo, por delante de países como Polonia o Japón, y próximo a Brasil y México. Sin embargo, este peso disminuye en el último año, 2010, donde Madrid desciende nueve puestos (siendo superado por economías emergentes de Latinoamérica, Chile y Colombia, países del sudeste asiático como Indonesia y Singapur y también del entorno europeo desarrollado, Bélgica, Austria, Luxemburgo, Suecia o Polonia).

En el gráfico adjunto, se compara la IED acumulada entre los periodos 2001-2005 y 2006-2010. En los primeros puestos se encuentran algunas de las principales economías desarrolladas, donde sobresale Estados Unidos, pero también han irrumpido las economías emergentes encabezadas por China. Son precisamente las economías emergentes las que experimentaron los mayores crecimientos entre ambos periodos (especialmente la India y Rusia).



Fuente: UNCTAD

En un contexto marcadamente negativo para las economías desarrolladas, el descenso interanual de los flujos de IED en 2009 fue significativamente más pronunciado en Madrid y España (-65 y -62%, respectivamente) que la media de la UE (-27%), e incluso superior al retroceso sufrido en Estados Unidos y Japón (-59 y -51%, respectivamente). La contracción fue menor en las principales economías emergentes: -12% en China y -12,5% en India. Como ya se ha apuntado, el retroceso de la inversión en Madrid se ha debido a la combinación de varios factores coyunturales adversos, como la recesión económica global, las restricciones crediticias, la caída de

La IED recibida en Madrid se ha canalizado preferentemente hacia los sectores de energía y algunas ramas específicas del sector servicios, como el comercio y hostelería y turismo, y la industria, caso de la actividad de refino de petróleo

los beneficios empresariales, la severa reducción de las operaciones de fusión y adquisición y la vuelta de los capitales hacia las empresas matrices. Por otro lado, y como elemento estructural, el creciente desvío de la inversión hacia las economías emergentes o países en desarrollo (cuya contribución mundial ha pasado de representar un 24,6% en 2006 a un 46,8% en 2010), en detrimento de los países desarrollados, junto con el deterioro en la percepción del riesgo-país en España, son algunas de las mayores amenazas que penden sobre la inversión extranjera en Madrid.

No obstante, la caída de la inversión en los últimos años debe ser matizada. En primer lugar por el efecto de los elevados volúmenes captados en 2007 y 2008 (los dos años récord de la serie histórica) que provocaron que el descenso de los siguientes años se haya percibido de forma más acusada. Además, es preciso tener en cuenta que en Madrid, como es propio de una economía desarrollada, la tendencia es que la emisión de inversión vaya desplazando a un segundo término a la recepción de la inversión. Con todo, Madrid sigue atrayendo un destacado flujo de inversión extranjera (en 2010 recibió aproximadamente 5.000 millones de euros de inversión no ETVE).

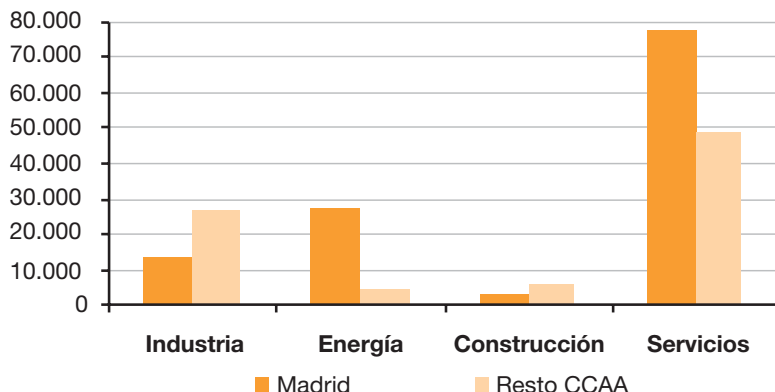
Distribución sectorial de la IED

A continuación, el análisis en detalle de la inversión por sectores y países emisores excluye la inversión las ETVE, porque se trata de “flujos de paso” de no residentes, que básicamente se restringen a la transferencia de inmovilizados financieros y, en consecuencia, su efecto directo en la economía madrileña es limitado.

Si comparamos la evolución de la IED por sectores entre los dos últimos quinquenios (2001-2005 y 2006-2010) con la media del resto de CCAA se aprecian diferencias significativas. Así mientras en la Comunidad de Madrid la inversión vinculada a la energía eléctrica creció un 2803%, en el resto de CCAA decreció un -35%. Más significativo aún por el peso que desempeña en la economía madrileña, fue el crecimiento del 45,7% de los servicios, frente a su estancamiento en el resto de España (0,5%). El mejor comportamiento de los servicios se debió a la progresión de algunas ramas, particularmente el comercio (que aumentó un 414,6%, frente al descenso del -33% del resto de España). Por el contrario, el crecimiento del resto de CCAA fue sensiblemente superior en la industria (145%, por un 50,8% en Madrid) y la construcción (68,1%, por un 31,9%). En el caso de la industria, las diferencias se explican por el retroceso de algunas ramas en Madrid, con el ejemplo más relevante en la metalmecánica (-11,6%, en contraposición del incremento del 537,6% del resto de CCAA).

Atendiendo al peso de Madrid para toda la serie analizada (de 1996 a 2010), la contribución madrileña es especialmente elevada en los sectores energético y los servicios, con un 85,3 y 61,5% del total respectivo en el conjunto de España. Ambos acapararon el 85,8% de la IED recibida en Madrid durante el periodo. La relevancia madrileña en el país es inferior en el resto de sectores: 30,2% de agricultura, 33,9% de industria y 37% de construcción.

IED (no ETVE) por sectores económicos: peso de Madrid vs resto de CCAA. Inversión bruta en millones euros (1996-2010)

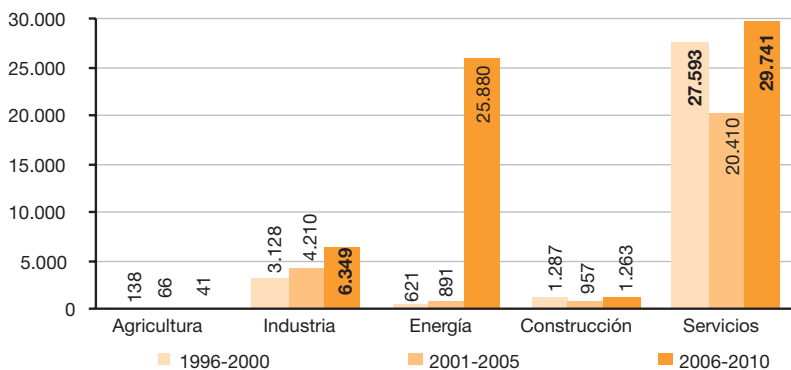


Fuente: DataInVex

Lo más notable de la evolución sectorial ha sido el ascenso del sector energético, que ha pasado de representar un exiguo 1,9% en el periodo 1996-2000 a un 40,9% en el último quinquenio 2006-2010. Dicho protagonismo se explica por el proceso de reestructuración del sector energético español que ha favorecido adquisiciones foráneas de gran calado (caso de Endesa por parte de la multinacional italiana Enel), así como las fuertes inversiones extranjeras y compra de participaciones de las grandes empresas del sector con sedes operativas en Madrid (muy atractivas en los mercados internacionales por el alza de precios de la energía o la posición de liderazgo de las energéticas españolas en el campo de las renovables).

Por su parte, el sector servicios sigue siendo el sector más relevante, con casi 30.000 millones de inversión en el periodo 2006-2010, mostrando un notable incremento de más de 9.000 millones con respecto al quinquenio anterior. Aunque en la distribución porcentual relativa ha ido perdiendo peso, pasando de un abrumador 84,2% en el quinquenio 1996-2000 a un 47% en el último quinquenio. Es de esperar que en los próximos años, una vez pasado el *boom* de las energéticas españolas, los servicios recuperen el predominio en la cuota de IED.

Evolución de IED en Madrid (No ETVE) por sectores económicos Inversión bruta en millones euros (1996-2010)



Fuente: DataInVex

Un análisis más pormenorizado por ramas de actividad económica permite apreciar con mayor nitidez las tendencias de la IED y el cambio del patrón sectorial.

La inversión industrial creció en el último quinquenio gracias a la aportación de la rama de refino de petróleo, que registró un aumento del 3046% (3.260 millones de euros). La contribución del refino de petróleo al total de la inversión industrial pasó de representar un 2,5% en 2001-2005 a un 53% en 2006-2010. Pero dicha contribución se basó casi exclusivamente a la operación de adquisición de CEPSA (véase cuadro adjunto) por parte de un grupo inversor de los Emiratos Árabes Unidos realizada en el año 2009.

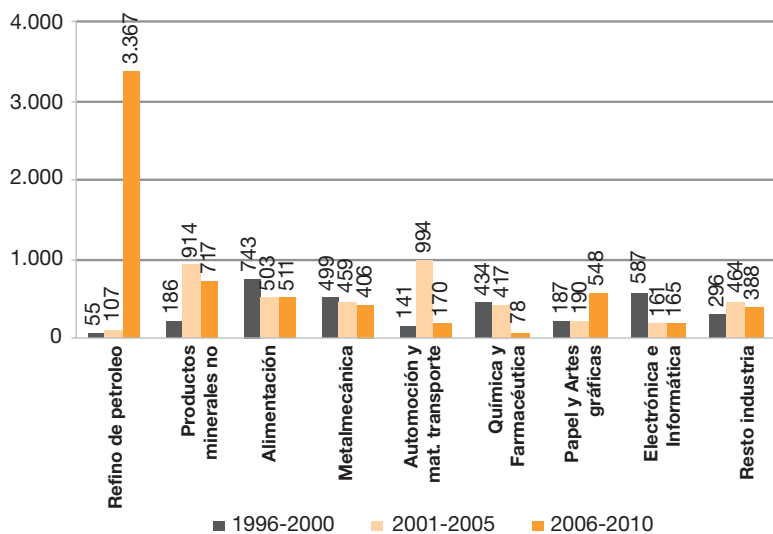
CEPSA

Clasificada dentro de la CNAE 1920 'Producción, transporte y distribución de energía eléctrica', alcanza el puesto número 5 del Top-500 de empresas con mayor facturación de Madrid. Cepsa es la segunda petrolera del mercado español, por detrás de Repsol. Realiza actividades de exploración y producción de petróleo y gas natural, refino, transporte y comercialización de derivados petrolíferos y de gas, petroquímica, cogeneración y comercialización de biocarburantes y de energía eléctrica. Prueba de esta diversidad de actividades, es la presencia en la Comunidad de Madrid de otras ensañas y empresas ligadas a la compañía: CEPSA Estaciones de Servicio SA, CEPSA Química SA, CEPSA Marine Fuels SA, CEPSA Gas Comercializadora, CEPSA Lubricantes y CEPSA Gas Licuado. Entre 2010 y 2011 el fondo de inversiones de Emiratos Árabes Unidos, International Petroleum Investment Company (IPIC) se hizo con el control completo de la compañía. A través de esta adquisición, este país acaparó el 20,1% de la IED recibida en Madrid durante el 2009. La última operación se ha realizado en el presente año con la compra del 48% de las acciones que la multinacional francesa Total poseía en la compañía. Uno de los principales fines de IPIC ha sido invertir en empresas petroleras de todo el planeta para multiplicar los beneficios del negocio del crudo. IPIC cuenta con participaciones o controla directamente empresas en el sector petroquímico (Nova Chemicals, Borealis, Chemaweyaat, Oman Polypropylene, Cosmo Oil), en el del refino (Hyundai Oilbank), en el del transporte de crudo (GEM) y en el eléctrico (EDP y OIP).

Sin embargo, si se excluye el refino de petróleo las actividades industriales decrecieron un -27,3% en el último quinquenio (-1.120 millones de euros). En el quinquenio 2006-2010 el retroceso fue particularmente intenso en los subsectores de automoción y material de transporte y química y farmacéutica (con caídas del -83 y -81%, respectivamente). Con anterioridad, en el quinquenio 2001-2005 los descensos más acusados se dieron en los subsectores de electrónica e informática y alimentación (-72,5 y -32,3%, respectivamente). El retroceso en la mayoría de las ramas industriales madrileñas se relaciona con los procesos de deslocalización y la preferencia de la inversión de los países desarrollados hacia las economías emergentes del sudeste asiático por sus ventajas de coste.

En cuanto a la evolución de las ramas del sector servicios, en el siguiente gráfico se aprecian las sucesivas caídas del subsector de telecomunicaciones, que si en el quinquenio 1996-2000 representaba el 56% de la inversión recibida en el sector servicios, su peso en el periodo 2006-2010 se reduce al 4,2%. Estos desequilibrios en el ritmo de entrada se explican de nuevo por las grandes operaciones de las multinacionales extranjeras en el mercado nacional. Así, en tan solo el año 2000 la compra de Airtel por parte de la británica Vodafone canalizó el 65% de toda la inversión en telecos del periodo 1996-2000; pasados los primeros años del siglo XXI y una vez consolidadas

IED (no ETVE) en el sector industria y energía de Madrid
Inversión bruta en millones de euros



Fuente: Datalnvex

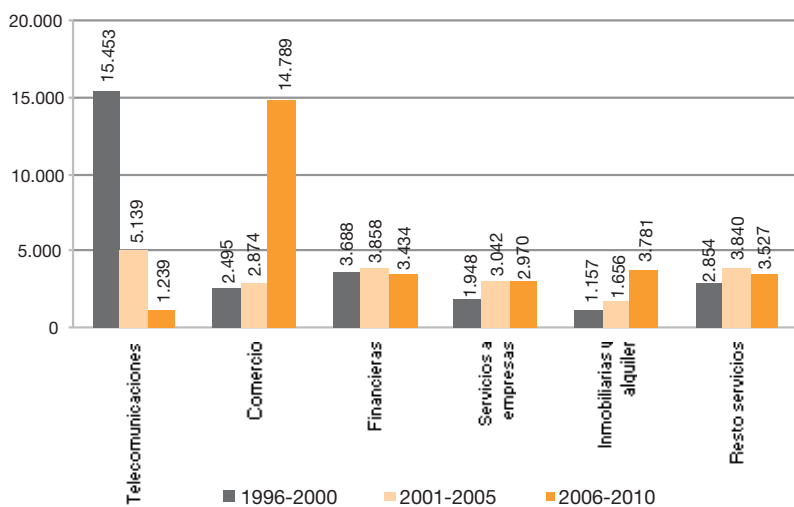
los principales operadores, el interés de las multinacionales decayó y las inversiones en la rama de telecomunicaciones descendieron considerablemente.

Todo lo contrario ha sucedido en la rama comercial, que en el primer quinquenio tan sólo representaba un 9% de la inversión en el sector servicios, para terminar acumulando en el quinquenio 2006-2010 el 49,7%. Este dinamismo se explica por el interés mostrado por los inversores extranjeros en las grandes cadenas de distribución comercial o la implantación de franquicias extranjeras en Madrid.

El 93,4% de la IED recibida durante el periodo 1996-2010 en Madrid es aportado por tan sólo 15 países

Otro subsector de servicios con gran dinamismo ha sido el inmobiliario y de alquiler, con un aumento del 128% en el último quinquenio. De hecho, 2010, a pesar de la crisis económica, fue un

IED (no ETVE) en el sector servicios de Madrid
Inversión bruta en millones de euros



Fuente: Datalnvex

buen año para la inversión extranjera en el sector inmobiliario (con el 25,8% de toda la inversión acumulada en el periodo 1996-2010). Por su parte, la IED en otras ramas destacadas como las actividades financieras, servicios a empresas y resto de servicios se mantuvo bastante estable a lo largo de los diferentes periodos analizados.

El peso de los países ha evolucionado en el tiempo, condicionados por el perfil sectorial de la inversión, las tendencias globales en los flujos de la IED y las operaciones de adquisición de grandes empresas nacionales

A modo de síntesis, en la tabla adjunta se recoge el ranking de inversión de las ramas económicas, identificando su cuota de IED y la variación en el último quinquenio. El hecho de que las tres primeras ramas por este orden, energía, telecomunicaciones y comercio, acumulasen el 56,6% de la inversión en el total del periodo analizado ofrece una idea de las preferencias de la inversión.

Ranking de IED por ramas de actividad en Madrid

Ranking en el peso IED	Inversión bruta 1996-2010		Var. 2001-05 / 2006-10	
	Millones €	Cuota %	Millones €	Acum. %
Energía eléctrica y gas	27.393	22,3%	24.989	2803,0%
Telecomunicaciones	21.831	17,8%	-3.901	-75,9%
Comercio	20.158	16,4%	11.915	414,6%
Financieras	10.980	9,0%	-424	-11,0%
Servicios a empresas	7.960	6,5%	-71	-2,3%
Inmobiliarias y alquiler	6.595	5,4%	2.125	128,3%
Culturales y Ocio	4.723	3,9%	-1.676	-72,7%
Refino de petróleo	3.528	2,9%	3.260	3046,4%
Construcción	3.507	2,9%	305	31,9%
Transporte y logística	2.683	2,2%	525	62,6%
Prod. minerales no metálicos	1.817	1,5%	-197	-21,5%
Hostelería y Turismo	1.764	1,4%	783	218,3%
Alimentación	1.756	1,4%	8	1,5%
Metalmecánica	1.365	1,1%	-53	-11,6%
Automoción y mat. transporte	1.306	1,1%	-824	-82,9%
Resto ramas	5.209	4,2%	-348	-1,4%

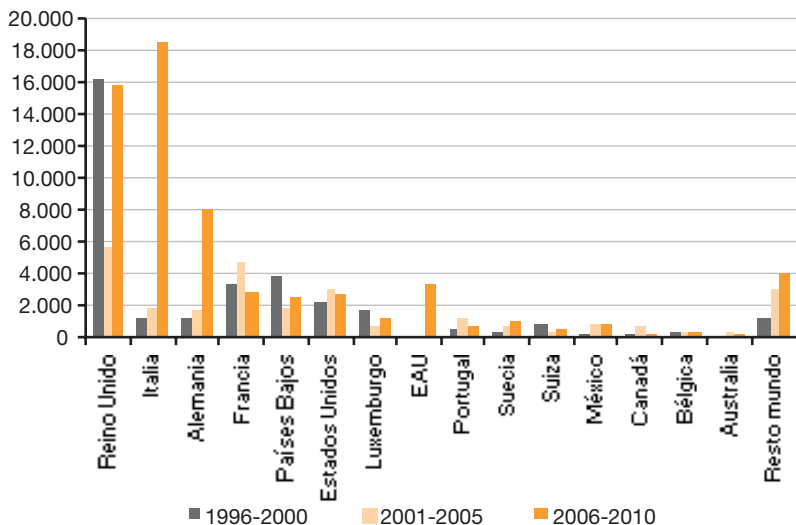
Fuente: DataInVex

Origen de la IED

China, además de un gran receptor de inversión, está llamado a liderar la emisión de inversión exterior en los próximos años y, en consecuencia, aumentar su presencia en la IED en Madrid que por el momento es exigua

En cuanto al origen, el grueso de las inversiones extranjeras se concentra en unos pocos países. El gráfico adjunto incluye el top 15 de los países emisores, que en conjunto acaparaban el 93,4% de la IED madrileña durante el periodo 1996-2010. Sobresalen los tres primeros, Reino Unido e Italia, por este orden, que representaban casi la mitad de la inversión (48,5%). A cierta distancia de los puestos de cabeza se sitúan Alemania, Francia, Países Bajos y Estados Unidos. En conjunto estos seis primeros países acaparan el 79,2% de la inversión extranjera. Se percibe la preponderancia de la Unión Europea como principal región geopolítica de procedencia con el 80,5% de la inversión. Por el contrario, descontando Estados Unidos, la presencia de otros países fuera del entorno europeo es poco relevante y se circunscribe básicamente a México y Emiratos Árabes Unidos.

Evolución de IED (no ETVE) en Madrid por países emisores últimos Acumulado por periodos (millones de euros)



Fuente: DataInVex

La importancia de los países varía significativamente en el tiempo. Si en el primer quinquenio, Reino Unido encabezaba el *ranking*, aglutinando un 48,9% parte de la inversión, en el último periodo desciende al segundo puesto, por detrás de Italia, aunque su peso sigue siendo muy elevado al representar un cuarto de la inversión. El ascenso de Italia es muy significativo, teniendo en cuenta que en el primer periodo ocupaba el sexto puesto. La inversión alemana también ha crecido sensiblemente, pasando del séptimo puesto en el primer quinquenio al tercero en el último.

Por su parte, la inversión procedente de Emiratos Árabes Unidos, partiendo de cero en los dos primeros quinquenios, se coloca en el cuarto lugar, superando a países como Francia, Estados Unidos o Países Bajos. La inversión de Francia y Estados Unidos se contrajo considerablemente entre el segundo y el tercer quinquenio (de un 17,3 al 4,5%, en el primer caso, y de 11 a 4,3%, en el segundo). Otro país que ha ido mermando su peso relativo es Países Bajos, que si en primer quinquenio ocupaba el segundo puesto desciende hasta el séptimo lugar en el último quinquenio. La tendencia a la baja de la inversión recibida de estos países desarrollados se enmarca dentro de la evolución de Madrid en los flujos de IED, que va dejando de ser un destino preferente para algunos países desarrollados, mientras se incrementa el papel de Madrid como foco internacional de emisión de inversión, precisamente hacia economías que en la actualidad lideran el crecimiento económico.

Del análisis de la distribución por países fácilmente se deduce la elevada dependencia de la inversión procedente de países desarrollos del entorno europeo, seguido a gran distancia de la inversión recibida por parte de Estados Unidos, Canadá y Australia. Mientras que las aportaciones de economías emergentes son por el momento discretas y tienen en México su principal referente. Así, el papel de países relevantes en los flujos mundiales es insignificante, como es el caso de Japón y otros enclaves desarrollados del sudeste asiático (Corea del Sur, Singapur y Taiwán), los países del Golfo Pérsico a

excepción de la puntual aportación de Emiratos Árabes Unidos-. El caso de la segunda economía del mundo, China, es sumamente revelador, ya que su incidencia en la IED madrileña es por ahora irrelevante, tan sólo un 0,01% en el periodo 1996-2010. No obstante, atendiendo a las crecientes relaciones bilaterales y protagonismo internacional de China, es de esperar un incremento de las inversiones de este país en los próximos años, particularmente en las operaciones de fusiones o adquisiciones o en la capitalización de las empresas madrileñas.

Atendiendo en mayor detalle la evolución de la inversión por países en los últimos años, además de la intensa concentración geográfica, se percibe la preponderancia de las grandes operaciones de las multinacionales extranjeras en la adquisición total o parcial de sociedades, producidas entre 2006 y 2009, mientras que en 2010 predominan más los flujos de ampliación de las multinacionales ya establecidas en Madrid. Algunos ejemplos de ello son:

- En 2007 la compra de acciones de Endesa por parte de la empresa energética italiana Enel convirtió aquel país en el primer inversor (con el 88,7% de la cuota del total de IED).
- En 2008 el protagonismo recae en el Reino Unido, acaparando casi el 60% de la inversión recibida en Madrid. Detrás de esa pujanza se encuentra la compra de la española Altadis por la británica Imperial Tobacco por valor de 12.782 millones de euros, operación clasificada dentro de la distribución comercial al por mayor, que absorbió por si sola el 80,7% de la inversión británica del conjunto del periodo 1996-2010.
- En 2009 destacó Emiratos Árabes Unidos, con una inversión superior a 3.000 millones de euros (casi la mitad de la inversión total anual), derivada de la adquisición de una participación significativa en CEPSA por el fondo soberano International Petroleum Investment Company (IPIC).

En las tablas siguientes se analiza la evolución de la IED por ramas de actividad de los cuatro países más relevantes, Reino Unido, Italia, Alemania y Francia, que por si solos concentran el 66,2% de la inversión recibida en Madrid durante el periodo 1996-2010.

Países emisores principales de la IED en Madrid 2006-2010 (Millones euros)

	2006	2007	2008	2009	2010	% IED 2006-2010
Italia	62	17.962	37	64	365	29,6
Reino Unido	508	791	13.034	624	873	25,3
Alemania	184	114	7.320	162	221	12,8
EAU	0	0	0	3.314	0	5,3
Francia	294	319	235	1.084	861	4,5
Países Bajos	596	295	603	667	333	4,0
Estados Unidos	1.036	484	164	517	462	4,3
Luxemburgo	114	205	438	287	233	2,0
Portugal	168	75	186	243	43	1,1
Total selección	4.968	20.244	22.018	6.961	3.390	92,0

Fuente: Datalnvex

El principal rasgo de la inversión Reino Unido en Madrid es el predominio de las ramas de telecomunicaciones (particularmente derivado de las inversiones realizadas por la multinacional Vodafone en el primero y segundo quinquenios) y, posteriormente, en el comercio. Estas dos ramas de forma agregada acaparan el 70% de toda la IED británica.

Vodafone

Clasificada dentro de la CNAE 6190 'otras actividades de telecomunicaciones', alcanza el puesto número 25 del Top-500 de empresas con mayor facturación de Madrid. La presencia de esta multinacional de origen británico en Madrid se remonta a los años 1999 y 2000, cuando se hace con el control del grueso de las acciones de Airtel, por aquel entonces el segundo operador de telecomunicaciones del país. Esta adquisición tuvo un gran impacto en la IED en Madrid procedente del Reino Unido, que en 2010 concentró el 40,2% del total. El Grupo Vodafone es uno de los líderes mundiales de telecomunicaciones con presencia en 31 países y acuerdos con otros 40, que configuran un mercado de 147 millones de clientes. Vodafone cuenta con un centro de I+D en Madrid, integrado en la red europea de centros de I+D de la compañía. El centro madrileño se ha especializado en las tecnologías m2m (machine to machine), redes de sensores, servicios de localización y redes sociales.

Otras inversiones británicas destacadas se canalizaron hacia los servicios a empresas y las actividades financieras, que en conjunto concentra el 90,5% de las inversiones (por tan sólo un 6,8% de la industria y 1,2% de la construcción).

IED del RU en Madrid. Distribución por ramas y evolución

	Acumulado (% sb total)				Var. %	
	1996-2000	2001-2005	2006-2010	1996-2010	2001-05 / 1996-2000	2006-10 / 2001-05
Telecomunicaciones	67,8	41,4	5,8	39,3	-74,9	-70,2
Comercio	2,3	7,6	73,6	30,6	33,8	1968,8
Servicios a empresas	2,2	12,9	7,0	6,0	142,4	16,7
Financieras	6,2	12,9	1,5	5,6	-14,3	-75,6
Culturales y Ocio	4,8	2,7	1,3	3,1	-76,9	1,2
Química y Farmacéutica	4,3	1,9	0,9	2,5	-81,9	-2,6
Transporte y logística	2,1	0,7	3,7	2,4	-87,0	1105,0
Hostelería y Turismo	1,9	1,6	1,1	1,6	-66,4	55,0
Inmobiliarias y alquiler	0,6	4,5	1,3	1,5	217,6	-39,4
Energía eléctrica y gas	3,0	0,9	0,0	1,5	-87,3	-93,0
Resto ramas	4,9	12,9	3,8	5,9	8,3	-36,7

Fuente: DataInVex

La inversión italiana está intensamente volcada hacia la rama energética, que adsorbió por sí sola casi tres cuartas partes del total, debido al gran peso que tuvo la operación ya comentada de compra de Endesa por parte de Enel durante el último quinquenio.

Endesa

Clasificada dentro de la CNAE 3511 'Producción, transporte y distribución de energía eléctrica', alcanza el puesto número 4 del Top-500 de empresas con mayor facturación de Madrid. Forma parte del grupo Enel que en 2007, de forma conjunta con Acciona, se hizo con el 92% del capital de Endesa. Esta operación implicó que en ese año casi la mitad del total de la IED recibida en Madrid procediera de Italia. Posteriormente, en el 2009 Enel compró el 25% de las acciones que poseía Acciona a cambio de los activos de energías renovables de Endesa. De esta forma, Enel ha adquirido una posición ventajosa en el mercado ibérico y Latinoamericano (como la primera eléctrica española, el segundo operador eléctrico en Portugal y la principal multinacional privada de Latinoamérica). Endesa desarrolla actividades de generación, transporte, distribución y comercialización de electricidad a través de un amplio número de empresas en España, América Latina, Europa y África, apoyada en una producción de 130.485 GWh y una ventas que en 2010 alcanzaron 175.217 GWh, entre más de 25 millones de clientes. Además de la electricidad, ha alcanzado una posición relevante en otros sectores, como el del gas, la cogeneración y las energías renovables. Se contabilizan cinco enseñas vinculadas a Endesa y el Grupo Endesa presentes en Madrid: Endesa SA, Endesa Energía SAU, Endesa Latinoamérica SA, Endesa Servicios SL y Enel Green Power España SL. En conjunto, para el último año acumulan una facturación de 38.902 millones de euros y 39.112 empleados.

Las inversiones italianas en otras ramas fueron muy discretas y se canalizaron preferentemente hacia las actividades de servicios (Financieras, telecomunicaciones y comercio).

IED italiana en Madrid. Distribución por ramas y evolución

	Acumulado (% sb total)				Var. %	
	1996-2000	2001-2005	2006-2010	1996-2010	2001-05 / 1996-2000	2006-10 / 2001-05
Energía eléctrica y gas	0,0	29,8	91,7	74,1	429297,4	1544,9
Financieras	31,1	13,0	1,4	5,9	-37,8	-40,9
Telecomunicaciones	16,9	15,7	0,0	3,9	37,6	-100,0
Comercio	8,9	7,9	1,1	2,8	31,4	-23,4
Culturales y Ocio	8,4	12,3	0,0	2,6	115,9	-98,0
Alimentación	0,7	0,1	2,9	2,3	-75,6	14341,6
Papel y Artes gráficas	6,1	5,0	0,2	1,4	20,3	-83,0
Química y Farmacéutica	0,9	1,9	1,2	1,3	229,0	239,3
Metalmecánica	8,3	1,5	0,3	1,3	-72,9	21,3
Servicios a empresas	2,1	3,8	0,2	0,9	176,4	-72,2
Resto ramas	16,6	9,0	0,8	3,5	-19,5	-54,1

Fuente: Datalnvex

Como en el caso italiano, la inversión alemana también tiene un fuerte sesgo hacia la rama energética (que acapara la mitad de la misma). Le siguen a gran distancia otras ramas de servicios (donde destacan las actividades comerciales, inmobiliarias y alquiler y servicios a empresas). La inversión en las ramas industriales es sensiblemente más modesta que los servicios (12,1%, frente a 34,5%).

En la IED del cuarto país en importancia, Francia, sobresale la rama de telecomunicaciones (más de un tercio), particularmente por la inversión producida en el periodo 2001-2005 (ligada a la entrada en el mercado de Orange y Jazztel). No obstante, uno de los rasgos principales de la inversión francesa es su carácter más diversificado y asociado al tejido productivo madrileño, con una presencia notable de las ramas de servicios, encabezadas por las actividades financieras y comerciales.

IED Alemana en Madrid. Distribución por ramas y evolución

	Acumulado (% sb total)				Var. %	
	1996-2000	2001-2005	2006-2010	1996-2010	2001-05 / 1996-2000	2006-10 / 2001-05
	Energía eléctrica y gas	0,2	31,6	74,7	50,1	30064,6
Comercio	18,9	8,3	3,7	7,6	-26,1	-12,4
Inmobiliarias y alquiler	5,8	16,0	3,6	7,5	358,5	-55,8
Servicios a empresas	12,9	4,3	5,1	6,2	-44,3	132,3
Financieras	15,3	3,9	0,6	4,0	-57,5	-68,4
Construcción	6,8	2,9	2,0	3,0	-29,0	35,5
Culturales y Ocio	3,4	7,2	0,3	2,8	255,5	-91,9
Química y Farmacéutica	6,9	4,9	0,2	2,7	18,0	-90,9
Productos caucho y plástico	2,5	0,7	3,2	2,4	-52,0	778,3
Automoción y mat. transporte	4,5	5,4	0,2	2,4	100,8	-93,2
Telecomunicaciones	22,9	14,8	6,3	11,5	8,3	-16,8

Fuente: Datalnvex

Para contrarrestar las diferencias según el origen, a continuación se compara la IED procedente de la Unión Europea y la del resto del mundo que aunque por ahora tenga un escaso peso (13%, excluido Estados Unidos) las previsiones apuntan a que alcance una mayor relevancia en los próximos años, particularmente por la expansión de las economías emergentes.

IED francesa en Madrid. Distribución por ramas y evolución

	Acumulado (% sb total)				Var. %	
	1996-2000	2001-2005	2006-2010	1996-2010	2001-05 / 1996-2000	2006-10 / 2001-05
	Telecomunicaciones	11,0	53,9	23,6	37,1	1095,6
Financieras	22,3	8,7	31,4	17,2	-5,6	64,2
Comercio	15,1	11,2	3,7	10,2	81,3	-85,3
Servicios a empresas	9,0	2,5	5,4	4,6	-32,4	-3,0
Culturales y Ocio	4,0	4,7	1,2	3,7	184,0	-87,9
Construcción	5,0	0,9	6,8	3,2	-56,2	244,1
Automoción y mat. transporte	3,0	4,4	0,1	3,0	258,2	-99,0
Inmobiliarias y alquiler	3,3	2,0	3,3	2,6	49,5	-25,3
Productos minerales no metálicos	2,3	3,1	1,2	2,4	231,6	-82,3
Electrónica e Informática	8,0	0,6	0,8	2,3	-81,1	-43,4
Resto ramas	17,2	8,1	22,4	13,6	14,0	25,4

Fuente: Datalnvex

En gran medida el origen condiciona la distribución sectorial de la inversión. El gran volumen de la inversión recibida de la Unión Europea (98.102 millones de euros de inversión no ETVE entre 1996 y 2010), refleja el papel rector que ejerce Madrid en el mercado nacional a la hora de capitalizar las inversiones de las multinacionales europeas. Respecto a las principales ramas, como ya se ha comentado anteriormente las telecomunicaciones tuvieron un papel muy destacado inicialmente, para terminar con el liderazgo del abastecimiento energético. En segundo término, la inversión procedente de la Unión Europea también se ha canalizado de forma significativa en la distribución comercial (particularmente, en el último quinquenio) y actividades financieras (aunque de forma

La concentración de multinacionales extranjeras en Madrid ha contribuido intensamente en la atracción de IED, y ha inducido a una globalización comercial y financiera de la economía madrileña

decreciente). Mientras, en general las ramas industriales han despertado menor interés (el sector de la industria tan sólo representó un 14,6% de la inversión de la UE en el periodo 1996-2010, superada por el sector energético, 19,1%, y muy por debajo de los servicios, 62,5%).

IED de la UE en Madrid. Distribución por ramas y evolución

	Acumulado (% sb total)				Var. %	
	1996-2000	2001-2005	2006-2010	1996-2010	2001-05 / 1996-2000	2006-10 / 2001-05
	Telecomunicaciones	33,4	25,9	4,5	19,3	-27,9
Energía eléctrica y gas	1,4	8,0	39,7	19,1	437,5	627,3
Comercio	8,5	9,6	22,2	14,5	6,0	236,1
Financieras	13,6	12,6	7,0	10,6	-14,0	-19,5
Servicios a empresas	5,9	5,8	4,9	5,5	-9,0	24,2
Inmobiliarias y alquiler	3,5	5,6	4,4	4,5	48,8	14,0
Construcción	3,9	3,2	3,7	3,6	-24,1	71,9
Culturales y Ocio	4,9	5,2	0,8	3,3	-1,8	-78,6
Alimentación	3,2	3,9	1,7	2,8	16,1	-35,3
Química y Farmacéutica	4,6	2,7	1,2	2,6	-45,2	-37,6
Resto ramas	17,2	17,5	9,9	14,3	-4,9	-18,0

Fuente: DataInVex

El grueso de las Top-500 empresas extranjeras de la Comunidad de Madrid tienen su sede en la Ciudad

El componente sectorial de las inversiones del resto del mundo cambia sensiblemente respecto a la Unión Europea. Aunque la inversión esté encabezada por dos ramas terciarias (financieras y servicios a empresas), varias ramas industriales se encuentran entre los primeros puestos (productos minerales no metálicos, refino de petróleo y química y farmacéutica). La mayor diversificación de la inversión de fuera de la Unión Europea, se aprecia en un mayor equilibrio sectorial (un 49,7% de los servicios, por un 40,0% de la industria, seguida de la construcción con un 8,4%, mientras que la energía tan solo representa un 1%).

IED fuera de la UE en Madrid. Distribución por ramas y evolución (Millones de euros)

	Acumulado (% sb total)				Var. %	
	1996-2000	2001-2005	2006-2010	1996-2010	2001-05 / 1996-2000	2006-10 / 2001-05
	Financieras	19,7	7,2	6,5	9,7	-34,6
Servicios a empresas	8,5	8,8	10,6	9,4	86,4	18,5
Productos minerales no metálicos	0,8	18,1	4,4	9,0	4135,1	-76,3
Refino de petróleo y coquerías	0,0	0,7	22,2	8,9		2996,9
Construcción	5,9	8,0	10,2	8,4	145,2	24,5
Comercio	9,7	7,5	8,1	8,2	38,2	7,1
Química y Farmacéutica	4,5	14,2	3,3	7,9	470,7	-77,2
Inmobiliarias y alquiler	10,7	6,3	6,2	7,2	5,6	-1,9
Metalmeccánica	6,4	3,0	4,1	4,2	-15,0	33,3
Telecomunicaciones	4,8	4,6	2,9	4,0	70,4	-38,3
Resto ramas	29,1	21,6	21,6	23,2	32,9	-1,2

Fuente: DataInVex

En conclusión, Madrid cuenta con elementos potentes para la atracción de inversión extranjera que han hecho de la Ciudad el principal polo de referencia en España y uno de los más dinámicos de las economías europeas en los últimos quince años. El avance en el nivel de desarrollo de la economía y las empresas españolas que lleva a que se incremente su papel como emisores de IED, junto con la creciente competencia de economías emergentes en la atracción de inversiones, hacen que Madrid, como el resto de metrópolis europeas, vaya a ver reducidos los flujos de entrada de inversiones en los próximos años. La clave estará pues, no tanto en mantener cuantitativamente el flujo de inversión sino en mantener la capacidad de atracción de proyectos de inversión estratégicos y generadores de alto valor añadido para la economía de la Ciudad.

El papel de las multinacionales extranjeras en Madrid

Gran parte de la fortaleza económica y proyección internacional de Madrid radica en la densidad del tejido de empresas extranjeras instaladas, que, a su vez, influye decisivamente en la atracción de IED. No todas estas empresas tienen su origen en un país extranjero, sino que también aparecen ejemplos destacados de empresas de origen nacional con sede en Madrid cuyo control ha pasado a una multinacional extranjera. Como ya se ha señalado anteriormente, dichas adquisiciones, normalmente realizadas a través de la compra de acciones, han tenido un claro protagonismo en la IED recibida en Madrid. Por lo general, las motivaciones de estas operaciones se fundamentan en el deseo de entrar o consolidar la posición de la multinacional extranjera en el mercado español aprovechando el peso alcanzado por la empresa doméstica. También y, de forma creciente, dada la internacionalización de muchas de las empresas españolas adquiridas, la multinacional extranjera amplía su ámbito de influencia internacional (particularmente en la región Latinoamericana, donde la presencia de las empresas españolas se ha intensificado en la última década).

Las empresas extranjeras representan casi la mitad de los casos del Top-500 de las empresas madrileñas con mayor facturación

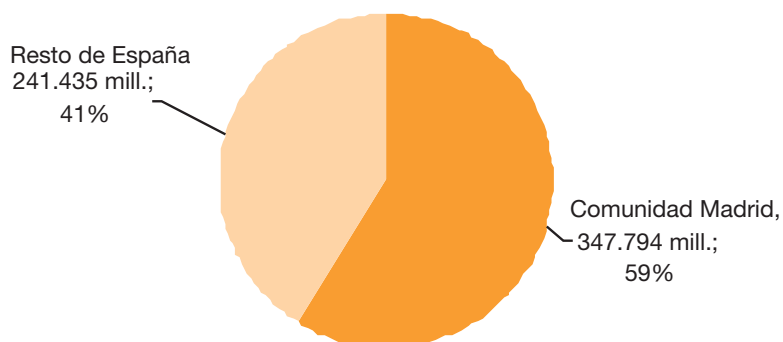
El análisis de las empresas extranjeras en Madrid se ha apoyado en las bases estadísticas de SABI². El criterio seguido para clasificar una empresa como extranjera ha sido el que al menos un 51% de los accionistas pertenezcan a la matriz global situada fuera del país; aunque la empresa extranjera puede tener accionistas locales (incluyendo aquéllos con porcentaje desconocido). Es importante matizar que tanto los datos de facturación como de empleo pueden estar sobredimensionados por el efecto sede de Madrid, ya que frecuentemente contabilizan el total del conjunto de España y otras áreas territoriales vinculadas (como el mercado latinoamericano y Portugal).

² SABI (Sistema de Análisis de Balances Ibéricos) es una base estadística elaborada por INFORMA D&B en colaboración con Bureau Van Dijk, a partir de la información económico-financiera que las empresas depositan en el Registro Mercantil.

El grueso de las empresas industriales y energéticas del Top-500 son extranjeras

En la Comunidad de Madrid se contabilizaban 12.045 empresas extranjeras con estas características, lo que representa el 30,1% de las empresas extranjeras en España y el 54% de su facturación. Por otro lado, si se considera el Top-500 de empresas extranjeras con mayor facturación del país, la Comunidad de Madrid concentra el 56% de los casos (281) y una proporción aún mayor de la facturación y el empleo generado por estas empresas (59 y 57,2%, respectivamente).

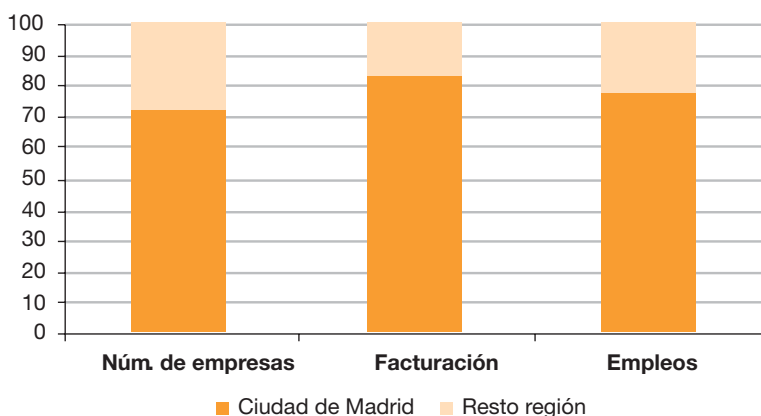
Top 500 empresas extranjeras en España por facturación



Fuente: SABI

Dentro de la Comunidad, las empresas extranjeras de mayor tamaño se ubican de forma preferente en la Ciudad de Madrid, que acapara el 71% de las mismas, y un porcentaje aún superior en términos de facturación y empleo (82,7 y 77,6%, respectivamente).

Distribución de las empresas extranjeras Top-500: Ciudad de Madrid vs resto de la región (en %)

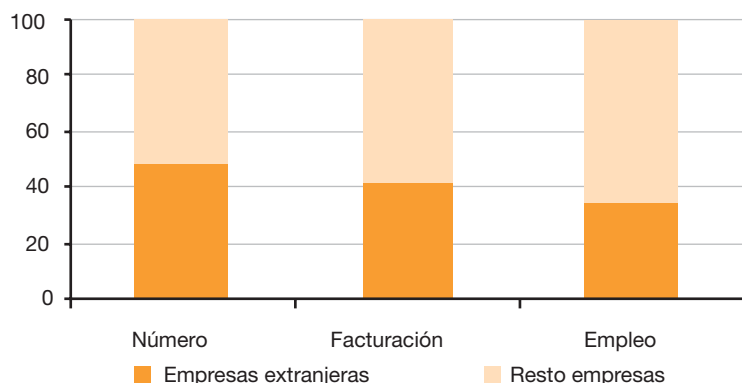


Fuente: SABI

La alta densidad de empresas extranjeras en Madrid contribuye a dinamizar el tejido empresarial local. Su presencia ha sido fundamental a la hora de acelerar los procesos de internacionalización productiva e integración a la economía global, así como han sido un referente muy valioso para el desarrollo de multinacionales españolas con sede en Madrid. Prueba de la magnitud alcanzada, es que casi la mitad (49,4%) de las 500

empresas madrileñas con mayor facturación son extranjeras (en el sentido de control de sus acciones por parte de una matriz extranjera). Esta relevancia de las empresas extranjeras dentro del Top-500 de la Comunidad de Madrid es algo menor en términos de facturación (41%) y, particularmente, en cuanto al empleo (34,4%).

Peso de las empresas extranjeras en el Top 500 de mayores empresas madrileña por facturación (en %)

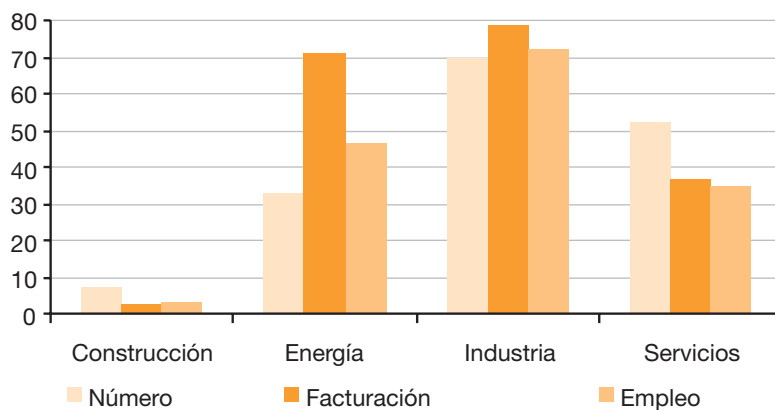


Fuente: SABI

En cuanto a los sectores representados, predomina el sector servicios que acapara el 61,7% de la facturación y el 78,8% del empleo de las empresas extranjeras de mayor tamaño. A gran distancia aparece la industria, con el 21,7 y el 17,9%, respectivamente. El peso de la energía es discreto en el empleo, 1,9%, pero se amplía hasta el 15,8% de la facturación. Por último, se encuentra la construcción con un 0,8% de la facturación y 1,3% del empleo.

Atendiendo a las quinientas primeras empresas madrileñas (Top-500), las empresas extranjeras alcanzan un gran peso en los sectores de industria y energía, acaparando el 79 y 71,3%, respectivamente, de la facturación de estos sectores. Esta contribución se reduce en los servicios al 37% y a un insignificante 2,9% en la construcción. Respecto a otras variables representadas (véase gráfico adjunto), el peso de las empresas extranjeras en la energía decrece sensiblemente

Peso de las empresas extranjeras por sectores en el Top 500 de Madrid (en %)

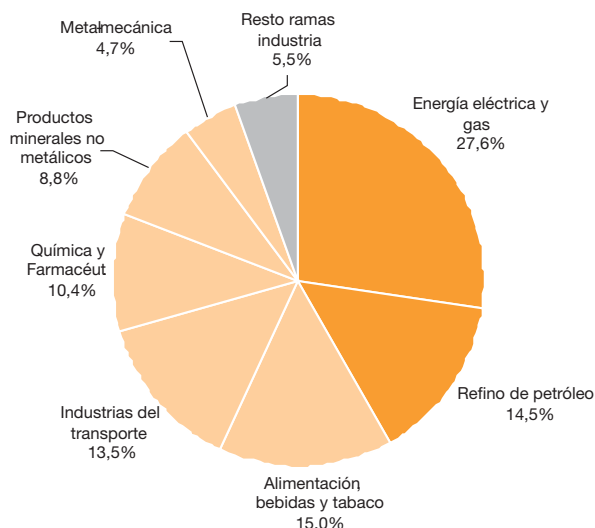


Fuente: SABI

tanto en el número de empresas (33,3%), como en el empleo (47%), mientras que en los servicios aumenta su proporción en el número de empresas (52,7%).

A continuación se ha realizado un análisis de las principales ramas de actividad, agrupadas en el sector industria y energía y el sector servicios. En el primer caso, las ramas energéticas ligadas a la producción de energía eléctrica y combustibles derivados del petróleo encabezan los primeros puestos. Entre las ramas más propiamente industriales, destaca la de transformación de productos alimentarios, bebidas y tabaco, seguida de las industrias del transporte (básicamente relacionadas con la automoción y aeronáutica) y química y farmacéutica.

Distribución de la facturación de las empresas extranjeras por ramas industriales y de energía

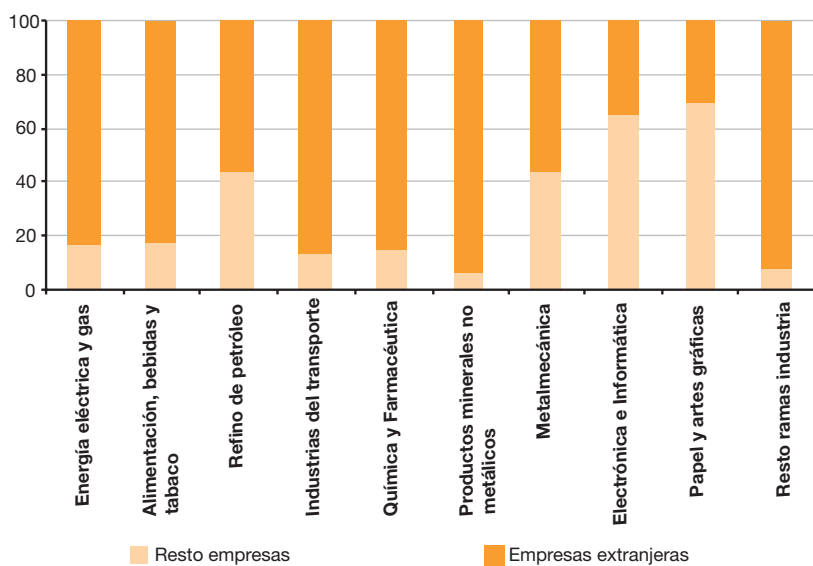


Fuente: SABI

En la mayoría de las ramas representadas de la industria y energía, las empresas extranjeras acumulan el grueso de la facturación del Top-500. En este sentido, el peso de las empresas extranjeras supera el 80% en cinco ramas ('productos minerales no metálicos', 'industrias del transporte', 'química y farmacéutica', 'energía eléctrica y gas' y 'alimentación, bebidas y tabaco'). Por el contrario, las empresas extranjeras se sitúan por debajo del 50% de la facturación únicamente en dos ramas ('papel y artes gráficas' y 'electrónica e informática').

El enorme peso alcanzado por las empresas extranjeras en el subsector de producción de energía eléctrica y gas es consecuencia directa de la adquisición de Endesa por parte de la multinacional italiana Enel (véase tabla adjunta). Endesa acumula el 83,1% del total facturado por esta rama en el Top-500 de Madrid. Más allá de Endesa, el papel de las empresas extranjeras se reduce a tres ejemplos, EGL Energía Iberia SL, de producción y distribución eléctrica, y Enagas SA y Sonatrach Gas, ambas de distribución de gas), que en de forma agregada tan sólo representan un 6% de la facturación de las empresas extranjeras de esta rama.

Ramas industria y energía: peso de las empresas extranjeras en la facturación del total empresas Top 500 de Madrid (en %)



Fuente: SABI

De igual modo, la relevancia de las empresas extranjeras en la rama de refino de petróleo también se deriva de la posición alcanzada por una multinacional extranjera tras la compra de una compañía nacional (es el caso de CEPSA, comentado a continuación). Aunque dicha relevancia, 56,1% de la facturación, no alcanza el nivel de las eléctricas, por la presencia de la multinacional española Repsol entre el resto de empresas del Top-500.

Como se ha analizado, la industria alimentaria, de bebidas y tabaco cuenta con siete empresas extranjeras en el Top-500 (de un total de trece), cuya contribución se eleva al 82% del conjunto de la facturación de esta rama. Gran parte de esta contribución es consecuencia del peso que adquiere la tabaquera Altadis, (integrada en la multinacional Imperial Tobacco), que por sí sola acapara el 66,5% de la facturación de las empresas extranjeras de esta rama (el resto se reparte en un 31,7% de la industria de alimentos y el 1,8% de la industria de bebidas).

La presencia de las empresas extranjeras es también muy intensa dentro de las industrias fabricación de materiales para el transporte, acaparando ocho de las 12 empresas de esta rama incluidas en el Top-500, y un 86,7% de su facturación. Entre las diversas actividades que componen la industria del transporte, destaca automoción y componentes, que acumulan el 68,7% de la facturación de las empresas extranjeras en esta rama, básicamente por la presencia de la sede de Ford e Iveco en Madrid. Por su parte aunque alcancen un menor peso en la facturación, las empresas aeronáutica (ligadas al gigante internacional EADS) y de fabricación de material ferroviario (Alstom) son algunas de las industrias más avanzadas de la región.

En la rama química y farmacéutica el predominio de las empresas extranjeras es extremo, con trece de las quince empresas situadas en el Top-500, que de forma agregada representan el 85,4% de la facturación. Las actividades más representativas se relacionan con la fabricación de diversos productos químicos, que en conjunto acapara el 57,1% de toda la facturación de las empresas extranjeras en esta rama. Le siguen las empresas de productos farmacéuticos de base (donde destaca la multinacional Lilly) con un tercio de la facturación. Por último, se encuentran la fabricación de perfumes y cosméticos de las empresas del Grupo L'Oreal, un 10,2% de la facturación.

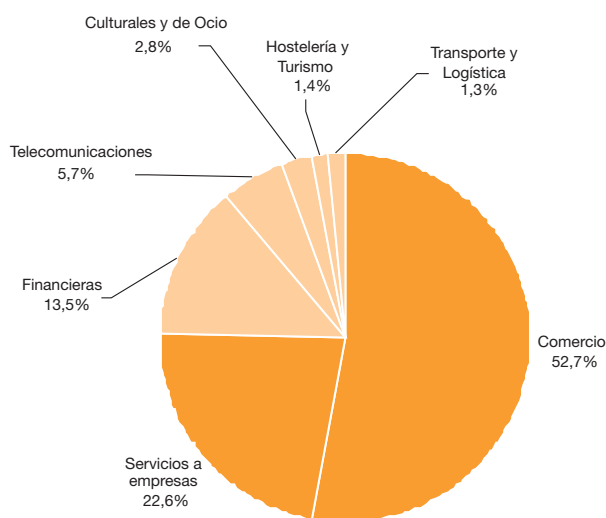
Veintinueve de las cincuenta mayores empresas de la Comunidad de Madrid que exportan son extranjeras

La rama de fabricación de productos minerales no metálicos (esencialmente fabricación de cemento y hormigón fresco), aunque tengan un papel discreto en el conjunto de las empresas extranjeras (aportando tan sólo un 3,3% de la facturación de las mismas), evidencian una intensa penetración internacional en esta rama, como se puede comprobar en el hecho de que seis de las siete empresas de la rama incluidas en el Top-500 son extranjeras, que en conjunto acumulan el 94% de la facturación. Dentro de éstas, sobresale CEMEX, que por sí sola concentran el 74,5% de la facturación del total de empresas extranjeras.

En la distribución de las empresas extranjeras por ramas de servicios, se aprecia el predominio del comercio, con más de la mitad de la facturación, seguida de los servicios a las empresas y financieras. En conjunto estas tres ramas acumulan el 88% del total de facturación.

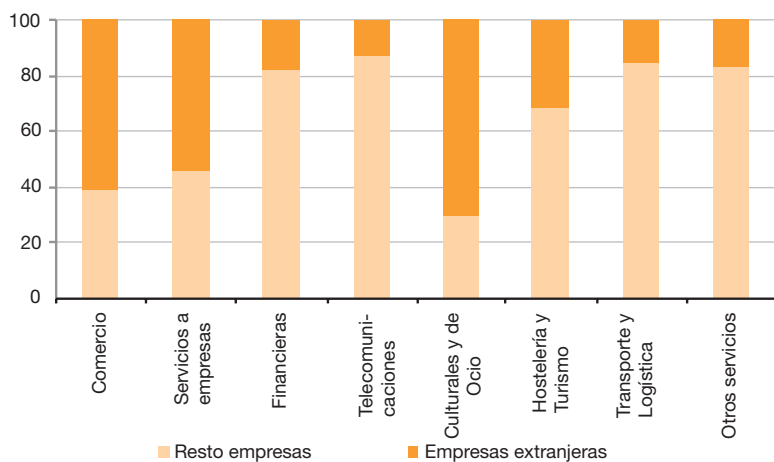
El peso de las empresas extranjeras dentro de las ramas de servicios del conjunto de empresas del Top-500 se reduce sensiblemente en comparación con el mostrado en las ramas de industria y energía. En tan sólo tres ramas de las siete representadas la contribución de las empresas extranjeras sobrepasa el umbral del 50% ('actividades culturales y de ocio', 'comercio' y 'servicios a empresas').

Distribución de la facturación de las empresas extranjeras por ramas de servicios



Fuente: SABI

Sector servicios: peso de las empresas extranjeras en la facturación del total empresas Top 500 de Madrid (en %)



Fuente: SABI

Entre los servicios sobresalen las empresas extranjeras clasificadas en la rama comercial. De manera agregada las ramas comerciales acaparan un 32,2% de la facturación y el 34,5% del empleo. Gran parte de este peso se deriva del peso de las actividades relacionadas con la venta de automóviles y otros vehículos de motor, que por sí sola supone el 41,9% de la facturación del comercio (aunque una proporción sensiblemente menor en el empleo, 7,1%) y que incluyen las principales marcas de automóviles que tienen su sede en Madrid como estrategia de acceso al mercado nacional. En este sentido, la multinacional francesa Peugeot ostenta el primer puesto en el ranking de facturación de las empresas extranjeras instaladas en Madrid. Las grandes cadenas extranjeras de distribución alimentaria también alcanzan un notable peso en el comercio, particularmente en el empleo (34,5%, por un 10,8% de la facturación). Otras ramas relevantes en términos de facturación se relacionan con el comercio al por mayor de 'combustibles y de productos químicos' y el 'ordenadores y equipos electrónicos' (8,7 y 5,4%, respectivamente). En definitiva, prevalece la función de distribución comercial y representación de la marca en el mercado español a la hora de clasificar estas empresas extranjeras dentro de algún subgrupo comercial establecido por la CNAE, independientemente de que en origen se dediquen a la producción de otros bienes y servicios.

Los servicios a empresas son la segunda rama más representativa del sector terciario de las empresas extranjeras del Top-500, particularmente en términos de empleo (25,1%) y de forma más discreta en la facturación (13,8%). La actividad más relevante se relaciona con la 'consultoría y gestión empresarial', que acapara casi un 40% de la facturación, seguida de 'actividades de contabilidad y asesoría fiscal' y 'actividades de sedes centrales' (12,1 y 9,6%, respectivamente). No obstante, en términos de empleo el peso recae en las empresas de trabajo temporal (con el ejemplo aportado de la multinacional Randstad) y de seguridad privada (ambas reúnen el 71,3% del empleo).

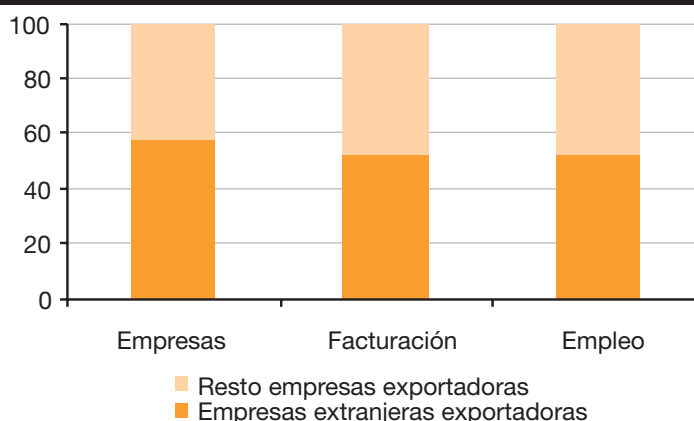
La rama financiera representa un 8,3% de la facturación y un 7,4% del empleo de las empresas extranjeras. Aunque el peso de éstas

dentro del total de la rama financiera en el Top-500 se reduce a tan sólo un 17,8%. La inmensa mayoría de los casos se incluyen dentro del epígrafe 6420 de la CNAE, que hace referencia a las sociedades holding que representan algunas de las principales multinacionales presentes en Madrid (Endesa Latinoamérica, Petrobas Participaciones, Holcim Investments Spain SL, CMA Retail España SL y Siemens Holding SL, entre las cinco primeras).

Otra de las ramas de servicios destacadas son las telecomunicaciones, que reúne al 3,5% de la facturación y 2,8% del empleo del total de las empresas extranjeras. La presencia de la multinacional española Telefónica, uno de las compañías líderes mundiales, explica el menor peso de las empresas extranjeras en el conjunto de la rama de telecomunicaciones del Top-500 (12,7% de la facturación y 20,5% del empleo). Pero, en la práctica el subsector de las telecomunicaciones ha sido uno de los más dinámicos en la entrada de multinacionales extranjeras (encabezadas por Vodafone), lo cual ha tenido un claro reflejo en la IED recibida en Madrid.

Al igual que la IED recibida, la presencia de las multinacionales en Madrid influye en las relaciones comerciales. Aunque es importante matizar que dicha contribución es limitada, debido a que con frecuencia la organización de las multinacionales establecidas en Madrid se restringe a las funciones de sede corporativa, sin efectos directos en los flujos comerciales. En términos de inversión, en este tipo de organizaciones predomina una estrategia de internacionalización horizontal cuyo objetivo es distinto a la deslocalización para aprovechar bajos costes y posterior cobertura de la demanda interna de los países emisores de la IED, lo cual también repercute en un menor intercambio comercial entre matrices y unidades deslocalizadas. No obstante, la mayoría de las empresas extranjeras del Top-500 (61%) presentes en Madrid realizan actividades en el exterior (de exportación, importación o ambas funciones a la vez). Por otro lado, 29 de las 50 empresas madrileñas de mayor tamaño que exportan son extranjeras. En términos de facturación y empleo, el peso de las empresas extranjeras representa el 52,7 y el 47,3%, respectivamente, del Top-50 de empresas exportadoras madrileñas.

Sector servicios: peso de las empresas extranjeras en la facturación del total empresas Top 500 de Madrid (en %)



Fuente: SABI