



EVOLUCIÓN RECIENTE DE LAS INVERSIONES ESPAÑOLAS EN AMÉRICA LATINA

OCTUBRE 2025

EVOLUCIÓN RECIENTE DE LAS INVERSIONES ESPAÑOLAS EN AMÉRICA LATINA

Autores:

Isabel Álvarez | Catedrática de Economía en la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Universidad Complutense de Madrid

Javier Velázquez | Catedrático de Economía en la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Universidad Complutense de Madrid

Franklin Moya | Investigador pre-doctoral de Economía en la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Universidad Complutense de Madrid

Los tres autores son investigadores adscritos al Instituto Complutense de Estudios Internacionales.

TABLA DE CONTENIDO

01 PRESENTACIÓN

02 CONTEXTO

03 DATOS MACRO:
EVOLUCIÓN DE
LA INVERSIÓN

04 DATOS MICRO:
INCREMENTO DEL
TEJIDO INVERSOR

05 BALANCE POSITIVO

06 CONCLUSIONES

07 ANEXO

08 NOTA
METODOLÓGICA

01 PRESENTACIÓN

Crece la inversión, crecen los inversores.

El Consejo Empresarial Alianza por Iberoamérica (CEAPI) nace con una vocación irrenunciable: **fortalecer el espacio económico y empresarial iberoamericano.**

Un camino que en ocasiones no es fácil de recorrer pero que, si volvemos la vista atrás, comprobamos que avanzamos en la buena dirección. No siempre al ritmo que nos gustaría, -ahí están situaciones como la pandemia, la estabilidad política de los propios países o la estrategia de cada empresa- pero con un saldo que arroja resultados positivos.

Y arrojar luz sobre la evolución de las inversiones de España en Latinoamérica es el objetivo de este breve trabajo. Sobre todo, para evitar que, si hacemos una foto fija de la situación, nos salga una imagen distorsionada.



La retirada de grandes compañías españolas de Latinoamérica obedece a razones estratégicas, para concentrar sus esfuerzos en la Unión Europea. Pero a largo plazo, volverán a interesarse por un mercado que ya conocen.

Por eso, desde CEAPI, y de la mano de **un equipo del Instituto Complutense de Estudios**

“ LA INVERSIÓN ESPAÑOLA EN LATINOAMÉRICA SE ENCUENTRA EN MÁXIMOS HISTÓRICOS ”

“ POR CADA EMPRESA QUE REDUCE SU INVERSIÓN EN LATINOAMÉRICA, HAY CUATRO QUE LA AUMENTAN ”

Internacionales, liderado por Isabel Álvarez, catedrática Economía de la Universidad Complutense, hemos querido abrir el foco para tener una perspectiva más amplia, con menos sombras y zonas oscuras.

Combinando datos macro y micro de fuentes fiables y rigurosas, las conclusiones son contundentes: **la inversión española acumulada en Latinoamérica se ha triplicado en los últimos 16 años** y se encuentra en máximos históricos. Y el ritmo al que crece la inversión productiva desde la pandemia, si observamos los flujos anuales desde 2020, marca una clara tendencia ascendente.

Si nos centramos en el último año con información disponible -2024-, comprobamos que la relación de empresas españolas que aumentan su inversión en Latinoamérica frente a las que disminuyen su inversión es de 4 a 1. Es decir, **frente a las 2.100 compañías que refuerzan su presencia en la región, solo 500 optaron por reducirla.**

Y si observamos la evolución en la última década también llegamos a la conclusión de **que el número de empresas con más de un 50% de su capital de origen español se ha multiplicado por cuatro,** pasando de 2.330 en 2014 a 10.811 en 2024.

En resumen, un breve informe en que, una vez más, los números hablan por si solos, en este caso para decirnos que crece la inversión española y que **crecen las empresas españolas que confían en Latinoamérica;** es decir, que deciden convertirse en compañías multi-iberoamericanas.

Núria Vilanova
Presidenta de CEAPI

02 CONTEXTO

Algunos anuncios de venta de activos de las empresas españolas en América Latina pueden llevar a interpretar que se está dando una retirada masiva de las inversiones españolas en la región. Sin embargo, este fenómeno podría ser específico de algún tipo de empresas (por ejemplo, de algunas grandes cotizadas) y no necesariamente ser un proceso generalizado.

Esta nota se centra en la evolución de esta relación, tratando de responder a si esta alarma se debe a una tendencia real y preocupante o, por el contrario, se deriva de la trascendencia mediática de las empresas que realizan esas desinversiones, algo que es habitual en el contexto de los flujos internacionales productivos de capital.

En este documento de trabajo, en primer lugar, se presenta la evidencia de los **datos macro** -con información de la Secretaría de Estado de Comercio, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa de España.

A continuación, se expone la evidencia micro que ha podido prepararse a partir del procesamiento de información contenida en la base de datos ORBIS ².

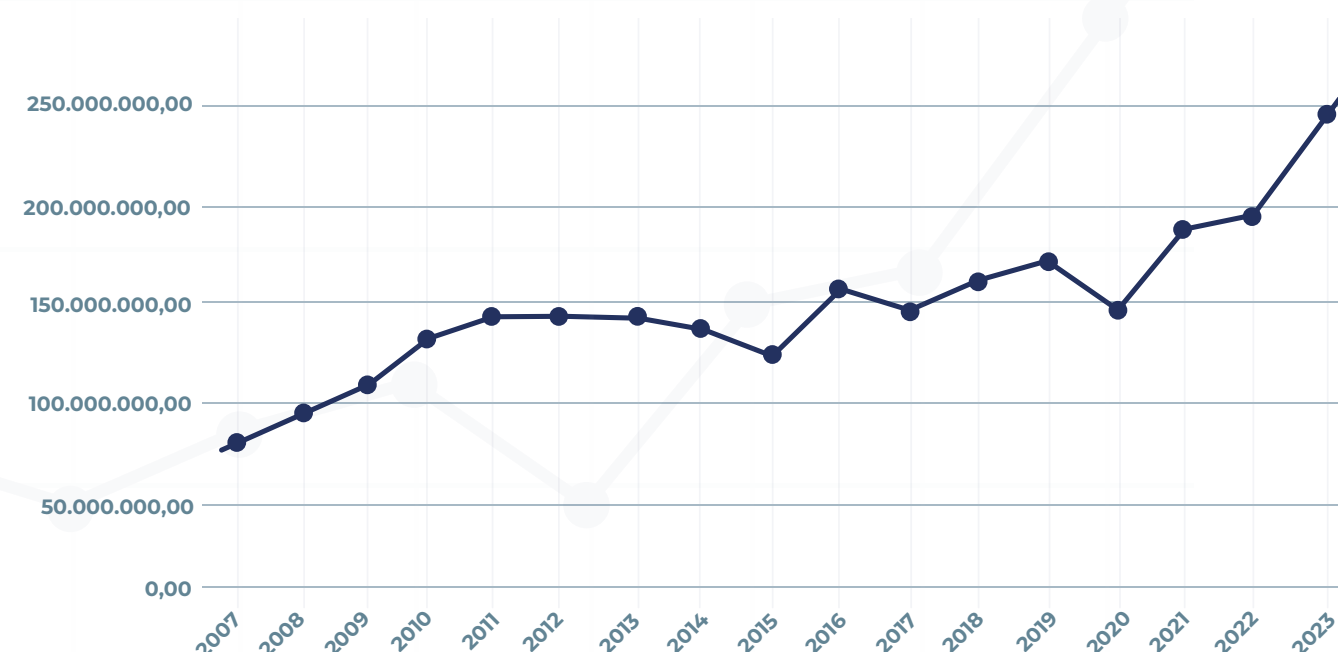
Atendiendo a la información macro o agregada, el **Gráfico 1** permite comprobar que la posición inversora de España en América Latina no muestra dicho descenso; bien al contrario, **la inversión extranjera directa (IED) de origen español en la región muestra una tendencia al alza desde la pandemia** -los datos del FMI coinciden en mostrar este comportamiento-.

LA INVERSIÓN DE ESPAÑA EN LA REGIÓN MUESTRA UNA TENDENCIA CRECIENTE DESDE LA PANDEMIA



Gráfico 1. Posición inversora, stock de IED ETVE y no-ETVE (en miles de euros)

España en América Latina



Fuente: DATAINVEX. Secretaría de Estado de Comercio.

03 DATOS MACRO: EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN

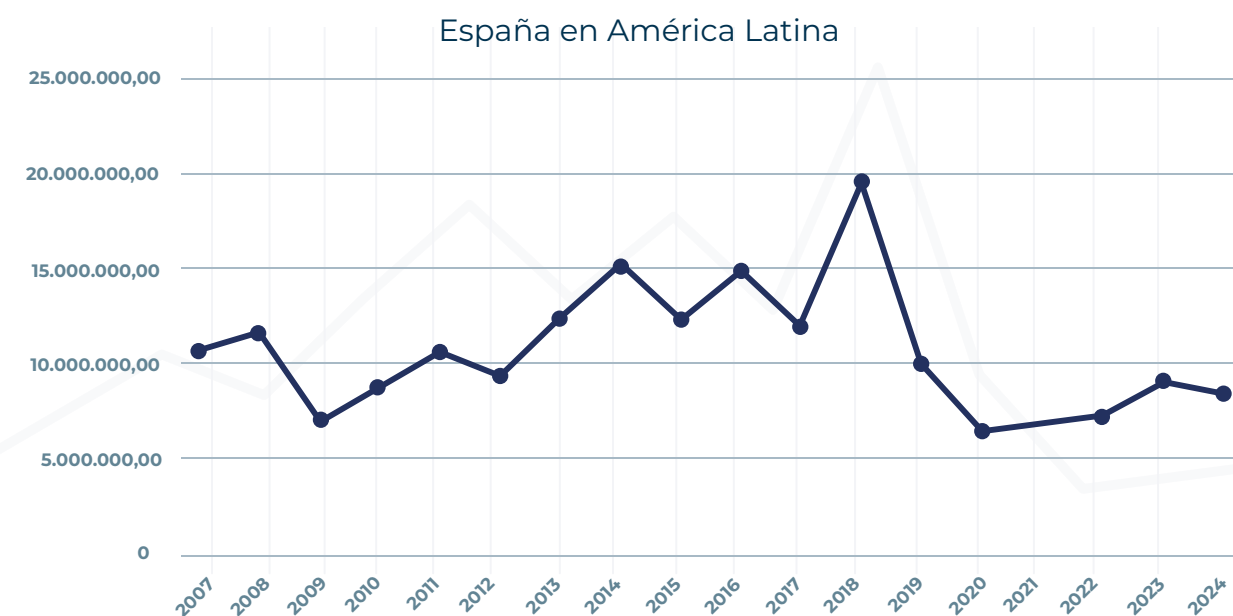
Por su parte, el gráfico de los flujos de IED bruta desde España a la región -considerando ambos tipos, tanto inversión ETVE como no ETVE³ - permite observar una pronunciada caída a partir de 2018 y cierta recuperación posterior, entre 2020 y 2023 para descender de nuevo en el último año -**Gráfico 2**.

Con una tendencia similar, la senda seguida por la inversión productiva española (IED no-ETVE) disminuye en la última década, a partir de 2014 y de manera pronunciada entre 2018 y 2020. **Sin embargo, presenta signos más claros de recuperación en el último quinquenio, y especialmente entre 2022 y 2024 -Gráfico 3.**



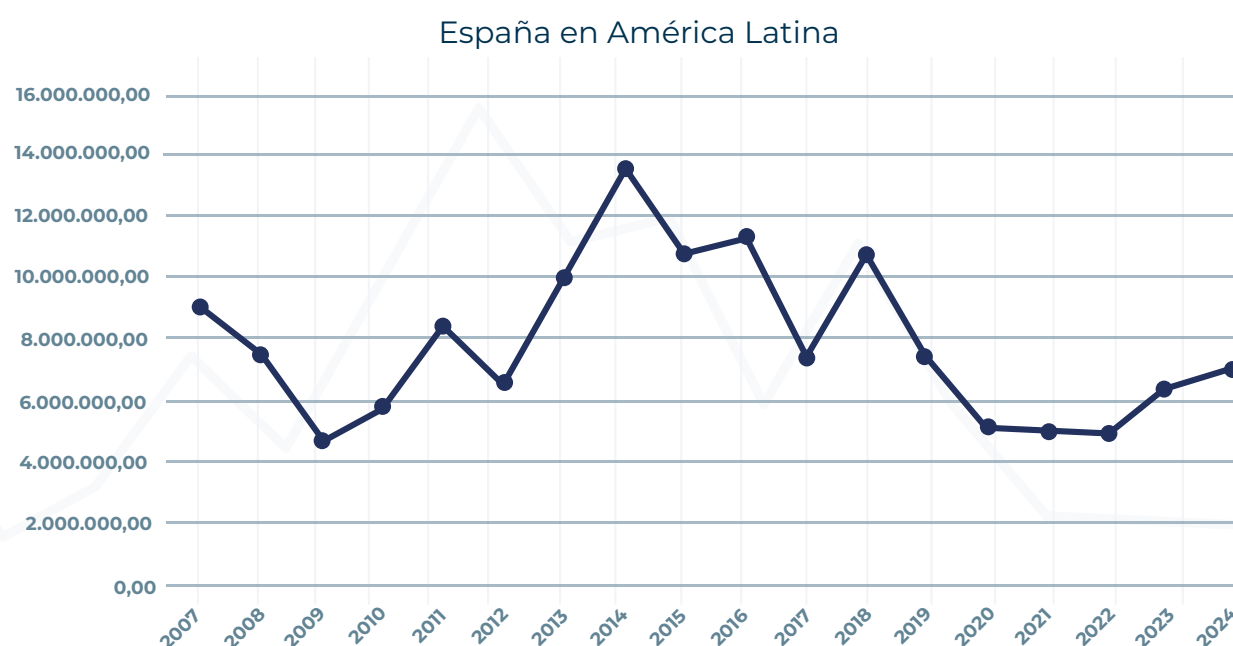
“ LA INVERSIÓN PRODUCTIVA ESTÁ RECUPERANDO TERRENO ”

Gráfico 2. Flujo de inversión bruta, IED ETVE y no-ETVE (en miles de euros)



Fuente: DATAINVEX. Secretaría de Estado de Comercio.

Gráfico 3. Flujo de inversión bruta IED No-ETVE (en miles de euros)



Fuente: DATAINVEX. Secretaría de Estado de Comercio.

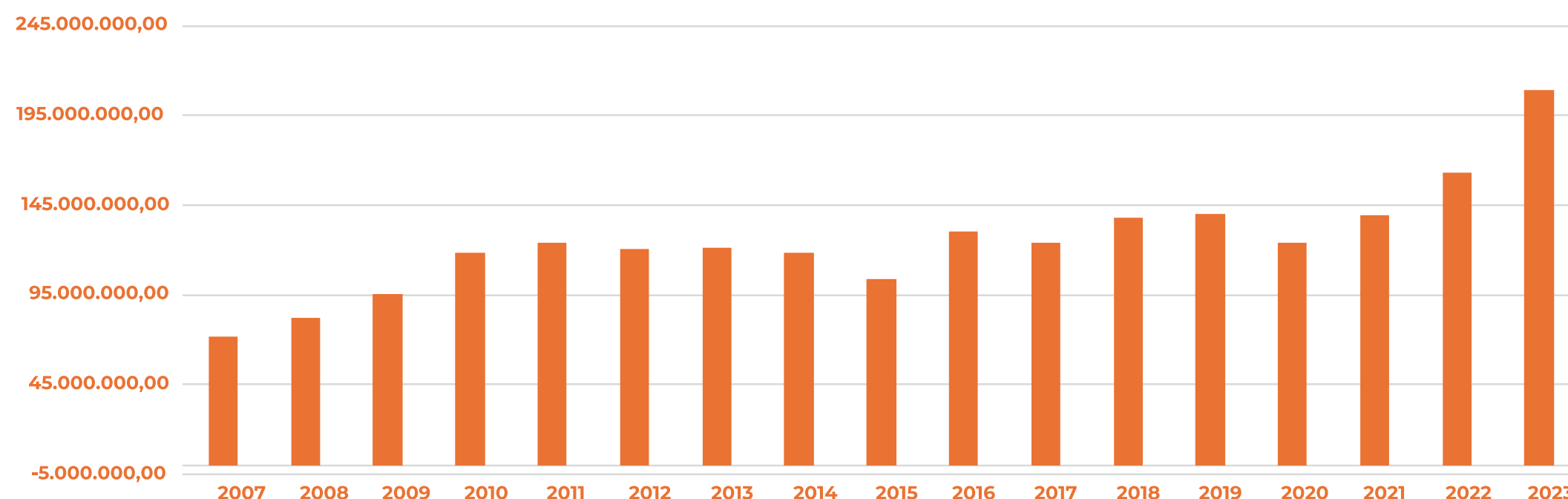
3. La inversión ETVE hace referencia a Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros. La inversión no-ETVE se considera por lo general como inversión productiva.

Al descender a la información estadística de las inversiones españolas por países de destino, se ha optado por considerar, a continuación, **aquellos países de América Latina que representan más del 5% de la IED española en la región**. Atendiendo a la posición inversora, cabe destacar **la positiva evolución en México**, así como el mayor espacio que van ganando otros países de la región, agrupados bajo la denominación de “resto de América Latina”; en ambos destinos se describe una tendencia positiva del indicador -**Gráfico 4**.

Aunque Brasil ocupa la segunda posición, no es tan positiva su evolución. Mientras tanto, en países tales como Argentina -que ocupa la tercera posición- y en Chile, también se muestra una tendencia creciente que se acentúa a partir de 2021.

EN 17 AÑOS SE HA TRIPLICADO LA INVERSIÓN ESPAÑOLA EN LATAM

Gráfico 4. Posición inversora, stock de IED ETVE y no-ETVE (en miles de euros). Principales países receptores en América Latina. Argentina, Brasil, Chile, Colombia y México



Fuente: DATAINVEX. Secretaría de Estado de Comercio.

Gráfico 4.1

MÉXICO

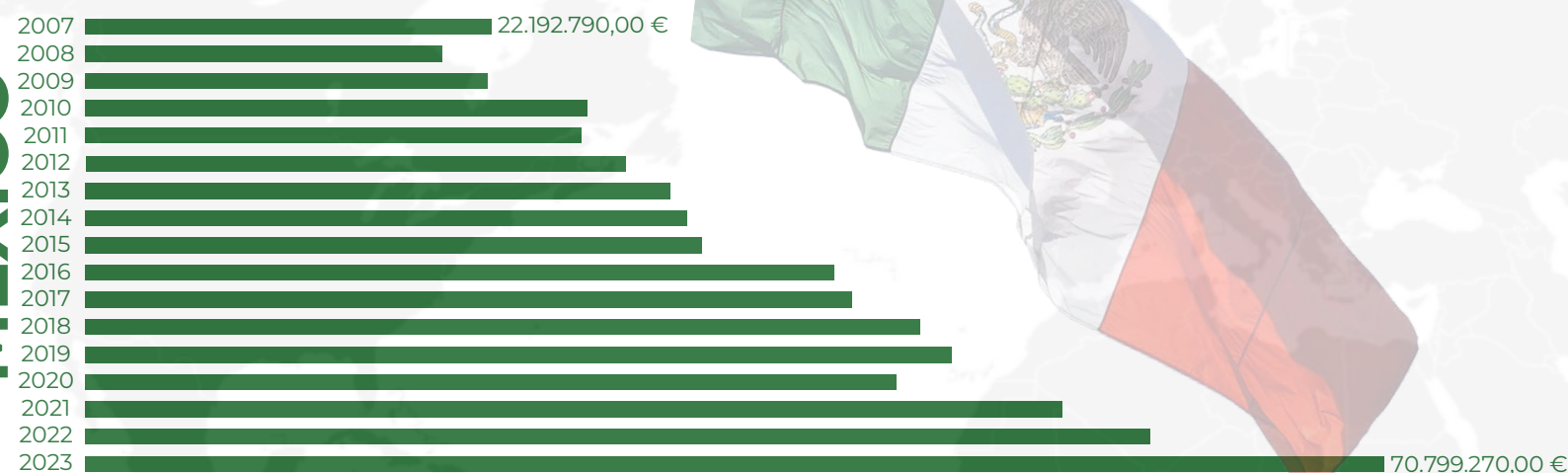


Gráfico 4.3

ARGENTINA

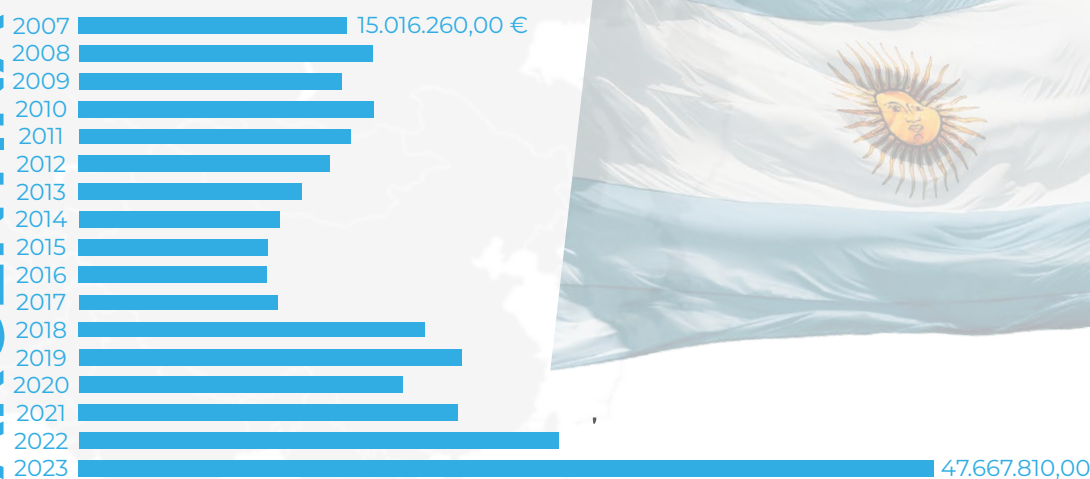
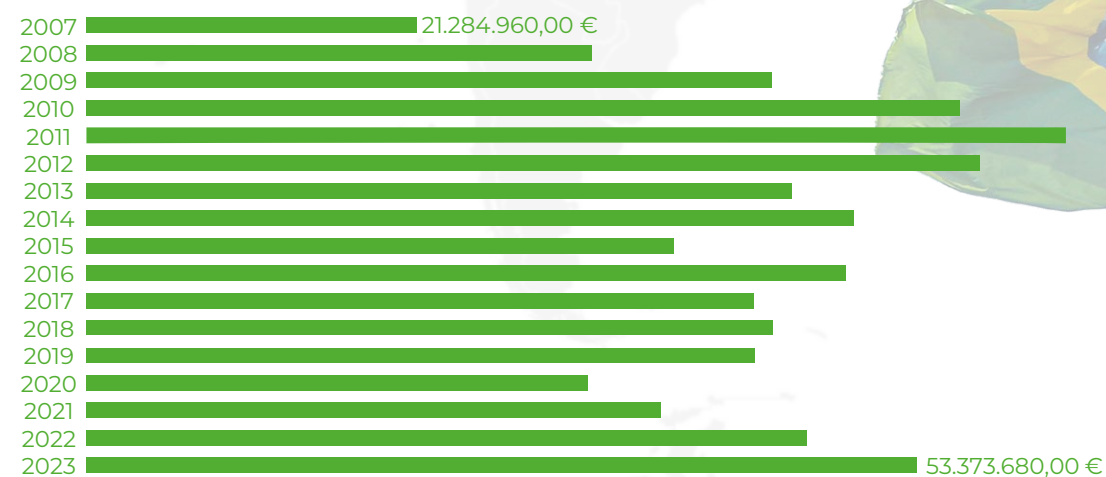


Gráfico 4.2

BRASIL



**MÉXICO, BRASIL
Y ARGENTINA:
PRINCIPALES
DESTINATARIOS
DE LA INVERSIÓN
ESPAÑOLA**

Gráfico 4.4

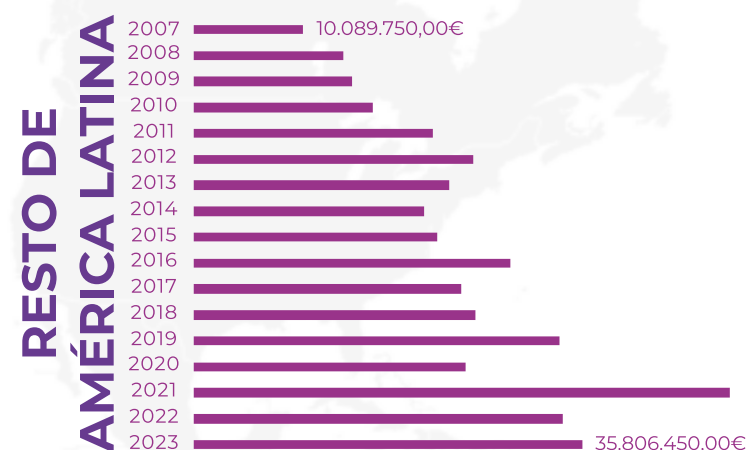
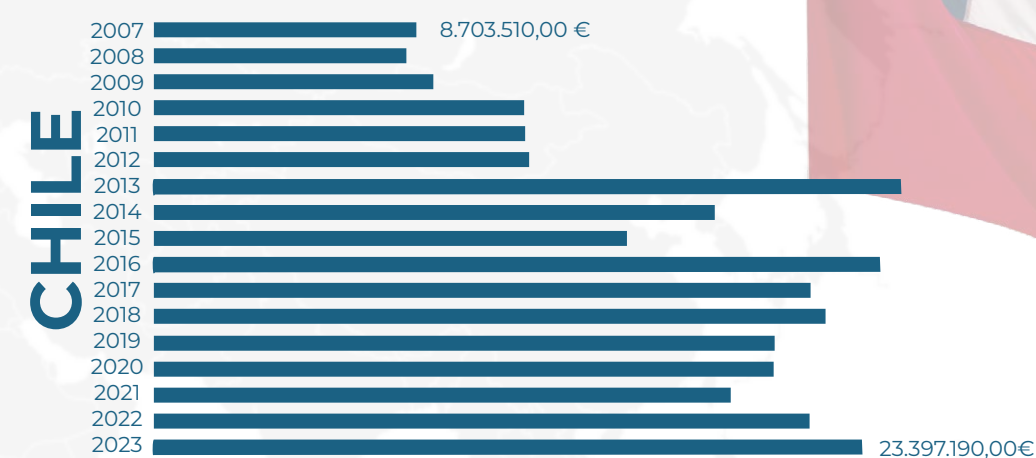
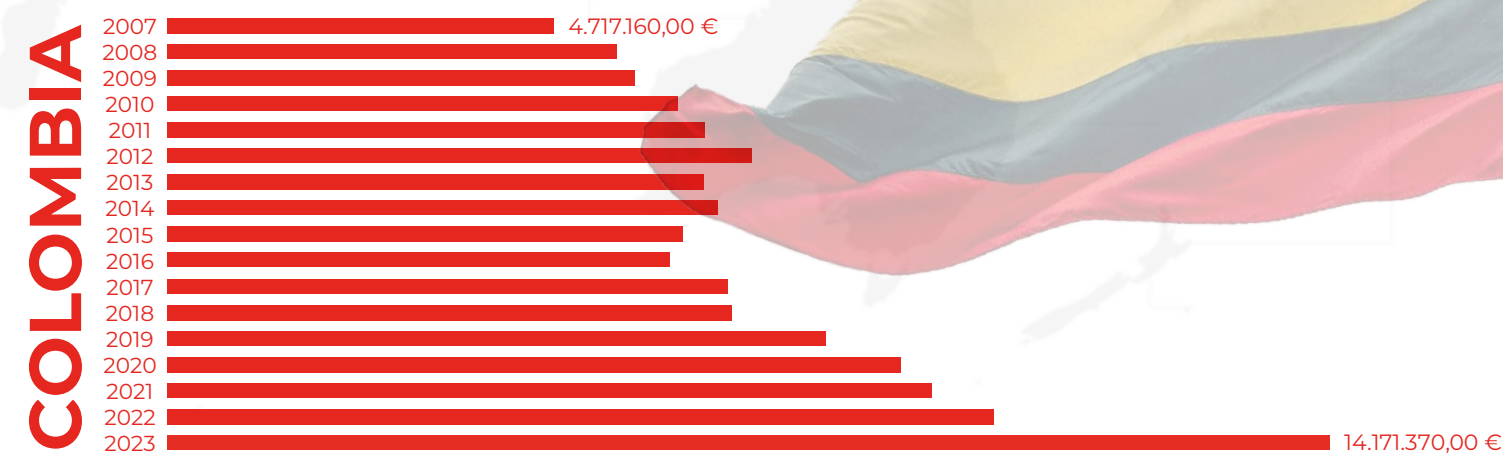


Gráfico 4.5



SE OBSERVA UNA EVOLUCIÓN POSITIVA EN LA CATEGORÍA “RESTO DE AMÉRICA LATINA”, AUNQUE REPRESENTA SOLO EL 15% DE LAS INVERSIONES

Gráfico 4.6



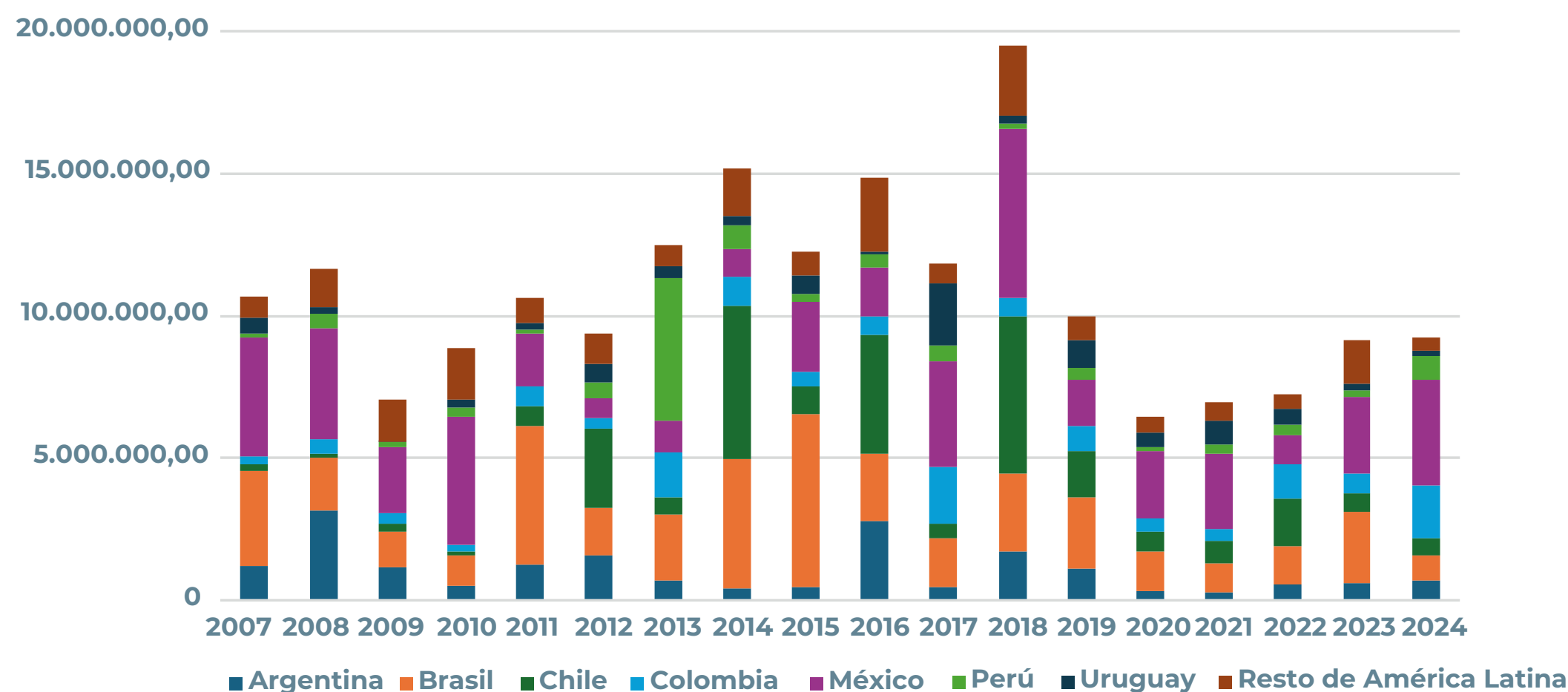
El comportamiento de los flujos anuales de IED española en la región también denota diferencias interesantes por países. En particular, sobre la contracción de los flujos acaecida más recientemente (2024 es el último para el que se cuenta con información estadística disponible) cabe destacar los valores de Brasil y del agregado “resto de América Latina”

-Gráfico 5.

Sin embargo, crecen los flujos de capitales españoles hacia México como economía receptora, y también hacia Colombia, Perú y Argentina. Por su parte, el indicador desciende en Chile y Uruguay, a pesar de su tendencia positiva a lo largo del período representado en el gráfico.

“CRECEN LOS FLUJOS DE CAPITAL HACIA COLOMBIA, PERÚ, ARGENTINA Y MÉXICO”

Gráfico 5. Flujo anual de inversión bruta IED ETVE y no-ETVE, (en miles de euros)

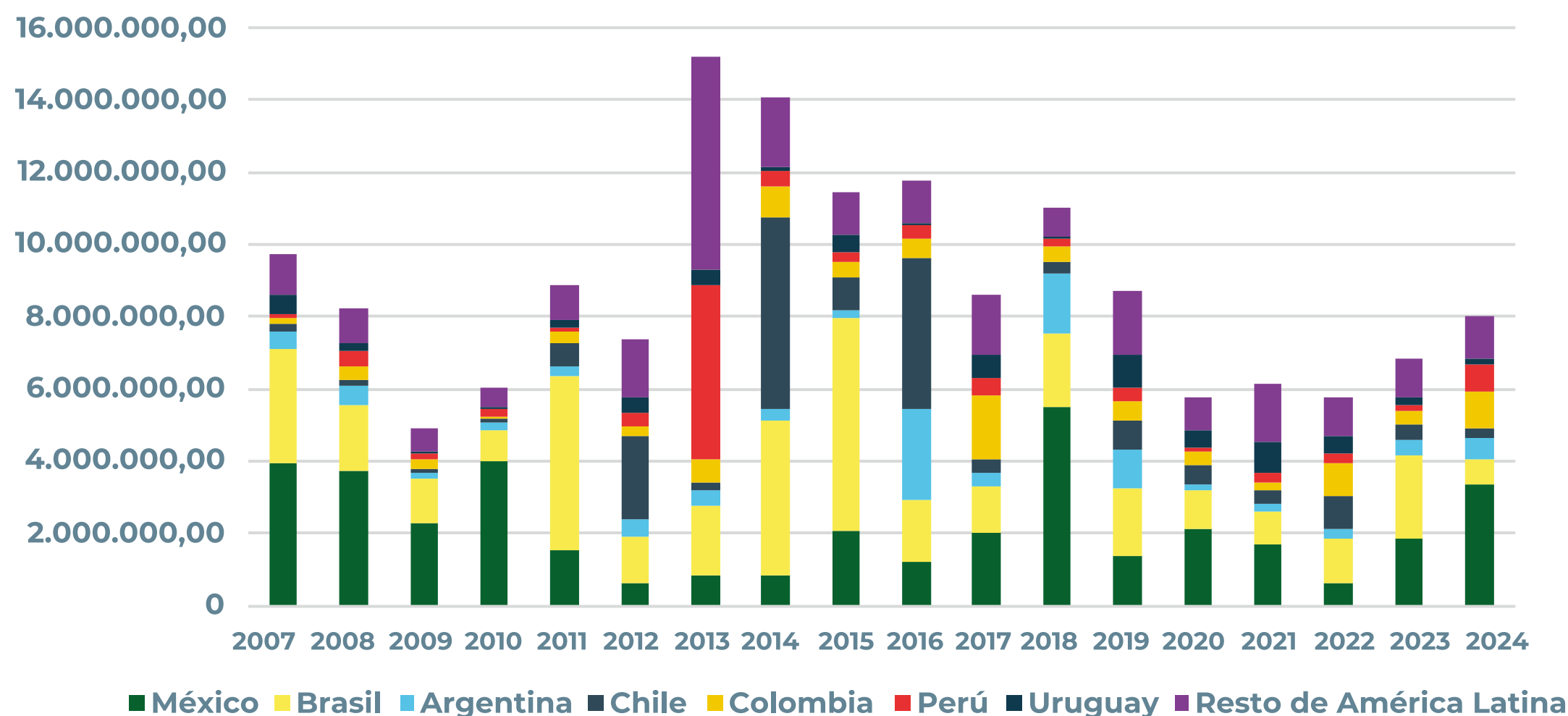


Fuente: DATAINVEX. Secretaría de Estado de Comercio.

Cabe hacer notar que, si bien la tendencia decreciente en los países de la región se hace palpable al considerar los flujos de manera conjunta (ETVE y no-ETVE), **el comportamiento de la inversión productiva**, es decir, la de los flujos de IED no-ETVE, **muestra signos de recuperación y crecimiento desde 2020, y más claramente a partir de 2022**. De hecho, en el último año **es destacable el positivo comportamiento** del indicador tanto en **México**, como en **Colombia y Perú**, por ese orden -Gráfico 6.

LA INVERSIÓN PRODUCTIVA MUESTRA SIGNOS DE RECUPERACIÓN DESDE 2020

Gráfico 6. Flujo de inversión bruta IED no-ETVE, por país de destino (en miles de euros).



Fuente: DATAINVEX. Secretaría de Estado de Comercio.

04 DATOS MICRO: TEJIDO INVERSOR

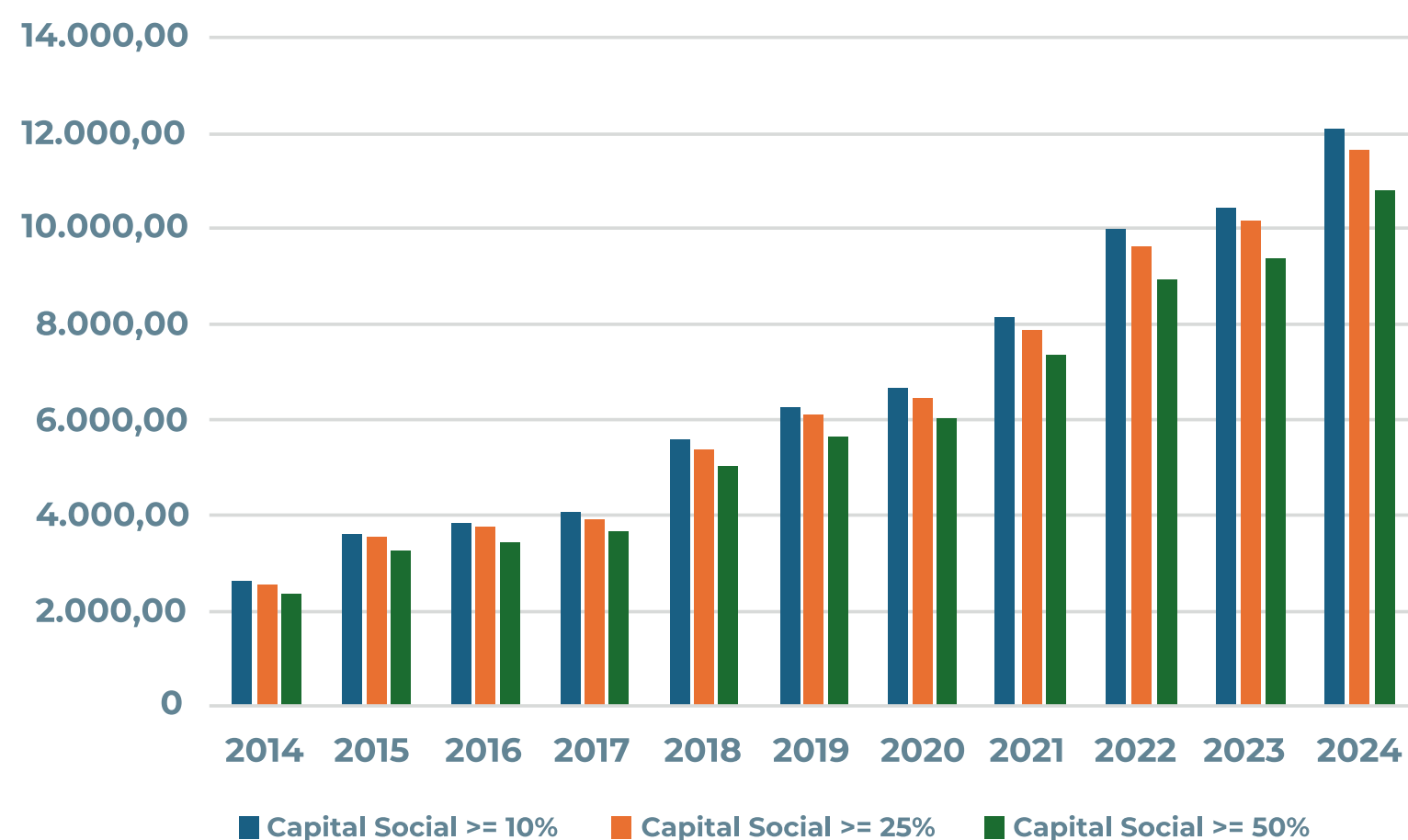
Al recurrir a los **datos empresariales**, contenidos en la base de datos ORBIS⁴, también se puede comprobar si se están dando cambios observables en las inversiones españolas en los países de América Latina⁵.

En esta fuente se cuenta con información acerca de los accionistas directos extranjeros con residencia en España que superen el 10% del capital social -criterio del FMI para considerar inversión extranjera directa- de todas las empresas latinoamericanas. Para evaluar si este umbral es bajo, alternativamente se toma el 25% y el 50% del capital social.

En el siguiente gráfico, referido al stock de empresas con distintos niveles de control directo por parte de empresas o familias españolas -número de empresas latinoamericanas y no inversores españoles⁶, se manifiesta **una tendencia creciente e ininterrumpida a lo largo del tiempo -Gráfico 7.**

En el anexo, vemos que, al descender a la información por países y tomando la ventana temporal de los últimos 4 años, en los Cuadros A1, A2 y A3 -en el Anexo-, tampoco se observa por lo general una disminución en el número de empresas en ninguno de los tramos de capital social⁷.

Gráfico 7. Número de empresas LATAM con capital español, según grado de control



Fuente: ORBIS

CRECEN LAS INVERSIONES Y CRECEN LAS EMPRESAS QUE INVIERTEN

4. La información corresponde al período comprendido entre diciembre de 2014 y 2024 y la consulta se realizó el 27 de junio de 2025.

5. Se considera como Latinoamérica a los siguientes 19 países de Iberoamérica: Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Cuba, República Dominicana, Ecuador, Guatemala, Honduras, México, Nicaragua, Panamá, Perú, Paraguay, El Salvador, Uruguay, Venezuela.

6. Esto quiere decir que, si un inversor español posee varias empresas en el mismo o en distintos países latinoamericanos, figurará el número de empresas en que invierte y no sólo un único inversor. De igual forma, si en una única empresa latinoamericana hubiera más de un inversor español, se suman sus participaciones.

7. Tan solo en el caso de Perú se detectan 6 empresas menos en 2024 respecto a 2023, entre aquellas que tienen una participación del capital social del 25% o superior (Cuadro 2).

En los **Gráficos 8 y 9**, se hace referencia al número de empresas con inversiones y desinversiones de empresas españolas en América Latina. En el primero puede verse que, si bien se dio una pronunciada caída entre 2022 y 2023, **en el último año parece darse una recuperación**, más marcada por aquellas empresas en las que el

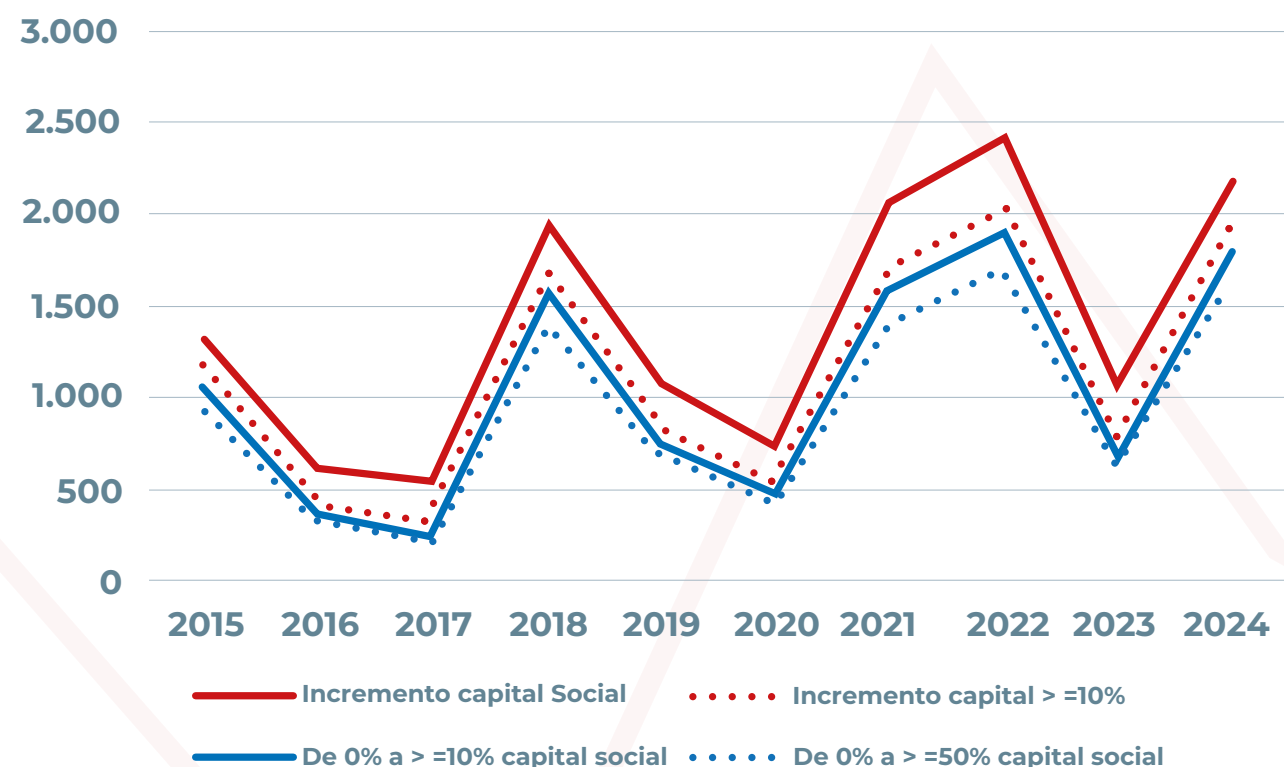
capital español se haya incrementado en un 10% o superior.

EN 2024, 2.100 EMPRESAS INVIRTIERON Y SOLO 500 DESINVIRTIERON

En el segundo gráfico se corrobora que **las desinversiones alcanzan un máximo en 2023** (siendo notable el número de empresas que fueron afectadas por desinversiones también en 2016 y 2021).

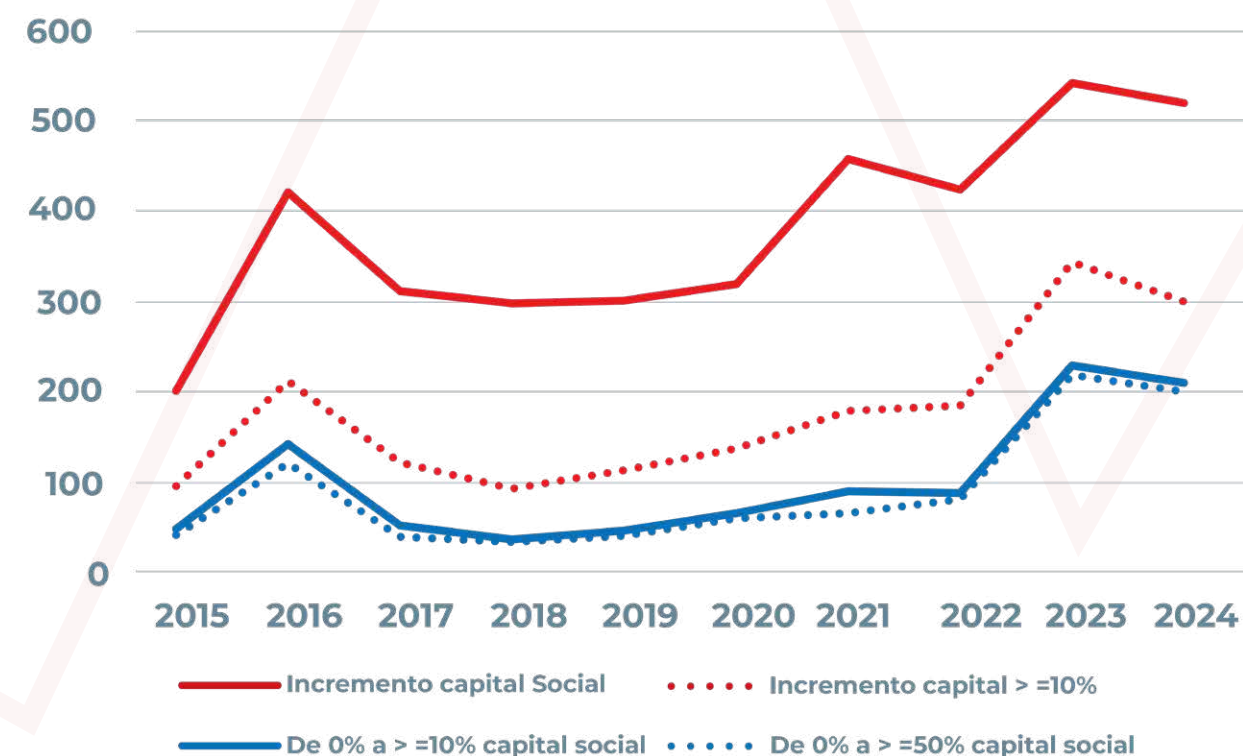
EN LA MAYORÍA DE LOS PAÍSES, COMO MÍNIMO, EN UNA DÉCADA SE HA DUPLICADO LA PRESENCIA DE EMPRESAS ESPAÑOLAS, QUE SE ENCUENTRA EN MÁXIMOS HISTÓRICOS

Gráfico 8. Número de empresas con inversiones españolas (primer nivel) en América Latina



Fuente: ORBIS

Gráfico 9. Número de empresas con desinversiones españolas (primer nivel) en América Latina



Fuente: ORBIS

05 BALANCE POSITIVO

Por lo anterior, **si bien hay aproximadamente 500 empresas latinoamericanas en las que hay desinversión en el último año (2024), son más de 2.100 empresas inversoras**, lo que confirmaría que el **saldo neto es favorable y contrario a la hipótesis de que hay una retirada generalizada de inversiones de España en América Latina**.

Los resultados no permiten conocer si hay diferencias entre empresas españolas cotizadas y medianas porque la información en Orbis se refiere a las empresas latinoamericanas.

En conclusión, a través de este breve trabajo se confirma que crece la inversión, crece el tejido empresarial.

“ EL RESULTADO ES UN TEJIDO EMPRESARIAL QUE CONFÍA CADA DÍA MÁS EN IBEROAMÉRICA ”



06 CONCLUSIONES



1. LA INVERSIÓN ESPAÑOLA EN LATINOAMÉRICA SE ENCUENTRA EN MÁXIMOS HISTÓRICOS

2. POR CADA EMPRESA QUE REDUCE SU INVERSIÓN, CUATRO LA AUMENTAN

3. LA INVERSIÓN PRODUCTIVA RECUPERA TERRENO

4. EN POCO MÁS DE 15 AÑOS LA INVERSIÓN ESPAÑOLA ACUMULADA EN LATINOAMÉRICA SE HA TRIPLICADO

5. LAS EMPRESAS CON CAPITAL DE ORIGEN ESPAÑOL SE HAN MULTIPLICADO POR CUATRO EN UNA DÉCADA

6. MÉXICO, BRASIL Y ARGENTINA SON LOS PRINCIPALES DESTINATARIOS DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA

7. CRECEN LAS INVERSIONES Y CRECEN LAS EMPRESAS QUE INVIERTEN

8. EL RESULTADO ES UN TEJIDO EMPRESARIAL QUE CADA DÍA CONFÍA MÁS EN IBEROAMÉRICA

07 ANEXO

Número de empresas españolas en Latinoamérica por porcentaje de capital social

Si observamos cualquiera de las tablas del anexo, se comprueba la creciente penetración de compañías españolas en el tejido empresarial latinoamericano, especialmente en México, Brasil, Colombia y Chile. De hecho, **durante la última década, el número de empresas con más de un 50% de su capital de origen español se ha multiplicado por cuatro**, pasando de 2.330 en 2014 a 10.811 en 2024.

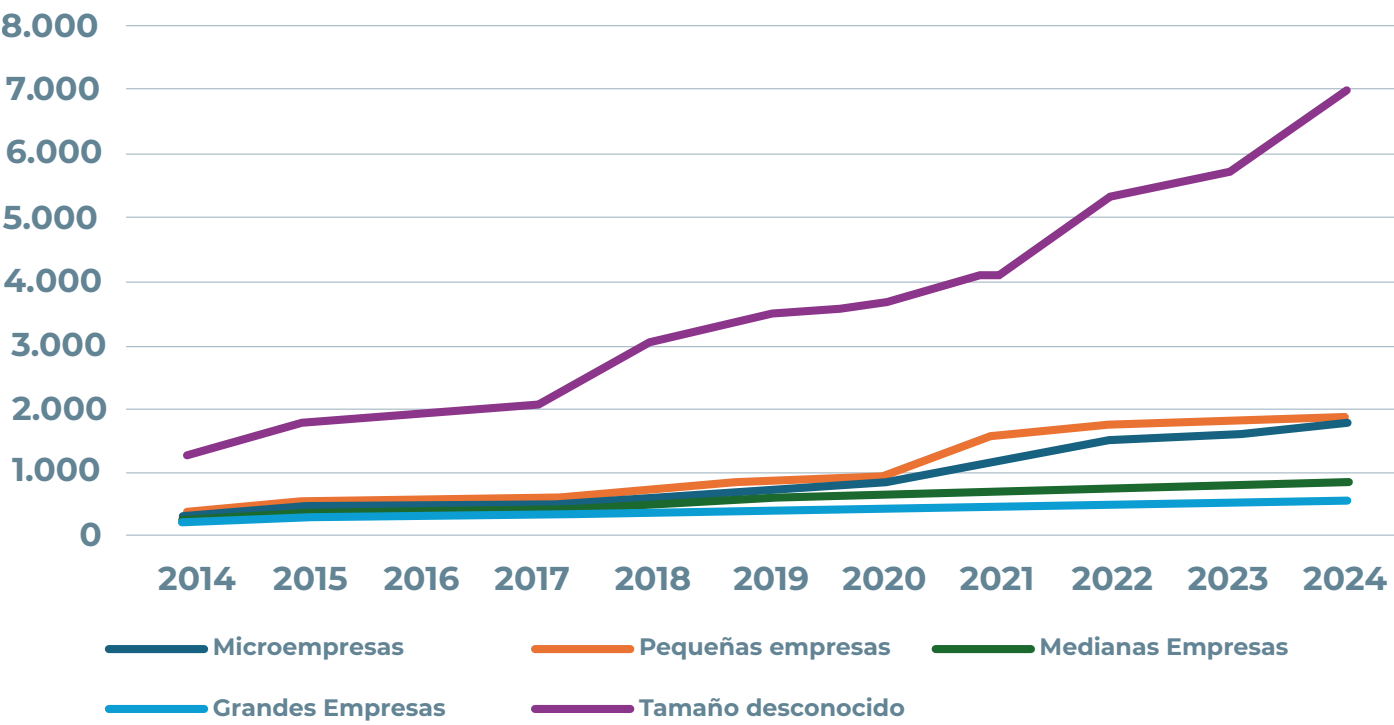
En todo caso, en los gráficos A1, A2, y A3 del Anexo se hace referencia a inversiones y

“ LAS EMPRESAS CON CAPITAL DE ORIGEN ESPAÑOL EN LATINOAMÉRICA SE HAN MULTIPLICADO POR CUATRO EN UNA DÉCADA ”

desinversiones realizadas según los distintos niveles de intensidad en el capital social de las empresas y por tramos de tamaño de la empresas latinoamericanas, en las que este indicador es desconocido para la mayoría al no contarse con información sobre el número de empleados -esto se debe a que no hay obligación de reportar a Orbis este dato.

Nota: Tramos de tamaño por empleo: Microempresas (0 a 9 trabajadores), Pequeñas empresas (10 a 49 trabajadores), Medianas empresas (50 a 249 trabajadores), Grandes empresas (250 o más trabajadores), y Tamaño desconocido (no se tiene información sobre el empleo de esta empresa). Esta información está referida a la empresa LATAM receptora de la inversión.

Gráfico A1. Número de empresas en LATAM con capital social (directo) del 10% o superior con origen en España, por tramo de tamaño de la empresa destinataria de la inversión.



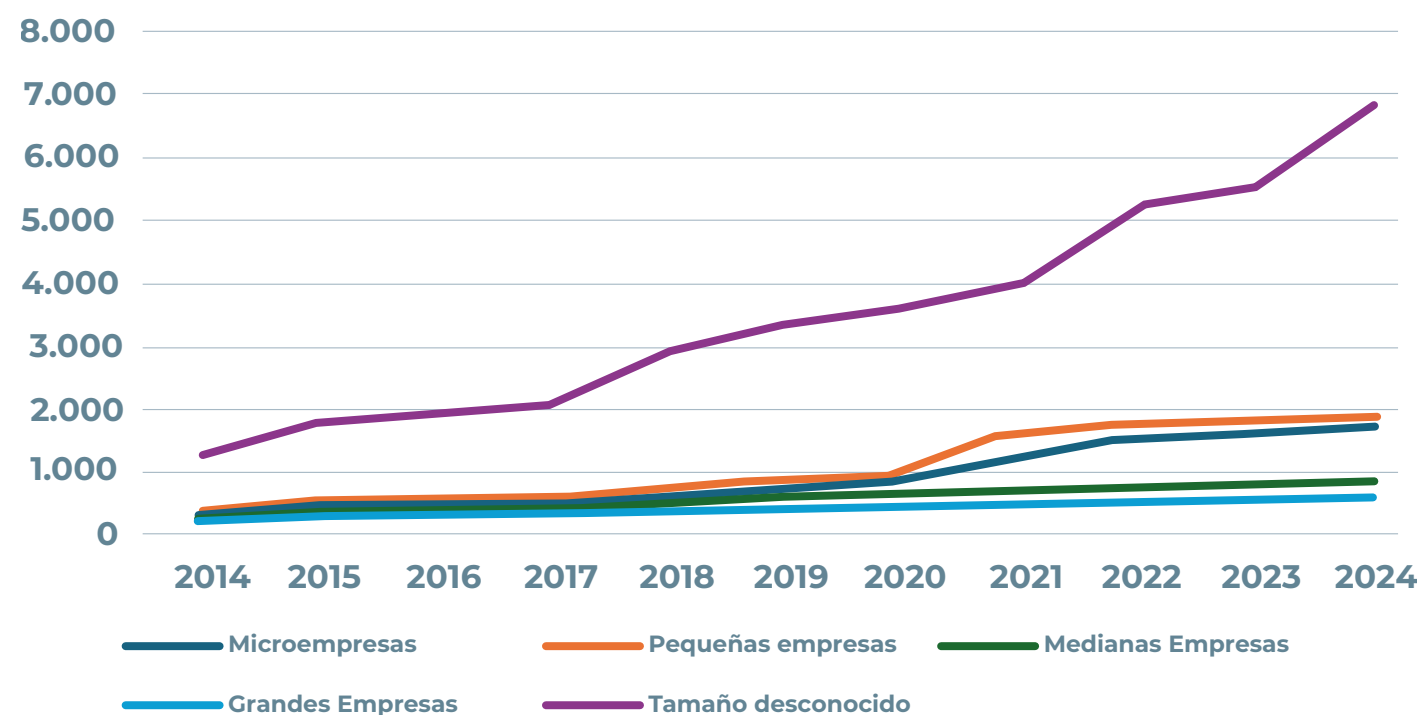
Fuente: ORBIS

Cuadro A1. Número de empresas en países LATAM con capital social (directo) del 10% o superior.

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Argentina	330	408	413	420	509	547	579	640	737	767	840
Bolivia	18	22	24	29	42	52	55	60	67	70	76
Brasil	353	454	467	452	569	632	667	1597	1882	1917	2066
Chile	315	488	548	621	850	994	1064	1124	1331	1355	1490
Colombia	245	352	436	512	666	779	855	951	1176	1285	1504
Costa Rica	40	57	61	61	101	111	116	135	170	182	221
Cuba	18	19	19	20	23	24	24	27	31	32	32
Rep. Dominicana	109	132	138	140	199	222	232	258	327	353	393
Ecuador	58	78	108	110	151	177	243	261	574	590	786
Guatemala	35	50	49	50	106	111	110	121	148	151	171
Honduras	12	15	16	15	32	40	42	45	54	57	58
México	647	860	862	877	1280	1434	1490	1646	1962	2077	2424
Nicaragua	20	33	34	35	41	44	45	49	53	56	60
Panamá	83	127	136	136	192	213	219	261	313	331	377
Perú	134	230	234	240	353	402	421	458	553	586	785
Paraguay	8	19	21	28	46	51	51	55	80	84	96
El Salvador	16	25	27	28	77	80	81	79	88	88	108
Uruguay	90	133	131	146	196	211	231	261	286	319	384
Venezuela	77	105	105	112	130	137	143	149	162	164	171

Fuente: ORBIS

Gráfico A2. Número de empresas en LATAM con capital social (directo) del 25% o superior con origen en España, por tramo de tamaño de la empresa destinataria de la inversión.



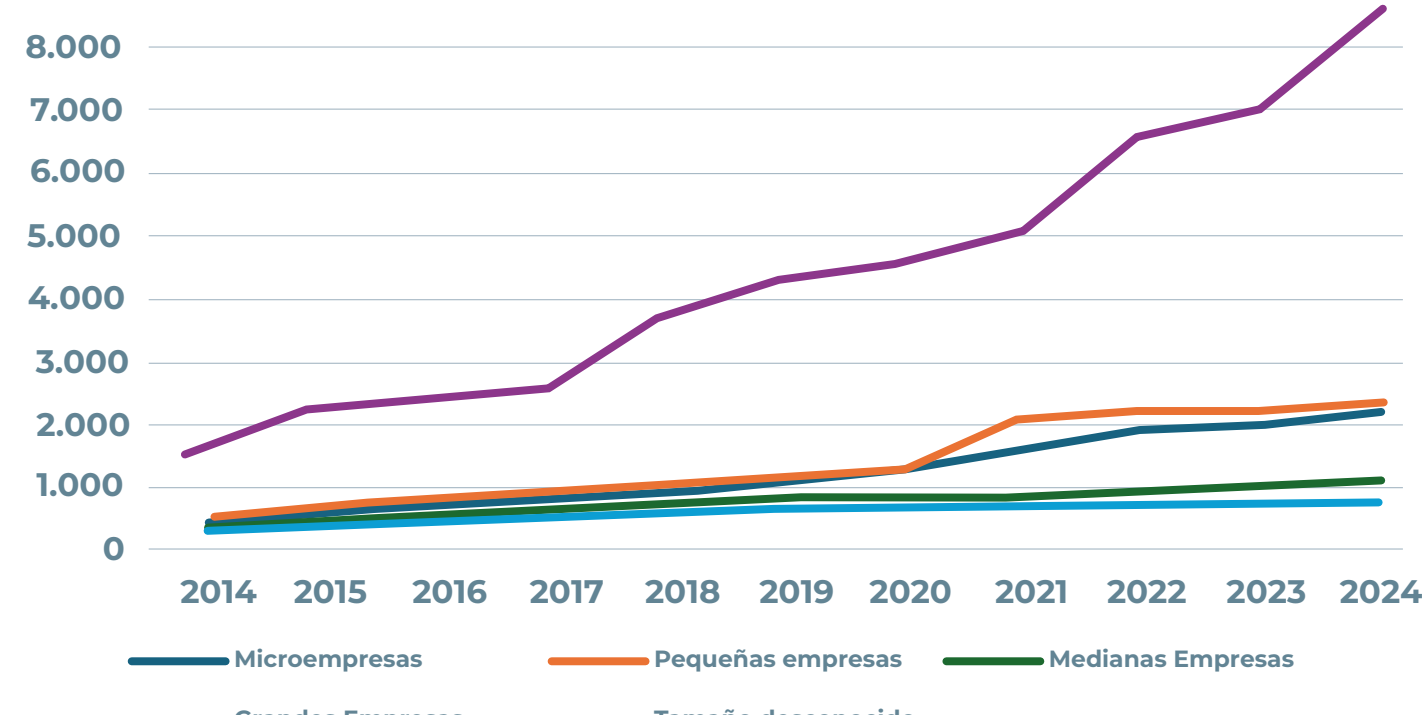
Fuente: ORBIS

Cuadro A2. Número de empresas en países LATAM con capital social (directo) del 25% o superior.

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Argentina	314	391	396	402	484	522	552	611	702	731	797
Bolivia	18	21	23	28	39	47	50	55	61	64	70
Brasil	344	444	459	444	555	617	649	1535	1811	1843	2010
Chile	309	478	536	609	832	972	1039	1098	1297	1321	1454
Colombia	241	347	427	503	650	758	830	925	1140	1251	1466
Costa Rica	38	55	60	60	100	110	115	133	168	181	220
Cuba	18	19	19	20	23	24	24	27	31	32	32
Rep. Dominicana	104	128	134	135	194	216	225	252	321	346	384
Ecuador	54	74	96	96	136	162	222	240	530	546	733
Guatemala	35	50	49	50	105	109	107	118	144	147	164
Honduras	12	15	16	15	32	39	41	44	53	56	57
México	626	837	839	853	1240	1390	1442	1597	1902	2014	2343
Nicaragua	20	33	34	35	41	43	44	49	53	56	60
Panamá	82	124	133	133	187	206	211	252	304	321	362
Perú	129	221	224	230	341	391	412	450	544	577	771
Paraguay	8	19	21	28	45	49	49	53	78	82	94
El Salvador	15	24	26	27	75	78	79	77	86	86	105
Uruguay	85	125	123	138	184	200	222	249	274	308	373
Venezuela	74	102	101	108	127	133	138	145	158	160	167

Fuente: ORBIS

Gráfico A3. Número de empresas en LATAM con capital social (directo) del 50% o superior con origen en España, por tramo de tamaño de la empresa destinataria de la inversión.



Fuente: ORBIS

Cuadro A3. Número de empresas en países LATAM con capital social (directo) del 50% o superior.

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Argentina	283	352	356	362	441	476	498	548	639	661	720
Bolivia	16	19	20	25	36	44	46	51	57	60	66
Brasil	325	407	413	415	522	584	616	1408	1667	1690	1853
Chile	295	448	508	581	785	920	986	1047	1233	1255	1385
Colombia	218	318	393	465	602	700	771	861	1061	1170	1380
Costa Rica	37	53	57	57	93	103	108	124	158	169	207
Cuba	17	17	17	18	20	21	20	23	27	28	28
Rep. Dominicana	93	116	121	121	175	196	204	226	291	307	344
Ecuador	49	68	88	86	123	146	200	219	473	490	642
Guatemala	33	46	45	46	83	87	83	96	117	120	137
Honduras	12	15	16	15	31	38	40	38	46	49	56
México	569	774	775	789	1155	1291	1349	1498	1770	1877	2185
Nicaragua	18	28	29	29	35	38	39	42	47	50	54
Panamá	73	112	119	120	172	191	194	235	286	303	343
Perú	119	202	208	213	320	369	391	425	513	546	725
Paraguay	8	16	18	25	40	44	45	49	74	77	87
El Salvador	15	22	24	25	67	70	70	68	77	77	104
Uruguay	78	120	119	134	178	191	213	236	262	291	356
Venezuela	72	97	97	104	123	128	132	137	150	152	159

Fuente: ORBIS

08 NOTA METODOLÓGICA

Algunas cuestiones metodológicas del uso y manejo de los datos contenidos en ORBIS (Moody's) que es conveniente tener en cuenta a la hora de interpretar los resultados en el plano micro son las siguientes:

- En esta fuente se cuenta con información acerca de los accionistas directos extranjeros con residencia en España de todas las empresas Latinoamericanas que superen el 10% de capital social, que es el límite que fija el FMI como inversión extranjera directa. Para evaluar si este umbral es bajo, alternativamente se toma el 25% y el 50% del capital social.

- La información se refiere al número de empresas latinoamericanas y no a inversores españoles. Esto quiere decir que, si un inversor español posee varias empresas en el mismo o en distintos países latinoamericanos, figurará el número de empresas en que invierte y no sólo un único inversor. De igual forma, si en una única empresa latinoamericana hubiera más de un inversor español, se suman sus participaciones.

- La información no obedece al capital español cuyo origen sea final, en la nomenclatura de ORBIS a este tipo de propiedad se le denomina matriz final global, ya que esta información no está disponible históricamente, sino referida al último año disponible.

- La información corresponde al período comprendido entre diciembre de 2014 y 2024. Aunque es habitual que en ORBIS falte información de algún año, cuando en el horizonte temporal considerado se encuentren dos datos de participación separados en el tiempo, con huecos en años intermedios en una empresa latinoamericana por parte de una española, los datos desconocidos se estiman mediante una extrapolación lineal. Esta extrapolación no se realiza ni antes, ni después, del último dato conocido.



www.ceapi.com



@ceapiconsejo



CEAPI, Consejo Empresarial
Alianza por Iberoamérica



@CEAPIconsejo

Calle de la Toronga, nº23, 1ºB

28043. Madrid

ceapi@ceapi.com

+34 915 10 59 66

© Consejo Empresarial Alianza por
Iberoamérica (CEAPI), 2025