

Informe

# ANÁLISIS MACRO Y MICRO DE LA INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA HACIA Y DESDE LA COMUNITAT VALENCIANA

Este trabajo se ha desarrollado en el marco del Laboratorio de Análisis de Políticas Públicas (IvieLAB), una iniciativa conjunta entre el Ivie y Presidencia de la Generalitat Valenciana (GVA) que arrancó en 2018 con el objetivo de diseñar nuevas metodologías y desarrollar las herramientas necesarias para la evaluación de políticas públicas que permitan profundizar en el conocimiento de la estructura de la economía de la Comunitat Valenciana. En el marco del convenio suscrito en las sucesivas anualidades, se han realizado numerosos informes sobre ámbitos estratégicos para la orientación de las políticas de modernización y fomento del desarrollo económico y social de la Comunitat Valenciana. En 2022, la evaluación de los fondos *Next Generation European Union*, los resultados de la descentralización, la recuperación económica y social de la Comunitat Valenciana, la trayectoria de la economía valenciana desde la aprobación del Estatut de Autonomía, la participación de las mujeres en la propiedad y el gobierno, la internacionalización de la empresa valenciana y el impacto de los organismos internacionales serán los temas a los que prestará atención la colaboración entre el Ivie y Presidencia de la GVA. Adicionalmente, este año ambas instituciones trabajarán en la organización del V Congreso de Economía Valenciana bajo el lema: "Comunitat Valenciana 2030: nuevas estrategias para la vía valenciana". A lo largo de 2022 se irán sumando análisis complementarios que permitan seguir profundizando

en la mejora de la eficiencia y el diseño de las políticas y programas públicos. Para la realización de estos trabajos, se ha constituido un equipo amplio formado por investigadores y técnicos del Ivie junto con otros colaboradores externos, bajo la dirección de Francisco Pérez (catedrático emérito de la Universitat de València y Director de investigación del Ivie) y Joaquín Maudos (Catedrático de la Universitat de València y Director adjunto de investigación del Ivie). Los investigadores y técnicos del Ivie que participan en el desarrollo de las actividades de IvieLAB en 2022 son por orden alfabético: Carlos Albert, Francisco Alcalá, Rodrigo Aragón, Eva Benages, Miguel Ángel Casquet, Alejandro Escribá, Juan Fernández de Guevara, Héctor García, Francisco Goerlich, Laura Hernández, Matilde Mas, Consuelo Mínguez, Silvia Mollá, Fernando Pascual, José Manuel Pastor, Juan Pérez, Javier Quesada, Juan Carlos Robledo, Ernest Reig, Vicente Safón, Jimena Salamanca, Lorenzo Serrano e Irene Zaera. Además, varios trabajos requieren contar con la colaboración de profesionales externos de diferentes universidades españolas. La lista del equipo de trabajo se completa con personal de edición y maquetación (Mari Cruz Ballesteros, Alicia Raya y Susana Sabater), servicios generales (Rosa Buitrago, Yolanda Jover, Belén Miravalles, Leo Marqués y Natalia Mora), todos ellos bajo la dirección de la gerencia del Ivie (Pilar Chorén).

Este informe ha sido realizado por el siguiente equipo:

### **Investigación**

Vicente Safón (Ivie y Universitat de València)

Jimena Salamanca (Ivie y Universitat de València)

### **Edición y diseño**

M<sup>a</sup> Cruz Ballesteros (Ivie)

Belén Miravalles (Ivie)

[http://doi.org/10.12842/IVIELAB2022\\_10](http://doi.org/10.12842/IVIELAB2022_10)

ISBN: 978-84-09-48120-0

València, noviembre de 2022

# Índice

---

<b>RESUMEN EJECUTIVO .....</b>	<b>5</b>
Análisis macro de la IDE en la Comunitat Valenciana y de la inversión directa valenciana hacia el exterior .....	5
Análisis de la IDE en la Comunitat Valenciana a través de las filiales de matrices foráneas .....	6
Análisis de las filiales foráneas de las empresas valencianas.....	7
<b>1. Introducción.....</b>	<b>9</b>
<b>2. Análisis macro de la inversión directa extranjera y de la inversión directa hacia el exterior .....</b>	<b>11</b>
2.1. La IDE en España y en la Comunitat Valenciana .....	11
2.2. La inversión de la Comunitat Valenciana en el extranjero .....	20
<b>3. Análisis de la inversión directa extranjera en la Comunitat Valenciana a través de las filiales de matrices foráneas.....</b>	<b>29</b>
<b>4. Análisis de las filiales foráneas de las empresas valencianas .....</b>	<b>45</b>
Estudio de las filiales extranjeras de las empresas exportadoras. ....	52
<b>Conclusiones .....</b>	<b>59</b>
<b>Referencias.....</b>	<b>63</b>



---

## RESUMEN EJECUTIVO

---

El crecimiento económico y la creación de empleo dependen en gran medida de la inversión. Un tipo de inversión de gran impacto en el desarrollo de un país es la inversión directa extranjera (IDE), pues se suele dirigir a sectores atractivos, normalmente de alto valor añadido, muy productivos y de mano de obra muy cualificada. El principal vehículo de esta inversión son las empresas radicadas en el país receptor. Desgraciadamente, hay una gran escasez de estudios sobre el estado de la IDE basados en datos micro, y mucho menos los centrados en la realidad valenciana.

Paralelamente, la competitividad de una economía está relacionada con la de sus empresas, y la de éstas con su dimensión internacional. Las inversiones en el extranjero de las empresas valencianas son pues clave para su competitividad local, nacional e internacional. Al igual que ocurre con la IDE, carecemos de estudios actualizados que aborden esta cuestión con una perspectiva de empresa y con datos micro.

En este informe hemos abordado estas cuestiones con los últimos datos disponibles a nivel macro, procedentes de la base de datos Data-Invex, y micro, procedentes de la base de datos SABI. El objetivo último es contribuir con un *input* necesario para la acción gubernamental. A continuación, resumimos los principales resultados y conclusiones.

### *Análisis macro de la IDE en la Comunitat Valenciana y de la inversión directa valenciana hacia el exterior*

- La IDE en la Comunitat Valenciana muestra una tendencia positiva en los últimos 20 años. En 2021, la Comunitat recibió 864 millones de euros, el 2,9% del total recibido por España, cifra alejada del peso de esta región en la economía nacional (9,3% por PIB y 9,8% por empleo), si bien es importante tener en cuenta el efecto sede que es especialmente intenso en favor de Madrid (muchas empresas tienen su sede social en Madrid, aunque la inversión se materialice en otras regiones). El 73,5% de toda la IDE española en 2021 la absorbió Madrid. Para corregir el efecto sede, es mejor utilizar datos de empleo, en cuyo caso el peso de la Comunitat Valenciana en el total nacional es del 7,4%
- Europa es el principal origen de la IDE en la Comunitat Valenciana, concentrando el 83,5% de la recibida en 2021. Por países, Italia, Francia, Estados Unidos y Alemania fueron los principales orígenes, sumando el 83,0% del total recibido.
- En la Comunitat Valenciana, la *industria manufacturera* acaparó la mitad del total de IDE recibida en 2021.
- La inversión de la Comunitat Valenciana en el extranjero en 2021 superó los 608 millones, el 2,4% del total nacional.



- Respecto a los sectores de destino, el interés valenciano se ha concentrado especialmente en el sector del *comercio y reparación de vehículos*, con el 65,9% del total invertido en 2021, seguido a gran distancia de la *industria manufacturera*, con el 23,8%.
- En relación con los sectores de origen de la inversión, la valenciana sale fundamentalmente del sector del *comercio y la reparación de vehículos*, con el 65,7% en 2021, seguido de *actividades financieras y de seguros*, con el 21,9%.
- Europa, con el 91,3% de la inversión, fue el principal destino de las inversiones valencianas en 2021. Portugal es el principal receptor de inversión valenciana desde 2019, explicado fundamentalmente por las recientes inversiones de Mercadona en su filial lusa.

### **Análisis de la IDE en la Comunitat Valenciana a través de las filiales de matrices foráneas**

- La Comunitat Valenciana tiene el 7,2% del total de filiales controladas por matrices foráneas en España, ocupando la cuarta posición en el *ranking* nacional. Este porcentaje es inferior al del peso que las empresas valencianas tienen sobre el total de empresas españolas, situado en el 10,5%. No obstante, la evolución es positiva, pues el peso en 2016 fue del 5,8%.
- Las matrices extranjeras están presentes fundamentalmente a través de microempresas o pequeñas empresas. Estos dos tamaños suponen el 82,4% de las filiales valencianas, casi 10 puntos más que en 2016.
- La edad media de las filiales valencianas es de 18 años. La Comunitat Valenciana es relativamente activa en el grupo de filiales de menos de 5 años (8,4% del total de filiales valencianas, frente al nacional situado en el 6,8%), superando los registros de otras comunidades de referencia como el País Vasco (1,7%) o Cataluña (2,6%).
- El principal origen de las matrices foráneas de filiales valencianas es la UE. En comparación con 2016, destaca el mayor peso de África acompañado del retroceso de Asia.
- El 9,5% de las filiales valencianas de menos de 5 años tienen su matriz en África (en 2016 fue el 1,3%), mientras que los porcentajes del resto de cohortes son nulos o muy bajos para ese continente. También es reseñable el caso de Asia, con el 0% en 2020, pues en 2016 fue un continente activo que llegó a poseer el 7,5% de las filiales valencianas de menos de 5 años.
- La UE es el origen más prevalente en todos los tamaños de filial (micro, pequeño, mediano y grande), tanto en el caso español como valenciano. En la Comunitat, África, América Central y Caribe, América del Sur y Resto de Europa invierten en empresas micro y pequeñas; el resto de las regiones, salvo Oceanía, también concentra el grueso de sus filiales en esos tamaños, pero distribuyen sus inversiones en medianas empresas y América del Norte, además, en grandes.
- *Comercio y reparación* es el sector de actividad que más filiales valencianas concentra, con el 26,4%. El segundo sector es el sector de *industrias extractivas, energía y agua* (22,0%), con un fuerte crecimiento desde 2016 (9,0%). Los sectores donde la Comunitat Valenciana tiene una mayor ventaja competitiva no son los que acaparan la mayor parte de las filiales. *Administraciones públicas, educación, sanidad y servicios sociales*, junto con *actividades financieras y de seguros*, son los dos sectores donde tenemos una productividad comparable a la nacional y su inversión tecnológica es superior a la media valenciana, sin embargo, el peso relativo de las filiales no es comparable con la importancia de esos sectores en términos de VAB.
- Las filiales valencianas de empresas extranjeras tienen mayor competitividad que el resto de las empresas valencianas. Las filiales de alta competitividad son las más abundantes. En este nivel, la Comunitat Valenciana ocupa el undécimo puesto del *ranking* nacional.

## Análisis de las filiales foráneas de las empresas valencianas

- El 1,1% de las empresas valencianas tienen filiales en el extranjero. En la comparación nacional obtiene un registro inferior a la media (1,4%), situándose en séptima posición, aunque ha mejorado en los últimos años (en 2016 ocupaba la décima posición, con el 1,0%).
- En todos los tamaños de empresa, las valencianas presentan un menor porcentaje de empresas con filiales con respecto a la referencia nacional, siendo mayor la diferencia entre las empresas grandes, las de mayor capacidad de tracción y arrastre en sus territorios.
- Las empresas valencianas de más de 50 años son las que más filiales foráneas tienen. En esta cohorte, la Comunitat Valenciana ocupa el séptimo puesto, superando a Cataluña y Andalucía, pero quedando por detrás de Madrid y el País Vasco. En las empresas de menos de 5 años, la Comunitat Valenciana ocupa la duodécima posición. Además, todas las regiones españolas de referencia superan el porcentaje valenciano, lo que puede ser un indicio de que en esas autonomías hay más empresas con modelos de internacionalización acelerados.
- Donde hay mayor prevalencia de empresas valencianas con filiales foráneas es en *transporte y almacenamiento*, y en *actividades financieras y de seguros*. En general, los sectores valencianos más importantes desde el punto de vista del VAB no muestran un perfil positivo en lo referente a filiales foráneas.
- La Comunitat Valenciana tiene más empresas con filiales que el promedio estatal en la UE y en África. Además, ha elevado la concentración de filiales en la UE desde 2016 en 6,4 puntos porcentuales, lo que indica un perfil conservador en la estrategia internacional de sus empresas.
- Se observa una gran diferencia en el nivel de diversificación geográfica de los sectores más importantes en el caso valenciano. Así, por ejemplo, mientras que *administraciones públicas, educación, sanidad y servicios*

*sociales* concentra el 80% de las filiales en la UE, *industria manufacturera* reduce ese porcentaje al 48,3%.

- El 6,3% de las empresas exportadoras valencianas tienen filiales foráneas. En el conjunto del estado, la Comunitat Valenciana ocupa el noveno lugar, por detrás de Madrid, Cataluña y País Vasco, pero por delante de Andalucía. Esta posición es la misma que la obtenida en 2016.
- El perfil de la Comunitat Valenciana por nivel de competitividad de las empresas es similar al nacional, no apreciándose ninguna debilidad notable en comparación con las comunidades autónomas de referencia.

## Conclusiones

El informe termina con un epígrafe dedicado a las conclusiones. En él se identifican las principales debilidades y se sugieren líneas de actuación para superarlas, siempre desde la perspectiva de las políticas públicas y el ejercicio de gobierno. En particular, se destaca que:

- Los datos reflejan una debilidad de la Comunitat Valenciana en la captación de IDE en el contexto español. El flujo bruto de IDE en la Comunitat fue del 2,9% del total captado por España en 2021. Este porcentaje está muy lejos del peso de la economía valenciana en la nacional. La razón más importante es el conocido como efecto sede. No obstante, corregido este efecto con el análisis del empleo asociado a la IDE, el peso (7,1%) sigue siendo claramente inferior a su tamaño en la economía nacional. Esta situación se repite en el análisis de la IDE realizado con las filiales de matrices extranjeras. La Comunitat Valenciana solo tiene el 7,2% de las filiales de matrices extranjeras, mientras que en su territorio se encuentra el 10,5% del total de empresas españolas. Estos datos sugieren una debilidad de la Comunitat que va más allá de la explicada por el efecto sede y que obliga a profundizar en sus causas, con el fin de reducir la brecha.
- La dependencia de la Comunitat Valenciana de la IDE europea es enorme. El 83,5% de la IDE recibida proviene de ella, 20 puntos porcentuales más que la recibida por

España; a lo que se suma que el 82,8% de las filiales con matriz de control extranjera se radican en esa geografía, casi tres puntos porcentuales más que en España. Esta concentración también se observa en la inversión extranjera valenciana, pues en 2021 el 91,3% de dirigió a Europa, 29 puntos porcentuales más que la inversión española. En línea con las recomendaciones de otros trabajos, se sugiere diversificar los orígenes y destinos geográficos de la inversión extranjera, elevando el peso de regiones que actualmente son testimoniales o muestran claros retrocesos (por ejemplo, Asia) y estudiar con mayor profundidad el caso africano, muy activo en los últimos tiempos.

- La *industria manufacturera* acapara la mitad de la IDE recibida por la Comunitat, 37 puntos porcentuales más que la recibida por ese sector en el conjunto de España. Conveniría facilitar la entrada de flujos de IDE a otros sectores con el fin de diversificar el destino sectorial de la inversión.
- Existen importantes asimetrías en los flujos inversores desde y hacia el exterior en el análisis sectorial, destacándose los casos del sector de *comercio y reparación de vehículos e industria manufacturera*. Entender mejor las dinámicas de la IDE en la Comunitat Valenciana y la inversión extranjera valenciana en estos sectores es clave para diseñar las futuras políticas industriales.
- En líneas generales, la posición actual de las filiales de matrices foráneas valencianas en comparación con las españolas no es buena. Un aspecto crítico es el reducido tamaño relativo de estas empresas y la menor prevalencia de filiales jóvenes, por lo que se recomienda apoyar la entrada de nueva inversión foránea en las filiales ya constituidas y apoyar la aceleración de la internacionalización de nuestras empresas en los sectores clave por ventaja competitiva, especialización y capacidad de arrastre, al tiempo que se ayuda a diversificar más las geografías donde se invierte.
- España es un puente de doble dirección entre América Latina y Europa. La Comunitat debería intentar elevar su participación en este mercado, especialmente en los sectores

en los que más ventaja competitiva tiene. Hay sectores en los que somos muy competitivos y estamos especializados, como por ejemplo *hostelería*, donde el porcentaje de filiales de matrices extranjeras de América Central, Caribe y Sur es nulo, al igual que el porcentaje de filiales de empresas valencianas en esas regiones.

- El 6,1% de las filiales de alta competitividad en España son valencianas, quedando lejos de su peso en la economía nacional, o los pesos de Madrid, Cataluña y País Vasco. Desde el punto de vista del apoyo institucional es necesario identificar y apoyar a estas empresas diseñando políticas específicas.
- La Comunitat Valenciana también presenta debilidades si se observa el despliegue de filiales foráneas, pues solo cuenta con el 1,1% de empresas con filiales en el extranjero, la séptima posición del *ranking* nacional. Esto se explica por razones de mercado, pero también por cuestiones que apuntan directamente a las élites directivas de nuestras empresas. La administración puede jugar un papel clave apoyando iniciativas que ayuden a nuestras empresas a despejar el camino de la inversión en filiales extranjeras, especialmente entre las empresas más jóvenes donde nuevamente las valencianas muestran una prevalencia en la tenencia de filiales inferior al promedio nacional.

El informe concluye que la captación de IDE debe verse como un objetivo primario y no como consecuencia de otros objetivos generales para el conjunto de la economía valenciana, y que cualquier iniciativa en este sentido debe partir de un enfoque sectorial, focalizando los esfuerzos públicos en aquellos sectores de actividad donde la Comunitat Valenciana tiene ventajas competitivas y mayor capacidad de arrastre.



---

## 1. INTRODUCCIÓN

---

La inversión directa extranjera (IDE) es un indicador de la confianza que los inversores no residentes tienen en un determinado país. En 2021, España recibió 29.744 millones de euros de IDE bruta, el 20,6% más que en 2020 (Ministerio de Industria, Comercio y Turismo 2022). La literatura lo considera un factor dinamizador del territorio receptor, que apoya el crecimiento económico y la creación de empleo (Assadzadeh y Pourqoly 2013). Por esta razón, para los territorios receptores cobra especial importancia captar esta inversión, para lo cual es necesario crear y mantener las condiciones más propicias para su entrada y mantenimiento.

El factor clave de esta inversión son las empresas en las que invierte el capital extranjero. En 2021, el 19,1% de la IDE en España se sustanció en operaciones de desarrollo interno (creación de nuevas empresas), el 27,7% en ampliaciones de capital de empresas existentes y el 53,2% en fusiones y adquisiciones (Ministerio de Industria, Comercio y Turismo 2022).

Son muy pocos los trabajos que han analizado la IDE en la Comunitat Valenciana en profundidad, usando datos micro, con una perspectiva de empresa y con una muestra suficientemente representativa de su economía (entre éstos, Maudos *et al.* 2017, 2018). Además, a esta escasez se une la necesidad de una monitorización permanente de estos inputs, lo que requiere de una continua actualización de los

datos micro para alimentar el proceso de reflexión, diseño y control estratégico del Gobierno Valenciano.

Para atender esta necesidad de información basada en la empresa, actualizada y centrada en la Comunitat Valenciana, este trabajo analiza el momento que vive la IDE en la región y la inversión que sus empresas hacen en el exterior con los datos más actualizados. Con este fin hemos realizado un estudio desde lo general (variables macro) a lo concreto (variables micro a nivel de empresa), utilizando bases de datos de inversión (DataInvex) y de empresas (SABI, Sistema de Análisis de Balances Ibéricos). Analizamos cómo ha evolucionado recientemente el interés de los inversores extranjeros en la Comunitat Valenciana a través de participaciones empresariales de control (filiales valencianas con matriz foránea con una participación mayor del 50%). Ello es posible utilizando la información de la base de datos SABI, que contiene información de más de 62.674 empresas valencianas y 563.661 empresas españolas activas en 2020. El informe abarca todas las empresas valencianas presentes en la citada base de datos.

La base de datos SABI, además de contener información detallada de los estados financieros y algunas características de las empresas, como el número de empleados y la rama de actividad, también ofrece información de sus accionistas. Con ésta se puede hacer un

seguimiento de las participaciones directas (primera ronda en la propiedad) e indirectas, y saber si, en la composición del accionariado, los titulares son residentes en España o no residentes. Esto permite observar y analizar el peso y evolución de la IDE en la Comunitat Valenciana usando un enfoque de empresa basado en microdatos.

Además de analizar el origen del capital de las empresas valencianas, SABI también ofrece información de sus inversiones financieras, por lo que se puede analizar el destino geográfico de la inversión de las empresas radicadas en la Comunitat Valenciana, y por tanto el que se invierte fuera de España. De ese modo es posible hacer un seguimiento de las filiales en el extranjero de empresas de nuestra Comunitat.

En suma, el objetivo de este informe es informar del estado y evolución reciente de la IDE en la Comunitat Valenciana y de las inversiones valencianas en el exterior. Para alcanzarlo combinamos un enfoque macro con otro micro, trabajando las bases de datos más potentes y actualizadas del momento con cobertura para la realidad valenciana. Concretamente, las cuestiones que pretende contestar son:

- **Nivel macro:**

- ¿Cuánta IDE ha captado la Comunitat Valenciana y cuál es su peso en el conjunto del Estado? ¿Cómo ha evolucionado? ¿Cuál es el origen geográfico de la IDE en la Comunitat Valenciana? ¿A qué sectores o ramas de actividad se dirige?
- ¿Cuánta inversión en el extranjero ha hecho la Comunitat Valenciana y cómo ha evolucionado? ¿Cuáles es su peso en el conjunto de España? ¿Cuál son los sectores valencianos más inversores? ¿Y los sectores de destino de las inversiones? ¿Cuáles fueron los destinos geográficos de las inversiones valencianas?

- **Nivel micro:**

- ¿Qué proporción de filiales de matrices extranjeras tiene la Comunitat Valenciana en España? ¿Es adecuada esta proporción

teniendo en cuenta su peso en la economía nacional? ¿Cómo ha evolucionado?

- ¿Cómo son las filiales valencianas dominadas por matrices foráneas (edad, tamaño, sector de actividad y nivel de competitividad)? ¿Cómo han evolucionado?
- ¿Cuál es el origen geográfico de las matrices? ¿Cuál ha sido su evolución?
- ¿Cómo ha evolucionado la inversión en filiales extranjeras de las empresas valencianas?
- ¿Qué características presentan las empresas valencianas que tienen filiales en el extranjero?
- ¿Qué sectores valencianos son los más activos invirtiendo en el exterior?

En la mayoría de los análisis tratamos de poner en contexto a la Comunitat Valenciana frente a la media nacional, la comparamos con las comunidades autónomas de referencia (Madrid, Cataluña, País Vasco y Andalucía) y observamos la evolución con respecto a 2016.

El informe se estructura en cuatro partes nucleares. En la primera se hace una aproximación a la IDE española y valenciana, y a la inversión en el exterior, ambas con un enfoque macro. En la segunda se cambia de enfoque y de fuentes de información, recurriendo a microdatos de empresa para implementar un estudio micro de la IDE. La tercera parte continúa con el enfoque micro para analizar la inversión en el exterior. En la cuarta parte realizamos un ejercicio de síntesis y reflexión a modo de conclusiones.

Como se ha anticipado, las fuentes de información fundamentales para este trabajo son DataInxev y SABI. De la primera hemos obtenido datos hasta el primer trimestre de 2022. De la segunda, los datos completos más actualizados son de 2020, que son los que hemos trabajado.

---

## 2. ANÁLISIS MACRO DE LA INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA Y DE LA INVERSIÓN DIRECTA HACIA EL EXTERIOR

---

Conforme un país se abre al exterior y se internacionaliza es más probable que sea objeto de interés para el capital extranjero, el cual ve en él una oportunidad para obtener rentabilidad generando igualmente empleo y riqueza en la región de destino de la inversión. Paralelamente, conforme la economía de un país crece y se abre es más probable que surjan flujos de inversión hacia el exterior en busca de nuevas oportunidades. La cuantificación de estas inversiones puede ser analizada con los datos de IDE que ofrece DataInvex. En este epígrafe se analizan los datos más recientes con el fin de conocer el estado actual y la evolución del esfuerzo inversor hacia y desde España y la Comunitat Valenciana. Concretamente, pretendemos dar respuesta a las siguientes cuestiones:

- ¿Cuánta IDE ha captado la Comunitat Valenciana y cuál es su peso en el conjunto del Estado? ¿Cómo ha evolucionado?
- ¿Cuál es el origen geográfico de la IDE en la Comunitat Valenciana? ¿A qué sectores se dirige?
- ¿Cuánta inversión ha hecho la Comunitat Valenciana en el extranjero y cómo ha

evolucionado? ¿Cuál es su peso en el conjunto de España?

- ¿Cuáles son los sectores valencianos más inversores? ¿Y los sectores de destino de las inversiones?
- ¿Cuáles fueron los destinos geográficos de las inversiones valencianas?

### 2.1. La IDE en España y en la Comunitat Valenciana

Las series estadísticas de IDE suelen tener un importante componente errático que obliga a analizarlas con cautela y con una perspectiva plurianual. En 2021 la IDE en España rozó los 30 mil millones de euros, con un crecimiento con respecto al año anterior del 20,6%<sup>1</sup>. En los últimos 20 años, la IDE productiva en España muestra una tendencia positiva, con fuertes volúmenes antes de las dos recientes crisis internacionales (**gráfico 1**).

El carácter errático de las series de IDE crece conforme más pequeña es la geografía analizada. Esto se verifica en el caso valenciano, como se puede apreciar en el **gráfico 2**. Las series de este gráfico muestran una tendencia creciente en la IDE en la Comunitat Valenciana con un perfil similar al nacional, pero

---

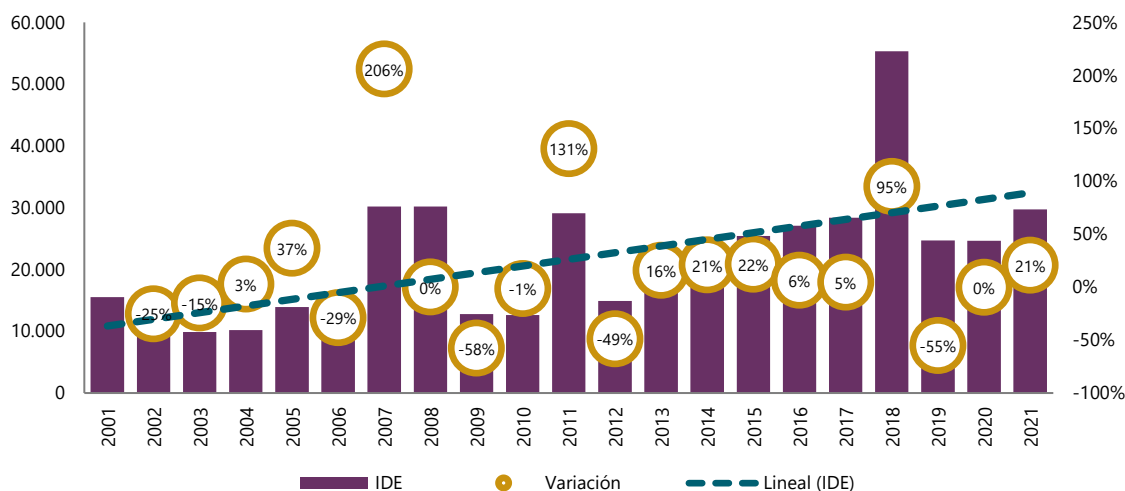
<sup>1</sup> Se ha eliminado las Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE).

con variaciones interanuales más exageradas de entre el -84% de 2008 y el +961% de 2007. En 2021, la IDE en la Comunitat Valenciana superó los 860 millones de euros, con un crecimiento del 144,1% con respecto al año anterior.

El **cuadro 1** muestra la IDE productiva en España y su distribución regional para una

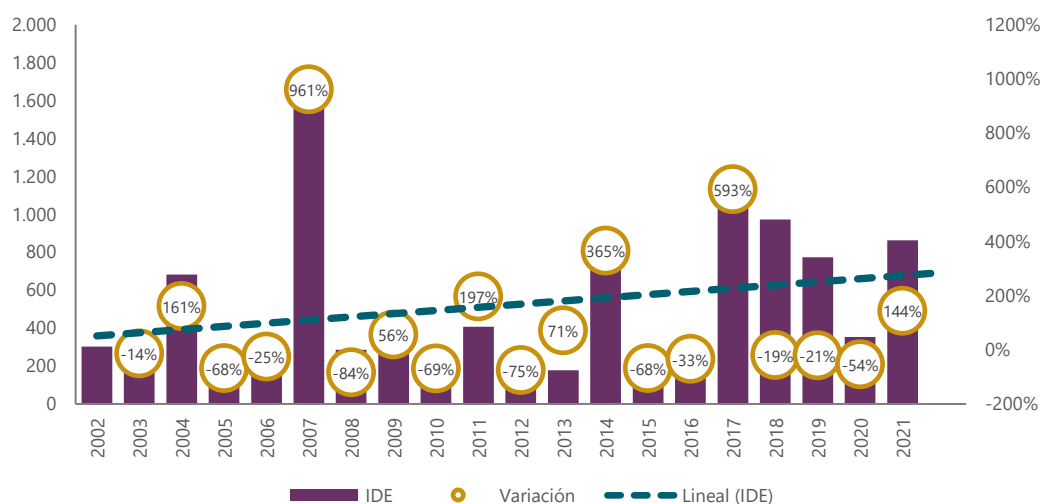
selección de años recientes: 2008, año previo a la Gran Recesión<sup>2</sup>; 2014, primer año posterior a la Gran Recesión; 2019-2021, año anterior, y primer y segundo año de la crisis provocada por el Covid-19; y primer trimestre de 2022. Y el **gráfico 3** la distribución de los flujos de inversión bruta en España por comunidades autónomas en 2021.

**Gráfico 1.** Inversión directa extranjera en España, 2001-2021 (millones de euros y porcentaje)



Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (DataInVex).

**Gráfico 2.** Inversión directa extranjera en la Comunitat Valenciana, 2002-2021 (millones de euros y porcentaje)



Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (DataInVex).

<sup>2</sup> La economía española sufrió un retroceso del PIB en el último trimestre de 2008, pero el año en su conjunto fue de crecimiento con respecto a 2007.

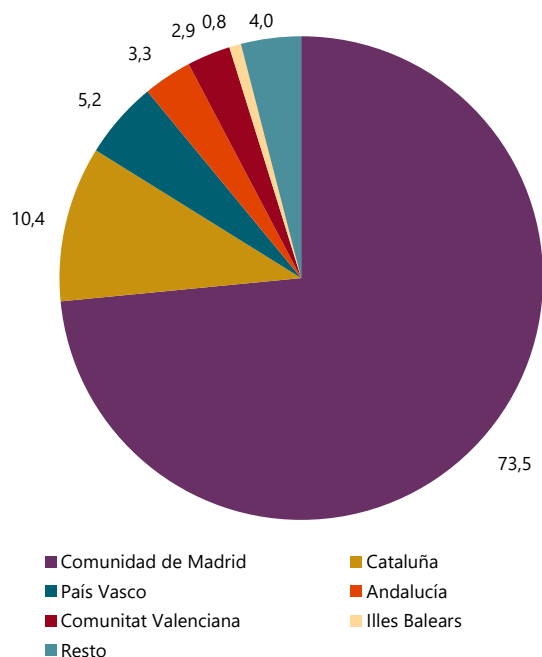
**Cuadro 1.** Flujos de inversión bruta en España por Comunidades Autónomas. 2008, 2014, 2019, 2020, 2021 y 2022 (miles de euros)

a) IDE							
	2008	2014	2019	2020	2021	I Trim 2021	I Trim 2022
Andalucía	231.176	356.825	854.315	784.919	968.908	311.618	113.131
Aragón	99.914	111.105	102.800	25.246	180.285	1.895	21.089
Cantabria	73.288	11.207	5.882	20	24.721	13.826	569
Castilla y León	76.567	149.247	1.865.944	57.084	136.177	58.238	35.017
Castilla - La Mancha	110.498	129.959	78.090	59.961	187.383	63	29.281
Cataluña	2.992.576	3.064.579	3.846.402	3.119.550	3.090.915	972.771	662.393
Ceuta y Melilla	630	3.727	2.565	1.343	607		
Comunidad de Madrid	23.942.825	11.384.128	14.942.417	18.496.485	21.850.638	2.186.216	5.645.892
<b>Comunitat Valenciana</b>	<b>286.399</b>	<b>825.602</b>	<b>772.883</b>	<b>353.867</b>	<b>863.779</b>	<b>205.007</b>	<b>239.356</b>
Extremadura	5.608	250.791	22.967	233.843	15.903	1.003	4.752
Galicia	27.269	57.628	723.044	89.930	222.973	474	16.606
Illes Balears	556.832	291.953	288.155	114.576	234.765	22.848	129.272
Islas Canarias	20.891	151.664	185.282	77.871	87.341	35.225	215.592
La Rioja	7.664	3.358	26.813	5.263	70.211		4.108
C. Foral de Navarra	24.115	28.681	125.124	120.681	118.027	303	578.957
País Vasco	326.656	1.414.606	535.771	878.135	1.539.801	39.206	293.284
Principado de Asturias	6.974	487.174	125.139	51.024	45.440	277	61.370
Región de Murcia	191.883	46.868	47.513	181.658	96.643	32.217	3.089
Sin asignar	1.230.011	2.131.698	139.992	16.973	8.989	566	127
<b>España</b>	<b>30.211.774</b>	<b>20.900.968</b>	<b>24.691.100</b>	<b>24.668.428</b>	<b>29.743.508</b>	<b>3.881.753</b>	<b>8.053.886</b>
b) Estructura porcentual							
	2008	2014	2019	2020	2021	I Trim 2021	I Trim 2022
Andalucía	0,8	1,7	3,5	3,2	3,3	8,0	1,4
Aragón	0,3	0,5	0,4	0,1	0,6	0,0	0,3
Cantabria	0,2	0,1	0,0	0,0	0,1	0,4	0,0
Castilla y León	0,3	0,7	7,6	0,2	0,5	1,5	0,4
Castilla - La Mancha	0,4	0,6	0,3	0,2	0,6	0,0	0,4
Cataluña	9,9	14,7	15,6	12,6	10,4	25,1	8,2
Ceuta y Melilla	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Comunidad de Madrid	79,2	54,5	60,5	75,0	73,5	56,3	70,1
<b>Comunitat Valenciana</b>	<b>0,9</b>	<b>4,0</b>	<b>3,1</b>	<b>1,4</b>	<b>2,9</b>	<b>5,3</b>	<b>3,0</b>
Extremadura	0,0	1,2	0,1	0,9	0,1	0,0	0,1
Galicia	0,1	0,3	2,9	0,4	0,7	0,0	0,2
Illes Balears	1,8	1,4	1,2	0,5	0,8	0,6	1,6
Islas Canarias	0,1	0,7	0,8	0,3	0,3	0,9	2,7
La Rioja	0,0	0,0	0,1	0,0	0,2	0,0	0,1
C. Foral de Navarra	0,1	0,1	0,5	0,5	0,4	0,0	7,2
País Vasco	1,1	6,8	2,2	3,6	5,2	1,0	3,6
Principado de Asturias	0,0	2,3	0,5	0,2	0,2	0,0	0,8
Región de Murcia	0,6	0,2	0,2	0,7	0,3	0,8	0,0
Sin asignar	4,1	10,2	0,6	0,1	0,0	0,0	0,0
<b>España</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (DataInVex).



**Gráfico 3.** Distribución de los flujos de inversión bruta en España por Comunidades Autónomas, 2021 (porcentaje)



Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (DataInVex).

Para el total nacional se aprecia claramente la caída del nivel de inversión extranjera tras la Gran Recesión, con una reducción del 30,8% en 2014 con respecto a 2008. En 2019, año previo a la crisis del Covid-19, los niveles de inversión mejoran los de 2014, pero sin alcanzar los previos a la Gran Recesión. A diferencia de la crisis financiera comenzada en otoño de 2008, la provocada por la pandemia no ha perjudicado el flujo de entrada de IDE, observándose un mantenimiento en 2020 y un crecimiento en 2021. En 2022 (primer trimestre), primer año postpandemia, se aprecia un fuerte crecimiento de casi el 107,5% con respecto al mismo trimestre de 2021.

El peso de la IDE de la Comunitat Valenciana en la IDE nacional tiene un carácter procíclico, observándose incrementos en los años de crecimiento de la economía del país y retrocesos en las crisis (**gráfico 4**). En 2007, la IDE valenciana alcanzó el 5,8% del total nacional. Los años de la Gran Recesión redujeron su participación al 1,5% en promedio, recuperándose en los años posteriores. En 2020, año donde se acusó el mayor impacto de la pandemia,

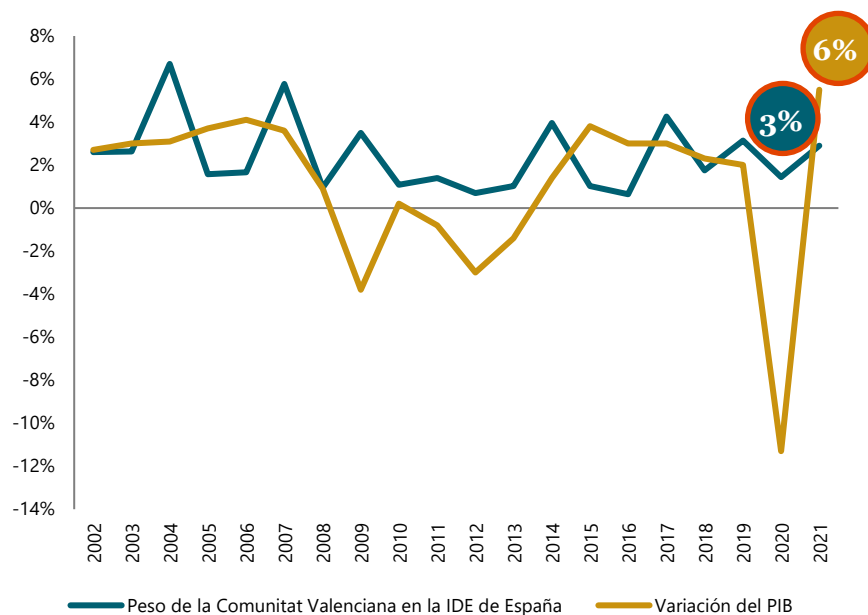
también retrocedió de forma significativa, reduciendo su participación al 1,4%.

En España, las series de IDE están contaminadas por el llamado *efecto sede*, derivado del hecho que hay empresas cuya sede social está situada en una comunidad autónoma distinta a aquella donde se localiza la actividad productiva. Este efecto se da sobre todo en Madrid, lo que explica la elevada concentración de la IDE en esta comunidad autónoma. Por ejemplo, Ford España tiene la sede en Alcobendas (Madrid) y su centro productivo en Almussafes (València). En concreto, en 2021 la Comunidad de Madrid recibió el 73,5% de la IDE de España, seguida a gran distancia por Cataluña (10,4%) y País Vasco (5,2%) (**cuadro 1 y gráfico 3**). La Comunitat Valenciana fue la quinta región en importancia, tras Andalucía, al recibir el 2,9% de la IDE de España en el citado año, dato que previsiblemente se reducirá en 2022 a tenor de la evolución trimestral del año en curso con respecto a 2021.

El empleo asociado a la IDE corrige el efecto sede, pues está imputado a la región en la que se fija el empleo y no donde se ubica la sede social. Para esta variable, la información está disponible hasta 2020. Como muestra el **cuadro 2**, el empleo asociado a la IDE en España se redujo el 20% tras la Gran Recesión, en un contexto en el que hubo una intensa destrucción de empleo. Con la salida de la recesión y recuperación del empleo en los años posteriores, también el asociado a la IDE se ha recuperado y superado los niveles de 2008, soportando bien el primer año de pandemia. Así, en 2020, el empleo asociado a la IDE es de 1.696.306 ocupados, con un incremento del 2,4% con respecto a 2019.

Madrid y Cataluña acaparan la mayor parte del empleo en 2020, con el 30,2% y el 20,9% respectivamente. Aquí se aprecia el carácter corrector del efecto sede de esta estadística, que reduce a más de la mitad el peso de Madrid en comparación con el flujo de inversiones anteriormente comentado.

**Gráfico 4.** Peso de la inversión directa extranjera en la Comunitat Valenciana sobre el total nacional y evolución del PIB en España, 2002-2021 (porcentaje)



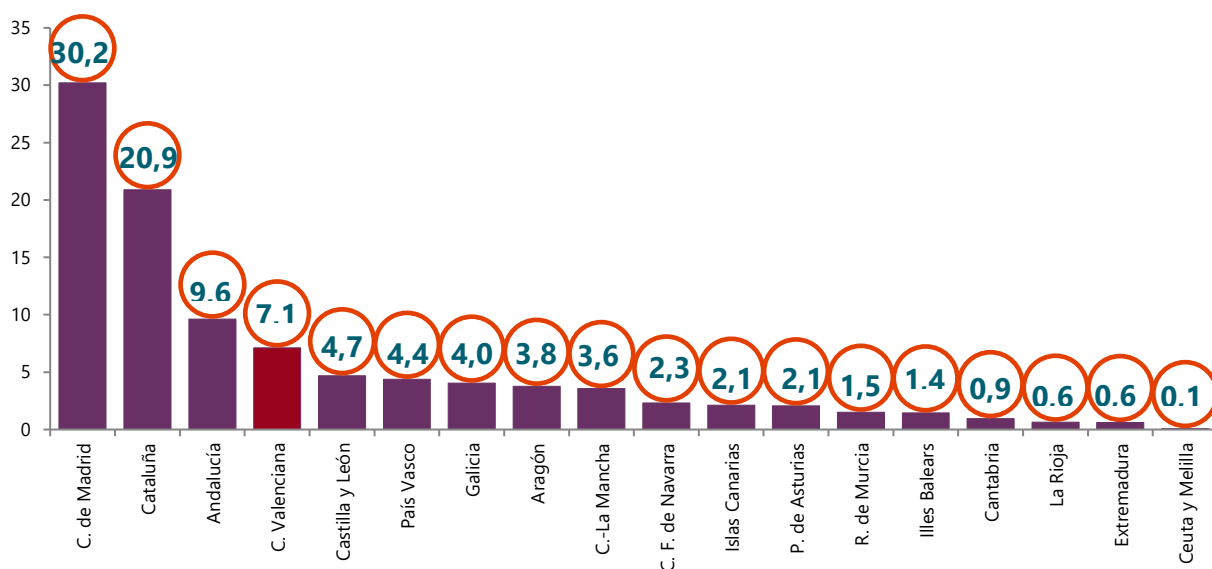
Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (DataInVex).

**Cuadro 2.** Empleo asociado a la IDE en España. 2008, 2014, 2019 y 2020 (personas y porcentaje)

	Ocupados				Distribución porcentual			
	2008	2014	2019	2020	2008	2014	2019	2020
Andalucía	127.775	98.829	145.591	163.432	8,8	8,4	8,8	9,6
Aragón	54.826	41.427	61.083	63.740	3,8	3,5	3,7	3,8
Cantabria	16.410	12.508	15.813	16.039	1,1	1,1	1,0	0,9
Castilla y León	60.779	53.037	78.030	79.580	4,2	4,5	4,7	4,7
Castilla - La Mancha	34.867	31.855	52.375	60.692	2,4	2,7	3,2	3,6
Cataluña	364.485	285.522	350.797	354.843	25,1	24,4	21,2	20,9
Ceuta y Melilla	599	234	1.189	1.328	0,0	0,0	0,1	0,1
Comunidad de Madrid	403.794	331.954	518.426	512.915	27,8	28,3	31,3	30,2
<b>Comunitat Valenciana</b>	<b>101.096</b>	<b>78.486</b>	<b>115.493</b>	<b>120.854</b>	<b>7,0</b>	<b>6,7</b>	<b>7,0</b>	<b>7,1</b>
Extremadura	12.150	8.436	9.824	10.583	0,8	0,7	0,6	0,6
Galicia	54.444	49.620	66.842	68.511	3,7	4,2	4,0	4,0
Illes Balears	19.501	17.702	27.340	24.421	1,3	1,5	1,6	1,4
Islas Canarias	32.531	29.005	40.168	36.022	2,2	2,5	2,4	2,1
La Rioja	7.665	7.186	9.911	10.695	0,5	0,6	0,6	0,6
C. Foral de Navarra	32.611	27.269	35.981	39.363	2,2	2,3	2,2	2,3
País Vasco	72.939	56.481	74.020	74.333	5,0	4,8	4,5	4,4
Principado de Asturias	28.277	25.119	32.069	34.960	1,9	2,1	1,9	2,1
Región de Murcia	28.297	17.002	23.551	25.324	1,9	1,5	1,4	1,5
<b>España</b>	<b>1.452.446</b>	<b>1.171.438</b>	<b>1.657.312</b>	<b>1.696.306</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (DataInVex).

**Gráfico 5.** Distribución regional del empleo asociado a la inversión directa extranjera en España, 2020 (porcentaje)



Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (DataInVex).

El peso de la Comunitat Valenciana en el empleo de la IDE nacional se ha mantenido en el entorno del 7%, pero se sitúa por debajo del que tiene en términos de empleo total en España. De 2008 a 2014, el peso cayó del 7,0% al 6,7%, aunque en los últimos años se ha recuperado el nivel anterior. En concreto, en 2020 el empleo en la Comunitat Valenciana generado por la IDE asciende a 120.854 personas, y supone el 7,1% del total nacional, por detrás de Madrid, Cataluña y Andalucía (**gráfico 5**).

El principal origen geográfico de la IDE en España es Europa, de donde provino el 63,3% de toda la IDE recibida en 2021 (**cuadro 3, gráfico 6**). En la Comunitat Valenciana, también Europa es el principal origen de la IDE, concentrando el 83,5% de la IDE recibida ese año, aunque es de esperar que este porcentaje se reduzca en 2022 a tenor de la tendencia mostrada en el primer trimestre. En 2021, Italia, Francia, Estados Unidos y Alemania fueron los principales orígenes de la IDE en la Comunitat Valenciana, sumando el 83,5% del total de IDE recibida. Austria fue el quinto origen en 2021. En el primer trimestre de 2022 este país ha invertido el 35,9% del total recibido por la Comunitat, colocándose en la primera posición del *ranking* de inversores. Con este dato, serían tres años de fuertes inversiones

procedentes de este origen. Reino Unido muestra un claro retroceso: en 2014 representó un tercio de la IDE en la Comunitat, perdiendo peso en los años siguientes hasta el 2,3% invertido en 2021; sin embargo, el primer trimestre de 2022 ha roto de forma significativa esta tendencia, con más de 127 millones invertidos, el 53,2% del total del primer trimestre. Italia también destaca por la fuerte inversión realizada en los últimos dos años, pero ésta se ha frenado considerablemente durante el primer trimestre de 2022.

El origen europeo de la IDE en la Comunitat Valenciana es hegemónico en el primer trimestre de 2022, con un peso próximo al 100%, lejos del registro de 2019 (**gráfico 7**). La inversión procedente de Asia y Oceanía ha perdido peso en 2021 con respecto a 2020 y 2019. En este último supuso casi el 20% del total invertido.

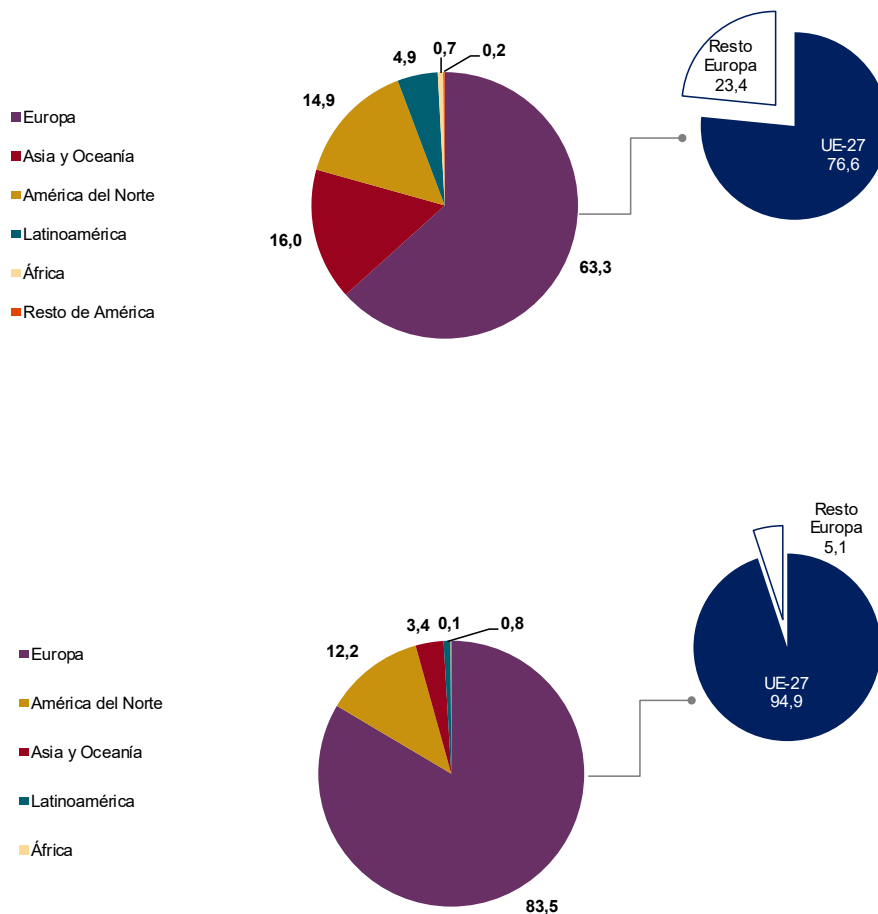
El **cuadro 4** aporta información de la distribución de la IDE por sectores. En España, cuatro sectores acaparan algo más de dos tercios de la inversión recibida en 2021: *suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado; construcción; industria manufacturera; e información y comunicaciones*.

**Cuadro 3.** Flujos de inversión bruta en España y la Comunitat Valenciana por país de origen. 2008, 2014, 2019, 2020, 2021 y 2022 (miles de euros)

<b>a) España</b>							
	2008	2014	2019	2020	2021	I Trim 2021	I Trim 2022
<b>Siete principales países de origen de la inversión</b>							
Francia	2.381.239	2.046.173	4.137.054	2.511.837	8.097.946	809.493	269.941
Estados Unidos	466.400	4.463.397	3.634.859	4.121.186	4.293.572	686.468	1.781.953
Reino Unido	13.367.192	2.307.635	5.453.277	2.830.185	3.287.873	538.658	2.556.907
Australia	12.663	7.203	11.086	271.642	2.484.082	71.509	1.218.083
Alemania	8.406.206	456.188	1.027.148	1.600.988	1.514.611	362.772	340.887
Suecia	169.513	113.823	311.488	1.421.257	1.366.655	62.569	62.620
Japón	70.934	459.756	193.787	728.929	1.338.005	14.606	174.465
<b>Regiones de origen de la inversión</b>							
O.C.D.E.	29.449.517	16.667.634	21.591.247	21.619.907	26.988.105	3.240.692	7.866.798
Italia	277.044	106.330	813.718	366.950	795.459	271.913	23.018
Países Bajos	1.301.607	1.203.996	689.572	610.323	695.240	196.542	151.126
México	63.426	1.214.268	1.541.194	778.462	622.614	42.815	12.264
UE-27	14.755.563	7.160.744	9.167.307	8.402.226	14.418.903	1.818.652	1.746.488
Europa	28.815.682	10.385.782	15.748.874	15.281.529	18.830.644	2.413.886	4.525.190
América del Norte	615.401	4.776.485	4.282.600	4.563.121	4.440.958	729.857	1.963.762
Latinoamérica	205.639	3.340.183	2.666.589	1.279.152	1.456.172	64.626	41.244
Resto de América	87.989	126.729	18.726	5.765	51.761	8.759	16.161
Asia y Oceanía	295.303	2.237.836	1.707.148	3.496.114	4.763.642	561.182	1.504.386
África	191.678	33.953	267.162	33.866	197.753	103.443	3.143
Instituciones UE y Org. Int. distintos a la UE y BCE	82	0	0	8.881	2.578	0	0
<b>Total</b>	<b>30.211.774</b>	<b>20.900.968</b>	<b>24.691.100</b>	<b>24.668.428</b>	<b>29.743.508</b>	<b>3.881.753</b>	<b>8.053.886</b>
<b>b) Comunitat Valenciana</b>							
	2008	2014	2019	2020	2021	I Trim 2021	I Trim 2022
<b>Siete principales países de origen de la inversión</b>							
Italia	4.268	8.256	18.975	40.280	392.260	148.687	11
Francia	124.439	8.884	115.181	28.706	138.954	2.025	45
Estados Unidos	10.340	11.904	72.511	7.547	105.004	15.749	5.538
Alemania	3.155	245	23.300	2.641	80.465	486	7.535
Austria	764	17	9	8.872	27.021	0	86.000
Luxemburgo	131	250.368	1.940	2.923	20.600	6.363	3.983
Reino Unido	35.162	255.073	194.684	16.167	20.041	3.861	127.444
<b>Regiones de origen de la inversión</b>							
O.C.D.E.	265.039	657.660	632.621	310.319	827.469	195.959	232.052
China	253	7.475	159	18.548	15.771	4.812	3
Japón	0	45.700	31.254	23.902	13.016	13.005	100
Suiza	10.740	55.581	13.361	19.485	12.010	159	606
UE-27	205.292	290.487	213.845	249.241	684.772	163.189	101.655
Europa	257.996	609.156	435.670	291.753	721.437	168.488	231.189
América del Norte	10.342	11.908	134.548	11.087	105.007	15.749	5.540
Latinoamérica	2.449	15.371	46.343	1.085	7.323	2.925	2.106
Resto de América	14	2.500	8	0	0	0	0
Asia y Oceanía	15.414	186.536	153.928	49.016	29.351	17.821	485
África	102	132	2.386	925	662	24	37
Instituciones UE y Org. Int. distintos a la UE y BCE	82	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>286.399</b>	<b>825.602</b>	<b>772.883</b>	<b>353.867</b>	<b>863.779</b>	<b>205.007</b>	<b>239.356</b>

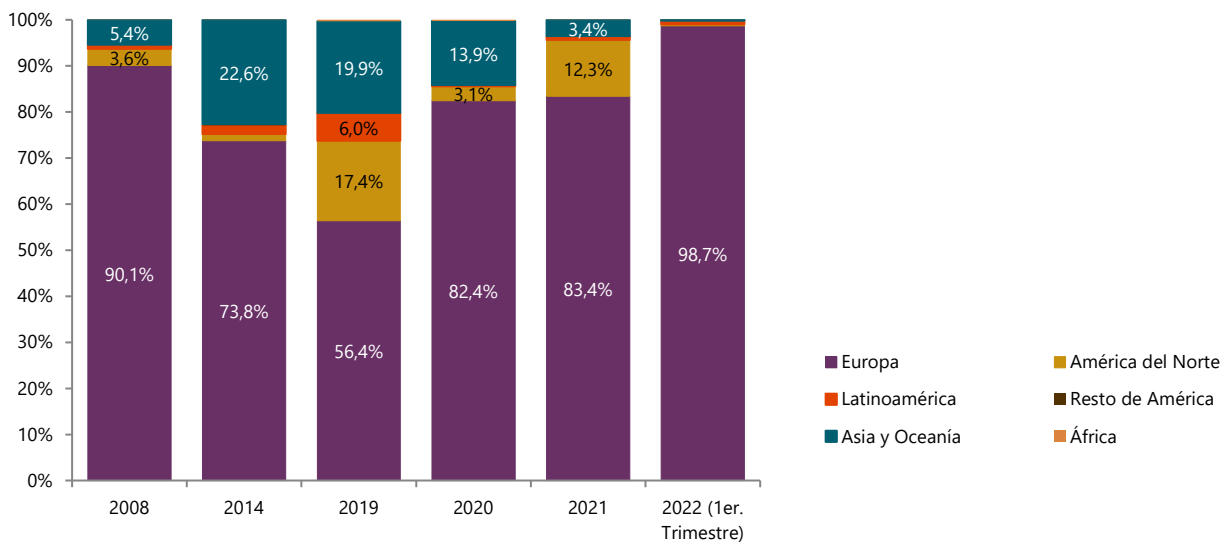
Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (DataInVex)..

**Gráfico 6.** Distribución de los flujos de inversión bruta según el país de origen de la inversión, 2021 (porcentaje)



Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (DataInVex).

**Gráfico 7.** Regiones de origen de la inversión directa extranjera en la Comunitat Valenciana, 2008-2022 (porcentaje)



Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (DataInVex).



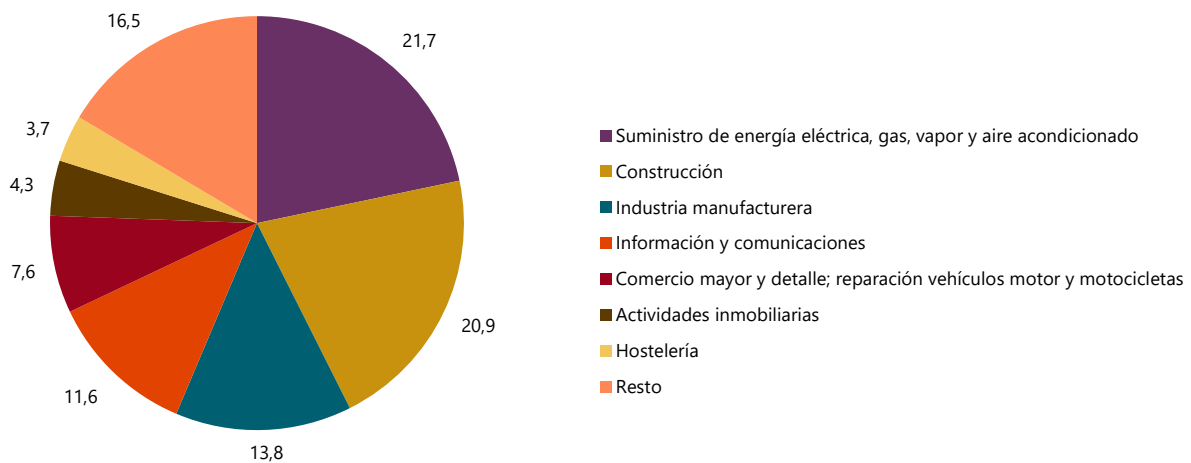
**Cuadro 4.** Flujos de inversión bruta en España y la Comunitat Valenciana por sectores de actividad. 2008, 2014, 2019, 2020, 2021 y 2022 (miles de euros)

<b>a) España</b>							
	2008	2014	2019	2020	2021	I Trim 2021	I Trim 2022
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	43.023	423.830	265.656	179.935	295.096	8.153	22.489
Industrias extractivas	129.530	1.097.014	45.904	19.970	9.931	4.795	766.759
Industria manufacturera	1.085.331	2.294.787	5.264.423	3.460.872	4.100.359	829.202	1.277.694
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	7.517.324	1.037.138	979.050	1.343.690	6.456.916	857.296	708.851
Suministro agua, actividades de saneamiento, gestión residuos, descontaminación	429.460	455.842	681.076	39.650	146.701	9.203	20.463
Construcción	810.292	1.867.227	1.112.063	2.275.185	6.210.828	557.645	328.183
Comercio mayor y detalle; reparación vehículos motor y motocicletas	14.049.020	3.881.496	1.577.194	1.634.914	2.262.933	178.321	348.143
Transporte y almacenamiento	340.135	762.264	492.983	1.695.669	784.830	3.688	340.875
Hostelería	274.013	1.220.437	484.786	237.580	1.087.917	236.843	65.014
Información y comunicaciones	850.855	790.928	1.913.276	5.470.344	3.446.135	616.570	515.693
Actividades financieras y de seguros	2.809.175	2.676.895	5.135.128	5.399.544	1.067.371	228.850	333.728
Actividades inmobiliarias	900.374	3.159.830	2.522.481	1.225.301	1.284.403	228.018	490.791
Actividades profesionales, científicas y técnicas	449.311	320.507	2.310.464	544.613	959.143	42.593	700.609
Actividades administrativas y servicios auxiliares	314.750	244.082	726.564	385.985	265.481	39.102	73.737
Administración pública y defensa; Seguridad social obligatoria	11	4.405	8	0	0	0	0
Educación	7.118	119.809	702.731	160.311	307.797	24.713	21.577
Actividades sanitarias y de servicios sociales	128.754	107.646	292.442	543.291	629.006	15.246	76
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	14.722	177.365	110.577	34.613	389.192	1.303	2.039.133
Otros servicios	58.577	259.466	74.296	15.111	39.467	210	71
Actividades hogar, empleadores pers. doméstico o productos bienes-serv. uso propio	0	2	0	1.847	3	0	0
Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales	0	0	0	3	0	0	0
<b>Total</b>	<b>30.211.774</b>	<b>20.900.968</b>	<b>24.691.100</b>	<b>24.668.428</b>	<b>29.743.508</b>	<b>3.881.753</b>	<b>8.053.886</b>
<b>b) Comunitat Valenciana</b>							
	2008	2014	2019	2020	2021	I Trim 2021	I Trim 2022
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	0	5.964	187.614	6.600	16	2	260
Industrias extractivas	34.126	399	0	30	0	0	0
Industria manufacturera	115.231	333.964	352.611	62.315	439.861	168.740	134.380
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	1.171	1.164	11.208	5.864	35.113	3.144	4.617
Suministro agua, actividades de saneamiento, gestión residuos, descontaminación	3	4	7.551	201	10.891	0	2
Construcción	44.639	76.306	9.342	12.566	10.297	1.053	257
Comercio mayor y detalle; reparación vehículos motor y motocicletas	16.406	7.580	52.371	35.311	75.513	4.683	89.249
Transporte y almacenamiento	7.105	38.246	3.949	140.905	160.411	320	60
Hostelería	6.361	3.291	48.630	6.291	2.511	1.840	1.498
Información y comunicaciones	6.090	189	36.914	11.660	6.646	620	4.954
Actividades financieras y de seguros	45.541	212.632	14.833	21.448	253	3	1.510
Actividades inmobiliarias	2.953	22.424	23.846	9.986	17.105	6.826	1.565
Actividades profesionales, científicas y técnicas	1.368	9.267	8.242	19.203	76.618	592	968
Actividades administrativas y servicios auxiliares	1.898	1.002	7.517	14.076	11.192	3	21
Administración pública y defensa; Seguridad social obligatoria	0	0	3	0	0	0	0
Educación	9	8	4.376	5.099	2.043	2.008	6
Actividades sanitarias y de servicios sociales	3.465	18	43	85	15.180	15.169	0
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	11	113.123	3.833	2.215	122	0	5
Otros servicios	21	20	2	12	8	5	6
Actividades hogar, empleadores pers. doméstico o productos bienes-serv. uso propio	0	0	0	0	0	0	0
Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>286.399</b>	<b>825.602</b>	<b>772.883</b>	<b>353.867</b>	<b>863.779</b>	<b>205.007</b>	<b>239.356</b>

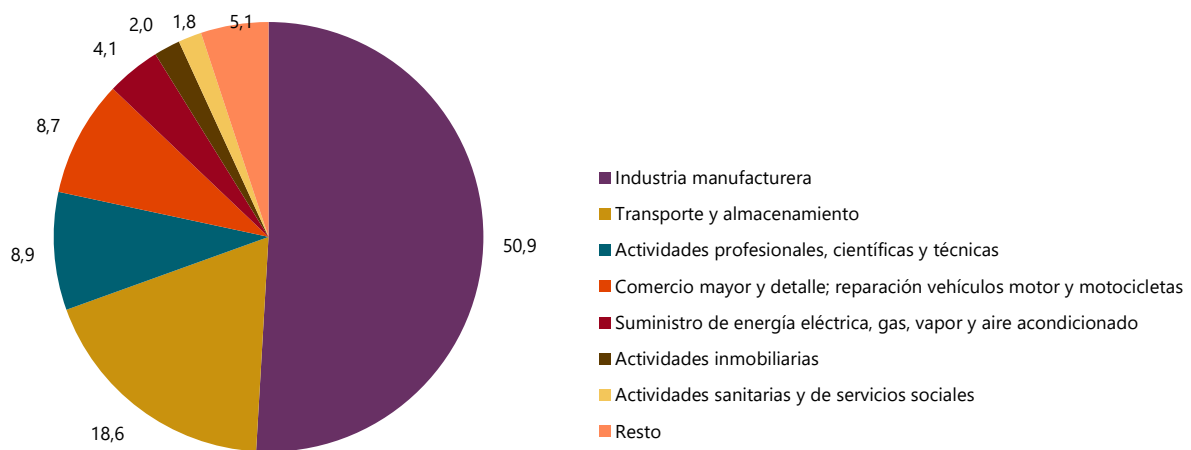
Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (DataInVex).

**Gráfico 8.** Distribución sectorial de los flujos de inversión bruta en España y la Comunitat Valenciana, 2021 (porcentaje y puntos porcentuales)

**a) España**



**b) Comunitat Valenciana**



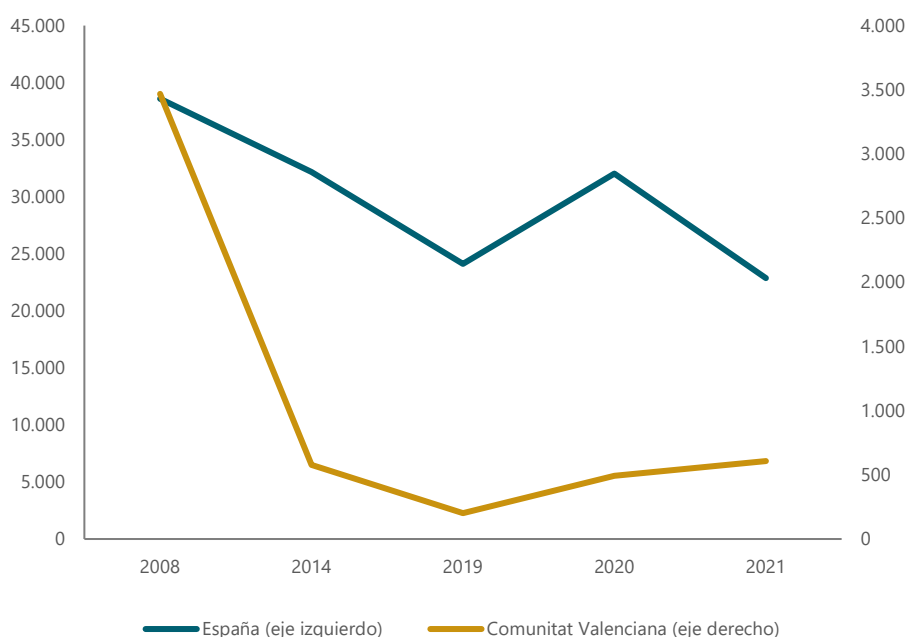
Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (DataInVex).

En 2021 el perfil valenciano es diferente (**gráfico 8**). La *industria manufacturera* concentra la parte más importante, acaparando el 50,9% del total invertido en 2021. Este registro supone un ligero incremento con respecto a años anteriores (**cuadro 4**). En 2021, le sigue en importancia el *sector de transporte y almacenamiento*, con el 18,6%, aunque la inversión en este sector muestra un claro perfil errático, pasando del 0,5% en 2019 al 39,8% en 2020. En el primer trimestre de 2022, los sectores que reciben mayor inversión son la *industria manufacturera* (56,1%) y *comercio y reparación de vehículos* (37,3%).

**2.2. La inversión de la Comunitat Valenciana en el extranjero**

La inversión de la Comunitat Valenciana en el extranjero en 2021 superó los 608 millones (**gráfico 9**), frente a los 864 millones de inversión foránea en la región (**cuadro 3**). Este saldo inversor (70,3%) es ligeramente inferior al estatal (76,7%). El **gráfico 9** muestra la evolución de esta magnitud en España y en la Comunitat Valenciana. En 2021 todavía se está muy lejos de los niveles previos a la Gran Recesión, tanto en España como en la Comunitat Valenciana. En el caso valenciano, la pandemia no ha perjudicado la recuperación del flujo inversor iniciada en 2020 y mantenida en 2021.

**Gráfico 9.** Flujos de inversión bruta desde España y la Comunitat Valenciana hacia el extranjero, 2008-2021 (millones de euros)

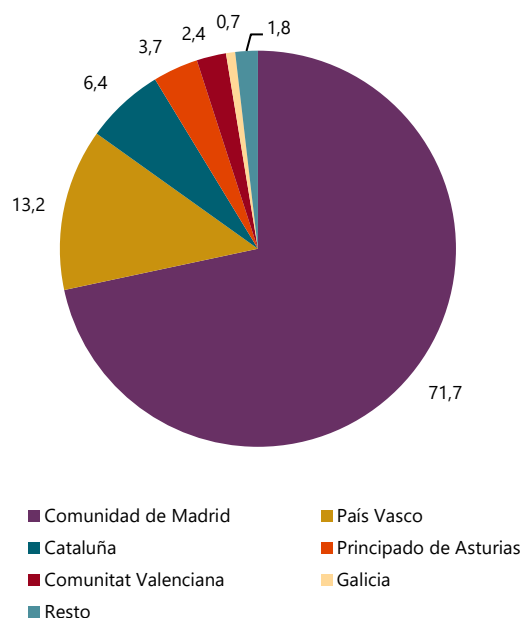


Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (DataInVex).

En 2021, la inversión valenciana supuso el 2,4% del total nacional (**gráfico 10**), mejorando ligeramente el dato de 2020 (1,5%) y 2019 (0,8%). No obstante, en el primer trimestre de 2022 ha sido inferior a 6 millones de euros (0,2% del total nacional), lo que anticipa una fuerte reducción de la inversión valenciana en el extranjero para 2022 en relación con la nacional (**cuadro 5**).

Respecto a los sectores de destino, el interés valenciano se ha concentrado especialmente en el sector del *comercio y reparación de vehículos*, con el 65,9% del total invertido en 2021, seguido a gran distancia de la *industria manufacturera*, con el 23,8% (**cuadro 5** y **gráfico 11**). Estos dos sectores se han erigido como los preferidos en los últimos años, quitando protagonismo a otros que fueron preponderantes hace años, como fue el caso del *sector financiero*, al que se dirigió el 55,5% del total invertido en 2008 o al del *suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado*, con el 40,8% en 2014.

**Gráfico 10.** Distribución de los flujos de inversión bruta desde España por Comunidades Autónomas, 2021 (porcentaje)



Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (DataInVex).

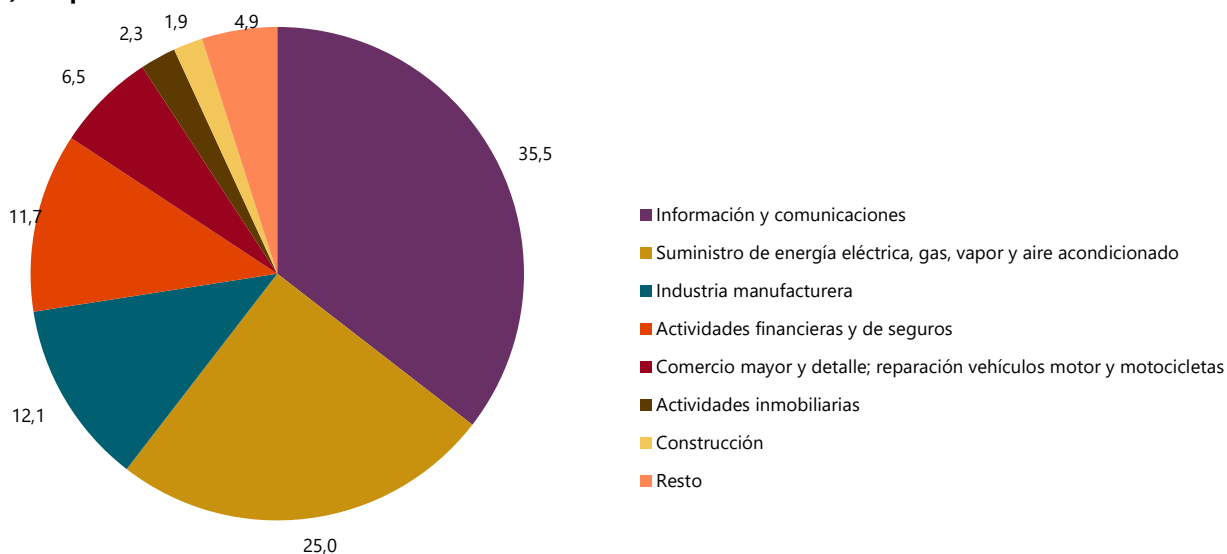
**Cuadro 5.** Flujos de inversión bruta desde España y la Comunitat Valenciana por sectores de actividad de destino de la inversión. 2008, 2014, 2019, 2020, 2021 y 2022 (miles de euros)

<b>a) España</b>							
	2008	2014	2019	2020	2021	I Trim 2021	I Trim 2022
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	119.318	158.099	272.823	129.761	48.140	1.967	27.154
Industrias extractivas	1.433.499	2.520.858	1.231.261	2.331.983	119.752	116.176	7.391
Industria manufacturera	7.425.759	2.339.024	5.229.070	5.420.660	3.058.482	1.083.098	81.791
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	6.009.317	2.711.390	2.188.855	5.172.051	6.318.155	769.835	377.223
Suministro agua, actividades de saneamiento, gestión residuos, descontaminación	264.952	1.589.041	210.105	116.032	59.986	37.313	222.691
Construcción	2.073.730	2.226.280	2.030.527	1.161.644	487.428	37.757	58.556
Comercio mayor y detalle; reparación vehículos motor y motocicletas	3.168.710	4.975.874	1.479.891	3.047.720	1.651.766	762.927	78.372
Transporte y almacenamiento	496.163	540.229	815.888	2.483.685	236.267	35.594	36.780
Hostelería	330.042	73.528	517.656	199.036	145.266	8.865	61.803
Información y comunicaciones	371.092	723.954	4.531.839	5.806.226	8.979.575	1.040.608	172.390
Actividades financieras y de seguros	14.617.498	13.359.092	3.295.665	5.369.064	2.968.234	105.489	642.855
Actividades inmobiliarias	1.561.242	525.275	705.603	279.777	593.172	19.653	589.843
Actividades profesionales, científicas y técnicas	414.756	249.425	448.015	247.897	199.165	6.735	14.578
Actividades administrativas y servicios auxiliares	114.789	109.660	952.447	235.300	380.260	5.777	19.228
Administración pública y defensa; Seguridad social obligatoria	0	300	0	0	0	0	0
Educación	56.951	4.770	149.646	7.329	1.583	266	2.000
Actividades sanitarias y de servicios sociales	54.079	44.262	53.657	129.853	34.069	20.632	19
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	78.334	52.851	29.300	0	1.469	633	8.379
Otros servicios	704	21.658	973	1.445	23.620	0	0
Actividades hogar, empleadores pers. doméstico o productos bienes-serv. uso propio	0	0	0	0	0	0	0
Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>38.590.936</b>	<b>32.225.571</b>	<b>24.143.223</b>	<b>32.139.464</b>	<b>25.306.389</b>	<b>4.053.323</b>	<b>2.401.053</b>
<b>b) Comunitat Valenciana</b>							
	2008	2014	2019	2020	2021	I Trim 2021	I Trim 2022
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	19.890	1.893	321	1.438	1.370	0	0
Industrias extractivas	2.945	0	0	0	0	0	0
Industria manufacturera	94.105	38.175	47.035	69.507	145.021	100.852	13
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	1.175.827	235.462	0	16.000	0	0	4.528
Suministro agua, actividades de saneamiento, gestión residuos, descontaminación	0	45	0	0	0	0	0
Construcción	91.060	8.530	1.101	20.512	7.390	0	0
Comercio mayor y detalle; reparación vehículos motor y motocicletas	81.455	30.846	124.213	254.848	401.394	400.415	290
Transporte y almacenamiento	62.341	38.677	3.600	10.411	128	128	0
Hostelería	953	7.505	8.395	353	2	0	0
Información y comunicaciones	3	241	1.856	171	7	0	0
Actividades financieras y de seguros	1.922.987	143.901	1.164	54.296	26.103	311	1.049
Actividades inmobiliarias	7.099	66.937	11.009	1.004	3.943	0	0
Actividades profesionales, científicas y técnicas	5	575	1.968	7.871	4	3	0
Actividades administrativas y servicios auxiliares	0	88	0	53.800	2	0	0
Administración pública y defensa; Seguridad social obligatoria	0	300	0	0	0	0	0
Educación	0	0	6	0	0	0	0
Actividades sanitarias y de servicios sociales	9.086	3.780	0	2.024	0	0	0
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	72	3	750	0	0	0	0
Otros servicios	0	28	0	182	23.569	0	0
Actividades hogar, empleadores pers. doméstico o productos bienes-serv. uso propio	0	0	0	0	0	0	0
Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>3.467.828</b>	<b>576.985</b>	<b>201.420</b>	<b>492.418</b>	<b>608.933</b>	<b>501.709</b>	<b>5.879</b>

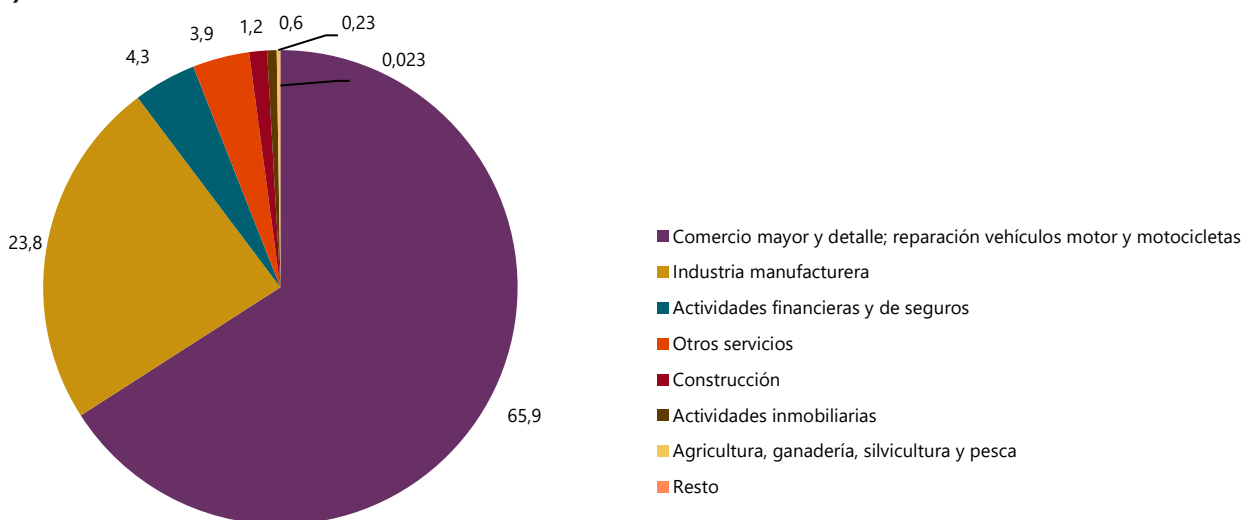
Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (DataInVex).

**Gráfico 11.** Distribución sectorial de destino de los flujos de inversión bruta desde España y la Comunitat Valenciana, 2021 (porcentaje)

**c) España**



**d) Comunitat Valenciana**



Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (DataInVex).

En relación con los sectores de origen de la inversión (**cuadro 6** y **gráfico 12**), la valenciana sale fundamentalmente del sector del *comercio y la reparación de vehículos*, con el 65,7% en 2021 seguido de *actividades financieras y de seguros*, con el 21,9%. Es de destacar la creciente e importante actividad del primero, y el perfil más negativo del segundo.

Europa, con 556 millones de un total de 609 millones, fue el principal destino de las inversiones valencianas en 2021 (**cuadro 7** y **gráfico 13**). Este destino siempre ha sido el más importante salvo en 2008, donde Latinoamérica lo superó ligeramente. Por países,

Portugal es el principal receptor de inversión valenciana desde 2019, explicado fundamentalmente por las inversiones de Mercadona en su filial lusa Irmadona. En 2021, de los 608,9 millones invertidos en el extranjero por la Comunitat Valenciana, 436,6 millones los recibió Portugal, el 71,7%, de los cuales al menos 400 millones se correspondieron con la inversión de Mercadona (Brines 2022), esto es, el 65,9% del total de la inversión valenciana.



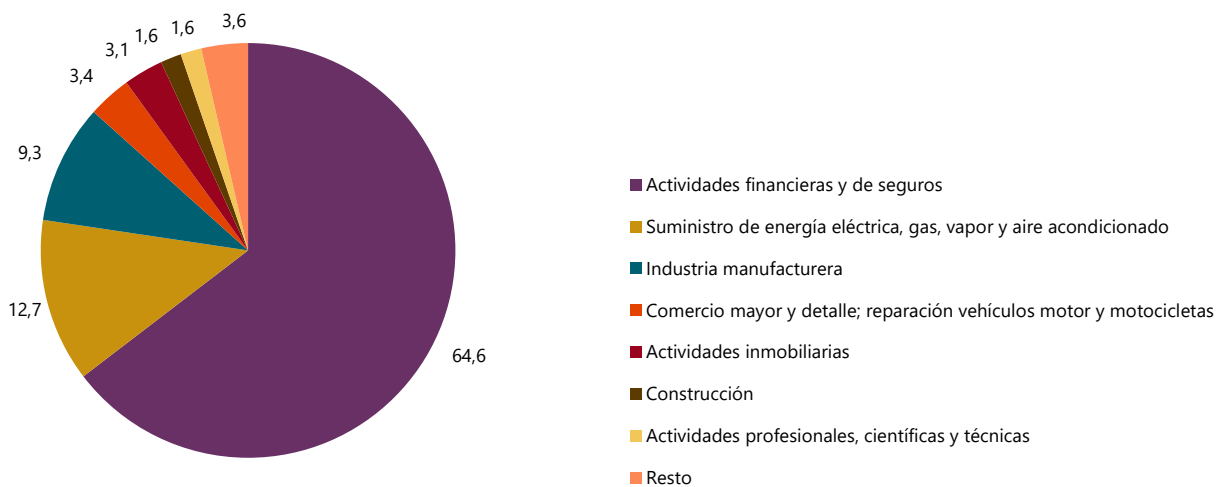
**Cuadro 6.** Flujos de inversión bruta desde España y la Comunitat Valenciana por sectores de actividad de origen de la inversión. 2008, 2014, 2019, 2020, 2021 y 2022 (miles de euros)

a) España							
	2008	2014	2019	2020	2021	I Trim 2021	I Trim 2022
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	103.831	95.273	35.624	22.057	27.806	167	3.188
Industrias extractivas	707.992	2.490.580	1.004.650	2.137.175	117.861	115.478	0
Industria manufacturera	5.643.872	1.408.143	3.307.672	5.634.658	2.348.123	1.084.128	88.992
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	4.838.887	752.461	206.933	2.479.521	3.226.385	90.701	25.604
Suministro agua, actividades de saneamiento, gestión residuos, descontaminación	227.854	130.176	235.421	144.481	66.101	37.313	222.691
Construcción	1.869.055	2.356.768	960.387	959.206	412.589	20.863	58.458
Comercio mayor y detalle; reparación vehículos motor y motocicletas	550.842	3.577.224	814.471	1.207.191	856.972	560.141	54.558
Transporte y almacenamiento	340.633	126.373	801.227	2.152.614	39.479	6.565	32.305
Hostelería	954.628	21.333	162.155	18.994	5.313	2.470	86
Información y comunicaciones	332.746	333.314	3.310.435	1.394.975	206.082	6.305	22.264
Actividades financieras y de seguros	20.677.159	20.100.967	9.487.138	14.784.389	16.349.491	2.055.521	1.059.977
Actividades inmobiliarias	1.368.947	380.862	2.383.702	387.415	781.442	21.795	649.892
Actividades profesionales, científicas y técnicas	409.394	265.045	748.870	414.653	412.062	27.364	157.165
Actividades administrativas y servicios auxiliares	131.950	80.289	495.153	301.844	316.228	2.383	16.871
Administración pública y defensa; Seguridad social obligatoria	0	30.218	2.162	1.092	294	0	0
Educación	0	4.674	140.573	523	138	25	79
Actividades sanitarias y de servicios sociales	47.329	274	33	14.139	546	546	0
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	43.262	79	1.106	0	6.002	4.746	52
Otros servicios	43.299	9.652	32.527	4.652	23.863	1.800	2.016
Actividades hogar, empleadores pers. doméstico o productos bienes-serv. uso propio	0	0	0	0	0	0	0
Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales	0	0	0	0	0	0	0
Personas físicas (sin sector de actividad)	299.255	61.865	12.983	79.885	109.614	15.015	6.855
<b>Total</b>	<b>38.590.936</b>	<b>32.225.571</b>	<b>24.143.223</b>	<b>32.139.464</b>	<b>25.306.389</b>	<b>4.053.323</b>	<b>2.401.053</b>
b) Comunitat Valenciana							
	2008	2014	2019	2020	2021	I Trim 2021	I Trim 2022
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	0	0	0	0	1.370	0	0
Industrias extractivas	0	0	0	0	0	0	0
Industria manufacturera	146.465	40.412	70.333	26.918	47.683	21.242	303
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	1.175.774	235.352	0	16.000	0	0	0
Suministro agua, actividades de saneamiento, gestión residuos, descontaminación	0	45	0	0	0	0	0
Construcción	73.529	3.745	0	20.497	51	0	0
Comercio mayor y detalle; reparación vehículos motor y motocicletas	10.510	8.653	105.407	221.492	400.002	400.000	0
Transporte y almacenamiento	450	0	3.182	0	0	0	0
Hostelería	0	0	8.395	0	2	0	0
Información y comunicaciones	0	0	0	0	0	0	0
Actividades financieras y de seguros	2.018.397	281.432	7.662	102.784	133.619	80.439	1.049
Actividades inmobiliarias	22.473	3.968	5	3	35	0	4.528
Actividades profesionales, científicas y técnicas	17.378	1.986	3.685	47.031	3.901	3	0
Actividades administrativas y servicios auxiliares	1.618	448	2.002	53.776	0	0	0
Administración pública y defensa; Seguridad social obligatoria	0	300	0	0	0	0	0
Educación	0	0	0	0	25	25	0
Actividades sanitarias y de servicios sociales	5	0	0	2.024	0	0	0
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	72	0	750	0	0	0	0
Otros servicios	0	28	0	0	22.063	0	0
Actividades hogar, empleadores pers. doméstico o productos bienes-serv. uso propio	0	0	0	0	0	0	0
Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales	0	0	0	0	0	0	0
Personas físicas (sin sector de actividad)	1.158	617	0	1.894	182	0	0
<b>Total</b>	<b>3.467.828</b>	<b>576.985</b>	<b>201.420</b>	<b>492.418</b>	<b>608.933</b>	<b>501.709</b>	<b>5.879</b>

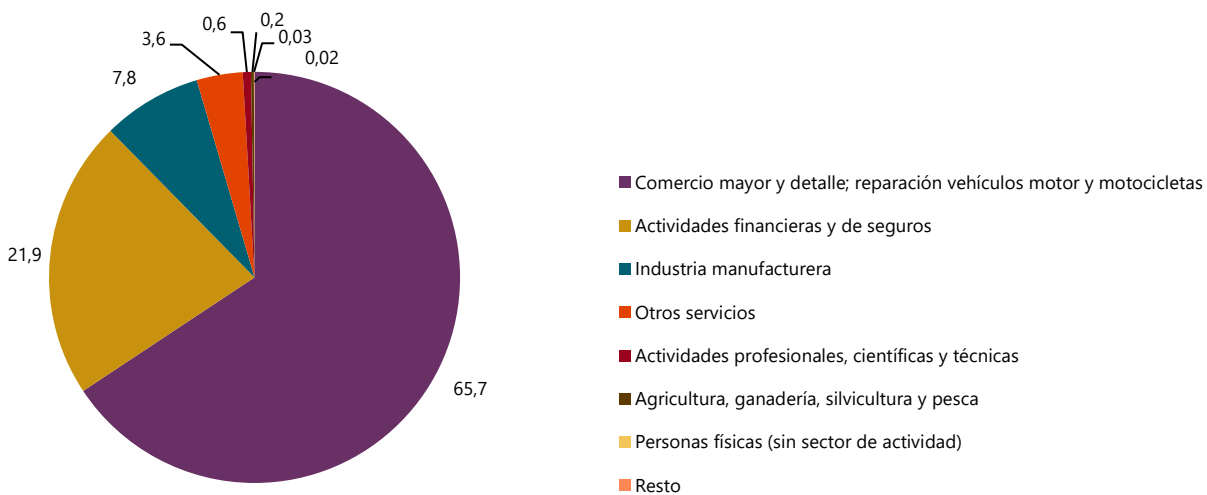
Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (DataInVex).

**Gráfico 12.** Distribución sectorial de origen de los flujos de inversión bruta desde España y la Comunitat Valenciana, 2021 (porcentaje)

**e) España**



**f) Comunitat Valenciana**



Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (DataInVex).

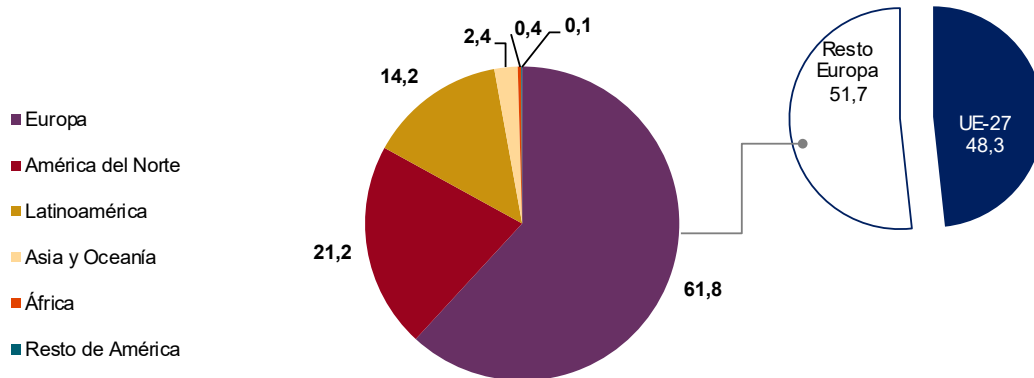
**Cuadro 7.** Flujos de inversión bruta desde España y la Comunitat Valenciana por país de destino. 2008, 2014, 2019, 2020, 2021 y 2022 (miles de euros)

a) España							
	2008	2014	2019	2020	2021	I Trim 2021	I Trim 2022
<b>Siete principales países de destino de la inversión</b>							
Reino Unido	5.666.961	1.912.049	1.272.369	3.653.918	7.955.881	312.671	402.889
Estados Unidos	8.204.754	3.247.663	4.699.257	5.184.046	5.145.589	960.371	363.078
Luxemburgo	405.227	269.309	1.373.204	5.702.458	4.313.675	76.517	407.355
México	3.750.762	836.463	1.340.065	2.082.713	1.476.001	656.657	7.824
Suecia	19.383	702.595	130.455	816.629	643.261	633.977	953
Brasil	1.818.213	4.278.677	1.840.334	1.070.399	626.356	71.851	179.280
Francia	1.191.860	85.648	3.278.679	637.153	625.435	178.302	23.984
<b>Regiones de destino de la inversión</b>							
OCDE	31.469.222	21.233.231	17.841.346	27.302.508	20.434.614	3.598.866	1.606.136
Portugal	1.700.359	882.116	768.592	933.221	613.194	499.925	37.192
Alemania	272.364	90.687	548.125	1.430.646	355.117	493	11.222
Países Bajos	3.941.113	902.920	1.010.063	1.807.727	334.634	2.882	29.073
UE-27	11.774.026	9.307.641	8.215.439	14.966.581	7.556.298	1.488.703	538.561
Europa	19.835.145	11.721.306	10.199.117	18.729.587	15.650.265	1.814.955	953.988
América del Norte	8.284.611	3.569.705	5.205.634	5.327.260	5.354.130	1.046.215	945.019
Latinoamérica	7.518.441	13.659.890	7.082.036	5.065.678	3.581.190	1.031.079	464.456
Resto de América	190.939	2.037.837	66.418	24.250	25.226	12.884	227
Asia y Oceanía	1.537.373	1.064.296	1.338.167	2.799.396	606.707	122.716	30.124
África	1.224.427	172.538	251.852	193.293	88.871	25.475	7.238
Instituciones UE y Org. Internacio- nales distintos a la UE y BCE	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>38.590.936</b>	<b>32.225.571</b>	<b>24.143.223</b>	<b>32.139.464</b>	<b>25.306.389</b>	<b>4.053.323</b>	<b>2.401.053</b>
b) Comunitat Valenciana							
	2008	2014	2019	2020	2021	I Trim 2021	I Trim 2022
<b>Siete principales países de destino de la inversión</b>							
Portugal	290.212	51.169	104.003	264.967	436.593	400.000	
Francia	104.440	25.132	9.650	17.089	80.528	80.028	
Luxemburgo	0	53.834	950	31.965	25.725	311	319
Estados Unidos	81.887	35.303	15.799	180	23.691	115	4.528
Indonesia	0	0	1.041	0	9.870	9.870	
China	3.745	445	2.589	2.450	8.043	6.652	
Colombia	0	945	1.463	9.923	7.340		
<b>Regiones de destino de la inversión</b>							
OCDE	3.394.425	309.808	154.321	463.514	577.715	482.882	4.528
Turquía	6.400	1.515	1.002	6.119	5.000	2.000	
Polonia	7.335	7.555	4.003	2.164	3.371		
Italia	67.717	4.960	3.010	3.010	2.660	300	
UE-27	711.892	330.154	131.412	329.007	550.743	480.767	319
Europa	1.638.976	337.146	134.302	364.787	556.073	482.767	1.049
América del Norte	81.887	35.659	17.355	964	23.691	115	4.528
Latinoamérica	1.739.838	29.684	42.568	110.040	10.644	2.305	13
Resto de América	0	0	0	0	0	0	0
Asia y Oceanía	6.416	155.846	5.752	10.633	18.423	16.522	290
África	711	18.650	1.443	5.994	101	0	0
Instituciones UE y Org. Internacio- nales distintos a la UE y BCE	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>3.467.828</b>	<b>576.985</b>	<b>201.420</b>	<b>492.418</b>	<b>608.933</b>	<b>501.709</b>	<b>5.879</b>

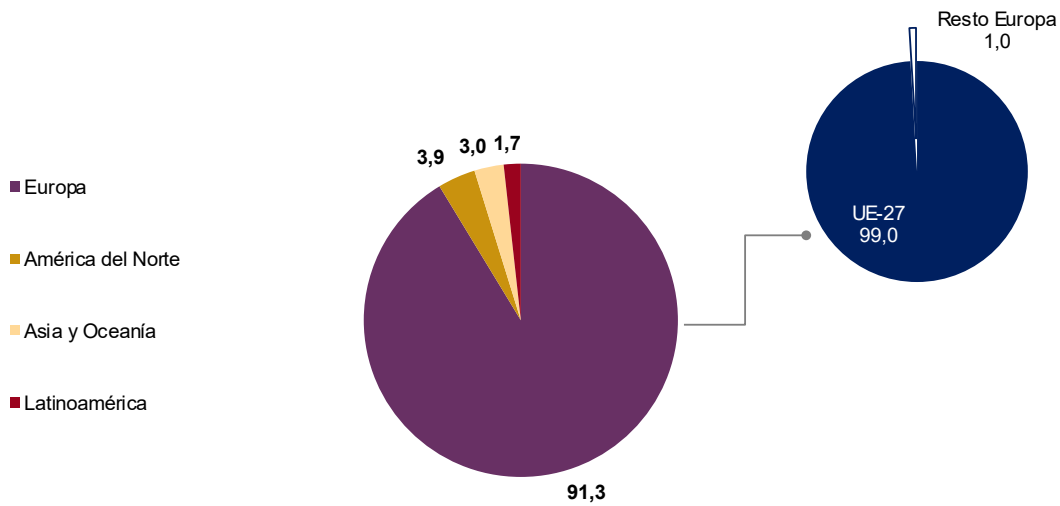
Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (DataInVex).

**Gráfico 13.** Distribución de los flujos de inversión bruta según el país de destino de la inversión, 2021 (porcentaje)

**g) España**



**h) Comunitat Valenciana**



Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (DataInVex).



---

### 3. ANÁLISIS DE LA INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA EN LA COMUNITAT VALENCIANA A TRAVÉS DE LAS FILIALES DE MATRICES FORÁNEAS

---

El objetivo de este epígrafe es analizar la IDE recibida por la Comunitat Valenciana analizando las empresas cuyas matrices con control de más del 50% de capital social son empresas foráneas<sup>3</sup>. Otros estudios previos sobre IDE utilizan un enfoque similar. Por ejemplo, así lo hacen Analistas Financieros Internacionales (AFI 2015) en su estudio de la IDE británica en España, o Maudos *et al.* (2017, 2018) en sus análisis de la IDE mundial en la Comunitat Valenciana. Esta forma de abordar el análisis de la IDE complementa los resultados del epígrafe 1 añadiendo evidencias sólo identificables con un enfoque de investigación basado en los microdatos de empresa. Concretamente, en este segundo epígrafe damos respuesta a las siguientes cuestiones:

- ¿Qué proporción de filiales de matrices extranjeras tiene la Comunitat Valenciana en

España? ¿Es adecuada esta proporción teniendo en cuenta su peso en la economía nacional? ¿Cómo ha evolucionado?

- ¿Cómo son las filiales valencianas dominadas por matrices foráneas (edad, tamaño, sector de actividad y nivel de competitividad)? ¿Cómo ha evolucionado?
- ¿Cuál es el origen geográfico de las matrices? ¿Cuál ha sido su evolución?

Hemos usado la base datos SABI del año 2020 para obtener las empresas valencianas cuyas matrices foráneas tienen un porcentaje del capital directo e indirecto superior al 50% y sus microdatos. En nuestra muestra hay 3.452 filiales en España que cumplen el citado criterio, de las cuales 250, esto es, el 7,2% del total, están en la Comunitat Valenciana, la cuarta región por número de filiales (**cuadro 1**)<sup>4</sup>. Este

---

3 Los resultados son similares a los obtenidos con el 10% de la participación.

4 La muestra de empresas utilizada para este informe procede de la base de datos Sistema de Análisis de Balances Ibéricos (SABI), gestionada por Informa, que contiene datos históricos de las Cuentas Anuales depositadas en el Registro Mercantil. Los datos analizados corresponden al ejercicio fiscal 2020, el último para el cual está cargada toda la información en el momento de hacer este informe. Gran parte de los análisis y reflexiones vertidas en este documento provienen de esta fuente, de

modo que sus limitaciones y sesgos también son asumidos aquí. Entre sus limitaciones se encuentra que no cubre el 100% de empresas españolas, ya que solo recoge las cuentas de aquellas que han depositado cuentas; y que no ofrece información que no esté contenida en las cuentas anuales o en registros públicos. En todo caso es una muestra representativa y la mejor disponible en España para estudios como el realizado en este informe. Por la naturaleza del proceso de captación de la información (el Registro Mercantil), la base de datos infrarrepresenta las empresas de menor tamaño, especialmente las



porcentaje está lejos del peso de las empresas valencianas sobre el total de empresas nacionales, situado en el 10,5% (Informa D&B, 2021), y del peso que tiene la economía valenciana en el conjunto del Estado en términos de empleo (9,8%, 2020) o de PIB (9,3%, 2020). La comunidad que concentra más filiales es Madrid, con el 36,5% del total, seguida de Cataluña, con el 23,4%. Estos últimos porcentajes son más parecidos al empleo asociado a la IDE en España que al flujo regional de la IDE, ambos analizados en el epígrafe 1 del informe.

Con el fin de analizar la evolución de esta variable, hemos comparado los resultados obtenidos de la muestra de 2020 con los que obtuvimos en 2016, publicados en Maudos *et al.* (2018). La Comunitat Valenciana es la que ve crecer en mayor medida su peso, pasando del 5,8% al 7,2%, siendo Cataluña la que más ha decrecido, con una pérdida de 4,1 puntos porcentuales. Andalucía, es la tercera de los *rankings* de 2020 y 2016, mejorando notablemente su peso en 2020 al sumar 1,1 puntos porcentuales.

Las empresas extranjeras están presentes en España fundamentalmente a través de mercantiles micro o pequeñas, siendo muchas de ellas simples oficinas comerciales con unos pocos empleados. Estos dos tamaños representan el 76,9% de todas las filiales extranjeras españolas en 2020 (**cuadro 2**), 4,6 puntos porcentuales más que en 2016. La distribución

de las empresas con matrices extranjeras según tamaño de la empresa participada obtenida de nuestra muestra es similar a la publicada por el INE para 2020 (44,1% microempresas; 31,7% pequeñas; 16,2% medianas y 7,0% grandes).

Algunas comunidades autónomas presentan un perfil diferente en la distribución de las empresas con matrices extranjeras según el tamaño de la empresa participada. Por ejemplo, en Extremadura y Navarra, menos del 55% de las filiales son micro y pequeñas empresas; y por el contrario, Balears y Canarias superan el 85%. La Comunitat Valenciana también presenta un mayor porcentaje que la media, alcanzando estos dos tamaños el 82,4%, casi 10 puntos más que en 2016.

---

microempresas, de modo que los resultados de este informe están sesgados hacia el tamaño mediano y grande, cuando, por ejemplo, se obtiene una media o se distribuye una variable. La selección de la muestra ha sido realizada a partir de la aplicación de una serie de criterios que tienen por objeto disponer de un conjunto de datos representativo y fiable. En primer lugar, se han considerado únicamente aquellas empresas que presentan estados financieros individuales (no consolidados), ya que al no conocer qué compañías componen cada uno de los grupos de los que se dispone de los estados consolidados en cada ejercicio, se estaría duplicando información. Además, la utilización de estados contables consolidados implicaría agregar información de sectores heterogéneos, especialmente en el caso de grupos empresariales con inversiones en sectores diversos. En segundo lugar, se han incluido exclusivamente las empresas cuya forma jurídica es societaria y aquellas individuales que hubiesen depositado cuentas anuales en el Registro Mercantil, quedando excluidas las empresas que, aun

presentado información económico-financiera completa, tuviesen alguna de las siguientes formas jurídicas: corporación local, congregación religiosa, organismo autónomo, sociedad civil, congregaciones e instituciones religiosas, asociación y no definidas. Además, se han eliminado aquellas empresas que no se encuentran económicamente activas. Así pues, la muestra utilizada no pretende proporcionar descripción completa y comprensiva de toda la economía de la Comunitat Valenciana ni de España, sino una muestra representativa de la misma que resulte útil para los fines del presente informe. Por ello, es necesario advertir que pueden existir ciertas diferencias en las valoraciones con respecto a otros estudios que analicen la totalidad de la población (por ejemplo, los basados en datos de DIRCE, o que estudien muestras diferentes (que incluyan o excluyan determinados sectores) o que utilicen definiciones alternativas para algunas de las variables estudiadas. Así pues, cualquier comparación de resultados entre muestras diferentes debe ser realizada con precaución.

**Cuadro 1.** Distribución regional de las empresas con matrices extranjeras dominantes por CC.AA. Años 2020 y 2016. Porcentajes.

	2020	2016	Diferencia
Andalucía	8,5	7,3	1,1
Aragón	2,3	1,9	0,4
Principado de Asturias	1,1	0,6	0,5
Illes Balears	3,9	4,1	-0,2
Canarias	2,9	2,2	0,8
Cantabria	0,5	0,3	0,1
Castilla y León	1,7	1,9	-0,2
Castilla-La Mancha	0,8	0,9	-0,1
Cataluña	23,4	27,6	-4,1
Comunitat Valenciana	7,2	5,8	1,4
Extremadura	0,5	0,4	0,1
Galicia	2,6	2,8	-0,2
Comunidad de Madrid	36,5	37,7	-1,2
Región de Murcia	1,2	0,8	0,5
Comunidad Foral de Navarra	1,3	1,1	0,2
País Vasco	5,2	4,4	0,8
La Rioja	0,3	0,2	0,1
Ceuta y Melilla	0	0	0
<b>España</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	

Fuente: Bureau van Dijk (SABI).

**Cuadro 2.** Distribución de las empresas con matrices extranjeras según tamaño de la empresa participada. 2020 (porcentaje)

	Microempresa	Pequeñas	Medianas	Grandes	Total
Andalucía	54,8	27,4	13,7	4,1	100
Aragón	25,0	41,3	21,3	12,5	100
Principado de Asturias	50,0	21,1	21,1	7,9	100
Illes Balears	57,4	30,1	8,8	3,7	100
Canarias	61,4	23,8	12,9	2,0	100
Cantabria	18,8	50,0	25,0	6,3	100
Castilla y León	29,3	37,9	24,1	8,6	100
Castilla-La Mancha	25,0	42,9	21,4	10,7	100
Cataluña	46,0	34,2	15,0	4,8	100
<b>Comunitat Valenciana</b>	<b>58,8</b>	<b>23,6</b>	<b>14,4</b>	<b>3,2</b>	<b>100</b>
Extremadura	37,5	12,5	43,8	6,3	100
Galicia	51,6	27,5	16,5	4,4	100
Comunidad de Madrid	43,2	31,5	15,9	9,4	100
Región de Murcia	39,5	37,2	20,9	2,3	100
Comunidad Foral de Navarra	25,0	29,5	31,8	13,6	100
País Vasco	25,6	40,6	22,2	11,7	100
La Rioja	11,1	55,6	22,2	11,1	100
Ceuta y Melilla	-	-	-	-	-
<b>España</b>	<b>45,1</b>	<b>31,7</b>	<b>16,2</b>	<b>7,0</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Bureau van Dijk (SABI).

Siguiendo con el **cuadro 2**, donde más se aleja la Comunitat del promedio nacional es en las filiales grandes, pues mientras que en el caso español representan el 7% del total por tamaños, en el valenciano se reduce a menos de la mitad (3,2%). Esta diferencia se ha agudizado en los últimos años, pues en 2016 se reducía a medio punto porcentual. El dato en las medianas es ligeramente inferior en el caso valenciano (14,4% frente a 16,2%), lo que supone un retroceso en comparación con 2016, pues las filiales medianas valencianas alcanzaban el 17,8% del total valenciano, frente al 17,5% del nacional, según los datos para 2016 de Maudos *et al.* (2018).

El **cuadro 3** muestra la distribución de las empresas con matrices extranjeras según la edad de la empresa participada. La edad media de las filiales españolas es de 20 años. La Rioja y Navarra con 29 años y Extremadura con 27 años son las CC. AA. con filiales más longevas. Cantabria, con 14 años, es la que presenta una edad media más baja. La Comunitat Valenciana queda ligeramente por debajo de la media nacional, con 18 años de promedio. La edad más frecuente es la comprendida entre 10 y 25 años, tanto para el promedio nacional como para el caso valenciano. Donde menos presencia de matrices extranjeras se observa es en las filiales de más de 50 años, siendo excepciones Asturias, Extremadura, Navarra y La Rioja; y en las de menos de 5 años.

**Cuadro 3.** Distribución de las empresas con matrices extranjeras según edad de la empresa participada. 2020 (porcentaje)

	Menos de 5 años	Entre 5 y 10 años	Entre 10 y 25 años	Entre 25 y 50 años	Más de 50 años	Total
Andalucía	8,6	28,1	53,4	8,9	1,0	100,0
Aragón	7,5	17,5	51,3	18,8	5,0	100,0
Principado de Asturias	10,5	23,7	42,1	10,5	13,2	100,0
Illes Balears	5,9	29,4	52,2	7,4	5,1	100,0
Canarias	6,9	33,7	45,5	12,9	1,0	100,0
Cantabria	6,3	37,5	50,0	6,3	0,0	100,0
Castilla y León	8,6	22,4	50,0	17,2	1,7	100,0
Castilla-La Mancha	3,6	17,9	46,4	25,0	7,1	100,0
Cataluña	2,6	21,0	50,6	21,4	4,4	100,0
<b>Comunitat Valenciana</b>	<b>8,4</b>	<b>22,8</b>	<b>54,4</b>	<b>12,4</b>	<b>2,0</b>	<b>100,0</b>
Extremadura	0,0	6,3	68,8	12,5	12,5	100,0
Galicia	6,6	22,0	52,7	16,5	2,2	100,0
Comunidad de Madrid	9,8	24,7	45,3	17,8	2,5	100,0
Región de Murcia	7,0	23,3	44,2	23,3	2,3	100,0
Comunidad Foral de Navarra	0,0	15,9	43,2	27,3	13,6	100,0
País Vasco	1,7	13,9	52,2	29,4	2,8	100,0
La Rioja	0,0	33,3	11,1	44,4	11,1	100,0
Ceuta y Melilla	-	-	-	-	-	-
<b>España</b>	<b>6,8</b>	<b>23,4</b>	<b>48,9</b>	<b>17,7</b>	<b>3,2</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Bureau van Dijk (SABI).

Muchas empresas extranjeras entran a España y a la Comunitat Valenciana creando su propia filial (según el estudio de Maudos *et al.* 2017, más de la mitad de las empresas extranjeras entraron a la Comunitat Valenciana mediante operaciones *greenfield*). Es por ello que son especialmente relevantes los datos de la cohorte más joven (menos de 5 años), que da cuenta del momento que vive la entrada de capital extranjero en cada territorio. La IDE en la Comunitat Valenciana es relativamente activa en este grupo de filiales (8,4% del total de filiales valencianas, frente al nacional situado en el 6,8%). De entre las comunidades de referencia, Madrid (9,8%) presenta los datos más activos; el País Vasco (1,7%) y Cataluña (2,6%) tienen menos filiales con matriz extranjera que la Comunitat Valenciana en esa cohorte; y Andalucía tiene un porcentaje similar (8,6%), aunque mejora notablemente el dato de las comprendidas entre 5 y 10 años, lo que da cuenta de la situación que vive esa autonomía desde el punto de vista de la IDE extranjera en relación con las otras comunidades autónomas de referencia.

El principal origen de las matrices foráneas de filiales españolas es la UE (77,3% de las filiales españolas), seguido de América del Norte (9,7%) y Asia (4,3%) (**cuadro 4**). El origen menos frecuente es África, con el 0,4% de los casos. Estos porcentajes son prácticamente los mismos que los observados en 2016, lo que permite concluir que existe una gran estabilidad temporal en los orígenes de la IDE en España visto desde la perspectiva de las matrices foráneas.

Los principales países europeos con filiales en España son Alemania, Países Bajos, Reino Unido y Francia. De acuerdo con Informa D&B (2021), una cuarta parte de las filiales tienen la matriz foránea en países europeos con ventajas fiscales, concretamente Países Bajos, Luxemburgo e Irlanda.

Las filiales valencianas reproducen la distribución mostrada para el conjunto nacional, al igual que otras comunidades autónomas de referencia. En comparación con estas autonomías, la valenciana sobresale en el origen «Resto de Europa», con el 6,4% de las

matrices, frente al 3,2% nacional. En comparación con 2016, destaca el mayor peso de África acompañado del menor peso de Asia.

El **cuadro 5** muestra la distribución de filiales por continentes y edades. En general, el perfil español no es muy diferente al valenciano. Tomando el centro de cada intervalo y 75 años para el extremo superior, África es el continente de las matrices con las filiales más jóvenes (14 años para el promedio nacional y 10 años para el valenciano), seguido de América de Sur (15 y 14 años, respectivamente). Las regiones cuyas filiales tiene más edad son la UE para el caso nacional, con 20 años de edad y América del Norte, con 22 años, para el promedio valenciano.

Es de especial interés observar las filiales creadas en los últimos años. La región origen de mayor inversión en filiales españolas y valencianas de menos de 5 años ha sido la UE, con el 73,2% del total de filiales españolas con menos de 5 años, y con el 81,0% del total valenciano (**cuadro 5**, resúmenes verticales), dato que ha crecido desde 2016 en 8,5 puntos. La Comunitat se diferencia del conjunto nacional en esta cohorte de edad, especialmente en los orígenes África y Resto de Europa, más prevalentes en el caso valenciano, y en el resto, con menos énfasis en el caso valenciano que el nacional. El caso africano es reseñable para la Comunitat, pues el 9,5% de las filiales de menos de 5 años tienen su matriz en África (en 2016 fue el 1,3%), mientras que los porcentajes del resto de cohortes son nulos o muy bajos para ese continente. Y también Asia, con el 0% en 2020, pues en 2016 fue un continente activo que llegó a poseer el 7,5% de las filiales de menos de 5 años. Cabe suponer que muchas de las filiales de origen asiático han cerrado, pues el peso de las que actualmente tienen entre 5 y 10 años, muchas de las cuales tenían menos de 5 años en 2016, ha caído en 2020 al 3,5%.

**Cuadro 4.** Distribución de las empresas con matrices extranjeras según la ubicación de la matriz. 2020 (porcentaje)

	África	América Central y Caribe	América del Norte	América del Sur	Asia	Oceanía	Resto de Europa	Unión Europea	Total
Andalucía	0,3	3,8	7,9	1,0	1,7	1,7	5,5	78,0	100,0
Aragón	0,0	0,0	13,8	1,3	6,3	0,0	1,3	77,5	100,0
Principado de Asturias	5,3	7,9	13,2	0,0	18,4	0,0	2,6	52,6	100,0
Illes Balears	0,0	0,7	2,2	0,7	0,0	2,2	0,7	93,3	100,0
Canarias	0,0	2,0	4,0	1,0	3,0	5,0	5,0	80,2	100,0
Cantabria	0,0	6,3	0,0	0,0	6,3	0,0	0,0	87,5	100,0
Castilla y León	0,0	0,0	10,3	0,0	0,0	1,7	5,2	82,8	100,0
Castilla-La Mancha	0,0	0,0	3,6	0,0	3,6	0,0	3,6	89,3	100,0
Cataluña	0,2	2,7	9,9	1,0	4,9	0,1	4,3	76,8	100,0
<b>Comunitat Valenciana</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>8,0</b>	<b>1,2</b>	<b>3,6</b>	<b>1,2</b>	<b>6,4</b>	<b>76,4</b>	<b>100,0</b>
Extremadura	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	100,0
Galicia	0,0	2,2	5,5	3,3	1,1	0,0	2,2	85,7	100,0
Comunidad de Madrid	0,2	3,8	12,0	2,5	5,3	0,6	1,7	74,0	100,0
Región de Murcia	0,0	0,0	2,3	0,0	7,0	2,3	4,7	83,7	100,0
Comunidad Foral de Navarra	0,0	0,0	15,9	4,5	0,0	2,3	2,3	75,0	100,0
País Vasco	1,1	0,0	10,0	0,6	3,9	0,6	1,7	82,2	100,0
La Rioja	0,0	0,0	11,1	0,0	11,1	0,0	0,0	77,8	100,0
Ceuta y Melilla	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>España</b>	<b>0,4</b>	<b>2,7</b>	<b>9,7</b>	<b>1,6</b>	<b>4,3</b>	<b>0,8</b>	<b>3,2</b>	<b>77,3</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Bureau van Dijk (SABI).

**Cuadro 5.** Distribución de las empresas con matrices extranjeras según la ubicación de la matriz y edad de la empresas participada. 2020 (porcentaje)

**A. Comunitat Valenciana**

	Menos de 5 años	Entre 5 y 10 años	Entre 10 y 25 años	Entre 25 y 50 años	Más de 50 años	Total
África	50,0	0,0	50,0	0,0	0,0	100,0
América Central y Caribe	0,0	25,0	50,0	25,0	0,0	100,0
América del Norte	5,0	35,0	35,0	15,0	10,0	100,0
América del Sur	0,0	33,3	66,7	0,0	0,0	100,0
Asia	0,0	22,2	55,6	22,2	0,0	100,0
Oceanía	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	100,0
Resto de Europa	6,3	18,8	68,8	6,3	0,0	100,0
Unión Europea	8,9	22,5	54,5	12,6	1,6	100,0
<b>Total C. Valenciana</b>	<b>8,4</b>	<b>22,8</b>	<b>54,4</b>	<b>12,4</b>	<b>2,0</b>	<b>100,0</b>

	Menos de 5 años	Entre 5 y 10 años	Entre 10 y 25 años	Entre 25 y 50 años	Más de 50 años	Total
África	9,5	0,0	1,5	0,0	0,0	1,6
América Central y Caribe	0,0	1,8	1,5	3,2	0,0	1,6
América del Norte	4,8	12,3	5,1	9,7	40,0	8,0
América del Sur	0,0	1,8	1,5	0,0	0,0	1,2
Asia	0,0	3,5	3,7	6,5	0,0	3,6
Oceanía	0,0	0,0	2,2	0,0	0,0	1,2
Resto de Europa	4,8	5,3	8,1	3,2	0,0	6,4
Unión Europea	81,0	75,4	76,5	77,4	60,0	76,4
<b>Total C. Valenciana</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

**Cuadro 5 (cont.).** Distribución de las empresas con matrices extranjeras según la ubicación de la matriz y edad de la empresas participada. 2020 (porcentaje)

<b>B. España</b>						
	Menos de 5 años	Entre 5 y 10 años	Entre 10 y 25 años	Entre 25 y 50 años	Más de 50 años	Total
África	15,4	30,8	46,2	7,7	0,0	100,0
América Central y Caribe	13,8	23,4	44,7	16,0	2,1	100,0
América del Norte	6,8	28,6	43,5	17,0	4,2	100,0
América del Sur	7,4	35,2	48,1	7,4	1,9	100,0
Asia	8,7	26,7	47,3	12,7	4,7	100,0
Oceanía	7,1	17,9	64,3	10,7	0,0	100,0
Resto de Europa	5,5	28,4	54,1	11,9	0,0	100,0
Unión Europea	6,5	22,1	49,5	18,7	3,3	100,0
<b>Total España</b>	<b>6,8</b>	<b>23,3</b>	<b>48,9</b>	<b>17,7</b>	<b>3,2</b>	<b>100,0</b>
	Menos de 5 años	Entre 5 y 10 años	Entre 10 y 25 años	Entre 25 y 50 años	Más de 50 años	Total
África	0,9	0,5	0,4	0,2	0,0	0,4
América Central y Caribe	5,5	2,7	2,5	2,5	1,8	2,7
América del Norte	9,8	11,9	8,6	9,3	12,5	9,7
América del Sur	1,7	2,4	1,5	0,7	0,9	1,6
Asia	5,5	5,0	4,2	3,1	6,3	4,3
Oceanía	0,9	0,6	1,1	0,5	0,0	0,8
Resto de Europa	2,6	3,9	3,5	2,1	0,0	3,2
Unión Europea	73,2	73,0	78,2	81,6	78,6	77,3
<b>Total España</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Bureau van Dijk (SABI).

El **cuadro 6** muestra la distribución por continentes y tamaños. La UE es el origen más prevalente en todos los tamaños, tanto en el caso español como valenciano (resúmenes verticales). Después de este origen, América del Norte es el más frecuente, destacando el porcentaje valenciano en el gran tamaño (25%), que dobla en dato nacional (12%), y en las microempresas, cuyo registro es menos de la mitad (3,4%) que el de España (7,8%). En la Comunitat, África, América Central y Caribe, América del Sur y Resto de Europa invierten en empresas micro y pequeñas; el resto de las regiones, salvo Oceanía, también concentra el grueso de sus filiales en esos tamaños, pero distribuyen sus inversiones en medianas empresas y América del Norte, además, en grandes (ver resúmenes horizontales).

La IDE tiene una gran capacidad de dinamizar los sectores receptores de la inversión a través de las empresas que la reciben. *Comercio y reparación* es el sector que más filiales concentra en España y en la Comunitat Valenciana, con el 25,0% y el 26,4%, respectivamente (**cuadro 7**). No obstante, este sector ha perdido peso desde 2016 en la Comunitat Valenciana, pues en ese año acaparó el 33,0% del total de filiales. El segundo sector con más filiales en España es *actividades profesionales,*

*científicas y técnicas; administrativas y servicios auxiliares,* con el 13,1%, mientras que en la Comunitat Valenciana esta posición la ocupa el sector de *industrias extractivas, energía y agua* (22,0%), con un fuerte crecimiento desde 2016 (9,0%). El **cuadro 8** y los **gráficos 1 y 2** ilustran la posición de los sectores de actividad de la Comunitat Valenciana desde el punto de vista del índice de especialización (peso del sector sobre el VAB valenciano sobre peso del sector nacional sobre el VAB nacional) y de su productividad (VAB de la Comunitat Valenciana sobre empleo de la Comunitat Valenciana sobre VAB de España sobre empleo de la España). El área de los círculos representa el esfuerzo inversor foráneo en cada sector de actividad. El esfuerzo inversor extranjero se mide con el porcentaje de filiales en el sector sobre el total de empresas del sector. El 62,2% del VAB valenciano se concentra en 4 sectores: *administraciones públicas, educación, sanidad y servicios sociales; industria manufacturas; comercio y reparación; y actividades inmobiliarias.* Para su mejor identificación, estos sectores tienen un color sólido en las figuras.



**Cuadro 6.** Distribución de las empresas con matrices extranjeras según la ubicación de la matriz y tamaño de la empresas participada. 2020 (porcentaje)

**A. Comunitat Valenciana**

	Microempresas	Pequeñas	Medianas	Grandes	Total
África	75,0	25,0	0,0	0,0	100,0
América Central y Caribe	50,0	50,0	0,0	0,0	100,0
América del Norte	25,0	45,0	20,0	10,0	100,0
América del Sur	33,3	66,7	0,0	0,0	100,0
Asia	44,4	22,2	33,3	0,0	100,0
Oceanía	0,0	33,3	66,7	0,0	100,0
Resto de Europa	81,3	18,8	0,0	0,0	100,0
Unión Europea	62,3	20,4	14,1	3,1	100,0
<b>Total C. Valenciana</b>	<b>58,8</b>	<b>23,6</b>	<b>14,4</b>	<b>3,2</b>	<b>100,0</b>

	Microempresas	Pequeñas	Medianas	Grandes	Total
África	2,0	1,7	0,0	0,0	1,6
América Central y Caribe	1,4	3,4	0,0	0,0	1,6
América del Norte	3,4	15,3	11,1	25,0	8,0
América del Sur	0,7	3,4	0,0	0,0	1,2
Asia	2,7	3,4	8,3	0,0	3,6
Oceanía	0,0	1,7	5,6	0,0	1,2
Resto de Europa	8,8	5,1	0,0	0,0	6,4
Unión Europea	81,0	66,1	75,0	75,0	76,4
<b>Total C. Valenciana</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

**B. España**

	Microempresas	Pequeñas	Medianas	Grandes	Total
África	46,2	38,5	15,4	0,0	100,0
América Central y Caribe	52,1	27,7	13,8	6,4	100,0
América del Norte	36,0	36,6	18,8	8,6	100,0
América del Sur	55,6	27,8	13,0	3,7	100,0
Asia	28,7	40,0	22,7	8,7	100,0
Oceanía	57,1	21,4	17,9	3,6	100,0
Resto de Europa	61,5	26,6	10,1	1,8	100,0
Unión Europea	45,9	31,2	15,8	7,1	100,0
<b>Total España</b>	<b>45,1</b>	<b>31,7</b>	<b>16,1</b>	<b>7,0</b>	<b>100,0</b>

	Microempresas	Pequeñas	Medianas	Grandes	Total
África	0,4	0,5	0,4	0,0	0,4
América Central y Caribe	3,1	2,4	2,3	2,5	2,7
América del Norte	7,8	11,2	11,3	12,0	9,7
América del Sur	1,9	1,4	1,3	0,8	1,6
Asia	2,8	5,5	6,1	5,4	4,3
Oceanía	1,0	0,5	0,9	0,4	0,8
Resto de Europa	4,3	2,6	2,0	0,8	3,2
Unión Europea	78,7	75,9	75,8	78,0	77,3
<b>Total España</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Bureau van Dijk (SABI).

**Cuadro 7.** Distribución de las empresas con matrices extranjeras según la ubicación de la matriz y sector de actividad de la empresas participada. 2020 (porcentaje)

<b>A. Comunitat Valenciana</b>																		
	África	América Central y Caribe	América del Norte	América del Sur	Asia	Oceanía	Resto de Europa	Unión Europea	Total	África	América Central y Caribe	América del Norte	América del Sur	Asia	Oceanía	Resto de Europa	Unión Europea	Total
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	0,4
Industrias extractivas, energía y agua	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	18,2	81,8	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	62,5	23,6	22,0
Industria manufacturas	0,0	0,0	16,7	2,8	5,6	2,8	5,6	66,7	100,0	0,0	0,0	30,0	33,3	22,2	33,3	12,5	12,6	14,4
Construcción	6,3	6,3	0,0	0,0	6,3	0,0	6,3	75,0	100,0	25,0	25,0	0,0	0,0	11,1	0,0	6,3	6,3	6,4
Comercio y reparación	4,5	3,0	7,6	0,0	3,0	0,0	1,5	80,3	100,0	75,0	50,0	25,0	0,0	22,2	0,0	6,3	27,7	26,4
Transporte y almacenamiento	0,0	0,0	13,3	0,0	0,0	6,7	6,7	73,3	100,0	0,0	0,0	10,0	0,0	0,0	33,3	6,3	5,8	6,0
Hostelería	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,6	2,0
Información y comunicaciones	0,0	0,0	40,0	10,0	0,0	0,0	0,0	50,0	100,0	0,0	0,0	20,0	33,3	0,0	0,0	0,0	2,6	4,0
Actividades financieras y de seguros	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,0	0,8
Actividades inmobiliarias	0,0	7,1	0,0	0,0	7,1	0,0	7,1	78,6	100,0	0,0	25,0	0,0	0,0	11,1	0,0	6,3	5,8	5,6
Act. profesionales, científicas y técnicas; administrativas y serv. auxiliares	0,0	0,0	13,0	4,3	13,0	4,3	0,0	65,2	100,0	0,0	0,0	15,0	33,3	33,3	33,3	0,0	7,9	9,2
AA.PP.; educación; sanidad y servicios sociales	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,1	2,4
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	0,4
<b>Total C. Valenciana</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>8,0</b>	<b>1,2</b>	<b>3,6</b>	<b>1,2</b>	<b>6,4</b>	<b>76,4</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>B. España</b>																		
	África	América Central y Caribe	América del Norte	América del Sur	Asia	Oceanía	Resto de Europa	Unión Europea	Total	África	América Central y Caribe	América del Norte	América del Sur	Asia	Oceanía	Resto de Europa	Unión Europea	Total
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	0,0	0,0	4,1	0,0	2,0	0,0	6,1	87,8	100,0	0,0	0,0	0,6	0,0	0,7	0,0	2,8	1,6	1,4
Industrias extractivas, energía y agua	0,4	1,2	2,9	0,0	3,3	0,0	4,9	87,3	100,0	7,7	3,2	2,1	0,0	5,3	0,0	11,0	8,0	7,1
Industria manufacturas	0,2	0,7	12,8	1,2	6,3	0,5	3,1	75,1	100,0	7,7	3,2	15,8	9,3	17,3	7,1	11,9	11,7	12,0
Construcción	0,4	6,7	8,3	1,3	1,7	2,9	4,6	74,2	100,0	7,7	17,0	6,0	5,6	2,7	25,0	10,1	6,7	7,0
Comercio y reparación	0,8	1,0	9,0	1,0	6,5	0,2	2,9	78,5	100,0	53,8	9,6	23,2	16,7	37,3	7,1	22,9	25,4	25,0
Transporte y almacenamiento	0,0	2,5	11,4	0,6	1,9	2,5	1,3	79,7	100,0	0,0	4,3	5,4	1,9	2,0	14,3	1,8	4,7	4,6
Hostelería	0,0	7,5	3,2	0,0	2,2	1,1	3,2	82,8	100,0	0,0	7,4	0,9	0,0	1,3	3,6	2,8	2,9	2,7
Información y comunicaciones	0,0	2,2	19,9	3,1	3,1	0,0	2,7	69,0	100,0	0,0	5,3	13,4	13,0	4,7	0,0	5,5	5,9	6,6
Actividades financieras y de seguros	0,0	6,6	11,0	6,6	4,4	0,6	1,7	69,1	100,0	0,0	12,8	6,0	22,2	5,3	3,6	2,8	4,7	5,2
Actividades inmobiliarias	0,0	6,9	6,9	1,6	2,1	1,1	3,5	77,9	100,0	0,0	27,7	7,7	11,1	5,3	14,3	11,9	11,0	10,9
Act. profesionales, científicas y técnicas; administrativas y serv. auxiliares	0,7	1,8	11,5	2,2	5,3	1,5	2,9	74,1	100,0	23,1	8,5	15,5	18,5	16,0	25,0	11,9	12,6	13,1
AA.PP.; educación; sanidad y servicios sociales	0,0	0,9	6,5	0,9	0,0	0,0	0,9	90,7	100,0	0,0	1,1	2,1	1,9	0,0	0,0	0,9	3,7	3,1
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	0,0	0,0	11,1	0,0	6,7	0,0	8,9	73,3	100,0	0,0	0,0	1,5	0,0	2,0	0,0	3,7	1,2	1,3
<b>Total España</b>	<b>0,4</b>	<b>2,7</b>	<b>9,7</b>	<b>1,6</b>	<b>4,3</b>	<b>0,8</b>	<b>3,2</b>	<b>77,3</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Bureau van Dijk (SABI).

**Cuadro 8.** VAB, empleo, productividad, peso de filiales y esfuerzo inversor en I+D+i+TIC por sectores. Comunitat Valenciana y España, 2020 (millones de euros, miles de personas, miles de euros por ocupado y porcentaje)

	VAB Comunitat Valenciana (millones de euros)	Estructura porcentual VAB Comunitat Valenciana (porcentaje)	VAB Índice especialización (España=100)	VAB España (millones de euros)	Estructura porcentual VAB España (porcentaje)	Empleo Comunitat Valenciana (miles de personas)	Estructura porcentual Empleo Comunitat Valenciana (porcentaje)	Empleo Índice de especialización (España=100)	Empleo España (miles de personas)	Estructura porcentual empleo España (porcentaje)	Productividad Comunitat Valenciana (miles de euros por persona)	Productividad España (miles de euros por persona)	Productividad (España=100)	Peso de las filiales sobre total de empresas Comunitat Valenciana (porcentaje)		Esfuerzo inversor de España 2018	Esfuerzo inversor de la Comunitat Valenciana 2018
														2016	2020		
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	2.183	2,3%	73	32.099	3,1%	50	2,6%	70	725	3,7%	44	44	99	2,3	0,2	0,3	0,3
Industrias extractivas, energía y agua	3.758	3,9%	101	40.050	3,9%	30	1,6%	116	262	1,3%	126	153	83	4,2	8,8	6,2	6,1
Industria manufacturas	14.405	15,1%	125	123.145	12,1%	240	12,5%	125	1.959	10,1%	60	63	95	1,6	0,8	5,7	4,8
Construcción	6.359	6,7%	110	61.880	6,1%	132	6,9%	106	1.267	6,5%	48	49	99	0,4	0,4	0,4	0,1
Comercio y reparación	13.779	14,5%	111	132.481	13,0%	391	20,4%	119	3.354	17,2%	35	39	89	1,4	0,8	2,1	2,1
Transporte y almacenamiento	3.251	3,4%	92	37.997	3,7%	89	4,7%	94	966	5,0%	37	39	93	1,4	1,2	0,7	0,6
Hostelería	3.553	3,7%	115	33.120	3,2%	131	6,8%	108	1.233	6,3%	27	27	101	0,7	0,4	0,3	0,3
Información y comunicaciones	2.031	2,1%	54	40.280	3,9%	30	1,5%	57	531	2,7%	69	76	90	1,7	1,8	22,5	4,3
Actividades financieras y de seguros	3.827	4,0%	89	45.937	4,5%	29	1,5%	84	352	1,8%	131	130	101	1,1	0,4	5,1	5,5
Actividades inmobiliarias	13.329	14,0%	110	130.395	12,8%	28	1,5%	124	231	1,2%	473	564	84	0,9	0,7	0,2	0,2
Act. profesionales, científicas y técnicas; administrativas y serv. auxiliares	6.829	7,2%	80	91.959	9,0%	216	11,3%	88	2.507	12,9%	32	37	86	1,1	0,8	10,7	14,0
AA.PP.; educación; sanidad y servicios sociales	17.752	18,6%	92	206.931	20,3%	385	20,1%	88	4.473	23,0%	46	46	100	0,8	0,8	4,4	5,5
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	4.158	4,4%	102	43.791	4,3%	164	8,6%	103	1.622	8,3%	25	27	94	0,3	0,1	2,3	3,1
<b>Total</b>	<b>95.214</b>	<b>100,0%</b>		<b>1.020.065</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.913</b>	<b>100,0%</b>		<b>19.482</b>	<b>100,0%</b>	<b>50</b>	<b>52</b>	<b>95</b>	<b>1,2</b>	<b>0,9</b>	<b>4,2</b>	<b>3,6</b>

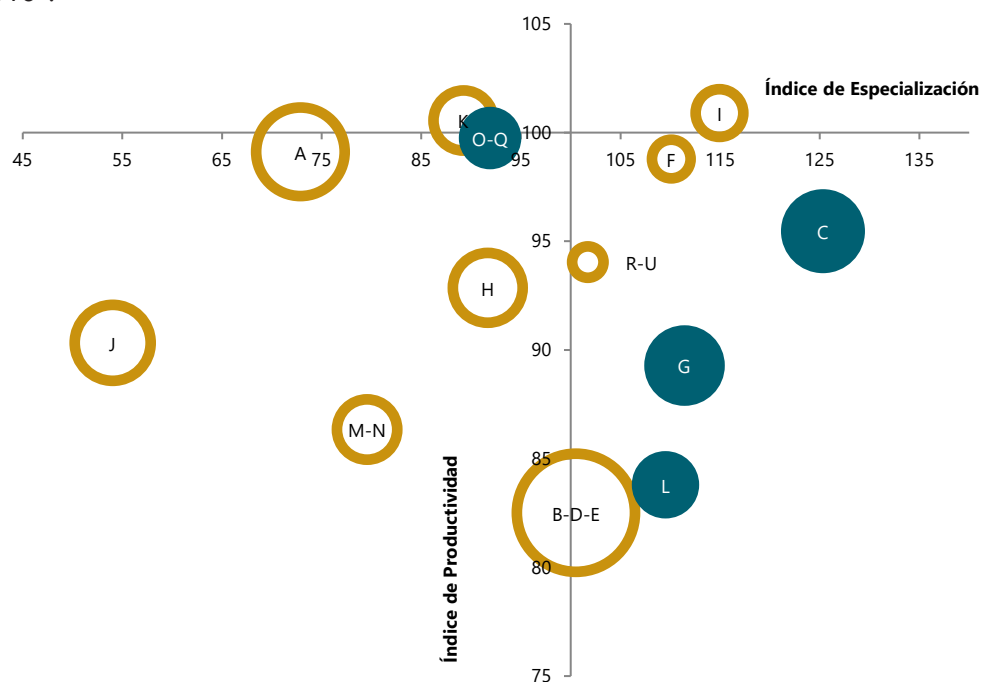
Fuente: Bureau van Dijk (SABI).

**Gráfico 1.** Especialización productiva, productividad del trabajo y peso relativo de las filiales con matriz foránea dominante de la Comunitat Valenciana por sectores, 2020 y 2016.

a) Año 2020.



b) Año 2016\*.



Notas. Los códigos de los sectores y los datos del gráfico están en el cuadro 8. El tamaño de las burbujas representa el peso de las filiales de matriz extranjera sobre el total de empresas del sector.

\* Año 2016 para los datos de filiales y 2020 para el resto.

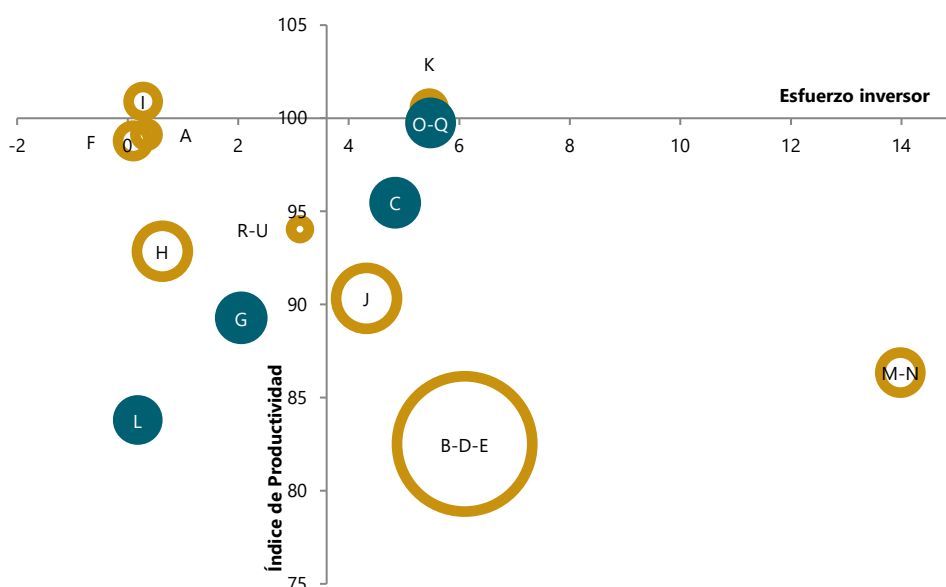
Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE (CRE) y Bureau van Dijk (SABI).

En el **gráfico 1**, el cuadrante de valores superiores a 100 muestra los sectores en los que la Comunitat Valenciana tiene un peso relativo y una productividad superiores a la media española, y por tanto, pueden considerarse especialmente importantes por su cantidad y efecto arrastre (en términos de VAB relativo) y ventaja competitiva (en términos de productividad relativa). Sería deseable que la IDE, por su potencial transformador y dinamizador, estuviera conectada a ellos. Desgraciadamente, sólo tenemos un sector en este cuadrante (*hostelería*), además de que el peso relativo de las filiales de matrices foráneas en él es pequeño (0,4%, en comparación con el promedio para el total de la economía valenciana, situado en el 0,9%) y se ha reducido desde 2016 en tres décimas. En *actividades financieras y seguros* tenemos una ventaja competitiva, pero supone una pequeña parte de nuestro VAB. En este sector, sólo hay un pequeño porcentaje de filiales (0,4%), y su evolución es negativa (1,1% en 2016).

La transformación del modelo productivo requiere de una creciente presencia de sectores tecnológicos y de alto valor añadido en la economía. La entrada de IDE a estos sectores es

clave por el marcado acento global de la tecnología. El **gráfico 2** cruza las variables de productividad (que muestra dónde somos más competitivos) con la intensidad tecnológica del sector de actividad, medida con el esfuerzo inversor (ratio entre la inversión en I+D+TIC y el VAB), y el peso de las filiales. Lo deseable sería contar con un mayor peso de filiales en los sectores con mayor esfuerzo inversor, y sobre todo donde tenemos más ventaja competitiva. El esfuerzo inversor por sectores en la Comunitat Valenciana y en España es bastante parecido (**cuadro 8**), salvo para el sector de *información y comunicaciones*, donde España presenta un esfuerzo muy superior (más de 5 veces), y el de *actividades profesionales, científicas y técnicas, administrativas y servicios auxiliares*, donde la Comunitat Valenciana mejora en el 30% el dato nacional. *Administraciones públicas, educación, sanidad y servicios sociales*, junto con *actividades financieras y de seguros*, son los dos sectores donde tenemos una productividad comparable a la nacional y su inversión tecnológica es superior a la media valenciana, sin embargo, el peso de las filiales queda por debajo del promedio valenciano, concretamente en el 0,8% y el 0,4%, respectivamente.

**Gráfico 2.** Productividad del trabajo, esfuerzo inversor y peso relativo de las filiales con matriz foránea dominante de la Comunitat Valenciana por sectores, 2020.



Notas. Los códigos de los sectores y los datos del gráfico están en el cuadro 14. El esfuerzo inversor está calculado para el año 2018, el índice de productividad y el peso de las filiales para el año 2020. El tamaño de las burbujas representa el peso de las filiales de matriz extranjera sobre el total de empresas del sector.

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE (CRE) y Bureau van Dijk (SABI).

El cruce de los datos por sectores y por región de origen de la matriz arroja nuevas e interesantes evidencias sobre la procedencia de la IDE en la Comunitat Valenciana. Como hemos comentado anteriormente, el origen más frecuente de las matrices de las filiales tomadas conjuntamente es la UE (77,3% para España, y 76,4% para la Comunitat Valenciana en 2020, y 78,1% y 78,2% en 2016, respectivamente), seguido de América del Norte. Sin embargo, en el desglose sectorial se aprecian diferencias notables (**cuadro 9**, horizontales). En España, en los sectores de *información y comunicaciones, y actividades financieras y de seguros*, las matrices de la UE caen por debajo del 70% y en la Comunitat Valenciana, *información y comunicaciones*, al 50%. En este sector, América del Norte es el segundo origen en la Comunitat Valenciana, con el 40% de las filiales (50% en 2016). Por otro lado, cinco sectores concentran todas las matrices de las filiales valencianas en la UE: *agricultura, ganadería, silvicultura y pesca; hostelería; actividades financieras y de seguros; AA.PP., educación, sanidad y servicios sociales; y actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento, y reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios*.

Finalmente, el **cuadro 10** muestra la distribución de las filiales con matrices extranjeras según su nivel de competitividad. El nivel de

competitividad se mide de acuerdo con el índice GECEcomp (Escribá-Esteve *et al.* 2020), formado por diversos indicadores de rentabilidad, solvencia, capacidad de generar liquidez y productividad. Este índice categoriza el nivel de competitividad de una empresa en cuatro niveles: baja, media-baja, media-alta y alta. De acuerdo con él (Escribá-Esteve *et al.* 2020), el 50% de las empresas españolas y el 51,3% de las valencianas son empresas de competitividad baja o media-baja. Estos porcentajes se reducen en el caso de las filiales con matriz extranjera dominante, llegando al 38,8% para España y al 44,3% para la Comunitat Valenciana. De esto se deduce que, en general, las filiales españolas y valencianas de empresas extranjeras tienen mayor competitividad que el resto de las empresas españolas y valencianas.

Las filiales de alta competitividad son las más abundantes a nivel nacional (**cuadro 10**, horizontales), con el 36,3% del total. En este nivel, la Comunitat Valenciana ocupa el undécimo puesto, con el 31,4% de filiales. Madrid y Cataluña concentran la mayoría de las filiales de alta competitividad, con el 28,5% y el 28,2% de este nivel, respectivamente (**cuadro 10**, verticales). En este nivel, la Comunitat Valenciana ocupa el cuarto lugar, con el 6,1% de las filiales.



**Cuadro 9.** Distribución de las empresas con matrices extranjeras según la ubicación de la matriz y sector de actividad de la empresa participada, 2020 (porcentaje)

**A. Comunitat Valenciana**

	África	América Central y Caribe	América del Norte	América del Sur	Asia	Oceanía	Resto de Europa	Unión Europea	Total	África	América Central y Caribe	América del Norte	América del Sur	Asia	Oceanía	Resto de Europa	Unión Europea	Total
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	0,4
Industrias extractivas, energía y agua	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	18,2	81,8	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	62,5	23,6	22,0
Industria manufacturas	0,0	0,0	16,7	2,8	5,6	2,8	5,6	66,7	100,0	0,0	0,0	30,0	33,3	22,2	33,3	12,5	12,6	14,4
Construcción	6,3	6,3	0,0	0,0	6,3	0,0	6,3	75,0	100,0	25,0	25,0	0,0	0,0	11,1	0,0	6,3	6,3	6,4
Comercio y reparación	4,5	3,0	7,6	0,0	3,0	0,0	1,5	80,3	100,0	75,0	50,0	25,0	0,0	22,2	0,0	6,3	27,7	26,4
Transporte y almacenamiento	0,0	0,0	13,3	0,0	0,0	6,7	6,7	73,3	100,0	0,0	0,0	10,0	0,0	0,0	33,3	6,3	5,8	6,0
Hostelería	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,6	2,0
Información y comunicaciones	0,0	0,0	40,0	10,0	0,0	0,0	0,0	50,0	100,0	0,0	0,0	20,0	33,3	0,0	0,0	0,0	2,6	4,0
Actividades financieras y de seguros	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,0	0,8
Actividades inmobiliarias	0,0	7,1	0,0	0,0	7,1	0,0	7,1	78,6	100,0	0,0	25,0	0,0	0,0	11,1	0,0	6,3	5,8	5,6
Act. profesionales, científicas y técnicas; administrativas y serv. auxiliares	0,0	0,0	13,0	4,3	13,0	4,3	0,0	65,2	100,0	0,0	0,0	15,0	33,3	33,3	33,3	0,0	7,9	9,2
AA.PP.; educación; sanidad y servicios sociales	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,1	2,4
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	0,4
<b>Total C. Valenciana</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>8,0</b>	<b>1,2</b>	<b>3,6</b>	<b>1,2</b>	<b>6,4</b>	<b>76,4</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

**B. España**

	África	América Central y Caribe	América del Norte	América del Sur	Asia	Oceanía	Resto de Europa	Unión Europea	Total	África	América Central y Caribe	América del Norte	América del Sur	Asia	Oceanía	Resto de Europa	Unión Europea	Total
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	0,0	0,0	4,1	0,0	2,0	0,0	6,1	87,8	100,0	0,0	0,0	0,6	0,0	0,7	0,0	2,8	1,6	1,4
Industrias extractivas, energía y agua	0,4	1,2	2,9	0,0	3,3	0,0	4,9	87,3	100,0	7,7	3,2	2,1	0,0	5,3	0,0	11,0	8,0	7,1
Industria manufacturas	0,2	0,7	12,8	1,2	6,3	0,5	3,1	75,1	100,0	7,7	3,2	15,8	9,3	17,3	7,1	11,9	11,7	12,0
Construcción	0,4	6,7	8,3	1,3	1,7	2,9	4,6	74,2	100,0	7,7	17,0	6,0	5,6	2,7	25,0	10,1	6,7	7,0
Comercio y reparación	0,8	1,0	9,0	1,0	6,5	0,2	2,9	78,5	100,0	53,8	9,6	23,2	16,7	37,3	7,1	22,9	25,4	25,0
Transporte y almacenamiento	0,0	2,5	11,4	0,6	1,9	2,5	1,3	79,7	100,0	0,0	4,3	5,4	1,9	2,0	14,3	1,8	4,7	4,6
Hostelería	0,0	7,5	3,2	0,0	2,2	1,1	3,2	82,8	100,0	0,0	7,4	0,9	0,0	1,3	3,6	2,8	2,9	2,7
Información y comunicaciones	0,0	2,2	19,9	3,1	3,1	0,0	2,7	69,0	100,0	0,0	5,3	13,4	13,0	4,7	0,0	5,5	5,9	6,6
Actividades financieras y de seguros	0,0	6,6	11,0	6,6	4,4	0,6	1,7	69,1	100,0	0,0	12,8	6,0	22,2	5,3	3,6	2,8	4,7	5,2
Actividades inmobiliarias	0,0	6,9	6,9	1,6	2,1	1,1	3,5	77,9	100,0	0,0	27,7	7,7	11,1	5,3	14,3	11,9	11,0	10,9
Act. profesionales, científicas y técnicas; administrativas y serv. auxiliares	0,7	1,8	11,5	2,2	5,3	1,5	2,9	74,1	100,0	23,1	8,5	15,5	18,5	16,0	25,0	11,9	12,6	13,1
AA.PP.; educación; sanidad y servicios sociales	0,0	0,9	6,5	0,9	0,0	0,0	0,9	90,7	100,0	0,0	1,1	2,1	1,9	0,0	0,0	0,9	3,7	3,1
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	0,0	0,0	11,1	0,0	6,7	0,0	8,9	73,3	100,0	0,0	0,0	1,5	0,0	2,0	0,0	3,7	1,2	1,3
<b>Total España</b>	<b>0,4</b>	<b>2,7</b>	<b>9,7</b>	<b>1,6</b>	<b>4,3</b>	<b>0,8</b>	<b>3,2</b>	<b>77,3</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Bureau van Dijk (SABI).

**Cuadro 10.** Distribución de las empresas con matrices extranjeras según el nivel de competitividad de la empresa participada, 2020 (porcentaje)

	Alta competitividad	Media-alta competitividad	Media-baja competitividad	Baja competitividad	Total	Alta competitividad	Media-alta competitividad	Media-baja competitividad	Baja competitividad	Total
Andalucía	28,4	19,4	31,3	20,9	100,0	5,3	5,3	10,3	7,8	6,8
Aragón	39,5	23,7	23,7	13,2	100,0	4,2	3,7	4,4	2,8	3,9
Principado de Asturias	46,2	30,8	23,1	0,0	100,0	1,7	1,6	1,5	0,0	1,3
Illes Balears	8,0	20,0	36,0	36,0	100,0	0,6	2,0	4,4	5,0	2,5
Canarias	29,2	25,0	25,0	20,8	100,0	2,0	2,4	3,0	2,8	2,4
Cantabria	16,7	33,3	33,3	16,7	100,0	0,3	0,8	1,0	0,6	0,6
Castilla y León	33,3	16,7	20,0	30,0	100,0	2,8	2,0	3,0	5,0	3,0
Castilla-La Mancha	27,3	27,3	36,4	9,1	100,0	0,8	1,2	2,0	0,6	1,1
Cataluña	43,0	25,5	12,3	19,1	100,0	28,2	24,5	14,3	25,0	23,8
<b>Comunitat Valenciana</b>	<b>31,4</b>	<b>24,3</b>	<b>30,0</b>	<b>14,3</b>	<b>100,0</b>	6,1	6,9	10,3	5,6	7,1
Extremadura	22,2	33,3	11,1	33,3	100,0	0,6	1,2	0,5	1,7	0,9
Galicia	32,3	22,6	19,4	25,8	100,0	2,8	2,9	3,0	4,4	3,1
Comunidad de Madrid	33,1	27,9	20,8	18,2	100,0	28,5	35,1	31,5	31,1	31,2
Región de Murcia	33,3	22,2	33,3	11,1	100,0	1,7	1,6	3,0	1,1	1,8
Comunidad Foral de Navarra	52,4	38,1	0,0	9,5	100,0	3,1	3,3	0,0	1,1	2,1
País Vasco	52,1	15,1	20,5	12,3	100,0	10,6	4,5	7,4	5,0	7,4
La Rioja	42,9	28,6	14,3	14,3	100,0	0,8	0,8	0,5	0,6	0,7
Ceuta y Melilla	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>España</b>	<b>36,3</b>	<b>24,8</b>	<b>20,6</b>	<b>18,3</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Bureau van Dijk (SABI).



---

## 4. ANÁLISIS DE LAS FILIALES FORÁNEAS DE LAS EMPRESAS VALENCIANAS

---

Tan importante es conocer el tejido empresarial receptor de IDE como el que invierte en el extranjero, pues es éste el de mayor competitividad y capacidad de tracción y arrastre en los territorios donde se ubica. La creación de filiales propias o la toma de participaciones en filiales en el extranjero se considera la fase final en el proceso de internacionalización de las empresas, las cuales consolidan el proyecto internacional –iniciado normalmente con exportaciones–, con subsidiarias propias o participadas. Llegar a este estadio de evolución exige altos niveles de competitividad y excelencia empresarial, a la vez que otorga a la empresa internacional de una potente plataforma para mantener y mejorar su ventaja competitiva. En este apartado nos centramos en las empresas valencianas con filiales en el extranjero, dando respuesta a las siguientes cuestiones:

- ¿Qué características presentan las empresas valencianas que tienen filiales en el extranjero?

- ¿Qué sectores valencianos son los más activos invirtiendo en el exterior?
- ¿Cómo ha evolucionado la inversión en filiales extranjeras de las empresas valencianas?

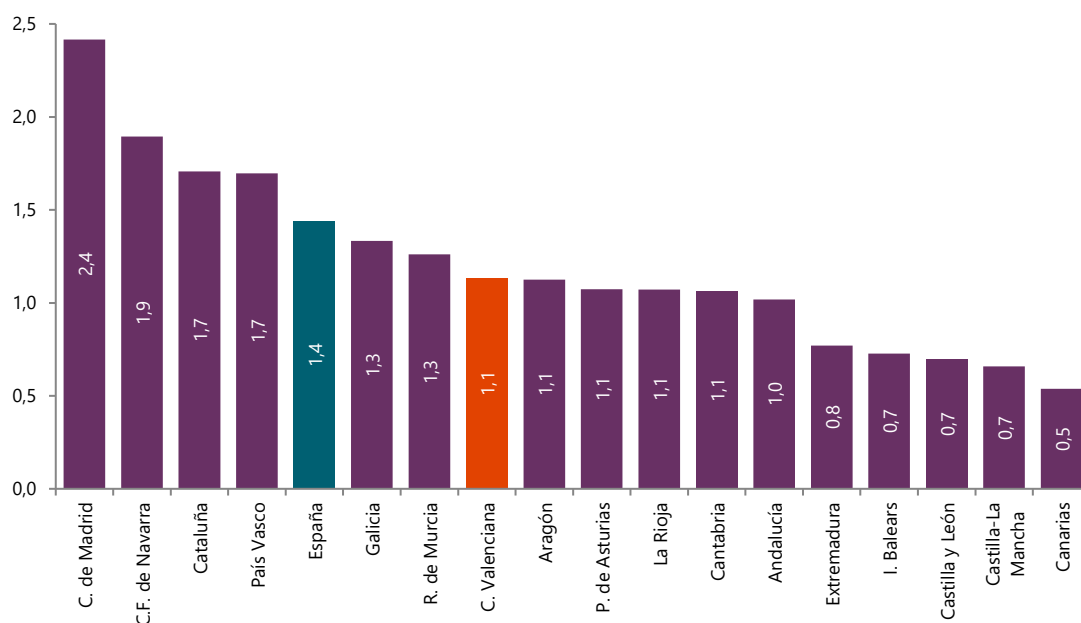
La base de datos SABI ofrece información de las inversiones financieras de las empresas españolas con detalle de su destino geográfico, lo que permite hacer un seguimiento de las filiales en el extranjero de las empresas de la Comunitat Valenciana. En la muestra obtenida de SABI para el ejercicio 2020 había 6.529 firmas españolas con filiales en el extranjero, esto es, el 1,4% sobre el total de empresas españolas cargadas en la citada base de datos<sup>5</sup>. Merece la pena recordar que la base de datos SABI, con la cual estamos trabajando las filiales, infrarrepresenta las micro y pequeñas empresas. Por tanto, los resultados tienen un sesgo hacia el tamaño medio y grande, por lo que es de suponer que la media poblacional de esta variable sea ligeramente inferior a la muestral, reportada anteriormente.

---

<sup>5</sup> La cifra de empresas con filiales en el extranjero de nuestra muestra de SABI es mayor que la que ofrece el INE en la «Estadística de filiales en el exterior» (5.972 empresas en 2020). Esto se debe a diversas razones. En primer lugar, los datos que utiliza el INE proceden del Registro de Inversiones, donde las empresas no están obligadas a declarar las inversiones realizadas en sociedades cuyo patrimonio sea inferior a 1.502.530 euros. En segundo lugar, tampoco se recogen los resultados de las

filiales a partir del tercer nivel de la cadena de participación. En tercer lugar, el INE solo contabiliza las filiales en el extranjero cuyo propietario en última instancia sea residente en su territorio en España. Y, en cuarto lugar, sólo se contabilizan las filiales controladas. En nuestro estudio se incluyen todas las filiales extranjeras de empresas valencianas, tengan o no una matriz extranjera, y estén controladas o no.

**Gráfico 1.** Peso de las empresas con filiales extranjeras por comunidad autónoma. 2020 (porcentaje)



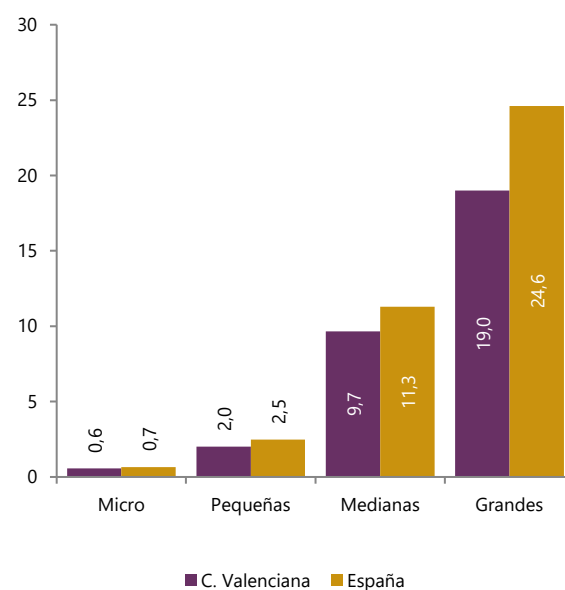
Fuente: Bureau van Dijk (SABI) y elaboración propia.

El **gráfico 1** muestra el reparto del peso de las empresas con filiales extranjeras en España y en las comunidades autónomas sobre el total de empresas en cada territorio. La Comunitat Valenciana cuenta con un porcentaje del 1,1%, inferior a la media nacional, situándose en séptima posición, aunque ha mejorado en los últimos años (en 2016 ocupaba la décima posición, con el 1,0%, según el informe de Maudos *et al.* 2018). Madrid, Navarra, Cataluña y País Vasco son las regiones con más empresas con filiales extranjeras sobre el total de empresas en sus territorios, y Canarias las que menos, con la mitad que las valencianas.

El desarrollo de filiales extranjeras exige el desarrollo de capacidades empresariales que requieren de tiempo y de masa crítica. Esto se aprecia con claridad en la mayor proporción de empresas con filiales extranjeras conforme aumenta el tamaño de la matriz; hecho observado tanto en el caso español como el valenciano (**gráfico 2**). Sin embargo, en todos los tamaños de empresa, las valencianas presentan un menor porcentaje de empresas con filiales con respecto a la referencia nacional, siendo mayor la diferencia entre las empresas grandes, las de mayor capacidad de tracción y

arrastre en sus territorios. En este grupo de empresas, el 19,0% de las empresas valencianas tiene filiales, frente a una media nacional del 24,6%.

**Gráfico 2.** Peso de las empresas con filiales extranjeras según tamaño de la empresa. C. Valenciana y España. 2020 (porcentaje)



Fuente: Bureau van Dijk (SABI) y elaboración propia.

**Cuadro 1.** Peso de las empresas con filiales extranjeras según tamaño de la empresa. 2020 (porcentaje)

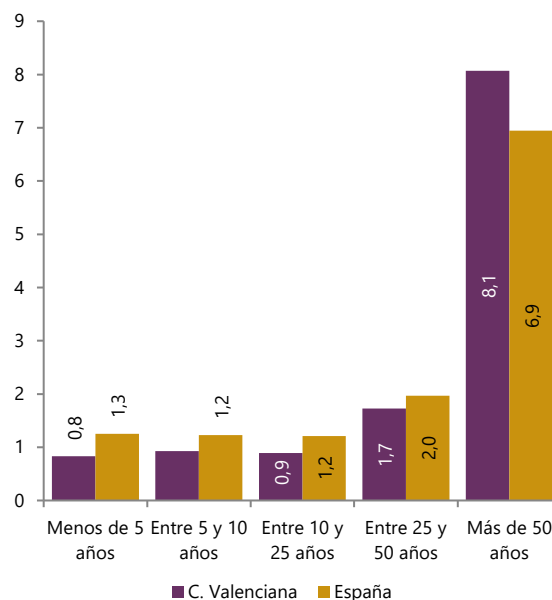
	Total	Microempresa	Pequeñas	Medianas	Grandes
Andalucía	1,0	0,5	2,1	7,7	24,0
Aragón	1,1	0,5	2,0	10,0	30,9
Asturias (P. de)	1,1	0,6	1,8	9,9	17,9
Balears (Illes)	0,7	0,3	1,0	7,2	36,1
Canarias	0,5	0,3	0,7	4,7	12,7
Cantabria	1,1	0,5	1,9	9,8	14,3
Castilla y León	0,7	0,3	1,3	10,3	16,9
Castilla-La Mancha	0,7	0,3	1,3	8,3	16,3
Cataluña	1,7	0,8	3,0	12,4	21,9
<b>Comunitat Valenciana</b>	<b>1,1</b>	<b>0,6</b>	<b>2,0</b>	<b>9,7</b>	<b>19,0</b>
Extremadura	0,8	0,5	1,5	5,5	15,8
Galicia	1,3	0,6	2,8	16,0	28,7
Madrid (C. de)	2,4	1,1	3,7	13,4	26,9
Murcia (R. de)	1,3	0,4	2,3	7,6	24,7
Navarra (C.F. de)	1,9	0,8	3,2	14,2	32,0
País Vasco	1,7	0,6	2,6	14,1	25,9
La Rioja	1,1	0,5	1,3	12,0	20,0
Ceuta y Melilla	0,4	0,5	0,0	0,0	-
<b>España</b>	<b>1,4</b>	<b>0,7</b>	<b>2,5</b>	<b>11,3</b>	<b>24,6</b>

Fuente: Bureau van Dijk (SABI) y elaboración propia.

Las empresas grandes son las de mayor proporción de empresas con filiales en todas las comunidades autónomas, con las Illes Balears, Navarra y Asturias con las cifras más elevadas (**cuadro 1**). En comparación con las regiones de referencia, la Comunitat Valenciana tiene menos empresas grandes con filiales que Andalucía, Cataluña, Comunidad de Madrid y el País Vasco, y más medianas que Andalucía, pero menos que las otras citadas. De lo que se deduce que, en general, el nivel de internacionalización de las empresas de tamaño mediano y grande valencianas está por debajo de las regiones de referencia. Además, esta debilidad se ha acentuado en los últimos años, pues en 2016 el peso de las empresas medianas y grandes con filiales en la Comunitat Valenciana se alejaba muy poco de los promedios nacionales (Maudos *et al.* 2018).

Cuanto más vieja es la empresa, más probable es que tenga filiales en el exterior. Esto se observa tanto en las valencianas como en las españolas (**gráfico 3**). Salvo en las empresas de más de 50 años, en el resto de las cohortes las empresas valencianas tienen menos filiales que las españolas.

**Gráfico 3.** Peso de las empresas con filiales extranjeras según edad de la empresa. C. Valenciana y España. 2020 (porcentaje)



Fuente: Bureau van Dijk (SABI) y elaboración propia.

Salvo en Extremadura, Ceuta y Melilla, en el resto de comunidades autónomas las empresas de más de 50 años son las que presentan mayor proporción de empresas con filiales, a



la cabeza de las cuales se encuentran Asturias y Cantabria (**cuadro 2**). En esta cohorte la Comunitat Valenciana ocupa el séptimo puesto, superando a Cataluña y Andalucía, pero por detrás de Madrid y el País Vasco. En las empresas de menos de 5 años, la Comunitat Valenciana ocupa la duodécima posición. Además, todas las regiones de referencia superan el porcentaje valenciano, lo que puede ser un indicio de que en esas autonomías hay más empresas con modelos de internacionalización acelerados, no secuenciales. Esta situación no ha mejorado en los últimos años, pues en 2016 la brecha en el peso de las empresas valencianas de menos de cinco años con filiales en el extranjero con respecto a la media nacional era de tres décimas (Maudos *et al.* 2018) y ahora se eleva a cinco.

Los resultados anteriores pueden entenderse mejor con una profundización sectorial. Donde hay mayor prevalencia de empresas

valencianas con filiales foráneas es en *transporte y almacenamiento*, y en *actividades financieras y de seguros*, algo que también ocurre en España (**cuadro 3**). Casi dos terceras partes del valor añadido bruto (VAB) valenciano lo generan cuatro sectores: *administraciones públicas, educación, sanidad y servicios sociales; industria manufacturas; comercio y reparación; y actividades inmobiliarias*. En general, estos sectores no muestran un perfil positivo en lo referente a filiales foráneas. El primero presenta menos filiales que el promedio valenciano (0,2% frente al promedio total valenciano de 1,1%), y que el promedio español para ese sector (0,4%). *Industrias manufacturas*, con el 1,6% mejora el dato valenciano promedio, pero queda por debajo del nacional (1,9%). *Comercio y reparación* tiene un dato inferior al promedio valenciano e idéntico al español (0,9%). Y *actividades inmobiliarias* presenta una concentración de filiales inferior al sector en España y al promedio valenciano.

**Cuadro 2.** Peso de las empresas con filiales extranjeras según edad de la empresa. 2020 (porcentaje)

	<= 5 años	Entre 5 y 10 años	Entre 10 y 25 años	Entre 25 y 50 años	Más de 50 años
Andalucía	1,6	1,0	0,8	1,4	5,1
Aragón	0,9	0,8	1,0	1,5	8,7
Asturias (P. de)	1,7	1,3	0,5	1,5	10,8
Baleares (Illes)	0,0	0,5	0,8	0,8	3,9
Canarias	1,1	0,4	0,4	0,8	5,9
Cantabria	0,9	1,1	0,7	1,4	10,0
Castilla y León	0,5	0,4	0,7	0,9	4,1
Castilla-La Mancha	2,3	0,7	0,4	0,8	1,2
Cataluña	1,1	1,3	1,4	2,3	6,4
<b>Comunitat Valenciana</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>1,7</b>	<b>8,1</b>
Extremadura	0,6	1,0	0,7	0,9	0,0
Galicia	0,8	0,9	1,2	2,1	3,6
Madrid (C. de)	2,0	2,1	2,2	3,0	8,7
Murcia (R. de)	0,9	1,7	0,8	2,0	4,7
Navarra (C.F. de)	1,2	1,6	1,6	2,4	9,2
País Vasco	1,1	1,1	1,4	2,5	8,6
La Rioja	0,7	0,6	1,1	1,1	4,4
Ceuta y Melilla	0,0	2,0	0,0	0,0	0,0
<b>España</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>2,0</b>	<b>6,9</b>

Fuente: Bureau van Dijk (SABI) y elaboración propia.

**Cuadro 3.** Peso de las empresas con filiales extranjeras según sector de actividad de la empresa. 2020 (porcentaje)

	C. Valenciana	España
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	0,9	0,8
Industrias extractivas, energía y agua	1,4	1,7
Industria manufacturas	1,6	1,9
Construcción	0,5	0,8
Comercio y reparación	0,9	0,9
Transporte y almacenamiento	6,1	5,0
Hostelería	0,1	0,3
Información y comunicaciones	1,6	2,8
Actividades financieras y de seguros	2,4	5,1
Actividades inmobiliarias	0,7	1,0
Act. profesionales, científicas y técnicas; administrativas y serv. auxiliares	1,2	2,0
AA.PP.; educación; sanidad y servicios sociales	0,2	0,4
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	0,2	0,5
<b>Total</b>	<b>1,1</b>	<b>1,4</b>

Fuente: Bureau van Dijk (SABI) y elaboración propia.

La inversión en filiales es una respuesta a la cuestión del modo de entrada internacional o al modo de desarrollo en el país en caso de estar ya presente. Antes de decidir cómo entrar a un país o cómo crecer una vez dentro, las empresas deben decidir el dónde, esto es, a qué país interesa entrar en función de cuestiones externas (por ejemplo, proximidad cultural o geográfica) e internas (por ejemplo, conocimiento del país). El **cuadro 4** muestra la distribución de las empresas según la ubicación de las filiales extranjeras. La UE es la ubicación más frecuente, con el 49,5% de los casos, seguida a mucha distancia de América del Sur, con el 18,4% de los casos y América del Norte (13,8%). La ubicación menos frecuente es Oceanía (0,4%). Con respecto a la media nacional, la Comunitat Valenciana reduce su presencia en América Central y Caribe, América del Sur, Oceanía y resto de Europa. En el resto de los continentes, la Comunitat Valenciana tiene más empresas con filiales que el promedio, especialmente en la UE y en África. Algunas CC. AA. han realizado importantes apuestas por continentes más emergentes o muy alejados, como el País Vasco, el cual supera con mucho a la Comunitat Valenciana en su

presencia en Asia u Oceanía, o Canarias, Castilla-La Mancha, La Rioja y Andalucía en África.

Tomando ahora como muestra el conjunto de filiales en el extranjero, y no el de empresas con filiales, el **cuadro 5** permite ver su distribución geográfica. El 49,2% de todas las filiales extranjeras de empresas españolas se ubica en la UE (44,3% en 2016). La segunda ubicación más frecuente es América del Sur (21,0%; 21,2% en 2016) y la tercera América del Norte (13,0%; 14,7% en 2016). En general, el grado de diversificación geográfica de las comunidades autónomas es bastante parecido, siendo las Illes Balears y Canarias las que presentan un mayor nivel (medido tanto con el coeficiente de concentración discreto C1 -porcentaje en la UE-, como con el índice de Hirschman-Herfindahl), y Ceuta, Melilla y Extremadura las que menos. La Comunitat Valenciana supera el porcentaje medio nacional en dos geografías: UE (+5,6%) y África (+2,8%), y queda por debajo del resto, especialmente en América del Sur (-4,7%). Además, ha elevado su concentración en la UE desde 2016 en 6,4 puntos, lo que indica un perfil conservador en la estrategia internacional de sus empresas.

**Cuadro 4.** Distribución de las empresas según la unicación de las filiales extranjeras. 2020 (porcentaje)

	África	América Central y Caribe	América del Norte	América del Sur	Asia	Oceanía	Resto de Europa	Unión Europea	Total
Andalucía	10,4	3,1	8,2	13,8	2,7	0,5	2,8	58,6	100,0
Aragón	5,2	2,2	12,9	18,5	8,1	0,0	4,8	48,3	100,0
Asturias (P. de)	5,5	6,3	8,7	29,9	3,1	0,0	2,4	44,1	100,0
Baleares (Illes)	5,8	19,4	21,4	9,7	3,9	0,0	3,9	35,9	100,0
Canarias	19,8	12,5	14,6	8,3	1,0	0,0	3,1	40,6	100,0
Cantabria	8,8	1,8	21,1	15,8	1,8	0,0	1,8	49,1	100,0
Castilla y León	4,0	3,5	9,8	16,8	2,9	0,0	1,7	61,3	100,0
Castilla-La Mancha	12,4	2,8	2,8	12,4	3,4	0,0	2,1	64,1	100,0
Cataluña	4,1	2,8	13,3	17,0	7,5	0,4	4,0	50,9	100,0
<b>Comunitat Valenciana</b>	<b>7,0</b>	<b>2,5</b>	<b>13,9</b>	<b>14,8</b>	<b>5,6</b>	<b>0,1</b>	<b>1,9</b>	<b>54,1</b>	<b>100,0</b>
Extremadura	3,3	1,6	6,6	8,2	1,6	0,0	1,6	77,0	100,0
Galicia	6,5	3,5	10,8	17,8	3,3	0,7	1,3	56,1	100,0
Madrid (C. de)	4,4	4,8	16,2	22,8	4,3	0,5	3,0	44,1	100,0
Murcia (R. de)	6,4	0,5	9,1	9,6	4,8	0,0	3,2	66,3	100,0
Navarra (C.F. de)	3,3	3,8	18,5	19,0	9,8	0,5	3,8	41,3	100,0
País Vasco	6,3	2,1	16,2	17,8	11,8	0,9	3,7	41,2	100,0
La Rioja	12,8	0,0	20,5	10,3	5,1	0,0	0,0	51,3	100,0
Ceuta y Melilla	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	100,0
<b>España</b>	<b>5,8</b>	<b>3,8</b>	<b>13,8</b>	<b>18,4</b>	<b>5,4</b>	<b>0,4</b>	<b>3,0</b>	<b>49,5</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Bureau van Dijk (SABI) y elaboración propia.

**Cuadro 5.** Distribución de las empresas filiales extranjeras según su ubicación. 2020 (porcentaje)

	África	América Central y Caribe	América del Norte	América del Sur	Asia	Oceanía	Resto de Europa	Unión Europea	Total
Andalucía	9,4	2,9	7,2	16,9	2,9	0,5	2,8	57,3	100,0
Aragón	4,4	2,6	10,4	18,8	7,8	0,0	3,9	52,1	100,0
Asturias (P. de)	4,6	3,8	6,3	19,2	2,9	0,0	2,1	61,1	100,0
Baleares (Illes)	5,7	20,1	18,9	8,8	3,8	0,0	3,8	39,0	100,0
Canarias	20,3	13,5	12,8	8,3	0,8	0,0	3,8	40,6	100,0
Cantabria	8,3	1,4	19,4	15,3	1,4	0,0	1,4	52,8	100,0
Castilla y León	3,7	3,2	9,2	18,4	2,3	0,0	1,8	61,3	100,0
Castilla-La Mancha	7,1	2,0	2,0	15,0	6,7	0,0	1,6	65,6	100,0
Cataluña	4,1	3,2	12,6	18,2	7,1	0,3	3,5	51,2	100,0
<b>Comunitat Valenciana</b>	<b>7,7</b>	<b>1,7</b>	<b>12,5</b>	<b>16,3</b>	<b>5,2</b>	<b>0,1</b>	<b>1,6</b>	<b>54,8</b>	<b>100,0</b>
Extremadura	2,3	3,5	5,8	9,3	3,5	0,0	1,2	74,4	100,0
Galicia	6,8	4,7	9,9	18,4	2,6	0,5	1,3	55,8	100,0
Madrid (C. de)	3,2	4,7	15,6	27,2	4,0	0,4	2,1	42,8	100,0
Murcia (R. de)	5,8	0,4	7,8	11,1	7,8	0,0	2,9	64,2	100,0
Navarra (C.F. de)	4,3	3,6	15,1	18,8	9,9	0,3	4,3	43,8	100,0
País Vasco	4,5	1,7	13,9	15,3	12,0	0,6	2,8	49,2	100,0
La Rioja	10,4	0,0	16,7	12,5	4,2	0,0	0,0	56,3	100,0
Ceuta y Melilla	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	100,0
<b>España</b>	<b>4,9</b>	<b>3,9</b>	<b>13,0</b>	<b>21,0</b>	<b>5,3</b>	<b>0,3</b>	<b>2,5</b>	<b>49,2</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Bureau van Dijk (SABI) y elaboración propia.

El **cuadro 6** añade información sobre la distribución geográfica de las filiales, llevando a cabo un desglose por sectores. Los datos del cuadro deben analizarse con cautela, especialmente en el caso valenciano, por la falta de muestra en algunos cruces. En el caso valenciano, de los tres sectores más importantes desde el punto de vista del VAB (juntos son casi la mitad del VAB generado por la Comunitat Valenciana), *administraciones públicas, educación, sanidad y servicios sociales* es el que menos diversificado está, ya que concentra las filiales en dos regiones: UE (80%) y América del Norte (20%). La *industria manufacturera* está más diversificada geográficamente tanto en el caso valenciano como en el español, ubicando en la UE menos filiales que el promedio para ese continente. Además, el caso valenciano está más diversificado que el nacional para ese sector, concentrando menos filiales extranjeras en la UE que el promedio

nacional (48,3% frente al 54,7%). En este sector hay más filiales valencianas que el promedio nacional en África (13,8% frente al 7,1%) y en América del Sur (19,5% frente al 14,6%), pero menos en Asia (4,6% frente al 9,5%). No tenemos presencia en Oceanía ni en América Central y Caribe, donde el promedio español aflora una mínima presencia. *Comercio y reparación* presenta una menor concentración de filiales en la UE en comparación con España (66,9% frente a 69,1%). En este sector la distribución por continentes valenciana y española se parece bastante. Donde se observan diferencias de más de dos puntos es en África, con más presencia de las empresas valencianas y en la UE, con más presencia de las españolas. Del resto de sectores valencianos destacan el de *información y comunicaciones* en América del Sur (36,8%), *hostelería* en Resto de Europa (33,3%) y *construcción* en América del Sur (30,8%).

**Cuadro 6.** Distribución de las empresas filiales extranjeras según su ubicación y sector de actividad. Comunitat Valenciana y España. 2020 (porcentaje)

a) Comunitat Valenciana									
	África	América Central y Caribe	América del Norte	América del Sur	Asia	Oceanía	Resto de Europa	Unión Europea	Total
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	7,7	0,0	0,0	0,0	7,7	0,0	0,0	84,6	100,0
Industrias extractivas, energía y agua	5,0	0,0	0,0	2,5	0,0	0,0	0,0	92,5	100,0
Industria manufacturas	13,8	0,0	11,5	19,5	4,6	0,0	2,3	48,3	100,0
Construcción	5,1	0,0	0,0	30,8	0,0	0,0	0,0	64,1	100,0
Comercio y reparación	7,8	0,6	3,9	14,3	3,9	0,6	1,9	66,9	100,0
Transporte y almacenamiento	0,0	0,0	1,5	5,9	0,0	0,0	0,0	92,6	100,0
Hostelería	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	33,3	66,7	100,0
Información y comunicaciones	0,0	0,0	0,0	36,8	10,5	0,0	0,0	52,6	100,0
Actividades financieras y de seguros	3,1	0,0	3,1	21,9	3,1	0,0	0,0	68,8	100,0
Actividades inmobiliarias	11,1	0,0	0,0	7,4	0,0	0,0	0,0	81,5	100,0
Act. profesionales, científicas y técnicas; administrativas y serv. auxiliares	1,3	0,0	1,9	9,6	4,5	0,0	3,2	79,5	100,0
AA.PP.; educación; sanidad y servicios sociales	0,0	0,0	20,0	0,0	0,0	0,0	0,0	80,0	100,0
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	11,1	0,0	0,0	22,2	0,0	0,0	0,0	66,7	100,0
<b>Total C. Valenciana</b>	<b>5,5</b>	<b>0,2</b>	<b>3,4</b>	<b>13,7</b>	<b>3,2</b>	<b>0,2</b>	<b>1,7</b>	<b>72,2</b>	<b>100,0</b>

**Cuadro 6 (cont.).** Distribución de las empresas filiales extranjeras según su ubicación y sector de actividad. Comunitat Valenciana y España. 2020 (porcentaje)

b) España									
	África	América Central y Caribe	América del Norte	América del Sur	Asia	Oceanía	Resto de Europa	Unión Europea	Total
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	10,1	0,0	0,6	12,4	1,1	0,6	1,7	73,6	100,0
Industrias extractivas, energía y agua	3,8	1,5	3,8	15,8	1,5	0,6	2,1	70,8	100,0
Industria manufacturas	7,1	0,2	10,6	14,6	9,5	0,2	3,3	54,7	100,0
Construcción	7,1	0,5	5,9	28,9	4,2	0,2	1,7	51,5	100,0
Comercio y reparación	4,6	0,2	4,3	14,2	4,3	0,1	3,1	69,1	100,0
Transporte y almacenamiento	3,6	0,0	1,4	6,9	1,1	0,5	0,5	86,1	100,0
Hostelería	4,1	0,0	6,8	8,2	3,4	0,0	2,1	75,3	100,0
Información y comunicaciones	0,7	0,2	6,9	35,9	3,2	0,0	0,6	52,5	100,0
Actividades financieras y de seguros	1,2	0,2	3,5	21,1	1,1	0,4	0,1	72,3	100,0
Actividades inmobiliarias	3,2	0,0	0,9	11,3	0,4	0,2	0,2	83,8	100,0
Act. profesionales, científicas y técnicas; administrativas y serv. auxiliares	1,4	0,1	3,1	19,2	3,5	0,4	1,7	70,7	100,0
AA.PP.; educación; sanidad y servicios sociales	0,0	0,0	9,8	30,4	1,1	0,0	1,1	57,6	100,0
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	2,0	0,0	7,1	22,4	0,0	1,0	2,0	65,3	100,0
<b>Total España</b>	<b>3,7</b>	<b>0,2</b>	<b>4,7</b>	<b>18,0</b>	<b>3,7</b>	<b>0,3</b>	<b>1,8</b>	<b>67,6</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Bureau van Dijk (SABI) y elaboración propia.

### **Estudio de las filiales extranjeras de las empresas exportadoras.**

Los análisis anteriores los hemos realizado tomando como base el total de empresas. En los siguientes párrafos profundizamos en el caso particular de las empresas con actividad de exportación en la base de datos SABI. Este análisis permite profundizar en las fortalezas y debilidades de nuestra capacidad para la internacionalización. Para este ejercicio, la muestra se reduce a 2.098 empresas españolas exportadoras con filiales foráneas, el 7,6% sobre el total de empresas exportadoras españolas en 2020, y 224 valencianas, que suponen el 6,3% de las exportadoras valencianas (**gráfico 4**), ocupando el noveno lugar por detrás de Madrid, Cataluña y País Vasco, pero por delante de Andalucía. Este último dato es el mismo obtenido para 2016 por Maudos *et al.* (2018).

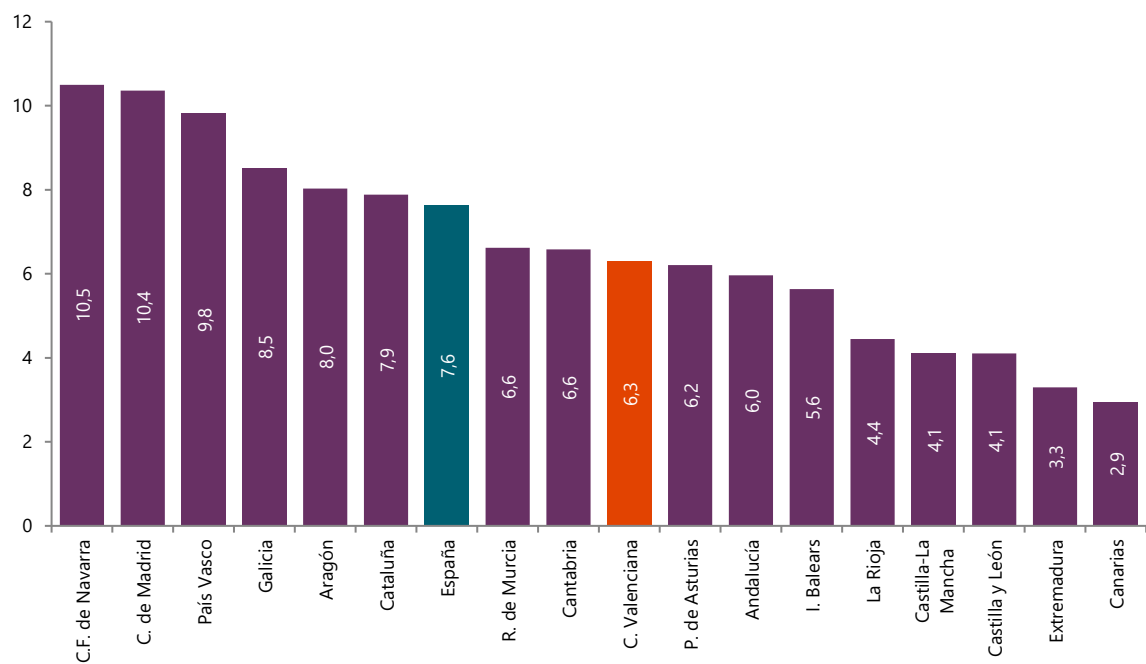
La menor prevalencia de empresas valencianas exportadoras con filiales se verifica igualmente en el desglose por tamaños, especialmente entre las grandes empresas (**gráfico 5**). En las comunidades autónomas de

referencia (Madrid, Cataluña, País Vasco y Andalucía), las empresas exportadoras grandes con filiales superan el peso de las valencianas. También en las de tamaño mediano (con la excepción de Andalucía) y pequeño. Sólo superamos a Andalucía y al País Vasco en el tamaño más pequeño, el de las microempresas, lo que evidencia una debilidad general en este apartado (**cuadro 7**).

El 18,4% de las empresas exportadoras valencianas de más de 50 años tiene filiales, un porcentaje similar al promedio nacional en esa edad (17,9%). En el resto de los tamaños, el dato nacional es superior al valenciano, aunque las diferencias son escasas (**gráfico 6**).

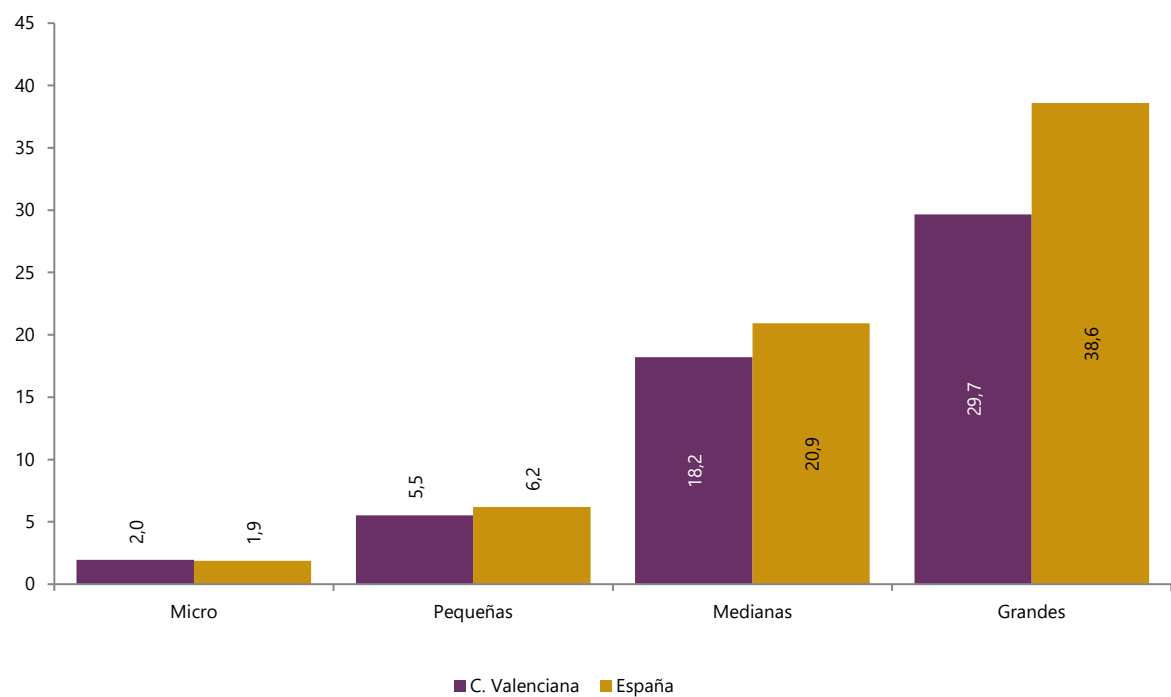
El **cuadro 8** ofrece los datos por comunidad autónoma. Entre las regiones de referencia, Madrid es la que muestra un perfil más precoz, con el 4,3% de empresas exportadoras con menos de 5 años con filiales foráneas, frente al 1,4% de las valencianas. El resto de las comunidades autónomas de referencia presenta un dato similar al valenciano en esta cohorte.

**Gráfico 4.** Peso de las empresas exportadoras con filiales extranjeras por comunidad autónoma. 2020 (porcentaje)



Fuente: Bureau van Dijk (SABI) y elaboración propia.

**Gráfico 5.** Peso de las empresas exportadoras con filiales extranjeras según tamaño de la empresa. C. Valenciana y España. 2020 (porcentaje)



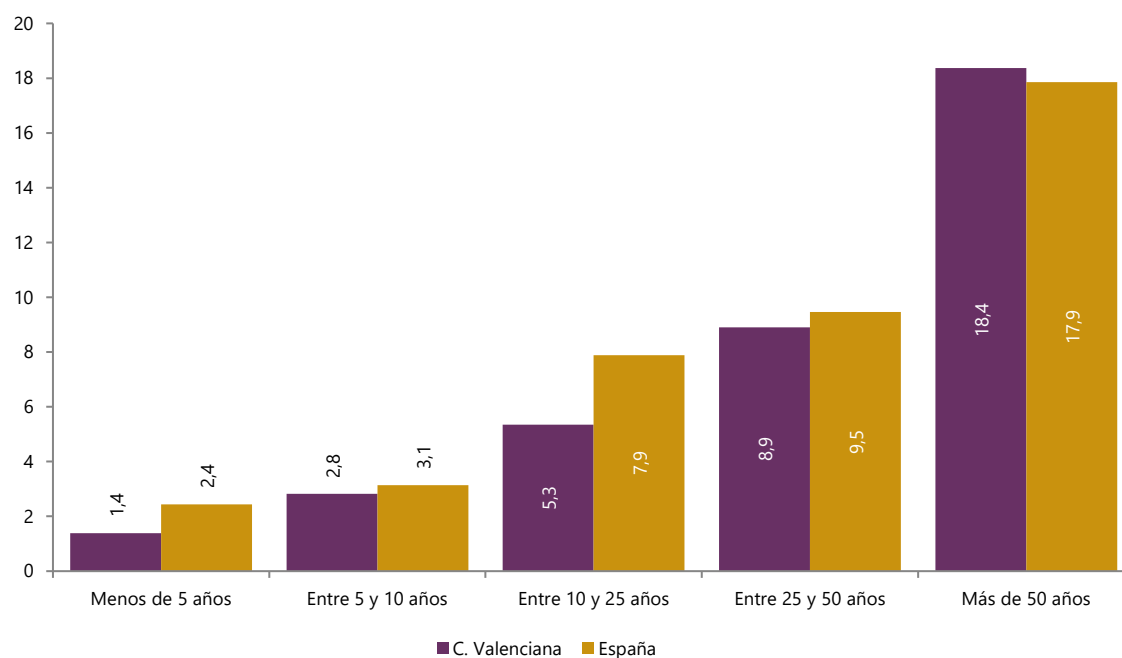
Fuente: Bureau van Dijk (SABI) y elaboración propia.

**Cuadro 7.** Peso de las empresas exportadoras con filiales extranjeras según tamaño de la empresa. 2020 (porcentaje)

	Total	Microempresa	Pequeñas	Medianas	Grandes
Andalucía	6,0	1,4	5,8	14,2	47,7
Aragón	8,0	1,9	4,2	20,8	49,0
Asturias (P. de)	6,2	1,6	4,9	18,3	21,1
Baleares (Illes)	5,6	0,8	3,4	14,8	62,5
Canarias	2,9	0,5	2,2	19,6	42,9
Cantabria	6,6	1,2	6,6	13,6	25,0
Castilla y León	4,1	0,5	2,8	15,1	21,9
Castilla-La Mancha	4,1	0,6	2,2	14,0	21,7
Cataluña	7,9	2,1	6,7	21,7	35,7
<b>Comunitat Valenciana</b>	<b>6,3</b>	<b>2,0</b>	<b>5,5</b>	<b>18,2</b>	<b>29,7</b>
Extremadura	3,3	0,0	1,6	14,5	16,7
Galicia	8,5	2,3	7,3	24,1	42,6
Madrid (C. de)	10,4	2,7	9,4	26,8	41,4
Murcia (R. de )	6,6	1,3	5,4	14,7	34,2
Navarra (C.F. de)	10,5	2,6	7,8	19,1	42,9
País Vasco	9,8	1,2	6,1	27,0	46,9
La Rioja	4,4	0,8	2,1	20,5	33,3
<b>España</b>	<b>7,6</b>	<b>1,9</b>	<b>6,2</b>	<b>20,9</b>	<b>38,6</b>

Fuente: Bureau van Dijk (SABI) y elaboración propia.

**Gráfico 6.** Peso de las empresas exportadoras con filiales extranjeras según edad de la empresa. C. Valenciana y España. 2020 (porcentaje)



Fuente: Bureau van Dijk (SABI) y elaboración propia.

**Cuadro 8.** Peso de las empresas exportadoras con filiales extranjeras según edad de la empresa. 2020 (porcentaje)

	<= 5 años	Entre 5 y 10 años	Entre 10 y 25 años	Entre 25 y 50 años	Más de 50 años
Andalucía	1,6	2,4	7,1	7,8	16,7
Aragón	1,8	3,6	7,7	9,2	25,0
Asturias (P. de)	4,0	1,0	3,8	8,6	38,9
Baleares (Illes)	0,0	1,5	6,0	10,3	25,0
Canarias	2,9	0,5	2,1	5,9	36,4
Cantabria	0,0	1,7	5,1	9,9	30,0
Castilla y León	0,0	1,3	4,5	3,9	20,0
Castilla-La Mancha	2,5	1,9	4,5	5,2	0,0
Cataluña	1,3	2,8	7,9	8,9	16,3
<b>Comunitat Valenciana</b>	<b>1,4</b>	<b>2,8</b>	<b>5,3</b>	<b>8,9</b>	<b>18,4</b>
Extremadura	0,0	0,0	4,6	3,7	0,0
Galicia	3,8	3,9	9,1	11,2	7,1
Madrid (C. de)	4,3	3,9	12,6	13,2	21,3
Murcia (R. de)	0,0	6,7	5,4	8,8	8,3
Navarra (C.F. de)	10,0	3,6	11,0	11,3	17,9
País Vasco	1,8	5,8	9,0	11,1	17,4
La Rioja	0,0	0,0	5,0	5,1	7,1
<b>España</b>	<b>2,4</b>	<b>3,1</b>	<b>7,9</b>	<b>9,5</b>	<b>17,9</b>

Fuente: Bureau van Dijk (SABI) y elaboración propia.

Por sectores, donde hay mayor prevalencia de empresas valencianas exportadoras con filiales extranjeras es en *actividades financieras y de seguros*, con el 40,0%, algo que también ocurre en el conjunto del España, pero no de forma tan notable (**cuadro 9**). Nuestros tres sectores más importantes desde el punto de vista del VAB tienen un comportamiento comparado general muy discreto. *Administraciones públicas, educación, sanidad y servicios sociales* tiene menos filiales (5,9%) que en España (7,4%) y que el promedio valenciano (6,3%). *Industria manufacturas* tiene más empresas con filiales (6,6%) que el promedio valenciano (6,3%), pero menos que el dato nacional para ese sector (7,9%). *Comercio y reparación* sitúa el dato en el 4,9%, inferior al promedio valenciano (6,3%), pero idéntico al dato español para ese sector.

El **cuadro 10** muestra la distribución de las empresas exportadoras según la ubicación de las filiales. Se aprecia un perfil general de mayor diversificación geográfica que el visto en el análisis del conjunto de empresas (exportadoras y no exportadoras). La Unión Europea es la ubicación más frecuente para las empresas exportadoras, pero en estas empresas cae al 39,2%. Los siguientes orígenes son América

del Sur (18,6%) y del Norte (17,5%). Con respecto a la media nacional, la Comunitat Valenciana, que también ubica sus filiales preferentemente en la UE y en mayor medida que la media nacional, eleva su presencia en África y en América del Norte y reduce su presencia en el resto de las geografías.

El nivel de competitividad de una empresa se correlaciona con una mayor apertura internacional y un mayor compromiso con la estrategia internacional, culminada en la creación, participación o adquisición de filiales foráneas (también las fusiones transnacionales son opciones viables en estos casos). El desglose de las empresas exportadoras con filiales por nivel de competitividad apoya esta idea, observándose un porcentaje creciente de empresas españolas con filiales foráneas conforme se eleva el nivel de competitividad, del 13,7% al 36,6% (**cuadro 11**). El perfil de la Comunitat Valenciana es similar al nacional, no apreciándose ninguna debilidad notable en comparación con las comunidades autónomas de referencia.



**Cuadro 9.** Peso de las empresas exportadoras con filiales extranjeras según sector de actividad de la empresa. 2020 (porcentaje)

	C. Valenciana	España
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	6,9	4,9
Industrias extractivas, energía y agua	15,8	18,6
Industria manufacturas	6,6	7,9
Construcción	8,6	11,7
Comercio y reparación	4,9	4,9
Transporte y almacenamiento	15,2	17,9
Hostelería	0,0	0,8
Información y comunicaciones	12,0	14,1
Actividades financieras y de seguros	40,0	27,6
Actividades inmobiliarias	0,0	2,6
Act. profesionales, científicas y técnicas; administrativas y serv. auxiliares	8,3	14,5
AA.PP.; educación; sanidad y servicios sociales	5,9	7,4
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	0,0	4,5
<b>Total</b>	<b>6,3</b>	<b>7,6</b>

Fuente: Bureau van Dijk (SABI) y elaboración propia.

**Cuadro 10.** Distribución de las empresas exportadoras según la ubicación de las filiales extranjeras. 2020 (porcentaje)

	África	América Central y Caribe	América del Norte	América del Sur	Asia	Oceanía	Resto de Europa	Unión Europea	Total
Andalucía	13,7	5,9	12,2	17,1	4,9	1,5	5,4	39,5	100,0
Aragón	6,1	0,8	15,9	22,0	10,6	0,0	6,1	38,6	100,0
Asturias (P. de)	8,7	8,7	10,9	28,3	6,5	0,0	4,3	32,6	100,0
Baleares (Illes)	4,2	20,8	29,2	12,5	8,3	0,0	4,2	20,8	100,0
Canarias	55,0	20,0	5,0	10,0	0,0	0,0	0,0	10,0	100,0
Cantabria	15,8	0,0	26,3	26,3	0,0	0,0	5,3	26,3	100,0
Castilla y León	5,9	3,9	13,7	17,6	9,8	0,0	0,0	49,0	100,0
Castilla-La Mancha	25,0	2,1	6,3	16,7	2,1	0,0	4,2	43,8	100,0
Cataluña	5,3	2,9	18,3	14,9	11,1	0,3	3,3	43,8	100,0
<b>Comunitat Valenciana</b>	<b>10,4</b>	<b>2,1</b>	<b>20,1</b>	<b>16,3</b>	<b>6,6</b>	<b>0,3</b>	<b>1,7</b>	<b>42,6</b>	<b>100,0</b>
Extremadura	9,1	0,0	0,0	0,0	9,1	0,0	0,0	81,8	100,0
Galicia	7,9	4,4	14,4	17,9	5,2	0,0	3,1	47,2	100,0
Madrid (C. de)	6,6	5,4	19,3	23,3	7,2	0,9	3,2	34,3	100,0
Murcia (R. de)	6,7	1,1	15,7	14,6	7,9	0,0	5,6	48,3	100,0
Navarra (C.F. de)	4,7	2,4	18,8	20,0	11,8	1,2	2,4	38,8	100,0
País Vasco	6,4	2,7	19,0	17,6	16,6	0,7	4,7	32,2	100,0
La Rioja	21,4	0,0	21,4	14,3	7,1	0,0	0,0	35,7	100,0
<b>España</b>	<b>7,9</b>	<b>3,9</b>	<b>17,5</b>	<b>18,6</b>	<b>8,8</b>	<b>0,5</b>	<b>3,5</b>	<b>39,2</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Bureau van Dijk (SABI) y elaboración propia.

**Cuadro 11.** Distribución de las empresas exportadoras con filiales extranjeras según el nivel de competitividad. 2020 (porcentaje)

	Alta competitividad	Media-alta competitividad	Media-baja competitividad	Baja competitividad	Total
Andalucía	30,4	29,9	24,8	14,9	100,0
Aragón	38,8	31,8	22,5	7,0	100,0
Asturias (P. de)	48,3	22,4	19,0	10,3	100,0
Baleares (Illes)	17,9	25,0	25,0	32,1	100,0
Canarias	33,9	28,6	21,4	16,1	100,0
Cantabria	53,1	25,0	9,4	12,5	100,0
Castilla y León	33,9	27,5	24,8	13,8	100,0
Castilla-La Mancha	29,0	22,6	24,7	23,7	100,0
Cataluña	39,5	27,6	19,8	13,2	100,0
<b>Comunitat Valenciana</b>	<b>39,9</b>	<b>27,7</b>	<b>19,9</b>	<b>12,5</b>	<b>100,0</b>
Extremadura	31,6	23,7	23,7	21,1	100,0
Galicia	33,8	22,4	24,5	19,3	100,0
Madrid (C. de)	34,9	30,0	21,4	13,7	100,0
Murcia (R. de)	37,7	26,2	25,4	10,7	100,0
Navarra (C.F. de)	45,0	31,0	16,0	8,0	100,0
País Vasco	38,3	35,2	16,7	9,7	100,0
La Rioja	44,4	33,3	11,1	11,1	100,0
<b>España</b>	<b>36,6</b>	<b>28,4</b>	<b>21,3</b>	<b>13,7</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Bureau van Dijk (SABI) y elaboración propia.



---

## CONCLUSIONES

---

En el informe ejecutivo hemos sintetizado los principales resultados de este informe. En este último epígrafe llevamos a cabo un ejercicio de reflexión sobre los aspectos más críticos identificados en esos resultados.

- El primero de ellos es el de la capacidad de la Comunitat Valenciana para captar IDE en el contexto español. El flujo bruto de IDE en la Comunitat fue del 2,9% del total captado por España en 2021. Este porcentaje está muy lejos del peso de la economía valenciana en la nacional, tanto si se compara con el PIB (9,3%), el empleo (9,8%) o el número de empresas (10,5%) (columnas a, b y c, **cuadro resumen 1**). La razón más importante es el conocido como efecto sede, pues muchas empresas radican las sedes sociales en Madrid, con independencia de dónde se ubiquen sus centros operativos. Es el caso de Ford España, cuya sede se encuentra en la Comunidad de Madrid y su factoría en la Comunitat Valenciana. Este efecto se puede corregir analizado en el empleo asociado a la IDE. También en este caso la Comunitat Valenciana presenta un peso claramente inferior a su tamaño en la economía nacional, situado en el 7,1% (columna e).

Esta situación se repite en el análisis de la IDE realizado con las filiales de matrices extranjeras, que son los principales instrumentos para la canalización hacia el territorio de estas inversiones. La Comunitat Valenciana sólo tiene el 7,2% de las filiales de matrices extranjeras (columna f), mientras que en su territorio se encuentra el 10,5% del total de empresas españolas. Esto se explica, nuevamente, por el efecto sede y se ve agudizado por el menor tamaño de las empresas valencianas, cuyo peso en función de la facturación cae al 3,1% (columna g).

Los datos anteriores, a pesar de que han mejorado muy ligeramente desde 2016 (en ese año el peso de las filiales fue del 5,8%, con una facturación del 2,1%), reflejan una debilidad de la Comunitat Valenciana de captar IDE en el contexto español que va más allá de las consecuencias generadas por el efecto sede. Futuros trabajos deberían profundizar en sus causas con el fin de poder apoyar de forma más precisa el diseño de estrategias públicas conducentes a reducir la brecha.

**Cuadro resumen 1.** Comparativa del peso de la Comunidad de Madrid, Cataluña y la Comunitat Valenciana en el total nacional. 2020 (porcentaje)

	Producto Interior Bruto (a)	Empleo total (b)	Empresas (c)	Flujo de IDE (d)	Empleo (IDE) (e)	Filiales con matriz extranjera (f)	Facturación de las filiales con matriz extranjera (g)
Comunidad de Madrid	19,3	17,6	18,1	73,0	30,2	36,5	50,8
Cataluña	19,0	17,9	21,8	10,6	20,9	23,4	20,9
Comunitat Valenciana	9,3	9,8	10,5	2,9	7,1	7,2	3,1

Fuente: INE (CRE), Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (DataInVex), Bureau van Dijk (SABI) e Informa D&B (2021)

- La dependencia de la Comunitat Valenciana de la IDE europea enorme. El 83,5% de la IDE recibida proviene de ella, 20 puntos porcentuales más que España, y el 82,8% de las filiales con matriz de control extranjera se radican en esa geografía, casi tres puntos porcentuales más que en España. Esta concentración también se observa en la inversión extranjera valenciana, pues en 2021 el 91,3% de dirigió a Europa, 29 puntos porcentuales más que la inversión española. En línea con las recomendaciones de otros informes, como el de Mompó y Cicuéndez (2018), que abogan por diversificar los mercados de destino de las empresas valencianas y reducir su concentración en Europa, ya que la diversificación geográfica permite aprovechar mayor cantidad de oportunidades globales, no perder cuota en las zonas de mayor crecimiento, y reducir el impacto de los ciclos económicos regionales adversos (Maudos *et al.* 2018), convendría realizar esfuerzos encaminados a diversificar los orígenes y destinos geográficos de la inversión extranjera, elevando el peso de regiones que actualmente son testimoniales o muestran claros retrocesos (por ejemplo Asia) y estudiar con mayor profundidad el caso africano, muy activo en los últimos tiempos.
- El peso de la IDE valenciana en el sector de *industria manufacturera* es la mitad de la IDE recibida (50,9%), 37 puntos porcentuales más que en España. Convendría pues facilitar la entrada de flujos de IDE a otros sectores con el fin de diversificar el destino sectorial de la inversión. Además, existen importantes asimetrías en los flujos inversores desde y hacia el exterior en el análisis sectorial. En el caso valenciano,

*comercio y reparación de vehículos* supuso el 60,0% de toda la inversión valenciana en el exterior durante el trienio 2019-2021, mientras que recibió únicamente el 8,1% de IDE durante ese período. El caso contrario es el de *industria manufacturera*, cuya inversión alcanzó el 20,0% del total valenciano, recibiendo el 43,1% del total de la IDE en la Comunitat para el citado trienio. Entender mejor las dinámicas de la IDE en la Comunitat Valenciana y la inversión extranjera valenciana en estos sectores excede los objetivos de este informe, pero se antoja clave para diseñar las futuras políticas industriales.

- La mirada a las empresas que catalizan la IDE no es muy optimista. El **cuadro resumen 2** muestra una síntesis de la posición relativa de la Comunitat Valenciana en comparación con España desde el punto de vista empresarial, concluyéndose que hay más debilidades que fortalezas. Merece la pena subrayar que el tamaño medio de las filiales valencianas de matrices foráneas es muy pequeño, además de que se ha reducido en los últimos años. Para que en el futuro se incremente el tamaño habría que valorar apoyos a la entrada de nueva inversión foránea en las filiales ya constituidas.

El problema del menor tamaño empresarial es un hándicap endémico de la economía valenciana. El menor tamaño dificulta el desarrollo de estrategias de internacionalización avanzadas con inversiones directas en el extranjero. Las empresas valencianas tienen menos filiales en el extranjero que el promedio nacional. Se podría pensar que es fruto de su menor

tamaño, pero también la segmentación por tamaños arroja un peor porcentaje para las valencianas. Así, por ejemplo, entre las grandes, el 19,0% de las empresas valencianas tienen filiales foráneas, cifra que aumenta en casi seis puntos cuando se mira la media nacional. Esta diferencia, además, ha empeorado en los últimos años.

A esta evidencia se suma el hecho de que las empresas valencianas más jóvenes tienen menos predisposición a crear o adquirir filiales en el extranjero. Ambas evidencias obligan reflexionar sobre los modelos de internacionalización de nuestras empresas y las capacidades y ambiciones requeridas para reducir los tiempos de la internacionalización. Probablemente un mayor esfuerzo público en apoyar la aceleración de la internacionalización de nuestras empresas ayudará en la dirección correcta. Sobre todo, si se centran en los sectores clave por ventaja competitiva, especialización y capacidad de arrastre, y ayuda a diversificar más las geografías donde se invierte.

- Los sectores donde la Comunitat Valenciana tiene una mayor ventaja competitiva con respecto a España no son los que acaparan la mayor parte de las filiales. En los sectores donde tenemos una productividad comparable a la nacional y su inversión tecnológica es superior a la media valenciana, el peso relativo de las filiales no es comparable a la importancia de esos sectores en términos de VAB. Sería deseable diseñar políticas industriales de captación de IDE específica para esos sectores.

- Por motivos geográficos, culturales e idiomáticos, España es un puente de doble dirección entre América Latina y Europa, pues las empresas europeas usan a España de trampolín para su desembarco final en América Latina y al contrario, los países latinoamericanos fijan sus filiales en España como primer paso para su internacionalización en otros países europeos. El efecto capitalidad hace que Madrid sea la gran beneficiada de estas estrategias internacionales. A pesar de ello, la Comunitat debería intentar elevar su participación en este mercado, especialmente en los sectores en los que más ventaja competitiva tiene. Por ejemplo, hay sectores donde somos muy competitivos y estamos especializados, como *hostelería*, donde el porcentaje de filiales de matrices extranjeras de América Central, Caribe y Sur es nulo, al igual que el porcentaje de filiales de empresas valencianas en esas regiones.
- El **cuadro resumen 2** también destaca la debilidad en las filiales de alta competitividad. El 6,1% de las filiales de alta competitividad son valencianas, quedando lejos de su peso en la economía nacional, o los pesos de Madrid, Cataluña y País Vasco. Estas empresas juegan un papel muy importante en la dinamización de sus sectores. El camino más corto para reducir esta debilidad es apoyar su mantenimiento al tiempo que se apoyan las de un nivel de competitividad medio-alto. Así pues, puede ser muy útil identificar y apoyar a estas empresas diseñando políticas específicas.

**Cuadro resumen 2.** Resumen de la posición actual de las filiales de matrices foráneas valencianas en comparación con las españolas

Variable	Posición <sup>1</sup>
Tamaño	-
Edad	=/+ (jóvenes)
Dispersión geográfica de las matrices	=
Peso en sectores clave	-
Peso de las filiales de alta competitividad	-

<sup>1</sup> + mejor que la media española

= igual que la media española

- peor que la media española

- La Comunitat Valenciana también presenta debilidades si se observa el despliegue de filiales foráneas. La Comunitat Valenciana cuenta con el 1,1% de empresas con filiales en el extranjero, situándose en séptima posición del *ranking* nacional. Tampoco aquí encontramos una explicación en el menor tamaño de las empresas valencianas, pues los porcentajes por tamaños se mantienen por debajo de la media nacional. Además, los cuatro sectores valencianos más importantes desde el punto de vista del VAB no muestran un perfil positivo en lo referente a filiales foráneas. Estos datos ponen de manifiesto que, a pesar de que la Comunitat Valenciana es una región con gran tradición exportadora, sus empresas siguen teniendo estrategias internacionales muy conservadoras, con poco compromiso (inversión) en los países de destino. Esto se explica por razones de mercado, pero también por cuestiones que apuntan directamente a las élites directivas de nuestras empresas. La administración puede jugar un papel clave apoyando iniciativas que ayuden a nuestras empresas a despejar el camino de la inversión en filiales extranjeras, especialmente entre las empresas más jóvenes donde nuevamente las valencianas muestran una prevalencia en la tenencia de filiales inferior al promedio nacional.

En suma, la Comunitat Valenciana está lejos de la competitividad de las regiones europeas punteras, pero también de las regiones españolas que son nuestras competidoras directas a la hora de captar IDE. El origen de nuestra modesta competitividad es complejo, encontrando su explicación en razones históricas y sociológicas, pero también en otras variables como la calidad y funcionamiento de sus instituciones, el menor nivel de capital humano o el menor esfuerzo inversor en I+D+i y en TIC (Mas *et al.* 2022). Mejorar nuestro atractivo para el capital foráneo, pero también aumentar la capacidad de inversión extranjera de nuestras empresas pasa por mejorar nuestra competitividad. Por tanto, todo aquello que nos haga mejorar en competitividad mejorará la inversión en general, y la IDE en particular.

No obstante, lo anterior, la captación de IDE debe verse como un objetivo primario y no como consecuencia de otros objetivos generales para el conjunto de la economía valenciana. Como se ha podido demostrar en este informe, el factor sector es un buen punto de partida para la reflexión estratégica en esta materia. Parece razonable focalizar los esfuerzos públicos en aquellos sectores de actividad donde la Comunitat Valenciana tiene ventajas competitivas. Desgraciadamente tenemos pocos sectores que gocen de tal condición. *Hostelería y actividades financieras y de seguros* presentan niveles de productividad superiores a España, pero suponen menos del 8% de nuestro VAB. *Administraciones públicas, educación, sanidad y servicios sociales, y agricultura, ganadería, silvicultura y pesca*, rozan la productividad media nacional, y el primero supone una gran parte de nuestro VAB (18,6%), lo que le confiere una gran capacidad tractora de la economía valenciana. Probablemente los esfuerzos encaminados a captar más IDE serán más productivos si se orientan de forma prioritaria a estas ramas de actividad. Además, considerando que un elevado porcentaje del capital extranjero entra comprando empresas ya instaladas en la Comunitat Valenciana, las iniciativas conducentes a elevar el nivel de información entre la oferta y demanda elevará su probabilidad de encuentro. En este punto, las asociaciones empresariales son clave para informar de las posibles opciones de compra, así como la creación de proyectos con empresas especializadas en el asesoramiento en la compraventa de empresas activas en nuestro territorio. Igualmente, el apoyo de la administración a estas asociaciones y con programas propios, puede ser muy útil para elevar la predisposición de nuestras empresas a elevar su compromiso internacional creando filiales en el extranjero.

---

## REFERENCIAS

---

AFI (Analistas Financieros Internacionales) (2015). *Barómetro sobre clima y perspectivas de la inversión británica en España*. Barcelona: British Chamber of Commerce in Spain, mayo de 2015.

ASSADZADEH, A. y J. POURQOLY (2013). «The relationship between foreign direct investment, institutional quality and poverty: Case of MENA countries». *Journal of Economics, Business and Management* 1, n.º 2 (mayo): 161-165. Disponible en: <http://www.joebm.com/papers/35-E00025.pdf>

BRINES, J. (23 de abril de 2022). «Mercadona ya ha destinado 995 millones a Portugal». *Expansión*. Disponible en: <https://www.expansion.com/valencia/2022/04/23/6262e39fe5fdeadf648b4592.html>

BUREAU VAN DIJK. Sistema de Análisis de Datos Ibéricos (SABI). Base de datos distribuida por Bureau van Dijk (Electronic Publishing). Disponible en DVD [marzo de 2022].

ESCRIBÁ-ESTEVE, A., J. SALAMANCA, C. ALBERT y R. ARAGÓN (2020). *Competitividad empresarial: Análisis geográfico y sectorial*. València: Ivie: Bankia. (Informe GECE n.º 05/2020). Disponible en: <https://www.ivie.es/wp-content/uploads/2020/05/INFORME-05-GECE.pdf>

INE (Instituto Nacional de Estadística). Contabilidad Regional de España (CRE). Madrid. Disponible en: [https://www.ine.es/dyngs/INEbase/es/operacion.htm?c=Estadistica\\_C&cid=1254736167628&menu=ultiDatos&idp=1254735576581](https://www.ine.es/dyngs/INEbase/es/operacion.htm?c=Estadistica_C&cid=1254736167628&menu=ultiDatos&idp=1254735576581) [consulta: noviembre de 2022].

INFORMA D&B (2021). *Empresas con accionistas extranjeros en España. Octubre 2021*. Alcobendas, Madrid. Disponible en: [https://cdn.informa.es/sites/5c1a2fd74c7cb3612da076ea/content-try5c5021510fa1c000c25b51fo/618268c872c7511bcde7ca6f/files/Empresas\\_accionista\\_extr2021InformaDB.pdf?1635936540](https://cdn.informa.es/sites/5c1a2fd74c7cb3612da076ea/content-try5c5021510fa1c000c25b51fo/618268c872c7511bcde7ca6f/files/Empresas_accionista_extr2021InformaDB.pdf?1635936540)

MAS, M., J. QUESADA (dirs.), V. SAFÓN, C. MÍNGUEZ y J.C. ROBLEDO (2022). *Radiografía de la inversión privada en I+D+i + TIC en la Comunitat Valenciana*. València: Fundación LAB Mediterráneo. Disponible en: <https://www.fundacionlab.es/informe-2022/>

MAUDOS, J., V. SAFÓN (dirs.), C. ALBERT, C. MÍNGUEZ y M. SOLAZ (2017). *Plan estratégico de atracción de inversión extranjera en la Comunitat Valenciana*. València: IVACE (Instituto Valenciano de Competitividad Empresarial). Disponible en:



[https://gvaoberta.gva.es/documents/7843050/162503991/Plan+Estrategico+Atracci%C3%B3n+Inversiones+CV\\_cas.pdf/3209546b-bc7b-4d00-acbc-63a31239cf6e](https://gvaoberta.gva.es/documents/7843050/162503991/Plan+Estrategico+Atracci%C3%B3n+Inversiones+CV_cas.pdf/3209546b-bc7b-4d00-acbc-63a31239cf6e)

MAUDOS, J., V. SAFÓN (dirs.), C. ALBERT, R. ARAGÓN, H. GARCÍA y C. MÍNGUEZ (2018). *Análisis de la empresa exportadora valenciana*. València: Generalitat Valenciana: Ivie (Informe entregable n.º 8/2018). Disponible en: <https://argos.gva.es/documents/165533218/169541611/Informe+8+Internacionalizacion.pdf/18d69c20-b5c9-4b2b-940a-6f8f538638a4>

MINISTERIO DE INDUSTRIA, COMERCIO Y TURISMO (2022). *Inversiones exteriores directas. Flujos 2021*. Madrid: Secretaría de Estado de Comercio. Dirección General de Comercio Internacional e Inversiones, Subdirección General de Inversiones exteriores. Registro de Inversiones. Disponible en: <https://comercio.gob.es/InversionesExteriores/Publicaciones/Historico%20de%20boletines/Flujos%20de%20Inversion%20Directa/2021/Flujos+Inversi%C3%B3n+Directa+2021.pdf>

\_\_\_ . DataInVex Estadísticas de Inversión Extranjera en España. Madrid: Secretaría de Estado de Comercio. Disponible en: [http://datainvex.comercio.es/principal\\_invex.aspx](http://datainvex.comercio.es/principal_invex.aspx) [consulta: noviembre de 2022a].

MOMPÓ, V. y G. CICUÉNDEZ (2018). *Los mercados del comercio exterior valenciano. Diversificación vs. concentración*. València: Cámara Oficial de Comercio, Industria, Servicios y Navegación de València. Disponible en: <http://crm.camaravalencia.com/Personalizado/images/Prensa/notas-de-prensa/405+Informe%20Mercados%20Comercio%20Exterior%20CV+Nov18.pdf>

An aerial photograph of a large industrial port facility, likely a refinery or chemical plant, with a yellow tint. The image shows a complex of buildings, pipes, and storage tanks. In the background, a large cruise ship is docked at a pier, and several cranes are visible. The sky is overcast with soft clouds.

Ivie



GENERALITAT  
VALENCIANA