



Barómetro Empresarial
Iberoamericano **CEAPI**



EL USO DE TRAMPOLINES EN LA INVERSIÓN EXTRANJERA DEL MUNDO HACIA AMÉRICA LATINA: **EL PAPEL DE ESPAÑA**

26 | OCT.

RESUMEN EJECUTIVO



UNIVERSIDAD
COMPLUTENSE
MADRID

RESUMEN EJECUTIVO

EL USO DE TRAMPOLINES EN LA INVERSIÓN EXTRANJERA DEL MUNDO HACIA AMÉRICA LATINA: EL PAPEL DE ESPAÑA

26 | OCT

Miembros del ICEI que integran el equipo de trabajo:

Prof. Isabel Álvarez. Catedrática de Economía Aplicada

Prof. F. Javier Velázquez. Catedrático de Economía Aplicada

Franklin Moya. Investigador post-doctoral del ICEI-UCM

Katherin Pinzón. Investigadora pre-doctoral del ICEI-UCM



PRESENTACIÓN
PRESIDENTA
DE CEAPI

INTRODUCCIÓN
DE LA DIRECTORA
DEL ESTUDIO

LA IED EN
IBEROAMÉRICA

EL USO DE
TRAMPOLINES EN
LA GEOGRAFÍA
DE LA INVERSIÓN
HACIA AMÉRICA
LATINA

CARACTERIZACIÓN
DE LAS EMPRESAS
MULTINACIONALES
CON PRESENCIA EN
AMÉRICA LATINA

LOS TRAMPOLINES
DE INVERSIÓN
HACIA AMÉRICA
LATINA

EL PAPEL DE
ESPAÑA EN LA
INVERSIÓN HACIA
AMÉRICA LATINA

LA INVERSIÓN
DESDE LOS PAÍSES
MENA Y APAC
HACIA AMÉRICA
LATINA

CONCLUSIONES

REFERENCIAS

“España es el principal trampolín directo de inversión en 11 de los 19 países de América Latina”

En el Consejo Empresarial Alianza por Iberoamérica (CEAPI) seguimos trabajando para demostrar que los 22 países que conforman Iberoamérica constituyen un espacio económico y empresarial con identidad y dinámicas propias. Una realidad reconocida también por actores globales como Estados Unidos y las grandes potencias de Asia y Oriente Medio.

Tras constatarlo en el estudio España como trampolín de las inversiones de Latinoamérica en el mundo, nuestra nueva investigación, **El uso de trampolines de la inversión extranjera directa del mundo hacia América Latina: el papel de España**, confirma la centralidad de este espacio y el papel singular de España.

El análisis de más de **54 millones de microdatos** ha permitido reconstruir las cadenas de propiedad de las empresas que operan en Latinoamérica, identificar el origen último de sus inversiones y determinar cuáles se canalizan a través de España. No basta con conocer dónde está registrada una filial: es necesario seguir cada eslabón de la cadena societaria para saber quién invierte realmente y qué países facilitan su llegada a los mercados latinoamericanos. Los resultados revelan que cerca de **27.000 matrices extranjeras controlan casi 80.000 filiales** en la región. Estados Unidos encabeza el número de filiales dependientes directamente de matrices extranjeras, con unas 11.000. Sin embargo, **España ocupa la segunda**

posición mundial, con cerca de más de 7.300, pese al menor tamaño de su economía. Supera así a todos los países del G-7 salvo Estados Unidos, duplica las cifras de Italia y Francia y triplica las de Alemania y Japón.

Su liderazgo es aún más evidente como economía intermediaria: España ocupa el primer puesto mundial y es el principal trampolín directo de inversión en 11 de los 19 países latinoamericanos analizados. Registra 1.030 trampolines inmediatos, el 16,7 % del total mundial, de los cuales 889 son directos, el 14,4 %.

Esta función se concreta en **744 empresas extranjeras que utilizan España como plataforma para invertir en Latinoamérica** y controlan 1.081 filiales, casi 1,5 por matriz. **Estados Unidos es el país que más recurre a España para invertir en Latinoamérica**, con 125 matrices, el 16,8 % del total, que gestionan 157 filiales.

En definitiva, España es mucho más que un puente de entrada y salida de inversiones: es un trampolín y un hub estratégico desde el que los capitales toman impulso en ambas direcciones. Desde CEAPI confiamos en que esta dinámica seguirá acelerándose porque **Iberoamérica tiene las respuestas que el mundo necesita**.

Núria Vilanova,
Presidenta de CEAPI,
España



INTRODUCCIÓN DE LA DIRECTORA DEL ESTUDIO

20

Para este informe
hemos analizado

54

MILLONES DE
MICRODATOS

“La economía española actúa como hub que canaliza inversión europea, norteamericana -e incluso latinoamericana- y asiática, hacia Latinoamérica”

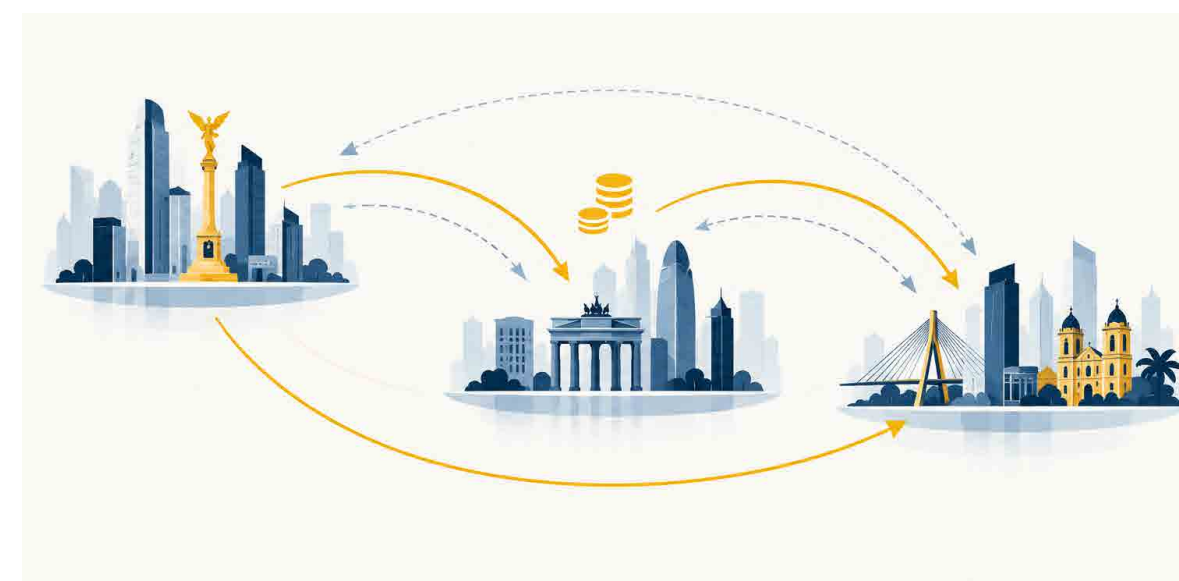


Prof. Isabel Álvarez.
Catedrática de
Economía Aplicada

La actividad de las empresas internacionalizadas de Iberoamérica presenta un extraordinario dinamismo. Más allá de las cifras agregadas, **el análisis de hasta 54 millones de microdatos empresariales permite** conocer el montante y número de transacciones, y **analizar cómo las inversiones hacia la región transitan o emplean economías intermedias.**

Este estudio analiza en qué medida las inversiones hacia América Latina transitan por economías intermedias, más allá de un único paso directo entre el país que emite la inversión y el que la recibe. Arroja luz y proporciona **respuesta a cuestiones referidas a la geografía de los trampolines,** cuáles son los más relevantes en el plano internacional y su importancia relativa en Iberoamérica.

El informe examina la inversión extranjera directa (IED) con destino en los países latinoamericanos, prestando especial atención al papel de España como economía “trampolín” así como al de las regiones de Oriente Medio y Norte de África (MENA) y Asia-Pacífico (APAC).



La geopolítica y las expectativas generadas por **el Acuerdo UE-Mercosur y de la renovación del Acuerdo UE-México,** pueden abrir numerosas **oportunidades de negocio que refuercen el papel de bisagra que desempeña la economía española** en el contexto europeo.

De hecho, los resultados indican que **España ha afianzado una posición única como economía puente entre Europa y América Latina, y constituye el trampolín más relevante para las inversiones procedentes del resto del mundo** que tienen como destino la región.

Se confirma que **la economía española funciona como un hub o nodo estratégico que canaliza inversión europea, norteamericana —e incluso latinoamericana— y asiática, hacia Latinoamérica,** lo que contribuye a reforzar el papel de las empresas multiberoamericanas en la integración del espacio iberoamericano.

LA IED
IBEROAMERICANA

3

Stock IED Global en LATAM

3.000.000

Millones de dólares (2024)

Stock Español IED Europea en LATAM

229.000

Millones de dólares (2024)



México es el principal receptor de inversión española, tanto por el tamaño de su mercado como por su conexión con Estados Unidos y otros países de la región

El stock de IED recibida en América Latina ascendió a cerca de **3 billones de dólares en 2024** -según datos de UNCTAD- **equivalente al 5% del total mundial**, inferior al máximo de 2010 por el mayor dinamismo de regiones competidoras tales como la de Asia.

Por sectores, la inversión se concentra principalmente en servicios (55%) y, en menor medida, en manufacturas (27%). Asimismo, los proyectos anunciados muestran un creciente interés por **la extracción de materias primas críticas vinculadas a la transformación digital y la transición energética.**

España lidera la IED europea en América Latina, con un stock cercano a 229.000 millones de dólares en 2024, duplicando a Reino Unido, y solo por detrás de Países Bajos y Luxemburgo. Los vínculos históricos, culturales y lingüísticos han permitido a España consolidarse como una economía puente entre Europa y América Latina.

Los flujos intrarregionales de capital son también fundamentales para la integración económica latinoamericana, impulsados por las “translatinas” y destacando Chile como plataforma de inversión regional, y Uruguay por su entorno fiscal favorable.

La IED con origen en Oriente Medio se mantiene aún en niveles **moderados en comparación con las demás regiones**, aunque ha sido notable el incremento de las inversiones y su ritmo, ligadas fundamentalmente a fondos soberanos y sectores estratégicos. Catar, Israel, Emiratos Árabes Unidos y Turquía concentran el 97,35 % de la inversión en 2024.

En cuanto a España, se ha consolidado como un **inversor relevante en América Latina y como plataforma de inversiones desde y hacia la región**. La relación económica es, por tanto, de carácter bidireccional: **España es uno de los principales destinos de la IED latinoamericana en Europa y uno de los principales emisores hacia América Latina.**

Desde 2013, América Latina ha representado alrededor **del 40% de la IED anual española y más del 30 % de su stock de inversión en el exterior**, consolidándose como uno de los principales destinos de la internacionalización empresarial española. **Entre 2007 y 2023, el stock de IED española en la región se triplicó**, mientras que la **proporción de empresas españolas que invierten frente a las que se retiran es de 4 a 1¹**. Asimismo, el número de empresas con más del 50% de capital español pasó de 2.330 en 2014 a 10.881 en 2024, justificando el término de “multiberoamericanas²”.

Las inversiones españolas se concentran en las principales economías de la región. Argentina, Brasil, Chile, Colombia y México, representaron conjuntamente el 83,4% del stock de IED española en América Latina³.

México ha superado a Brasil como principal receptor de inversión española, lo que refuerza la hipótesis de que parte de **la inversión dirigida a México responde no solo a su mercado interno sino también a su función como plataforma para la expansión hacia otros países latinoamericanos y Estados Unidos**, que se ve favorecida por sus vínculos comerciales y por la IED que México canaliza hacia la región.

”

España ejerce un doble papel como plataforma de inversiones desde y hacia la región

Paralelamente, ha ido en **aumento el interés de las economías asiáticas**, especialmente Japón y Singapur mientras que la inversión china y de Corea del Sur sigue siendo relativamente limitada. En 2024, cinco economías asiáticas (Japón, Singapur, Corea del Sur, China y Hong Kong) concentraron el 94,82 % de la IED asiática en la región.

¹ Véase: CEAPI (2025).
² Véase: CEAPI (2026b).
³ Véase Álvarez y colaboradores (2025).
⁴ Véase: CEAPI (2026a).

Figura 1. Las cadenas de propiedad internacionales

La IED constituye la expresión macroeconómica de la internacionalización empresarial y ésta puede canalizarse directamente desde el país de origen hacia el destino final o a través de países y filiales “plataforma” o “trampolín”.

Sobre el concepto de trampolín, el conocido como mecanismo *springboard* inicialmente desarrollado para explicar la internacionalización de empresas de economías emergentes, sostiene que se recurre a terceros mercados para superar desventajas de localización al tiempo que poder acceder a conocimiento, tecnología y marcos institucionales más favorables.

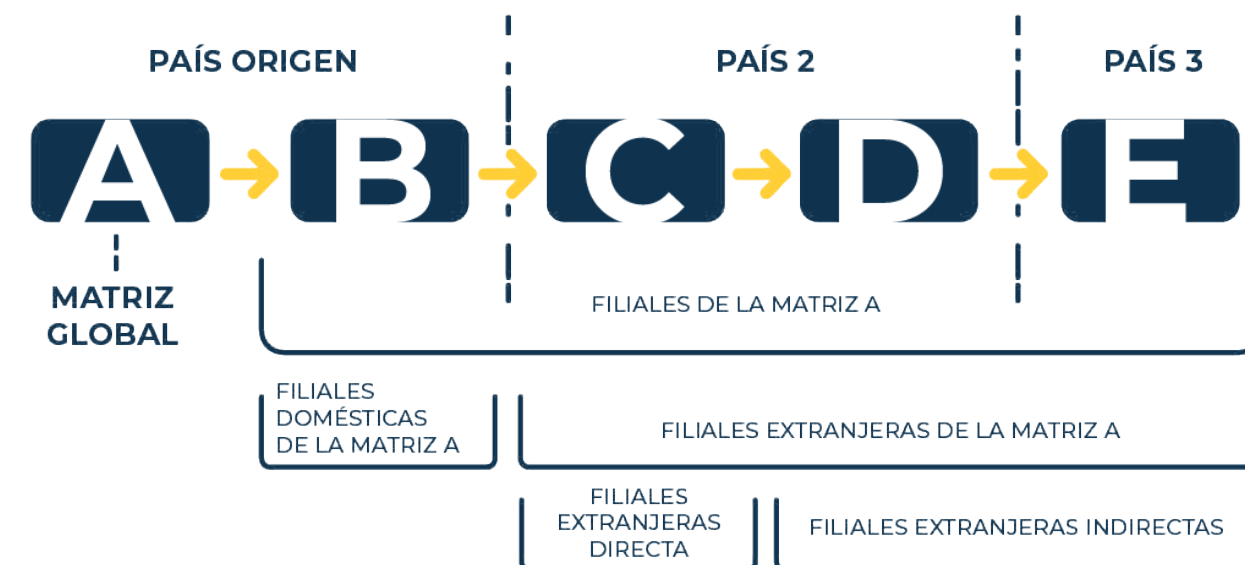
Ese mecanismo no se limita a las economías emergentes, sino que también se observa en empresas de economías avanzadas. **Las filiales trampolín pueden reducir las distancias psíquicas mediante el conocimiento cultural e institucional, facilitar la gestión de mercados regionales fragmentados y actuar como nodos de transferencia bidireccional de conocimiento.** Su función puede evolucionar desde el apoyo operativo hasta la consolidación de hubs estratégicos con capacidad de influencia sobre las decisiones globales de la empresa multinacional.

El uso de la base de **microdatos empresariales ORBIS de Moody's** permite reconstruir las cadenas de propiedad internacionales, a partir de la información de todas las **empresas cuya última propietaria (matriz global) sea originaria de cualquier país diferente a los de América Latina.**

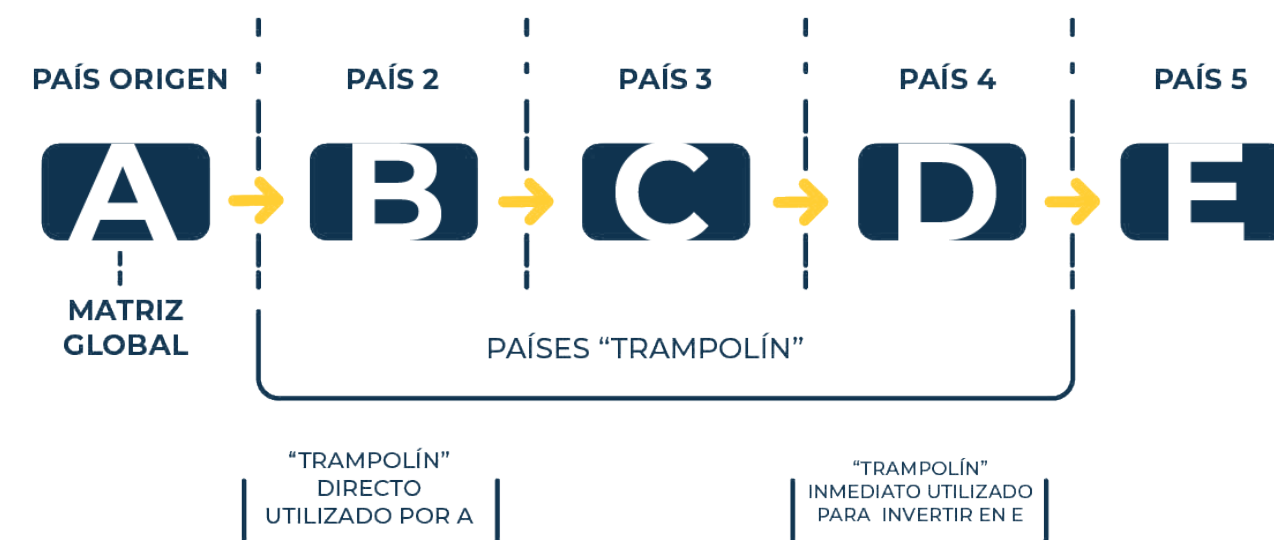
La Figura 1 sintetiza los conceptos fundamentales del análisis de cadenas de propiedad construidas a partir de los datos microeconómicos.

La matriz global es la entidad última de control del grupo empresarial, situada en el país de origen, y ejerce control efectivo sobre el conjunto de empresas que integran la cadena de propiedad.

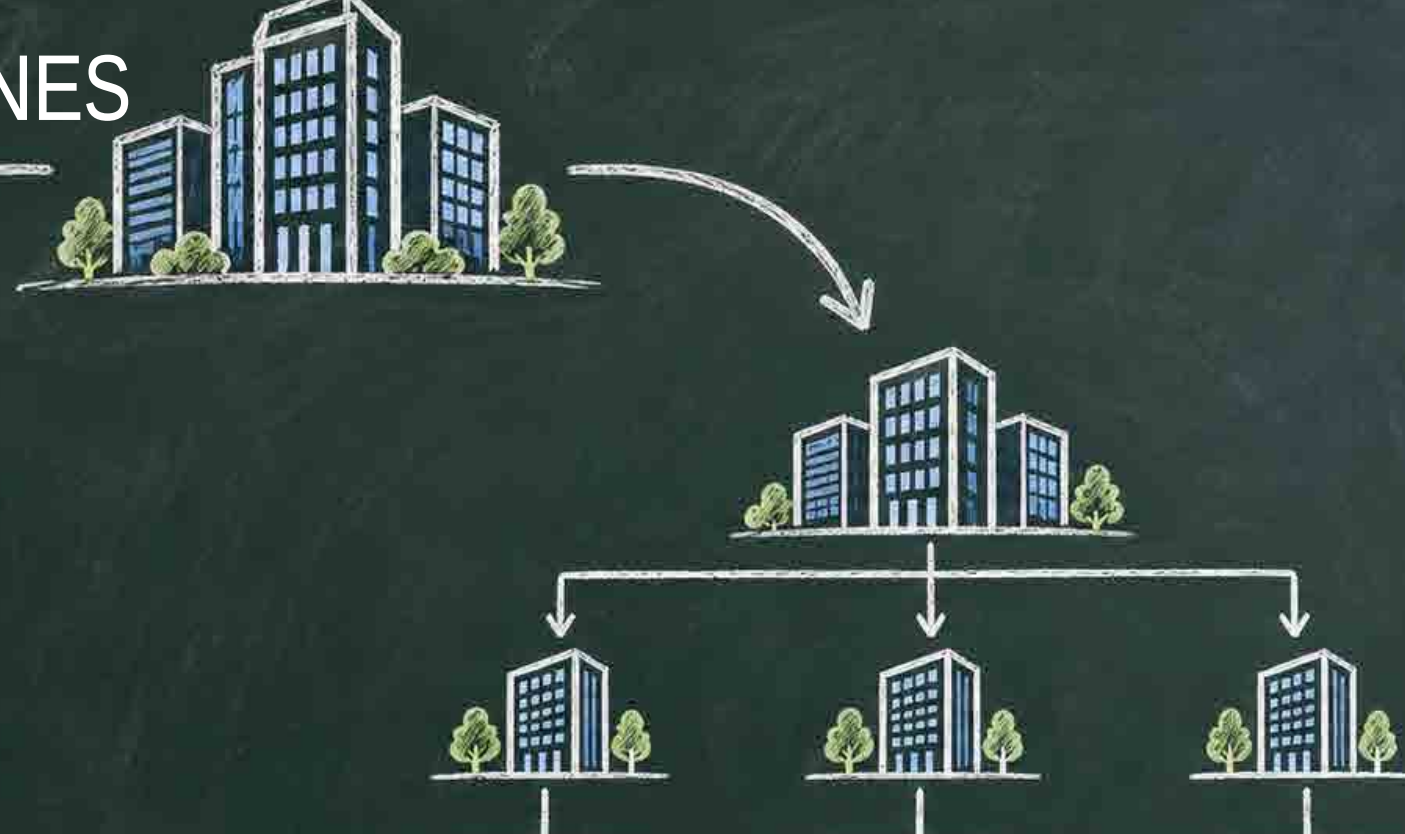
A. Matriz global y tipos de filiales



B. Trampolines de inversión



FILIALES Y TRAMPOLINES ¿QUÉ SON?



FILIALES DOMÉSTICAS

Son aquellas unidades ubicadas en el mismo país que la matriz global



FILIALES EXTRANJERAS

Se sitúan fuera del país de origen.
Son estas últimas las que resultan de interés en este informe



Directas

Aquellas participadas directamente por la matriz global o por filiales domésticas



Indirectas

Son controladas por la matriz a través de otras filiales internacionales



TRAMPOLINES

Hacen referencia a los países intermedios a través de los cuales la matriz canaliza su inversión antes de alcanzar el destino final



Directos

Son los primeros países extranjeros utilizados por la matriz para establecer su presencia fuera del país de origen en cada una de las cadenas de propiedad que pudiera establecer



Inmediatos

Es el país desde el cual se realiza la inversión última en el destino final de la cadena

Este estudio ha identificado hasta **26.784 matrices extranjeras** que operan en **Latinoamérica** y controlan cerca de **80.000 filiales** en la región: **2,97 por matriz**

Cuadro 1. Datos básicos de la inversión en América Latina (LATAM). Países receptores

A partir de la construcción de las cadenas de propiedad, se han identificado un total de **26.784 matrices globales extranjeras** —de países distintos a los de América Latina— **que controlan 79.650 filiales localizadas en la región**. Esto se traduce en una ratio media de **2,97 filiales por matriz**, valor que apunta a una implantación profunda y ramificada de las multinacionales extranjeras en América Latina.

Brasil destaca con claridad como el principal destino en el área, concentrando el 46,0% de las matrices extranjeras y el 29,6% de las filiales. Le siguen Ecuador (20,2% de las matrices), México (19,9%) y Chile (10,2%) **-Cuadro 1.**

No obstante, el número de matrices no refleja plenamente la intensidad de la implantación extranjera. De hecho, las diferencias entre países se acentúan al considerar el promedio de filiales por matriz. **Panamá sobresale claramente, con una ratio de 4,58 filiales por matriz, muy por encima del valor promedio de la región, lo que sugiere su papel como plataforma intermedia dentro de las cadenas de propiedad internacionales.**

La tipología de filiales extranjeras refuerza esta lectura. **El 67,4% de las filiales en América Latina son directas, frente al 32,6% de filiales indirectas.** Este porcentaje indica que, en promedio, las multinacionales extranjeras prefieren el establecimiento de filiales directas y, por tanto, estructuras de control relativamente cercanas en la región.

País receptor LATAM	Número de Matrices Globales con filiales en LATAM (*)		Total Filiales extranjeras en LATAM		
	Número	% sobre total	Número	% sobre total	Filiales por matriz
Argentina	2,058	7.7	3,942	4.9	1.92
Bolivia	318	1.2	432	0.5	1.36
Brasil	12,309	46.0	23,542	29.6	1.91
Chile	2,733	10.2	6,508	8.2	2.38
Colombia	2,453	9.2	4,459	5.6	1.82
Costa Rica	621	2.3	1,014	1.3	1.63
Cuba	39	0.1	53	0.1	1.36
Rep. Dominicana	532	2.0	821	1.0	1.54
Ecuador	5,406	20.2	6,565	8.2	1.21
Guatemala	468	1.7	822	1.0	1.76
Honduras	315	1.2	614	0.8	1.95
México	5,336	19.9	13,772	17.3	2.58
Nicaragua	201	0.8	293	0.4	1.46
Panamá	1,804	6.7	8,268	10.4	4.58
Perú	1,598	6.0	3,146	3.9	1.97
Paraguay	1,749	6.5	1,870	2.3	1.07
El Salvador	285	1.1	548	0.7	1.92
Uruguay	996	3.7	1,815	2.3	1.82
Venezuela	600	2.2	1,166	1.5	1.94
TOTAL	26,784	100.0	79,650	100.0	2.97

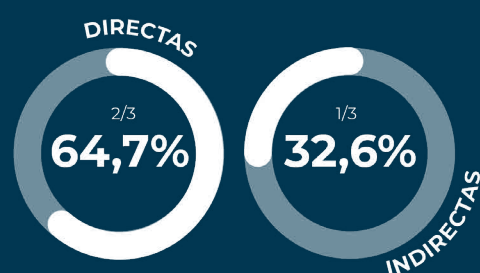
Fuente: elaboración propia a partir de información contenida en ORBIS.

El Espacio Europeo (EEE) es la principal región de procedencia de las inversiones; concentra el 38,6% del total de matrices globales que invierten en América Latina. El segundo lugar lo ocupa la propia región de Latinoamérica, concentrando un 23,9% de las matrices, y le sigue Estados Unidos y Canadá con el 20,8%. A mayor distancia se sitúan las matrices procedentes del Lejano Oriente y Pacífico (10,4%).

España

concentra → controlan
10% Matrices
11% Filiales

En América Latina



Es España es el segundo país del mundo, solo superado por Estados Unidos, como origen de las filiales directas que operan en Latinoamérica, y doble a países como Italia



Cuadro 2. Origen de las filiales directas extranjeras en América Latina (LATAM)

La IED en América Latina no es solo cuantitativamente relevante, sino que presenta una estructura organizativa más profunda y sofisticada que la inversión de las empresas latinoamericanas en el exterior, temática que ha sido analizada en el estudio previo CEAPI 4.

Al centrar el análisis exclusivamente en las filiales directas, **Estados Unidos lidera claramente el ranking de filiales**, con cerca del 19 % del total de filiales extranjeras en la región, confirmando que su inversión en América Latina no solo es amplia en número de matrices, sino también profunda en términos organizativos. **A continuación, se posiciona España** con aproximadamente el 11 % de las filiales -**Cuadro 2**.

En conjunto, las cadenas de propiedad más largas asociadas a la inversión extranjera en América Latina se originan principalmente en Europa Occidental, mientras que Estados Unidos presenta un patrón de implantación más directo y menos escalonado.

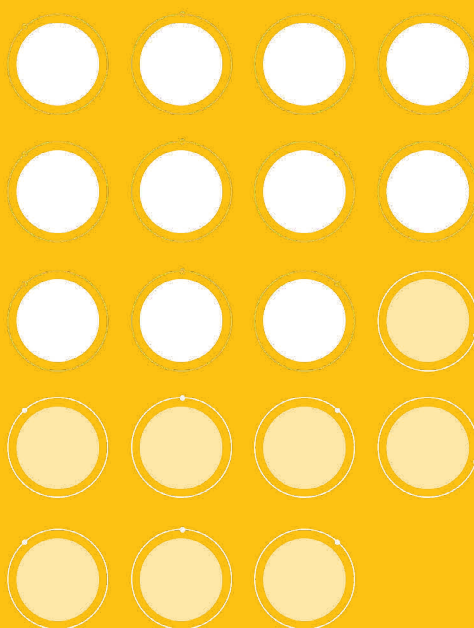
Entre las matrices extranjeras con actividad en la región, destaca de forma muy significativa el sector **manufacturero**, que concentra el 11,4% de las matrices, seguido por el sector financiero (10,7%), las actividades profesionales (5,0%), el comercio (3,2%) y las comunicaciones (2,8%).

Sin embargo, la **distribución sectorial de las filiales extranjeras en América Latina presenta una estructura sensiblemente distinta**. En este caso, el **comercio emerge como principal sector receptor, concentrando el 10,3% del total de filiales**, seguido de las **manufacturas (9,9%), el transporte (6,7%), las finanzas (6,5%) y las actividades profesionales (5,7%)**.

Principales países no LATAM		Países LATAM	
Países	directas en LATAM	Países	directas en LATAM
	Número		Número
Estados Unidos	10.894	Colombia	1.392
España	7.323	Brasil	1.290
Italia	3.065	Panamá	1.027
Francia	2.911	Chile	941
Alemania	2.707	Uruguay	911
Japón	2.360	Argentina	840
Reino Unido	2.248	México	609
Suiza	1.398	Perú	504
Canadá	1.360	Venezuela	494
China	952	Costa Rica	159
Países Bajos	938	Cuba	102
Portugal	795	Paraguay	85
Corea del Sur	669	Bolivia	50
Islas Vírgenes Británicas	565	Ecuador	49
Suecia	544	Guatemala	34
Dinamarca	520	Rep. Dominicana	37
India	511	El Salvador	27
Bélgica	503	Honduras	20
Irlanda	462	Nicaragua	12
Total Países no LATAM	45.098	Total LATAM	8.583

Fuente: elaboración propia a partir de información contenida en ORBIS.

Este resultado indica que, mientras las decisiones estratégicas y de control se concentran en sectores como finanzas o manufacturas, la implantación productiva y operativa en la región se orienta en mayor medida hacia actividades vinculadas a la distribución, la logística y los servicios al mercado.



Cuadro 3. Trampolines usados para invertir en países de América Latina (LATAM)

La intermediación de empresas y países en los procesos de IED hacia América Latina obedece a una combinación de factores económicos, institucionales y estratégicos. En este estudio, se identificaron **6.186 cadenas de propiedad que incorporan al menos un país intermediario**, lo que pone de manifiesto que una parte sustancial de la inversión extranjera en la región se articula a través de estructuras indirectas de control.

La distribución de estas cadenas por país de destino muestra una fuerte concentración: **Brasil concentra el 34,1% de las cadenas intermediadas, seguido de México (21,5%) y Chile (9,9%)**; entre los tres absorben más de dos tercios del total. **El promedio regional se sitúa en 4,20 filiales indirectas por trampolín**, valor claramente superior en algunos países pequeños como Panamá, Honduras, Ecuador y Paraguay **-Cuadro 3**

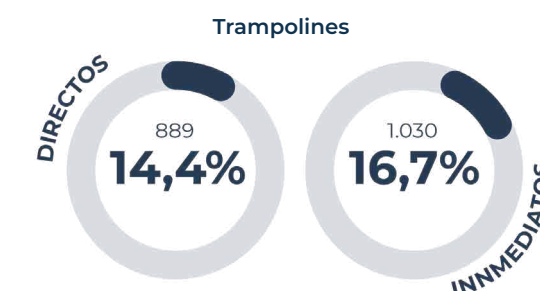
A pesar de que la mayoría de las multinacionales que utilizan un destino intermedio para alcanzar otros destinos suelen hacerlo en un único paso, es decir, a través de un único trampolín, resulta útil introducir la distinción entre trampolín directo y trampolín inmediato para interpretar correctamente la dinámica de intermediación.

España es el principal trampolín directo en la mayoría de los países latinoamericanos, y ocupa la primera posición en **11 de los 19 países latinoamericanos** analizados, alcanzando en algún caso hasta el 40 % de las cadenas intermediadas. Junto a España, aparecen con frecuencia Países Bajos, Reino Unido, Estados Unidos y Luxemburgo.

Países de las filiales extranjeras	Empresas (países) "trampolín" utilizados para invertir en LATAM		Filiales indirectas por trampolín	
	Número	% sobre total	Número	total = 100
Argentina	387	6.3	3.32	79.2
Bolivia	35	0.6	3.54	84.4
Brasil	2,107	34.1	3.65	86.9
Chile	611	9.9	4.48	106.8
Colombia	448	7.2	3.46	82.5
Costa Rica	95	1.5	3.55	84.5
Cuba	8	0.1	1.38	32.8
Rep. Dominicana	56	0.9	3.14	74.9
Ecuador	153	2.5	5.07	120.7
Guatemala	63	1.0	3.59	85.5
Honduras	23	0.4	8.83	210.2
México	1,333	21.5	2.73	65.1
Nicaragua	31	0.5	3.00	71.5
Panamá	206	3.3	21.83	519.9
Perú	253	4.1	4.81	114.5
Paraguay	23	0.4	4.91	117.0
El Salvador	45	0.7	4.24	101.1
Uruguay	199	3.2	3.52	83.9
Venezuela	110	1.8	3.62	86.2
TOTAL	6,186	100.0	4.20	100.0

Fuente: elaboración propia a partir de información contenida en ORBIS.

España es la principal plataforma de inversión en América Latina





Cuadro 4. Principales trampolines para invertir en América Latina (LATAM)

España se configura, además, como el principal país trampolín inmediato para un amplio conjunto de economías latinoamericanas. Este patrón contrasta con el caso de México, donde Estados Unidos constituye el principal trampolín, seguido de España y Reino Unido, reflejo de una estructura de intermediación más diversificada, en la que pesan tanto la proximidad geográfica como los vínculos económicos bilaterales.

“

Con independencia del nivel en el que operan, **España concentra el 14,4 % de los trampolines directos y el 16,7 % de los inmediatos, erigiéndose como el principal país plataforma de inversiones hacia América Latina.**

Atendiendo a los principales trampolines que utilizan las matrices globales no españolas para invertir en Latinoamérica, España cuenta con **889 empresas trampolines directos y 1.030 trampolines inmediatos** y le siguen Países Bajos (en torno a 11%) y Estados Unidos (en torno a 10,5%). A continuación, se sitúan Reino Unido (en torno a 9%), Luxemburgo (entre 6% y 8%), Alemania (en torno a 4 %) e Italia (entre 3% y 4%).

En conjunto, esos **siete países concentran más del 60% de todos los trampolines utilizados**, lo que pone de manifiesto una **centralización muy elevada de la intermediación internacional de la inversión hacia América Latina -Cuadro 4.**

El análisis pone de manifiesto, por lo tanto, que **una parte de la inversión procedente del resto del mundo con destino a América Latina se articula a través de cadenas de propiedad heterogéneas.** En esas cadenas, los trampolines directos reflejan decisiones estratégicas de estructuración inicial de las inversiones por parte de las matrices globales, mientras que los trampolines inmediatos responden de forma más directa a la lógica de acceso al mercado de destino.

País "Trampolín"	Nivel al que se produce el "trampolín" de inversión				% Directo/Inmediato
	Directo		Inmediato		
	Número	%	Número	% sobre total	Número
España	889	14.4	1,030	16.7	86.3
Países Bajos	697	11.3	693	11.2	100.6
Estados Unidos	651	10.5	654	10.6	99.5
Reino Unido	586	9.5	539	8.7	108.7
Luxemburgo	481	7.8	364	5.9	132.1
Alemania	239	3.9	256	4.1	93.4
Italia	204	3.3	251	4.1	81.3
Francia	216	3.5	231	3.7	93.5
Suiza	173	2.8	178	2.9	97.2
Hong-Kong	165	2.7	132	2.1	125.0
Portugal	125	2.0	129	2.1	96.9
Canadá	128	2.1	126	2.0	101.6
Singapur	109	1.8	113	1.8	96.5
Islas Vírgenes Británicas	105	1.7	99	1.6	106.1
Suecia	86	1.4	96	1.6	89.6
Panamá	97	1.6	95	1.5	102.1
Islas Caimán	127	2.1	91	1.5	139.6
Bélgica	82	1.3	86	1.4	95.3
Dinamarca	67	1.1	72	1.2	93.1
Bermudas	82	1.3	63	1.0	130.2
Resto	877	14.2	888	14.4	98.8
TOTAL	6,186	100.0	6,186	100.0	100.0

Fuente: elaboración propia a partir de información contenida en ORBIS.

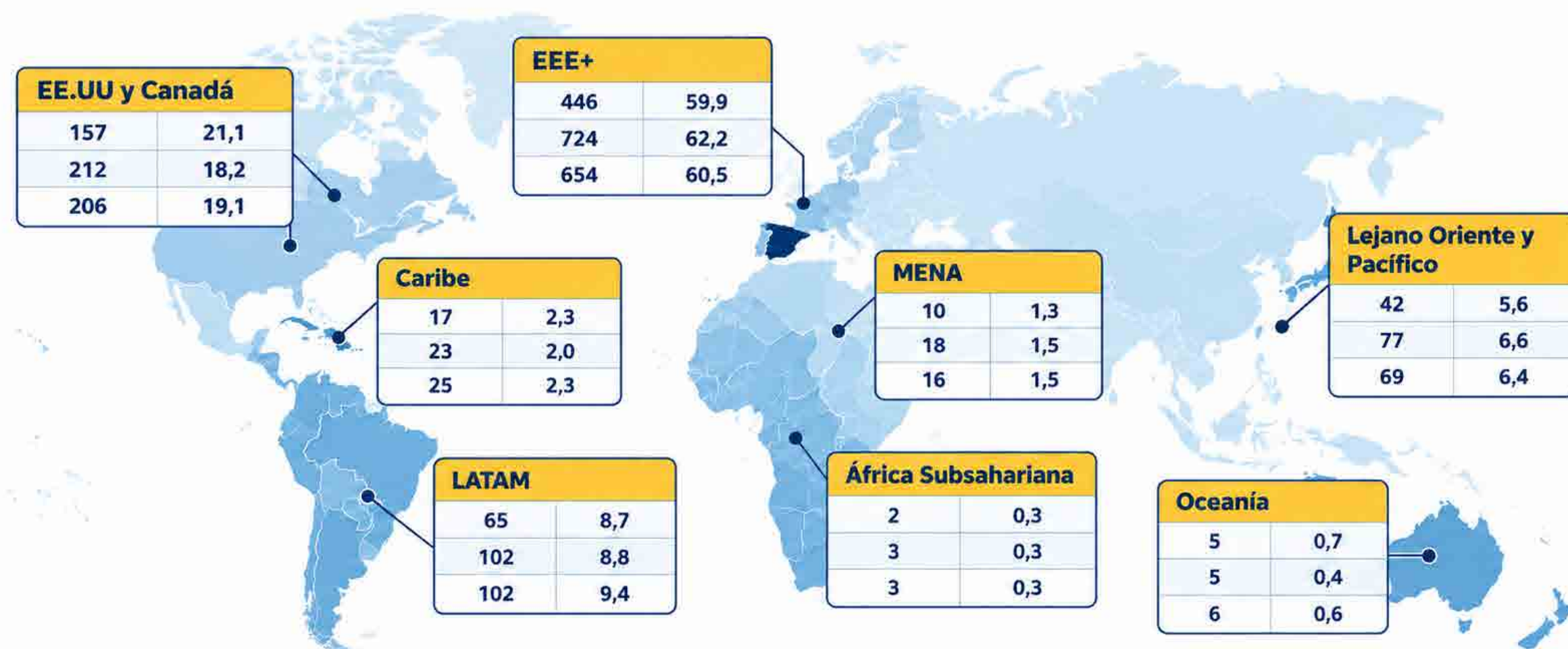
España desempeña un papel muy relevante como país intermediario de la inversión que, procedente del resto del mundo, se dirige hacia América Latina y, a este respecto, conviene señalar que muchas empresas que invierten en Latinoamérica desde España lo hacen una vez que están desarrollando también actividades productivas en el mercado español.

La **Figura 2** muestra la distribución regional de las inversiones hacia la región que son intermediadas a través de España. Los resultados muestran dos hechos claros: **La existencia de una marcada concentración geográfica del origen del capital**, y que **España juega un papel estratégico como plataforma de canalización hacia la región latinoamericana**.

Se observa un claro predominio del **Espacio Europeo**, en el que se concentra en torno al **60 % del total de las matrices que invierten en América Latina a través de España**, sin considerar a las propias empresas españolas.

Por su parte, **Norteamérica constituye el segundo bloque inversor más relevante**; Estados Unidos y Canadá representan aproximadamente entre el 18% y el 21% del total. También en este caso, los datos sugieren que **España desempeña un papel de plataforma para el capital norteamericano** que busca estructurar su presencia en América Latina a través de una base europea; por lo tanto, la economía española no solo cumple la función de servir de puente entre Europa y Latinoamérica, sino que su función como trampolín va más allá del viejo continente.

Figura 2. Inversiones internacionales hacia América Latina intermediadas a través de España



Legenda y datos agregados:

Región	Descripción / Peso relativo	Total
Matrices que invierten en LATAM a través de España	% sobre total matrices	744
Filiales en España en las cadenas hacia LATAM	% sobre total filiales en España en cadenas hacia LATAM	1.164
Filiales en LATAM de matrices que invierten a través de España	% sobre total filiales en LATAM de matrices que invierten a través de España	1.081

Hay 744 empresas extranjeras que utilizan España como intermediario para invertir en América Latina, que controlan 1.164 filiales en España (1,6 filiales por matriz) y a su vez tienen 1.081 filiales en países latinoamericanos (1,45 filiales por matriz)

Desde la perspectiva de los países emisores, se identifican 744 empresas extranjeras que utilizan España como intermediario para invertir en América Latina -Cuadro 5. Estas empresas controlan 1.164 filiales en España, que a su vez tienen 1.081 filiales en países latinoamericanos. En promedio, cada matriz controla 1,56 filiales en España y 1,45 filiales en América Latina.

Estos resultados muestran que España cumple una doble función: por un lado, actúa como puente o trampolín para canalizar inversiones hacia América Latina; y, por otro, es también un destino de inversión relevante para estas empresas extranjeras.

SE CONSOLIDA LA IDEA DE ESPAÑA COMO VÉRTICE DEL TRIÁNGULO CON ESTADOS UNIDOS Y LATINOAMÉRICA:

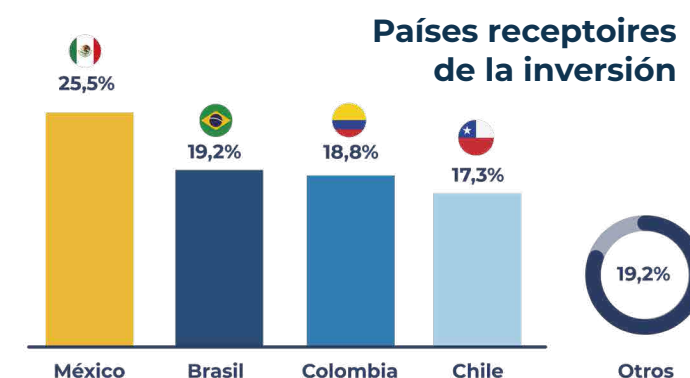


Estados Unidos, desde la perspectiva del país de origen de la matriz, se configura como el principal emisor de inversión hacia América Latina a través de España.

Las matrices estadounidenses representan el 16,8% del total, generan el 14,0% de las filiales españolas en estas cadenas y el 14,5% de las filiales latinoamericanas intermediadas a través de España, con una estructura relativamente compacta, caracterizada por 1,30 filiales españolas por matriz y 1,26 filiales latinoamericanas por matriz.

Resulta especialmente significativo el caso de Luxemburgo que pese a concentrar el 8,6% de las matrices, alcanza el 10,9% de las filiales finales en América Latina en las cadenas intermediadas por España. De hecho, **Luxemburgo presenta una de las ratios más elevadas de filiales españolas por matriz (2,20), lo que apunta a cadenas de propiedad más largas y sofisticadas, coherentes con su papel como jurisdicción especializada en la localización de holdings y vehículos de inversión.** Alemania y Reino Unido completan este grupo de grandes emisores europeos, con participaciones del 7,7 % y 6,9% de las matrices, respectivamente.

Desde la perspectiva de los países latinoamericanos receptores, y atendiendo al destino de la inversión, **México ocupa la primera posición concentrando el 25,5% del total.** Le siguen Brasil (19,2%), Colombia (18,8%) y Chile (17,3%).



Desde la perspectiva sectorial, **el sector financiero es claramente dominante entre las matrices extranjeras que invierten en América Latina a través de España; representan el 26,5% de las matrices.** Le siguen las manufacturas (15,6%), las actividades profesionales (8,7%) y comunicaciones (6,3%).

La distribución sectorial de las filiales localizadas en España refuerza esta interpretación. Las finanzas concentran el 31,2 % de las filiales españolas en estas cadenas que van hacia Latinoamérica, seguidas de actividades profesionales (17,4%), de comercio (9,3%) y comunicaciones (9,1%).

¿QUÉ PAÍSES
INVIERTEN
EN LATAM A
TRAVÉS DE
ESPAÑA?

EE.UU
Nº1 

Cuadro 5. Datos básicos de la inversión hacia América Latina (LATAM) intermediadas a través de España. Países emisores

País de la matriz	Matrices que invierten en LATAM a través de España		Filiales en España en las cadenas de propiedades internacionales hacia LATAM			Filiales en LATAM a través de España		
	Número	% sobre total	Número	% sobre total	Filiales por matriz	Número	% sobre total	Filiales LATHM por matriz
Estados Unidos	125	16.8	163	14.0	1.30	157	14.5	1.26
Francia	82	11.0	147	12.6	1.79	133	12.3	1.62
Luxemburgo	64	8.6	141	12.1	2.20	118	10.9	1.84
Alemania	57	7.7	86	7.4	1.51	74	6.8	1.30
Reino Unido	51	6.9	97	8.3	1.90	86	8.0	1.69
Italia	41	5.5	54	4.6	1.32	53	4.9	1.29
Países Bajos	39	5.2	54	4.6	1.38	52	4.8	1.33
Suiza	29	3.9	37	3.2	1.28	35	3.2	1.21
Canadá	24	3.2	41	3.5	1.71	39	3.6	1.63
Suecia	19	2.6	23	2.0	1.21	21	1.9	1.11
Panamá	16	2.2	23	2.0	1.44	25	2.3	1.56
Portugal	14	1.9	19	1.6	1.36	18	1.7	1.29
Brasil	13	1.7	17	1.5	1.31	19	1.8	1.46
Bélgica	12	1.6	16	1.4	1.33	15	1.4	1.25
India	11	1.5	14	1.2	1.27	14	1.3	1.27
Uruguay	11	1.5	12	1.0	1.09	11	1.0	1.00
Japón	11	1.5	25	2.1	2.27	19	1.8	1.73
México	9	1.2	26	2.2	2.89	24	2.2	2.67
China	8	1.1	20	1.7	2.50	17	1.6	2.13
Bermudas	8	1.1	8	0.7	1.00	10	0.9	1.25
Resto de países	100	13.4	141	12.1	1.41	141	13.0	1.41
TOTAL	744	100.0	1,164	100.0	1.56	1,081	100.0	1.45

Fuente: elaboración propia a partir de información contenida en ORBIS.

Cuadro 6. Datos básicos de la inversión de los países MENA y APAC hacia América Latina (LATAM). Países emisores

Las regiones de Oriente Medio y Norte de África (MENA) y Asia-Pacífico (APAC) constituyen polos muy dinámicos de la economía mundial en las últimas décadas, tanto por el crecimiento de sus mercados internos como por la expansión internacional de sus grandes grupos empresariales.

Desde la perspectiva de los países emisores, **se identificaron 3.421 matrices con origen en países MENA y APAC** que cuentan con al menos una filial en América Latina. **Estas matrices controlan 11.991 filiales en la región**, lo que supone una ratio media de 3,51 filiales por matriz, claramente superior a la observada en otras áreas geográficas, y que anticipa la existencia de estructuras de propiedad relativamente complejas **-Cuadro 6.**

La inversión se concentra notablemente en un reducido número de países emisores. **Japón ocupa una posición claramente dominante, dado que concentra el 26,7% de las matrices y nada menos que el 41,3% de las filiales en Latinoamérica; la ratio es muy elevada porque alcanza las 5,41 filiales por matriz**, lo que refleja una estrategia de implantación profunda y diversificada en la región.

A continuación, se sitúa China con el 22,7% de las matrices y el 14,3% de las filiales, aunque con una estructura menos intensiva, de 2,21 filiales por matriz. También cabe destacar la posición de Corea del Sur (9,1% de las matrices y 9,4% de las filiales), de India (8,8% y 7,2%) y, a una mayor distancia Australia (4,4% y 3,7%). Estos cinco países representan más del 70% de las matrices y casi tres cuartas partes de las filiales con origen en MENA y APAC que se localizan en América Latina.

País de la matriz	Matrices de países MENA y APAC con filiales en LATAM		Filiales en LATAM de matrices de países MENA y APAC		
	Número	% sobre total	Número	% sobre total	Filiales por matriz
Japón	915	26.7	4,954	41.3	5.41
China	778	22.7	1,720	14.3	2.21
Corea del Sur	311	9.1	1,133	9.4	3.64
India	301	8.8	869	7.2	2.89
Australia	151	4.4	445	3.7	2.95
Hong-Kong	145	4.2	332	2.8	2.29
Taiwán	117	3.4	510	4.3	4.36
Israel	115	3.4	211	1.8	1.83
Singapur	106	3.1	436	3.6	4.11
Libano	106	3.1	147	1.2	1.39
Emiratos Árabes Unidos	99	2.9	387	3.2	3.91
Nueva Zelanda	41	1.2	74	0.6	1.80
Malasia	28	0.8	74	0.6	2.64
Arabia Saudí	21	0.6	71	0.6	3.38
Indonesia	16	0.5	30	0.3	1.88
Thailandia	16	0.5	86	0.7	5.38
Filipinas	16	0.5	70	0.6	4.38
Irán	13	0.4	45	0.4	3.46
Egipto	13	0.4	33	0.3	2.54
Resto	113	3.3	364	3.0	3.22
TOTAL	3,421	100.0	11,991	100.0	3.51

LAS MATRICES DE CHINA CONTINENTAL Y HONG-KONG -CONSIDERADAS CONJUNTAMENTE- SUPERAN LIGERAMENTE LA PRESENCIA DE JAPÓN EN AMÉRICA LATINA

Fuente: elaboración propia a partir de información contenida en ORBIS.



¿QUÉ TRAMPOLINES USAN EN ORIENTE MEDIO, ASIA Y PACÍFICO PARA INVERTIR EN LATAM?



Cuadro 7. Trampolines utilizados por las empresas de MENA y APAC para sus inversiones en América Latina (LATAM)

Las matrices de China continental y Hong-Kong -consideradas conjuntamente- concentran en torno al 27% de las matrices de MENA y APAC con presencia en América Latina, superando ligeramente el peso individual de Japón, y controlando aproximadamente el 17% de las filiales en la región. Aunque esta proporción sigue siendo inferior a la correspondiente a Japón en términos de filiales, la diferencia se reduce sensiblemente, y China se consolida como un segundo gran polo inversor de la región MENA-APAC, muy próximo al líder.

En cuanto a la tipología de filiales, el 52,9% de las filiales son directas, mientras que el 47,1% son indirectas, lo que confirma la importancia de las cadenas de propiedad multinivel en la inversión procedente de MENA y APAC. Por lo que respecta a las economías latinoamericanas receptoras, Panamá, Brasil y México concentran cerca del 76 % del total de las filiales en la región de matrices con origen en estos países.

El caso de Panamá es estructuralmente singular: con el 41,9% del total de filiales y un promedio de 8,1 filiales por matriz, más del doble de la media regional, su papel como trampolín trasciende el peso de su mercado doméstico, funcionando como un hub corporativo. En contraste, Brasil y México presentan un patrón distinto, con una elevada proporción de filiales directas (60,9% y 66,1%, respectivamente), lo que indica una presencia más orientada al mercado interno y a actividades operativas reales, antes que a una función instrumental de intermediación.

Finalmente, en lo que respecta a los trampolines utilizados por las matrices de MENA y APAC en sus inversiones en América Latina, se cuenta con 1.295 trampolines en las 527 cadenas de propiedad intermediadas.

Entre los países más utilizados como trampolín destacan claramente Estados Unidos, que concentra el 18,7% del total de trampolines. Le siguen Hong-Kong (10,7%), Países Bajos (8,6%), Reino Unido (6,9%). España ocupa la quinta posición, con una representación del 6,7% de los trampolines utilizados por las matrices de la región de MENA y APAC.

Países usados como "trampolín"	Total trampolines		Trampolines directos		Trampolines inmediatos	
	Número	% sobre total	Número	% sobre total	Número	% sobre total
Estados Unidos	242	18.7	69	13.1	64	12.1
Hong-Kong	138	10.7	46	8.7	27	5.1
Países Bajos	112	8.6	56	10.6	55	10.4
Reino Unido	89	6.9	43	8.2	34	6.5
España	87	6.7	40	7.6	63	12.0
Singapur	67	5.2	20	3.8	19	3.6
Alemania	59	4.6	26	4.9	32	6.1
Islas Vírgenes Británicas	51	3.9	29	5.5	20	3.8
Luxemburgo	40	3.1	19	3.6	15	2.8
Islas Caimán	37	2.9	20	3.8	10	1.9
Italia	36	2.8	15	2.8	25	4.7
Francia	31	2.4	16	3.0	21	4.0
Suiza	27	2.1	7	1.3	6	1.1
Bermudas	22	1.7	11	2.1	10	1.9
Canadá	20	1.5	10	1.9	11	2.1
Brasil	14	1.1	5	0.9	4	0.8
Suecia	14	1.1	5	0.9	5	0.9
Emiratos Árabes Unidos	13	1.0	1	0.2	0	0.0
Bélgica	13	1.0	4	0.8	2	0.4
Portugal	12	0.9	5	0.9	7	1.3
Resto	171	13.2	80	15.2	97	18.4
TOTAL	1295	100.0	527	100.0	527	100.0

Los trampolines son menos que las filiales indirectas por varias razones: un mismo trampolín puede serlo de varias empresas, se eliminan filiales dentro de un mismo país (en la cadena puede haber una sucesión de empresas del mismo país, aunque sea diferente al de la matriz)

Fuente: elaboración propia a partir de información contenida en ORBIS.

LA INVERSIÓN
DESDE LOS PAÍSES
MENA Y APAC HACIA
AMÉRICA LATINA

80

ESPAÑA ES
USADA COMO
TRAMPOLÍN
POR 87
MATRICES CON
ORIGEN MENA
Y APAC

Países emisores y receptores

La comparación entre trampolines directos e inmediatos revela algunas asimetrías interesantes. **Estados Unidos y Países Bajos aparecen con mayor frecuencia como trampolines directos**, es decir, como el primer país utilizado por la matriz global para estructurar la cadena de propiedad en el contexto internacional.

Por su parte, **España, Reino Unido y Hong-Kong tienen un peso relativamente mayor como trampolines inmediatos**, es decir, actúan como la última economía, o el último paso, antes de llegar al destino latinoamericano. Este patrón sugiere que las decisiones de estructuración de las matrices de MENA y APAC responden en una fase inicial a criterios globales, mientras que en la fase final se adaptan con mayor precisión a las características institucionales y económicas de América Latina.

En conjunto, el análisis confirma que **la inversión procedente de los países MENA y APAC en América Latina se articula a través de cadenas de propiedad complejas, con una elevada utilización de filiales indirectas y de países intermediarios. La fuerte concentración en unos pocos países emisores y receptores, el peso dominante de las manufacturas y el uso intensivo de trampolines financieros y corporativos configuran un patrón diferenciado de otras regiones.**



España es el primer trampolín de inversión hacia Latinoamérica, tanto como primer país extranjero utilizado para estructurar cadenas de propiedad como último paso anterior a la llegada de la inversión al destino latinoamericano

El análisis confirma que **la inversión extranjera directa hacia América Latina no puede entenderse únicamente a partir de los flujos bilaterales entre países de origen y destino.** Una parte relevante de la inversión **se articula mediante cadenas multinacionales de propiedad**, en las que determinados países actúan como intermediarios o trampolines de inversión. Esta perspectiva permite comprender mejor la reorganización de las estrategias empresariales globales y pone de relieve el creciente carácter integrado del espacio iberoamericano.

Los países trampolín no cumplen necesariamente una función meramente financiera, fiscal o de tránsito. En determinados casos, aportan ventajas institucionales, empresariales, culturales y organizativas que facilitan la conexión entre distintos mercados.

En paralelo, América Latina mantiene su relevancia como destino de inversión internacional, aunque con una mayor concentración geográfica y una transformación progresiva de su composición sectorial hacia actividades como los servicios avanzados, las infraestructuras, la digitalización, los recursos estratégicos y la transición energética.

En este contexto, **España ocupa una posición singular.** Además de mantener una presencia inversora histórica y productiva en América Latina, los resultados microeconómicos muestran que **se ha consolidado como el principal trampolín**

de inversión hacia la región, tanto como primer país extranjero utilizado por las matrices para estructurar sus cadenas de propiedad como en la fase inmediatamente anterior a la llegada de la inversión al destino latinoamericano. Su papel parece sustentarse no solo en factores económicos, sino también en la afinidad cultural, la estabilidad institucional, el conocimiento empresarial acumulado y su capacidad de articulación entre Europa y América Latina.

Un aspecto especialmente relevante es que **España no funciona únicamente como punto de tránsito. Una parte importante de las empresas que utilizan el país para canalizar inversiones hacia América Latina desarrolla también actividad productiva en España. Por lo tanto, el país combina funciones de plataforma internacional y de destino efectivo de inversión, diferenciándose de otras jurisdicciones intermedias cuya función puede estar más vinculada a aspectos fiscales, financieros o societarios.**

La estructura de las cadenas revela, además, que **la función de España trasciende el eje europeo.** Aunque las inversiones intermediadas presentan un marcado componente europeo, **España también canaliza inversiones procedentes de América del Norte y de América Latina. Asimismo, los datos muestran un creciente interés de Asia y Oriente Medio por la región,** acompañado de estructuras de propiedad más complejas y de un mayor uso de

países intermediarios. En este proceso destaca particularmente China, especialmente cuando se considera en conjunto el espacio económico formado por China continental, Hong Kong y Macao.

En conjunto, los resultados avalan la idea de que **España ha afianzado una posición única en las relaciones entre Europa y América Latina, de relevancia estratégica** ante un contexto internacional marcado por la fragmentación geopolítica, la reorganización de las cadenas globales de valor y la creciente competencia internacional por atraer inversiones.

Las conclusiones del estudio refuerzan la pertinencia de concebir el espacio iberoamericano como una red empresarial cada vez más integrada. Las relaciones entre España y América Latina responden a una arquitectura multinacional compleja, en la que empresas, filiales y países intermedios configuran cadenas transnacionales de inversión y coordinación. En este entramado, España desempeña un papel central como plataforma empresarial, institucional y cultural para la integración económica iberoamericana y para la proyección global de las empresas multiberoamericanas.

REFERENCIAS

10

Álvarez, I., Berganza, J.C. & Martín Machuca, C. (2025) 'Foreign direct investment between Latin America and Spain', Economic Bulletin, no. 2025/T1, Article 05. Banco de España. <https://www.bde.es/wbe/en/publicaciones/analisis-economico-investigacion/boletin-economico/2025t1-articulo-05-la-inversion-extranjera-directa-entre-america-latina-y-espana.html>

CEAPI (2025) Evolución Reciente de las Inversiones Españolas en América Latina. Madrid: Consejo Empresarial Alianza por Iberoamérica (CEAPI). Octubre, 2025. Elaborado por: Isabel Álvarez, F. Javier Velázquez, y Franklin Moya.

CEAPI (2026a). España como economía trampolín de inversiones en Iberoamérica. Un estudio de las empresas latinoamericanas en el exterior. Madrid: Consejo Empresarial Alianza por Iberoamérica. Febrero, 2026. Elaborado por: Isabel Álvarez, F. Javier Velázquez, Franklin Moya, y Katherin Pinzón.

CEAPI (2026b). MULTIBEROAMERICANAS: un nuevo concepto, una nueva realidad. Madrid: Consejo Empresarial Alianza por Iberoamérica. Elaborado por: Isabel Álvarez.



EL USO DE TRAMPOLINES EN LA INVERSIÓN EXTRANJERA DEL MUNDO HACIA AMÉRICA LATINA: **EL PAPEL DE ESPAÑA**

RESUMEN EJECUTIVO