

# Los flujos de inversión entre España y Japón

M<sup>a</sup> DEL CARMEN PÉREZ LÓPEZ\*

*En este artículo se presentan los rasgos básicos de la inversión directa japonesa desde y hacia el exterior, con un detallado análisis de los flujos de inversión entre Japón y España. También hay referencias expresas en el artículo a las tendencias recientes de la inversión en el exterior de las compañías manufactureras japonesas, así como al clima de inversión existente en Japón para las empresas extranjeras.*

*Palabras clave: inversiones directas, inversiones internacionales, mercados financieros, Japón, España.*

*Clasificación JEL: O53.*

## 1. Introducción

El año 2001 fue el primero desde 1982 en el que las cifras mundiales de inversión directa internacional disminuyeron. La UNCTAD cifró dicha caída en un 51 por 100 con respecto al año anterior. Los factores que contribuyeron a tal declive fueron tres: el final del crecimiento del sector de las Tecnologías de Información (IT), los ataques terroristas del 11-S y el enfriamiento de la economía en Estados Unidos. Dentro de esos tres factores, hay que destacar el descenso en las fusiones y adquisiciones transfronterizas en el terreno de las tecnologías de la información, sector que contribuyó en la segunda mitad de los años 90 al crecimiento de este tipo de operaciones. En el año 2001 el valor total de las mismas disminuyó en un 46,6 por 100, del que un 55,5 por 100 fue responsabilidad del sector de IT.

En el año 2002 la inversión directa internacional siguió decreciendo, principalmente en lo que se refiere a fusiones y adquisiciones de gran envergadura. En concreto, el descenso ha sido de un 45,9 por 100, explicado mayoritariamente por

la crisis del sector de IT. Parece que el futuro inmediato de estas operaciones no es halagüeño por dos razones: primera, la dificultad en encontrar fondos en los mercados financieros debido a la crisis bursátil y segunda, la falta de confianza en los métodos de valoración de los activos y de las operaciones de las compañías.

## 2. Rasgos básicos de la inversión directa desde/hacia Japón

Tradicionalmente Japón ha sido uno de los mayores inversores en el exterior, sin embargo, a partir de mediados de los años noventa los flujos de inversión procedentes del exterior han ido cobrando mayor relevancia, aunque todavía en el año 2002 su valor era tres veces menor que el de los flujos de inversión japonesa en el extranjero.

Los países de destino de las inversiones japonesas en el exterior han sido mayoritariamente los países desarrollados (principalmente EEUU y la Unión Europea). Todavía en el año 2000 la presencia japonesa en los países de Europa Central y del Este no era significativa. Las inversiones procedentes del exterior también han tenido su origen principalmente en los países desarrollados (al igual que antes, EEUU y la Unión Europea).



MONOGRAFICO

\* Becaria de Inversiones de ICEX. Oficina Económica y Comercial de España en Tokio.

CUADRO 1  
INVERSION EXTERIOR JAPONESA (miles de millones de yenes)

Año Fiscal	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	1S 2001	1S 2002
Inversión Japonesa en el Exterior (1).....	4.956,8	5.409,4	6.622,9	5.216,90	7.439	5.369	3.954,8	1.674	2.080,80
Inversión Extranjera en Japón (2).....	369,7	770,7	678,2	1.340,40	2.399,3	3.125,1	2.177,9	1.535,8	634,20
Ratio (1)/(2).....	13,4	7,0	9,76	3,89	3,1	1,71	1,81	1,09	3,28

Fuente: Ministerio de Finanzas de Japón.

Las cifras de ambos flujos de inversión en relación a la Formación Bruta de Capital y al Producto Interior Bruto de Japón son bajas si las comparamos con las de otros países desarrollados. Por ejemplo, en Alemania, el porcentaje de inversión procedente del exterior en relación con su FBC fue del 49 por 100 en el año 2000, mientras que en Japón no alcanzó el 1 por 100. Este mismo porcentaje referido a la inversión hacia el exterior, fue del 12 por 100 en el caso alemán, mientras que en Japón estaba cerca del 3 por 100.

Por sectores, el sector terciario ha sido el que tradicionalmente ha desempeñado uno de los papeles más importantes en los flujos de inversión japonesa en el exterior, aunque a partir del año 1999 se produjo un repunte en el sector manufacturero. Los sectores japoneses receptores de inversión extranjera han sido el sector servicios y el comercio y, en especial, los servicios bancarios y financieros, telecomunicaciones y transportes.

Las fusiones y adquisiciones con compañías japonesas como protagonistas comenzaron a disminuir a partir de 1999, año en el que alcanzaron su punto más alto. A pesar de esta disminución, firmas de la industria del acero, telecomunicaciones, automoción y banca se vieron involucradas en operaciones de fusión, adquisición y otros acuerdos con el objetivo de consolidar su posición a nivel mundial. Como ejemplo de esto, tenemos el acuerdo que realizó la compañía japonesa *Nippon Steel* con la francesa *Unisor*. A esta operación le siguieron muchas otras. Es el caso también de las adquisiciones de *NTT DoCoMo* relacionadas con la telefonía móvil o la recuperación de la presencia de los fabricantes de automóviles japoneses en el mercado europeo.

Durante la década de los noventa el número de compañías japonesas a las que se les podía denominar transnacionales se incrementó en un 60 por

100, aunque en términos de número de empleados y activos, el incremento ha sido menor e incluso los beneficios disminuyeron.

El número de filiales de empresas extranjeras en Japón se mantuvo prácticamente estable durante la década de los 90, produciéndose, no obstante, un incremento de su tamaño en cuanto a número de empleados (que prácticamente se duplicó), ventas y exportaciones.

### 3. La inversión japonesa en el exterior: datos recientes

#### 3.1. Distribución geográfica

En el año 2000 el país que recibió mayor inversión japonesa fue Reino Unido, con un 39,4 por 100 del total de la inversión exterior, seguido por EEUU con un 25 por 100. En cuanto a los países asiáticos, China recibió un 2 por 100 y Tailandia, un 1,9 por 100.

Sin embargo, en 2001, aunque la inversión en EEUU disminuyó su participación, hasta un 20,2 por 100, se sitúa en el primer lugar, debido a que Reino Unido baja hasta el tercer puesto con un 12,5 por 100, por detrás de Holanda que en 2001 ocupa el segundo puesto (con un 14,3 por 100 de la inversión total). China ha duplicado su participación con respecto al año anterior y pasa a tener un 4,6 por 100 alejándose así de Tailandia que ha aumentado hasta un 2,8 por 100.

Durante el primer semestre de 2002 sigue ocupando el primer lugar EEUU aunque su cuota ha disminuido en comparación con el primer semestre del año 2001 (pasa del 22,9 por 100 al 18,3 por 100). Le sigue Holanda con un 9,1 por 100 aunque esta cifra también ha disminuido considerablemente en comparación con el mismo semestre del año anterior (25,8 por 100). Prácticamente al mismo nivel se encuentra Reino Unido, con un 9 por 100.



MONOGRAFICO

CUADRO 2  
INVERSION JAPONESA EN EL EXTERIOR POR REGIONES Y PAISES (miles de millones de yenes)

Año fiscal	2000		2001		2001 1S		2002 1S	
País /Región	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
EEUU .....	1.334,1	25,0	797,0	20,2	383,7	22,9	380,4	18,3
Canadá.....	14,9	0,3	11,1	0,3	10,1	0,6	2,4	0,1
<b>N. América</b> .....	<b>1.356,2</b>	<b>25,3</b>	<b>808,1</b>	<b>20,4</b>	<b>393,9</b>	<b>23,5</b>	<b>382,7</b>	<b>18,4</b>
Islas Caimán.....	302,4	5,6	625,2	15,8	93,1	5,6	192,9	9,3
Panamá.....	143,7	2,7	121,5	3,1	70,9	4,2	51,9	2,5
Bermuda.....	60,3	1,1	28,1	0,7	2,0	0,1	8,7	0,4
Otros.....	72,0	1,3	183,5	4,6	108,4	6,5	35,4	1,7
<b>Latinoamérica</b> .....	<b>578,3</b>	<b>10,8</b>	<b>958,3</b>	<b>24,2</b>	<b>274,3</b>	<b>16,4</b>	<b>288,7</b>	<b>13,9</b>
China.....	109,9	2,0	180,2	4,6	91,9	5,5	113,2	5,4
Corea.....	89,9	1,7	68,0	1,7	43,4	2,6	39,2	1,9
Singapur.....	46,8	0,9	122,3	3,1	51,1	3,1	35,5	1,7
Tailandia.....	102,9	1,9	110,2	2,8	62,6	3,7	34,8	1,7
Taiwan.....	56,3	1,0	39,9	1,0	17,8	1,1	17,9	0,9
Hong Kong.....	103,4	1,9	37,0	0,9	11,3	0,7	15,2	0,7
Filipinas.....	50,6	0,9	94,6	2,4	11,4	0,7	13,0	0,6
Otros.....	95,6	1,8	122,2	3,1	48,1	2,9	48,3	2,3
<b>Asia</b> .....	<b>655,5</b>	<b>12,2</b>	<b>773,0</b>	<b>19,5</b>	<b>337,5</b>	<b>20,2</b>	<b>317,1</b>	<b>15,2</b>
<b>Oriente Medio</b> .....	<b>2,1</b>	<b>0,0</b>	<b>2,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>1,7</b>	<b>0,1</b>
Francia.....	36,0	0,7	38,6	1,0	15,7	0,9	289,4	13,9
Holanda.....	304,7	5,7	563,9	14,3	432,0	25,8	189,6	9,1
Reino Unido.....	2.115,5	39,4	495,5	12,5	102,7	6,1	187,0	9,0
Otros.....	241,2	4,5	203,3	5,1	54,0	3,2	183,1	8,8
<b>Europa</b> .....	<b>2.697,4</b>	<b>50,2</b>	<b>1.322,8</b>	<b>33,4</b>	<b>606,9</b>	<b>36,3</b>	<b>953,3</b>	<b>45,8</b>
<b>Africa</b> .....	<b>5,9</b>	<b>0,1</b>	<b>24,1</b>	<b>0,6</b>	<b>15,0</b>	<b>0,9</b>	<b>5,0</b>	<b>0,2</b>
<b>Oceania</b> .....	<b>73,7</b>	<b>1,4</b>	<b>66,0</b>	<b>1,7</b>	<b>46,4</b>	<b>2,8</b>	<b>132,2</b>	<b>6,4</b>
<b>TOTAL</b> .....	<b>5.369,0</b>	<b>100,0</b>	<b>3.954,8</b>	<b>100,0</b>	<b>1.674,0</b>	<b>100,0</b>	<b>2.080,8</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Ministerio de Finanzas de Japón.



MONOGRAFICO

### 3.2. Distribución sectorial

En el año 2000, el 75,4 por 100 de la inversión japonesa en el exterior se produjo en el sector no manufacturero. Sin embargo en el año siguiente este sector bajó su participación al 55 por 100. La partida que tenía más peso era la de transporte con un 45 por 100, que en 2001 disminuyó significativamente, pasando solamente a representar un 4,2 por 100. La segunda posición en el año 2000 la ocupaba el sector de banca y seguros con un 17,3 por 100, que pasa a ocupar el primer puesto en el año 2001, con un 34 por 100. En tercer lugar, está el comercio con un 6,9 por 100 que creciendo se coloca en el año 2001 en el segundo lugar con un 8,2 por 100.

En el sector manufacturero ha sucedido lo contrario, se ha producido un incremento de su participación en el total de la inversión, pasando de un 24 por 100 en el año 2000 a un 44,1 por 100 en el año 2001. En primer lugar, se sitúa la partida de equipos de transporte, que pasa de un 6,5 por 100 en el año 2000 a un 13,7 por 100 en

2001. Le sigue la maquinaria eléctrica, que pasa de un 6,3 por 100 a un 11,6 por 100 y después el sector químico, de un 3,9 por 100 a un 4,7 por 100.

En el primer semestre de 2002, la participación del sector manufacturero fue de un 40,7 por 100, menor que el dato del mismo período del año anterior (54 por 100). En este sector la mayoría de las partidas se mantienen al mismo nivel con respecto al año anterior, excepto la maquinaria eléctrica que sufre un descenso desde un 12,7 por 100 a un 5,4 por 100.

La proporción alcanzada por el sector no manufacturero, el primer semestre de 2002, es de 57,8 por 100, algo superior que el año anterior. El sector de transporte sigue decreciendo (del 6,5 por 100 al 3,8 por 100). También decrece la partida de comercio (de un 8,8 por 100 a un 6 por 100). Sin embargo, la partida de banca y seguros va cobrando mayor participación pasando de un 19,5 por 100, en el primer semestre de 2001, a un 34,6 por 100 en el primer semestre del año 2002.

CUADRO 3  
INVERSION JAPONESA EXTERIOR POR SECTORES (miles de millones de yenes)

Año fiscal	2000		2001		2001 1S		2002 1S	
Sector	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
Alimentación .....	28,4	0,5	102,0	2,6	9,9	0,6	13,3	0,6
Textil.....	24,6	0,5	25,4	0,6	9,7	0,6	14,5	0,7
Madera y pasta de papel.....	16,3	0,3	91,6	2,3	87,5	5,2	4,4	0,2
Química.....	211,7	3,9	187,0	4,7	81,7	4,9	83,6	4,0
Metal.....	78,1	1,5	79,5	2,0	42,1	2,5	33,6	1,6
Maquinaria.....	155,9	2,9	153,0	3,9	76,8	4,6	64,4	3,1
Maquinaria eléctrica.....	336,8	6,3	458,0	11,6	212,0	12,7	112,0	5,4
Equipos de Transporte .....	346,8	6,5	542,0	13,7	350,0	20,9	425,0	20,4
Otros .....	92,5	1,7	106,0	2,7	33,9	2,0	96,4	4,6
<b>Total sector manufacturero..</b>	<b>1291,1</b>	<b>24,0</b>	<b>1.745,0</b>	<b>44,1</b>	<b>904,0</b>	<b>54,0</b>	<b>847,0</b>	<b>40,7</b>
Agricultura y Silvicultura.....	3,0	0,1	4,2	0,1	1,2	0,1	0,3	0,0
Pesca.....	14,6	0,3	3,4	0,1	0,1	0,0	4,3	0,2
Minería.....	70,8	1,3	60,0	1,5	42,5	2,5	32,0	1,5
Construcción .....	10,0	0,2	8,1	0,2	1,9	0,1	3,7	0,2
Comercio.....	370,0	6,9	323,0	8,2	148,0	8,8	126,0	6,0
Banca y seguros.....	929,0	17,3	1.345,0	34,0	327,0	19,5	720,0	34,6
Servicios.....	194,5	3,6	194,0	4,9	80,9	4,8	80,3	3,9
Transporte.....	2.418,0	45,0	168,0	4,2	109,0	6,5	79,3	3,8
Inmobiliaria.....	40,3	0,8	65,7	1,7	27,3	1,6	154,0	7,4
Otros .....	0,2	0,0	3,3	0,1	—	—	3,1	0,1
<b>Total sector no manufacturero .....</b>	<b>4.050,0</b>	<b>75,4</b>	<b>2.174,0</b>	<b>55,0</b>	<b>738,0</b>	<b>44,1</b>	<b>1.202,0</b>	<b>57,8</b>
Sucursales.....	27,7	0,5	35,5	0,9	32,8	2,0	31,2	1,5
<b>TOTAL .....</b>	<b>5.369,0</b>	<b>100,0</b>	<b>3.955,0</b>	<b>100,0</b>	<b>1.674,0</b>	<b>100,0</b>	<b>2.081,0</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Ministerio de Finanzas de Japón.



MONOGRAFICO

### 3.3. Tendencia de la inversión exterior de las compañías japonesas manufactureras.

A pesar de que la cifra de inversión exterior de las empresas japonesas ha venido decreciendo, la inversión de las empresas manufactureras no parece seguir ese camino. Así lo demuestra el estudio realizado por JBIC (véase bibliografía) para el año fiscal 2002, basado en una encuesta realizada a 812 empresas japonesas manufactureras con presencia en el exterior.

Entre las principales prioridades de estas compañías, destaca en primer lugar (con una respuesta del 54,6 por 100) el «reforzamiento y expansión de la producción en el exterior», seguido del «fortalecimiento y expansión de la base de clientes a través de los propios esfuerzos de la compañía», con un 37,8 por 100. Estos datos apenas difieren de los obtenidos en el estudio del año anterior. Sin embargo, en el año 2002 la respuesta «revisión del sistema de producción desde el punto de vista del coste» ha cobrado mayor relevancia. La creciente necesidad de reforzar la competitividad en precio, en un momento de declive mundial en la demanda, está forzando a estas compañías a revisar de forma urgente su estructura de producción y a recolocar las bases

de producción de algunos de sus productos en el extranjero.

A medio plazo, las compañías encuestadas también han mostrado un creciente interés por incrementar sus operaciones en el exterior. El 79,6 por 100 respondió que reforzaría y expandiría estas operaciones, el 20 por 100 las mantendría al nivel actual y sólo un 0,4 por 100 tenían intención de reducirlas. El ratio de producción en el exterior (producción en el exterior/ producción total) ha ido en aumento. En el año fiscal 2001 fue del 23 por 100, en 2002 se estima que sea un 24,3 por 100 y la proyección para 2005 es del 31,7 por 100. La evolución de este ratio por industrias se muestra en el Cuadro 4.

En cuanto a cómo puede afectar la producción en el exterior a la producción doméstica a medio plazo, el 41,6 por 100 de los encuestados afirmó que ésta no se verá afectada mientras que las inversiones en el exterior tengan como objetivo mantener y expandir la participación en los mercados exteriores. El 39,9 por 100 respondió que una vez que las líneas de productos que se fabricasen domésticamente se transfirieran al exterior, la producción doméstica se podría centrar en

CUADRO 4  
RATIO PRODUCCION EXTERIOR / PRODUCCION TOTAL DE LAS  
EMPRESAS MANUFACTURERAS JAPONESAS (En %)

Año fiscal Industria	2001 Valor actual	2002 Estimación	2005 Proyección
Equipos eléctricos y electrónica ..	38,00	40,60	45,70
Automóviles .....	25,30	27,60	34,60
Química .....	19,50	20,40	25,20
Maquinaria general .....	16,70	20,00	26,90

*Fuente: JBIC.*

otras áreas con un mayor valor añadido, o podrían trasladarse a nuevas áreas, en un intento por ganar mayor competitividad. El 22,5 por 100 contestó que la producción doméstica se vería reemplazada por la producción en el exterior.

Por regiones, el 70,1 por 100 de las empresas encuestadas, tenían intención de reforzar y expandir sus operaciones en China, seguida por Norteamérica, con un 50,3 por 100. En otras regiones, el mantenimiento del nivel actual de operaciones fue la respuesta más común.

Para las compañías japonesas, el mercado chino ofrece un gran atractivo por el gran potencial de mercado y por los bajos costes de mano de obra existentes. Sin embargo, debido a la ambigüedad del sistema fiscal y legal y a la existencia de un gran número de competidores en la zona, algunas de estas empresas, de momento, mantendrán su actual nivel de operaciones.

Uno de los datos más relevantes recogidos en este estudio ha sido el gran deseo por parte de los encuestados de «reforzar y expandir sus operaciones» en los países europeos, especialmente en Europa Central y del Este, por un lado para atender a muchos de sus clientes que han trasladado sus operaciones allí, y por otro para encontrar nuevos clientes en la región.

Este informe también recoge una disminución en la satisfacción de las compañías en sus cifras de ventas y de rentabilidad en la mayoría de las regiones, con excepción de los países que forman el grupo de ASEAN4 (1). Las causas de este declive son dos: la dificultad de conseguir clientes debido a la intensa competencia en algunos países como, por ejemplo, China y el actual declive de la economía mundial.

En el medio plazo las empresas encuestadas encontraron como países más prometedores, por este orden, a China, Estados Unidos, Tailandia e

Indonesia. En el caso de China, las razones expuestas fueron por este orden: futuro crecimiento del mercado, mano de obra barata, bajo coste de los componentes y materias primas. En el caso de Tailandia las razones son prácticamente las mismas. De Estados Unidos se valora el tamaño presente y futuro del mercado.

## 4. La inversión japonesa en España

### 4.1. ¿Por qué invierten las compañías japonesas en España?

España transmite a los inversores extranjeros la imagen de una economía abierta, en la que desempeñan un papel importante un gran número de empresas multinacionales. En el caso de las compañías japonesas, la calidad de vida y el nivel de precios ha sido uno de los aspectos más valorados del país.

La integración de España en la Unión Económica y Monetaria favorece la entrada de inversores extranjeros, ya que por una parte se asegura el seguimiento de políticas macroeconómicas más disciplinadas, y por otra se hace más fácil el acceso al resto de los mercados europeos.

Una de las ventajas que España ha ofrecido a la inversión extranjera radica en la competitividad de su fuerza de trabajo. En concreto para los inversores japoneses, en España los costes laborales no son muy elevados, el personal es joven, altamente cualificado y tiene un alto rendimiento en el trabajo. No obstante, debemos considerar el hecho de que las compañías son cada vez más conscientes de que los costes laborales son mucho menores en los países del Este y que éstos pronto entrarán a formar parte de la Unión Europea.

Un sector clave de nuestra economía es la industria del automóvil, cuya producción está dominada por grupos internacionales, que han encontrado ventajas en la localización de sus fábricas en España. Los menores costes laborales que ofrecen los países del Este, su futura integración en la UE, su mayor cercanía a los principales mercados europeos y los incentivos fiscales que



MONOGRAFICO

(1) ASEAN4: Filipinas, Indonesia, Malasia y Tailandia.

CUADRO 5  
INVERSION JAPONESA EN EUROPA (miles de millones de yenes)

Año Fiscal	1999		2000		2001		2002 (1 sem.)	
País	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
Francia.....	125,7	4,37	36,0	1,25	38,6	2,92	289,4	30,36
Holanda.....	1.156,0	40,15	305,0	10,60	563,9	42,60	190,0	19,89
Reino Unido.....	1307,0	45,41	2.115,5	73,50	495,5	37,50	187,0	19,62
Bélgica.....	14,1	0,49	27,5	0,96	64,5	4,88	102,4	10,74
Irlanda.....	51,3	1,78	5,4	0,19	15,4	1,16	101,2	10,62
Alemania.....	72,4	2,52	35,3	1,23	52,3	3,95	25,2	2,64
Luxemburgo.....	4,2	0,15	15,7	0,55	20,0	1,51	21,3	2,23
Rep. Checa.....	0,3	0,01	5,7	0,20	10,5	0,79	10,6	1,11
Italia.....	5,2	0,18	6,4	0,22	2,8	0,21	9,4	0,99
Suiza.....	23,5	0,82	4,1	0,14	8,3	0,63	7,5	0,79
Hungría.....	7,0	0,24	25,9	0,90	4,7	0,36	3,1	0,33
Turquía.....	1,3	0,05	14,3	0,50	14,3	1,08	1,6	0,17
Rusia.....	0,7	0,02	0,2	0,01	0,4	0,03	1,4	0,15
Portugal.....	53,0	1,84	—	—	—	—	1,2	0,13
España.....	57,8	2,01	3,6	0,13	5,3	0,40	1,0	0,10
Suecia.....	0,3	0,01	92,3	3,21	0,2	0,02	0,8	0,08
Finlandia.....	3,2	0,11	-	-	17,5	1,32	0,5	0,05
Polonia.....	10,5	0,36	2,9	0,10	1,7	0,13	0,2	0,02
Austria.....	4,0	0,14	-	-	3,5	0,26	0,1	0,01
Chipre.....	—	—	0,5	0,02	0,8	0,06	—	—
otros.....	28,8	1,00	1,4	0,05	2,4	0,18	—	—
Europa.....	2.878,2	100,00	2697,4	100,00	1322,8	100,00	953,3	100,00

Fuente: Ministerio de Finanzas de Japón.



#### MONOGRAFICO

estos países ofrecen a la inversión extranjera, podrían dar lugar a un desvío de las inversiones hacia éstos. De momento la productividad de las fábricas en España, asegurará la producción en los próximos años, sin embargo el problema se presentará en el momento de renovar los modelos que están siendo actualmente fabricados.

El químico es otro de los sectores que resultan atractivos para la inversión japonesa en España. Es el segundo sector exportador español y absorbe aproximadamente un 20 por 100 de los gastos y recursos humanos destinados a I+D en España. Las diferentes aplicaciones de los productos químicos, como es el caso de la cada vez mayor sustitución de los materiales tradicionalmente usados en los sectores de construcción, automoción, telecomunicaciones, ordenadores e informática y aeronáutica, dan a este sector una significativa perspectiva de crecimiento. Uno de los últimos movimientos en este sector ha sido el de las empresas japonesas *Ube Industries* y *Kao Corp.*

#### 4.2. Características de la inversión japonesa en España

Según los datos que arroja el Ministerio de Finanzas japonés, la inversión directa japonesa en

España tiene un peso poco significativo, tanto en valores absolutos como con respecto al total de la inversión extranjera recibida. Cabe matizar esta conclusión con la conocida tendencia de las empresas japonesas a invertir en España a través de una filial europea (especialmente, desde Holanda y Reino Unido). Conociendo las inversiones realizadas en España en los últimos años puede asegurarse que una mayoría significativa se canalizan a través de dichas filiales europeas.

Durante los últimos años la importancia de la inversión japonesa en España ha venido siendo menor, quizás debido a la tendencia de menor crecimiento de la inversión japonesa en el exterior y también por el mayor atractivo que ofrece Asia como objetivo de inversión directa para las compañías japonesas. Si observamos los datos que aporta el Cuadro 5 del Ministerio de Finanzas de Japón, la inversión japonesa directa en España ha pasado de representar un 2 por 100 de la inversión total en Europa en el año 1999 a un 0,1 por 100 en el año 2000, incrementando su participación en 2001, aunque sólo hasta un 0,4 por 100. La situación ha vuelto a empeorar en la primera parte del año fiscal 2002.

Por sectores (Cuadro 6), la inversión japonesa se centra prácticamente en el sector manufacturero y dentro de éste en aquellos sectores con un

CUADRO 6 INVERSION JAPONESA EN ESPAÑA POR SECTORES (miles de millones de yenes)				
Año fiscal	1998	1999	2000	2001
Alimentación.....	—	0,1	—	—
Textiles.....	—	—	—	—
Madera y Pasta de papel.....	—	—	—	—
Químico.....	1,9	3,7	0,2	—
Metales.....	12,2	13,3	—	0,7
Maquinaria.....	—	—	—	—
Eléctrico.....	0,1	—	—	2,3
Transporte.....	—	0,6	3,1	0,4
Otros.....	—	—	—	—
<b>Total manufacturas.....</b>	<b>14,2</b>	<b>17,8</b>	<b>3,3</b>	<b>3,4</b>
Agricultura y silvicultura.....	—	—	—	—
Pesquería.....	—	—	—	—
Minería.....	—	—	—	—
Construcción.....	—	—	—	—
Comercio.....	0,3	40,0	0,1	1,4
Financiero y seguros.....	0,6	—	—	—
Servicios.....	0,6	—	0,3	0,1
Transporte.....	—	—	—	—
Propiedad Inmobiliaria.....	—	—	—	0,4
Otros.....	—	—	—	—
<b>Total no manufacturas.....</b>	<b>1,4</b>	<b>40,0</b>	<b>0,4</b>	<b>1,9</b>
<b>TOTAL.....</b>	<b>15,6</b>	<b>57,8</b>	<b>3,6</b>	<b>5,3</b>

Fuente: Ministerio de Finanzas de Japón.

contenido tecnológico medio-alto, donde las compañías japonesas normalmente tienen ventaja competitiva. Los sectores que reciben mayor inversión japonesa son, por el siguiente orden, el químico, el eléctrico y electrónico, y el de equipos de transporte.

Un dato interesante, que puede verse en el Cuadro 7, es el número de centros de diseño e I+D establecidos por las filiales de empresas japonesas en España.

La mayoría de las empresas de menor tamaño tienen presencia en el sector químico y de construcción de maquinaria, mientras que las medianas están establecidas en el sector eléctrico, electrónico y material de transporte.

Muchas de las empresas japonesas se establecieron en España durante la segunda mitad de los años ochenta, principalmente por el incremento en general de la inversión japonesa en esas fechas. Además, la entrada de España en la CEE en ese momento, reforzó el atractivo de nuestro país, por las perspectivas de crecimiento de la demanda interior y el fácil acceso a otros mercados comunitarios a través de nuestro país.

Igual que ocurre en el resto de Europa, la participación del capital japonés en España es dominante. Un 60 por 100 de las subsidiarias son 100 por 100 propiedad japonesa y un 23 por 100 pro-

CUADRO 7 NUMERO DE FILIALES Y DE CENTROS DE I+D Y DISEÑO		
Sectores	Nº de filiales	Centros I+D y de diseño
Química y productos derivados del petróleo.....	18	6
Transporte y sus componentes.....	16	5
Componentes eléctricos y electrónicos.....	4	1
Maquinaria eléctrica.....	6	5
Maquinaria general.....	6	4
Alimentación.....	2	1
Textil.....	2	—
Papel y pulpa de papel.....	1	1
Cerámica, piedra y otros.....	2	—
Acero.....	1	1
Metales no ferrosos.....	1	1
Productos del metal.....	2	—
Otros.....	7	3
<b>Total.....</b>	<b>68</b>	<b>28</b>

Fuente: JETRO (datos de diciembre de 2001).

iedad mayoritaria. La inversión se realiza básicamente de dos formas: a través de una inversión *green-field* o adquiriendo participaciones de empresas para posteriormente ir ampliando su participación. No obstante, en algunos casos optan por adquirir de forma directa una empresa del sector de interés.

Las empresas japonesas instaladas en sectores cuya ventaja competitiva es de carácter tecnológico, como el eléctrico o electrónico, se decantan por las subsidiarias, mientras que sectores como el sector químico o de material de transporte prefieren la creación de una «joint-venture», para obtener del socio local una mayor facilidad en las prácticas de distribución, abastecimiento y de gestión de las instalaciones.

La mayor parte de las empresas tuvieron sus primeros contactos con España a través de exportaciones, de acuerdos de tecnología o licencias de producción.

Entre los movimientos más recientes de las compañías japonesas en España, además de los ya mencionados anteriormente, podemos señalar los siguientes:

— *En el sector de la automoción y sus componentes: Nissan* comenzó a producir un nuevo modelo de automóvil desarrollado por *Renault* y *GM* en su planta de Barcelona. *Toyota* adquirió el resto del capital de su subsidiaria de ventas en Madrid, en el que tenía participación minoritaria, con el objetivo de fortalecer sus operaciones de marketing en España. *Mazda* inició la producción de su modelo *Mazda 2* en la planta de *Ford* en



MONOGRAFICO

Valencia y *Hirotec*, fabricante de componentes del automóvil creó una compañía 100 por 100 de su propiedad, en el parque de proveedores de *Ford* de la misma ciudad. *Bridgestone*, el mayor fabricante de llantas de Japón, pretende aumentar la producción en su planta de Bilbao para finales del año 2005.

— *En el sector químico: Otsuka Chemical*, con planta en Barcelona, decidió cerrar su oficina en Londres y designar a su filial en Barcelona como sede de representación en Europa.

— *Dentro del sector de electrónica y electrodomésticos: Sharp* ha iniciado en Barcelona la producción de televisores con pantalla de cristal líquido. *Matsushita Electric Industrial Co.*, uno de los mayores fabricantes de electrodomésticos del mundo, se ha aliado con la empresa española de diseño, *Fuore Design International* y ha establecido su centro de diseño en Barcelona.

— *En el sector de la industria pesada: Mitsubishi Heavy Industries* anunció recientemente su proyecto de formar una *joint-venture* con el fabricante español *Duro Felguera* para la fabricación de máquinas tuneladoras.

Varios cambios que se han producido en Japón durante los últimos años han creado nuevas oportunidades para la inversión extranjera en este país. El sector no manufacturero ha atraído de una forma significativa a esta inversión en los años más recientes. La globalización y los procesos de desregulación en el sector de telecomunicaciones, distribución, financiero y de seguros y las reformas legales y fiscales acontecidas, han sido los responsables de este aumento.

No sólo se han diseñado medidas que han favorecido a sectores específicos, sino que la reforma del Código de Comercio, en el año 1999, ha hecho posible la adquisición de compañías a través del intercambio de acciones, lo que ha dado lugar a un gran incremento en el número de adquisiciones y fusiones en Japón.

Los tres sectores en los que se espera un mayor crecimiento en Japón para el año 2010, son el sector de cuidados médicos y asistencia social, sector de telecomunicaciones y sector de distribución y logística.

El envejecimiento de la población, junto con los distintos cambios en las regulaciones que se han producido en el sector de cuidados médicos y asistencia social, harán que este sector se convierta en uno de los más prometedores para la inversión extranjera. Estos cambios en las regulaciones se han basado en la simplificación de los procesos de aprobación de nuevos productos y nuevos canales de distribución y en la promoción de los servicios médicos a domicilio. En cuanto al suministro de equipos en este sector, tradicionalmente el mayor proveedor ha sido Estados Unidos, sin embargo se espera que las compañías europeas vayan ganando mercado.

El sector de las telecomunicaciones, bastante restringido en Japón para las compañías extranjeras, ha estado dominado por las empresas domésticas *NTT* y *KDD*. Fue a partir del año 1998, cuando se permitió a las compañías extranjeras establecer sus propios circuitos de telecomunicaciones, servicios o poder contratar éstos de otras compañías, dando lugar a la entrada de un gran número de compañías extranjeras, como *AT&T Corp.*, *IBM WTC*, *Deutsche Telecom AG*, *Asia Telecom. Group Ltd.*, entre otros, con un incremento en la competencia y una disminución de



MONOGRAFICO

## 5. La inversión española en Japón

### 5.1. *Clima de inversión en Japón para las empresas extranjeras*

Dentro de las medidas de revitalización de la economía tomadas por el gobierno japonés, se encuentra el fomento de la inversión extranjera en el país. En estos momentos, éste es uno de los objetivos primordiales de JETRO, a través de la realización de una serie de actividades de apoyo, organizando seminarios en todo el mundo a través de su red de oficinas en el exterior, con programas de estudio para grupos de empresas, servicios de información o ayudando a los gobiernos locales japoneses en sus actividades de promoción de la inversión.

Los *Business Support Centers* de JETRO proveen a las nuevas compañías extranjeras establecidas, de una forma gratuita, de oficinas totalmente equipadas y de servicios de consultoría, por un período que oscila entre dos semanas y cuatro meses.



las tarifas, acercándose a los niveles de precios internacionales. Uno de los mercados que ha presentado un mayor crecimiento ha sido el de la telefonía móvil, con innovaciones como el servicio *i-mode*, que permite a los usuarios disponer de servicios de e-mail y de acceso a Internet.

El sector de distribución y logística, considerado desde siempre el menos eficiente de la economía japonesa, ha sufrido un significativo cambio como resultado de la entrada de los mayores distribuidores extranjeros. Este incremento fue consecuencia de las medidas liberalizadoras sobre el tamaño de los grandes almacenes y de las nuevas regulaciones sobre la racionalización de los canales de distribución aprobadas durante la década pasada. La presión de la competencia extranjera está siendo el mayor factor en la transformación de este sector en Japón.

De acuerdo con un estudio llevado a cabo por METI (*Ministry of Economy, Trade and Industry*), en 1999, basado en la experiencia de 61 empresas extranjeras establecidas en Japón, el 77 por 100 dijo haber alcanzado la rentabilidad en los tres años siguientes a su establecimiento; más de las dos terceras partes dijeron ser capaces de fijar precios más altos en Japón que en su mercado doméstico; y muchas de ellas afirmaron que su experiencia en el mercado japonés les ha ayudado a alcanzar el éxito en otros mercados extranjeros.

## 5.2. El caso español

Desde mediados de la década de los ochenta, y coincidiendo con la integración europea del país, la inversión española en el exterior experimentó un progresivo aumento. A partir del año 1997 la inversión directa emitida supera a la recibida.

La inversión española en Asia ha sido muy reducida, sobre todo por motivos de distanciamiento cultural y geográfico. La crisis del 97 sufrida en el continente asiático, así como la japonesa, han contraído también la inversión en este continente. Dentro de Asia, China ha sido el mayor receptor de inversión española, especialmente a partir del año 1995.

España de momento no ha aprovechado el proceso de desregulación japonés para establecerse en Japón, situación que sí han aprovechado otros

países, como hemos podido comprobar en el apartado anterior. La inversión de España en Japón no es significativa y apenas se recogen datos estadísticos sobre ésta. La posible explicación de este bajo nivel puede radicar en la particularidad del país y su complejidad administrativa, la preferencia histórica de las empresas españolas por invertir en mercados más próximos o similares, como el europeo o el latinoamericano, el desconocimiento del mercado japonés, la impresión de ser un mercado de difícil penetración o los altos costes nominales que supone la inversión.

Tampoco hay que olvidar lo ya reseñado para la inversión japonesa en España: las estadísticas oficiales no reflejan la realidad de la inversión española en Japón, ya que ésta se canaliza frecuentemente a través de «holdings» en otros países (por ejemplo, Holanda). Asimismo, las estadísticas no recogen algunas operaciones que se han desarrollado en los últimos años al estar financiadas con crédito interno japonés.

Los principales sectores en los que las empresas españolas han invertido en Japón, han sido la moda, banca, componentes de automoción y telecomunicaciones.

En el sector de la moda, las empresas españolas poco a poco se van abriendo camino en el mercado japonés como, por ejemplo, *Zara*, *Adolfo Domínguez*, *Yanko*, *Mango* o *Loewe*. El consumidor japonés siempre ha tenido preferencia por la moda extranjera y en especial por las marcas europeas y estadounidenses. Hasta hace unos años, debido al elevado precio del terreno, la inversión extranjera en este sector se veía frenada y el acceso al mercado era realizado a través de socios japoneses o de *tradings*. Tras el estallido de la burbuja económica, se produjo una considerable disminución en los precios de los solares, por lo que las marcas extranjeras comenzaron a establecerse en el país, eliminando intermediarios y consiguiendo una mayor experiencia y conocimiento del mercado japonés.

El sector bancario español tiene presencia a través de las oficinas de representación del BBVA y de SCH. Gracias a la expansión y liderazgo de la banca española en América Latina, estas oficinas apoyan las operaciones de exporta-



MONOGRAFICO

ción e importación y los proyectos de financiación e inversión entre Japón, España y América Latina.

El acceso de las empresas extranjeras al sector industrial japonés ha sido bastante complicado. No obstante, la globalización ha obligado a los fabricantes japoneses a buscar proveedores más competitivos. En Japón, tiene presencia el *Grupo Antolín*, fabricante de componentes de automoción.

En el sector de las telecomunicaciones, ante la liberalización del sector, como se ha visto anteriormente, se produjo un incremento de capitales extranjeros. En el caso español tenemos el ejemplo de *Atento*, del grupo Telefónica, que accedió al mercado japonés a través de una participación mayoritaria en una «joint-venture» con la empresa japonesa *Pasona*.

En otros sectores también se han establecido empresas españolas, como *Freixenet* o *Lladró*.

Durante la vigencia del Plan Japón 2004 (2), existirá la colaboración entre ICEX y JETRO para la realización de actividades promocionales en sectores considerados de interés, entre los que hay que destacar el de componentes de automoción, energías renovables, IT y software y hábitat.



MONOGRAFICO

### 5.3. El socio local

El contar con un socio local puede ser un factor de gran importancia a la hora de establecerse de una forma eficiente en el extranjero, especialmente en países singulares como Japón. No podemos olvidar que una de las causas de que el nivel de inversión española no sea significativo se debe al desconocimiento de este mercado. En este caso puede ser de gran ayuda la existencia de un socio japonés, con experiencia en el sector y que además conozca las prácticas más usuales en la realización de negocios.

En ciertas ocasiones el socio local puede ofrecer sus propios canales de distribución e incluso

puede organizar los servicios post-venta en el país. Como es natural, debe de inspirar confianza, poseer una buena reputación en cuanto a imagen de empresa, además de poseer una sustancial base de clientes.

Su mejor conocimiento de los trámites administrativos necesarios a la hora de establecerse, así como de los costes de implantación, son también cuestiones a valorar de una forma positiva.

En el caso de que la empresa esté interesada en trabajar en un nicho de mercado prometedor, cuyo tamaño sea pequeño y por el que compita un gran número de empresas, el socio japonés sería la mejor opción, ya que este puede aportar información y contactos de gran ayuda a la empresa española.

Si este socio es una empresa con experiencia en mercados de otros países asiáticos, su ayuda puede resultar de gran valor en el caso de que la compañía española quiera expandir sus operaciones a estos mercados.

## 6. Conclusiones

— Siguiendo la tendencia mundial, la inversión japonesa en el exterior se ha visto disminuida en los últimos años. El aumento de inversión exterior en el sector manufacturero pone de manifiesto el creciente interés de las empresas japonesas de este sector por expandir sus operaciones en el exterior.

— Cada vez son mayores los flujos de inversión extranjeros hacia Japón. Los sectores más prometedores para la inversión extranjera en este país son los de asistencia médica y social, telecomunicaciones, distribución y logística.

— La inversión japonesa en España ha sufrido en años recientes una disminución, debido a la menor tendencia inversora mundial de Japón y a la existencia de otros países más atractivos para ésta. Esta inversión se concentra principalmente en la industria química, electrónica y eléctrica y equipos de transporte. La inversión española no es muy significativa en Japón. Las empresas españolas se han establecido en los sectores de moda, banca, componentes de automoción, alimentación y hábitat.

(2) El Plan Japón 2004 es una iniciativa de la Secretaría de Estado de Comercio y Turismo dentro de la política de promoción española, respaldada por la Administración japonesa (METI y JETRO).

## Bibliografía

1. JETRO: *Jetro 2002- White Paper on International Trade and Investment*.
2. JETRO: *Jetro White Paper on Foreign Direct Investment 2002. Growth in global foreign direct investment slows*.
3. JETRO, Europe Division. Middle and Africa Division. Overseas Research Department: *The 18<sup>th</sup> Survey on Japanese Manufacturing Affiliates in Europe/Turkey*, marzo 2002.
4. JETRO, Investment Promotion Department: *A Guide to Jetro's Investment Promotion Activities*.
5. JETRO, Investment Promotion Department: *Importance of Finding the Right Person in Japan. Invest in Japan Special Edition Vol. 1. 2003*.
6. JETRO, Investment Promotion Department: *Invest Japan!* Web site. [www.jetro.go.jp/investjapan](http://www.jetro.go.jp/investjapan).
7. JETRO: *JETRO Japanese Market Report-Regulations & Practices*. Nº 50, noviembre 2000.
8. UNCTAD: «*World Investment Report 2002: Transnational Corporations and Export Competitiveness*», abril 2003.
9. JBIC (Japan Bank for International Cooperation): *Survey Report on Overseas Business Operations by Japanese Manufacturing Companies-Results of JBIC FY 2002 Survey: Outlook for Japanese Foreign Direct Investment (14th Annual Survey)*, noviembre 2002.
10. PELEGRIN SOLE, ANGELES: *La inversión manufacturera japonesa en España. Rasgos generales y aspectos comerciales*. Boletín Económico de ICE nº 2635, noviembre de 1999.
11. SUBDIRECCION GENERAL DE ESTUDIOS SOBRE EL SECTOR EXTERIOR: *La participación de España en la inversión directa mundial*. Boletín Económico de ICE nº 2749, diciembre de 2002.
12. SECRETARIA DE ESTADO DE COMERCIO Y TURISMO: *Plan Japón 2004*.
13. MINISTERIO DE ECONOMÍA. DIRECCIÓN GENERAL DE COMERCIO E INVERSIONES: *España, la gran oportunidad*, septiembre de 2002, página web [www.investinspain.org](http://www.investinspain.org).



MONOGRAFICO