

ÍNDICE

	<u>Página</u>
• NATURALEZA DE LOS DATOS ANALIZADOS	3
• INVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA	
•Flujos totales	4
•Inversión en sociedades no cotizadas	
•Tipo de operación	5
•Razón de la inversión	7
•Países de procedencia	9
•Comunidad autónoma	11
•Sectores de actividad	13
• INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR	
•Flujos totales	15
•Inversión en sociedades no cotizadas	
•Tipo de operación	16
•Países de destino	18
•Comunidad autónoma	20
•Sectores de actividad	22

NATURALEZA DE LOS DATOS ANALIZADOS

La información estadística que a continuación se presenta ha sido elaborada a partir de la explotación del **Registro de Inversión Extranjera en España** y del **Registro de Inversiones Españolas en el Exterior**. A diferencia del trámite de verificación previa, no existen supuestos de declaración sino que, de acuerdo a lo dispuesto en el **Real Decreto 671/1992 y Real Decreto 672/1992**, todas las operaciones de inversión en el extranjero deberán declararse a este Registro, en el plazo máximo de un mes, en el caso de la inversión extranjera en España y de tres meses desde el momento en que se formaliza la operación en el caso de la inversión española en el exterior. Estos plazos justifican la **presentación trimestral** de la información estadística.

Puesto que las operaciones de desinversión deben asimismo declararse al Registro de inversiones, esta información permite obtener no sólo el volumen de inversión bruta, sino también la inversión neta. Así pues, para aquellas distribuciones en las que tenga un sentido, se ofrece el **saldo bruto y neto**.

Esta información se refiere exclusivamente a **inversión en sociedades no cotizadas**, ya que las operaciones de inversión directa o de cartera en valores negociables, tanto extranjeras en España como españolas en el exterior, quedan declaradas en otros Registros independientes, cuya información ya se recoge en los Boletines de flujos y stocks de inversiones exteriores en valores negociables, publicado también por esta Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores.

Por último, puesto que se trata de información sobre **flujos de inversión exterior** los datos aquí ofrecidos tienen **carácter provisional** y pueden, por tanto, sufrir ligeras modificaciones como resultado del permanente proceso de depuración así como de la incorporación de información adicional.

FLUJOS TOTALES DE INVERSIONES EXTRANJERAS (Importes en millones de pts.)

Inversión Bruta

EN SOCIEDADES NO COTIZADAS (*)		
ENERO-JUNIO 1997	ENERO-JUNIO 1998	VARIACIÓN ENERO-JUNIO 98/97
992.048	1.276.125	28,64

Inversión Neta

EN SOCIEDADES NO COTIZADAS (*)	
ENERO-JUNIO 1997	ENERO-JUNIO 1998
437.269	663.127

Cifras provisionales

(*)En este boletín se analizan los flujos de inversión en **sociedades no cotizadas** en enero-junio 98/97

- La inversión extranjera bruta en el primer semestre del año se ha incrementado en un **28'64%**

Fuente: Registro de Inversiones Extranjeras

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE OPERACIÓN

INVERSIÓN BRUTA (Importes en millones de pts.)

TIPO DE OPERACIÓN	ENERO-JUNIO 1997		ENERO-JUNIO 1998		VARIACION
	IMPORTE	%	IMPORTE	%	ENERO-JUNIO 98/97
CONSTITUCIÓN	157.531	15,88	79.478	6,23	-49,55
AMPLIACIÓN	245.083	24,70	428.718	33,60	74,93
ADQUISICIÓN	284.446	28,67	511.752	40,10	79,91
TRANSMISIONES ENTRE NO RESIDENTES	268.573	27,07	173.662	13,61	-35,34
OTRAS	36.415	3,67	82.515	6,47	126,60
TOTAL	992.048	100,00	1.276.125	100,00	28,64

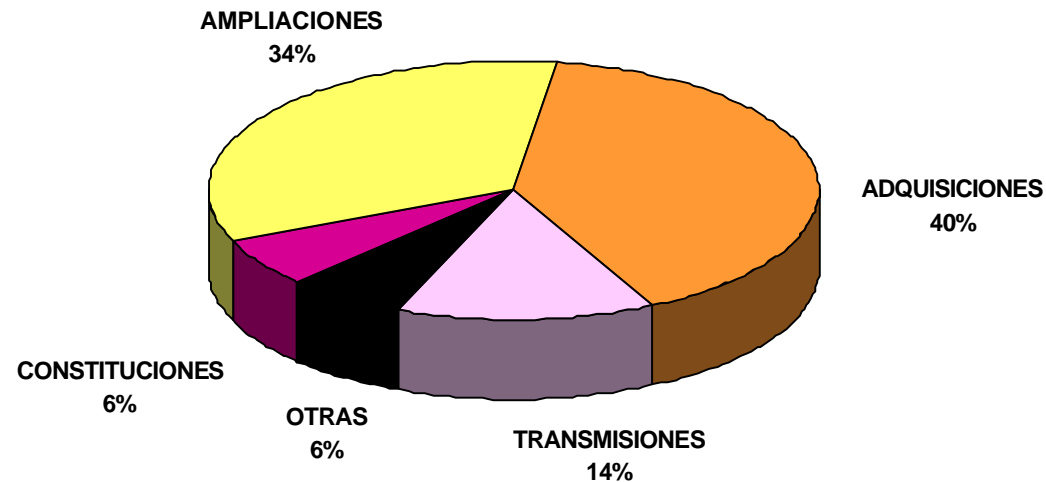
Cifras provisionales

Fuente: Registro de Inversiones Extranjeras

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE OPERACIÓN

Inversión Bruta

(enero-junio 1998)



- En este período se ha reducido el porcentaje de inversión extranjera correspondiente a **transmisiones** de acciones de sociedades españolas entre no residentes, situándose en el **14%** frente al 27% que estas operaciones supusieron en enero-junio de 1997.
- Se refuerza la inversión consistente en operaciones de **ampliación de capital (34%)** o de **adquisición de acciones (40%)**.

DISTRIBUCIÓN POR RAZÓN DE LA INVERSIÓN

INVERSIÓN BRUTA (Importes en millones de pts.)

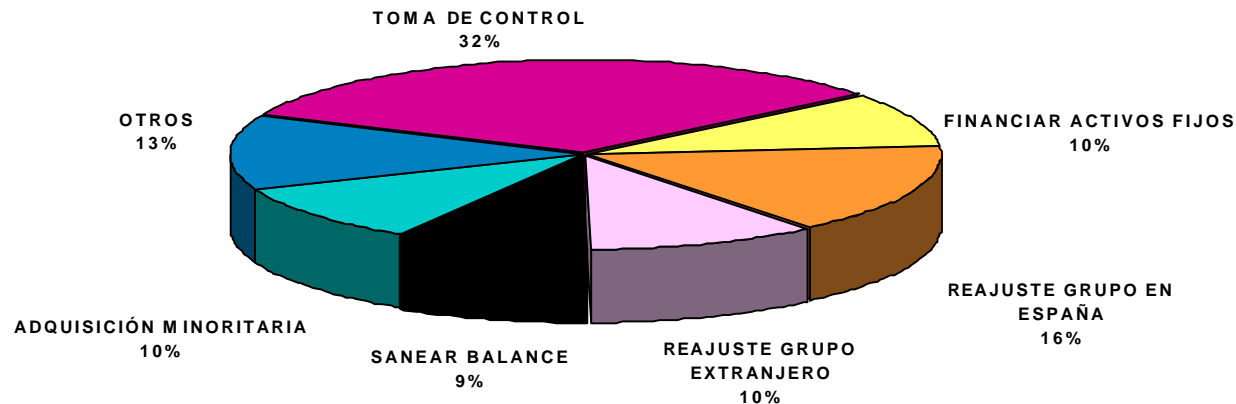
RAZÓN DE LA INVERSIÓN	ENERO-JUNIO 1997		ENERO-JUNIO 1998		VARIACIÓN
	IMPORTE	%	IMPORTE	%	ENERO-JUNIO 98/97
TOMA DE CONTROL	234.006	23,59	410.624	32,18	75,48
ADQUISICIÓN PARTICIPACIÓN MINORITARIA	112.733	11,36	128.995	10,11	14,43
FINANCIAR ACTIVOS FIJOS	63.658	6,42	121.950	9,56	91,57
REAJUSTE DEL GRUPO EN ESPAÑA	107.603	10,85	198.909	15,59	84,85
REAJUSTE DEL GRUPO EN EL EXTRANJERO	210.621	21,23	133.869	10,49	-36,44
SANEAR BALANCE	40.043	4,04	113.081	8,86	182,40
OTROS	223.384	22,52	168.697	13,22	-24,48
TOTAL	992.048	100,00	1.276.125	100,00	28,64

Cifras provisionales

DISTRIBUCIÓN POR RAZÓN DE LA INVERSIÓN

Inversión Bruta

(enero-junio 1998)



- El **32%** de la inversión se produce por una **toma de control** de la empresa española por el inversor extranjero, es decir, por la adquisición de una participación mayoritaria.
- La cuarta parte de la inversión se generó por **operaciones de reajuste** de la estructura accionarial de los grupos inversores.
- Se mantiene el elevado porcentaje de inversión destinada a **financiar activos fijos**, situándose en el **10%** del año 1997.

DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES DE PROCEDENCIA

INVERSIÓN BRUTA Y NETA

(Importes en millones de pts.)

PAIS DE PROCEDENCIA	INVERSION BRUTA				INVERSION NETA		
	ENERO-JUNIO 1997		ENERO-JUNIO 1998		ENERO-JUNIO 1997	ENERO-JUNIO 1998	
				VARIACIÓN ENERO-JUNIO 98/97			
O.C.D.E.	760.064	76,62	883.009	69,19	13,92	327.959	357.389
UNIÓN EUROPEA	533.132	53,74	701.560	54,98	31,59	200.306	318.876
E.E.U.U.	196.479	19,81	119.135	9,34	-39,37	127.311	41.620
ESPAÑA (*)	212.350	21,41	370.493	29,03	74,47	98.838	296.663
PARAÍOS FISCALES	10.550	1,06	11.998	0,94	13,73	4.476	2.124
RESTO	9.084	0,92	10.625	0,83	16,96	5.996	6.951
TOTAL	992.048	100,00	1.276.125	100,00	28,64	437.269	663.127

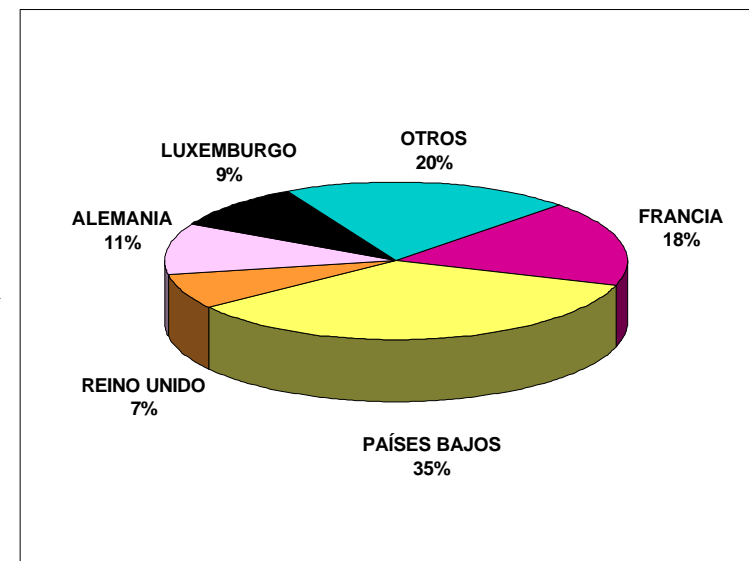
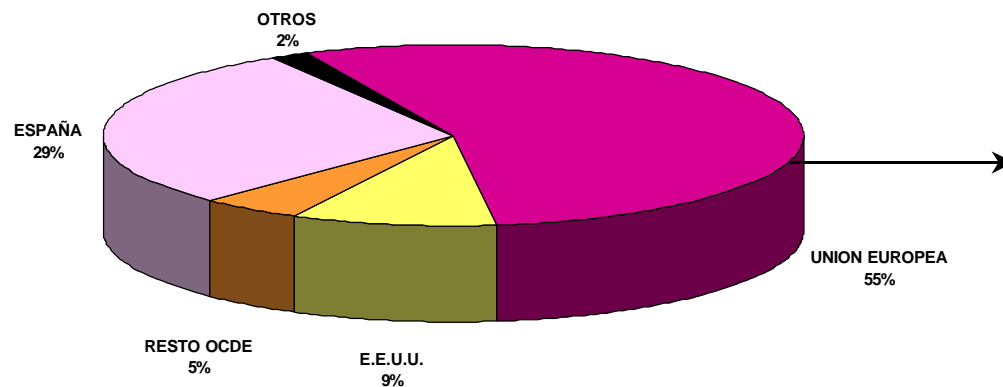
Cifras provisionales

(*) Corresponde a inversiones efectuadas por sociedades españolas cuyo capital es mayoritariamente extranjero. Esta cifra no está incluida en la inversión de la OCDE ni de la Unión Europea.

DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES DE PROCEDENCIA

Inversión Bruta

(enero-junio 1998)



- Al igual que en el primer trimestre del año, el crecimiento más significativo se ha producido en inversiones efectuadas a través de sociedades españolas, reforzando la estructura de los inversores en España.
- El principal inversor continúa siendo **Países Bajos**, a través del cual se canalizan además inversiones procedentes de otros países.

DISTRIBUCIÓN POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS

INVERSIÓN BRUTA Y NETA

(Importes en millones de pts.)

COMUNIDAD AUTÓNOMA*	INVERSION BRUTA				INVERSION NETA	
	ENERO-JUNIO 1997		ENERO-JUNIO 1998		ENERO/JUNIO 1997	ENERO-JUNIO 1998
	IMPORTE	%	IMPORTE	%	IMPORTE	IMPORTE
ANDALUCIA	56.783	5,72	24.722	1,94	23.140	13.867
ARAGÓN	8.977	0,90	45.240	3,55	5.778	42.191
CANARIAS	24.261	2,45	35.539	2,78	14.191	31.524
CATALUÑA	244.741	24,67	409.965	32,13	32.968	160.085
MADRID	520.454	52,46	589.768	46,22	268.190	344.378
PAIS VASCO	44.749	4,51	50.433	3,95	40.408	44.207
OTRAS	92.083	9,28	120.458	9,44	52.594	26.875
TOTAL	992.048	100	1.276.125	100,00	437.269	663.127

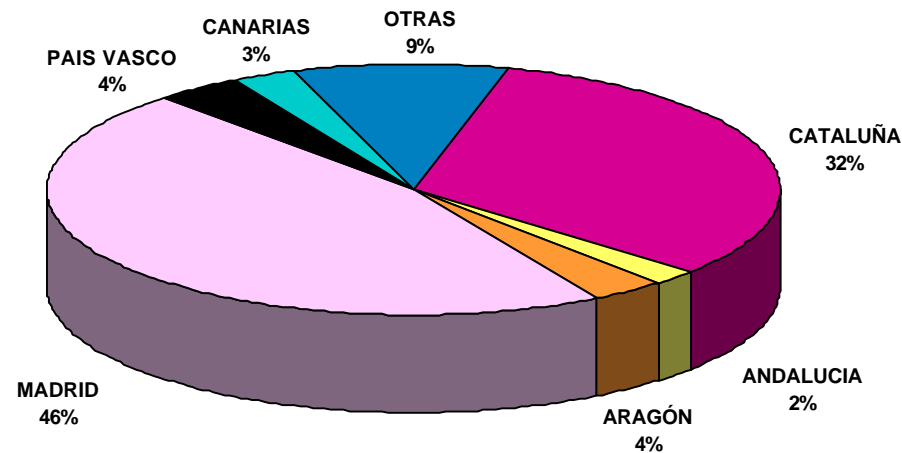
Cifras provisionales

(*) Comunidades con una inversión bruta superior a 5.000 millones de pesetas en 1998

DISTRIBUCIÓN POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS

Inversión Bruta

(enero-junio 1998)



- Las principales comunidades autónomas receptoras continúan siendo **Madrid** y **Cataluña**, si bien en ésta última la inversión neta registrada es muy inferior a la inversión bruta.
- Destaca en este semestre el crecimiento de la inversión extranjera en **Aragón**.

DISTRIBUCIÓN POR SECTORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

INVERSIÓN BRUTA Y NETA

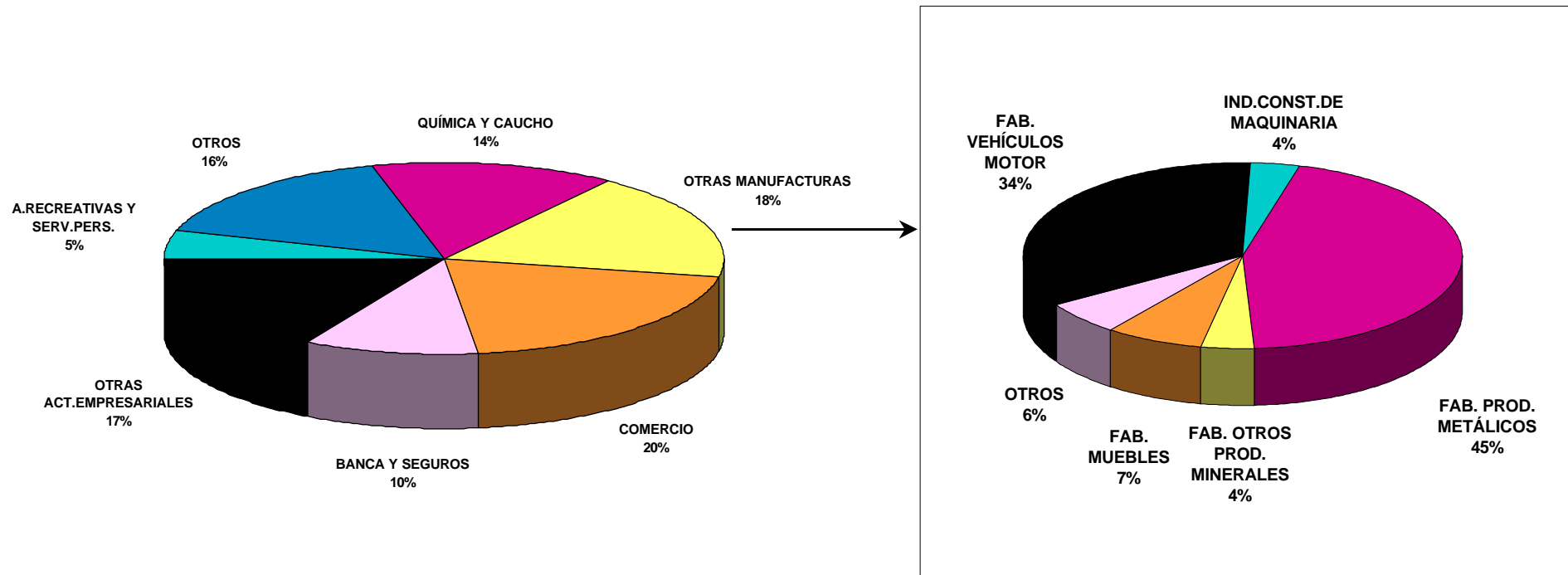
(Importes en millones de pts.)

SECTORES	INVERSIÓN BRUTA					INVERSIÓN NETA	
	ENERO-JUNIO 1997		ENERO-JUNIO 1998		VARIACIÓN ENERO-JUNIO 98/97	ENERO-JUNIO 1997	ENERO-JUNIO 1998
	IMPORTE	%	IMPORTE	%		IMPORTE	IMPORTE
QUÍMICA Y CAUCHO	109.089	11,00	182.204	14,28	67,02	24.543	48.611
OTRAS MANUFACTURAS	117.737	11,87	229.270	17,97	94,73	56.368	125.037
COMERCIO	96.915	9,77	256.195	20,08	164,35	54.290	154.733
BANCA Y SEGUROS	61.900	6,24	127.167	9,97	105,44	19.890	47.244
OTRAS ACTIVIDADES EMPRESARIALES(*)	214.995	21,67	213.590	16,74	-0,65	167.106	150.230
ACT. RECREATIVAS Y SERV. PERSONALES	31.539	3,18	61.810	4,84	95,98	11.564	52.866
OTROS	359.873	36,28	205.889	16,13	-42,79	103.508	84.406
TOTAL	992.048	100,00	1.276.125	100,00	28,64	437.269	663.127

Cifras provisionales

(*) Incluye las inversiones destinadas a sociedades holding

DISTRIBUCIÓN POR SECTORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA



- La **industria manufacturera** continúa absorbiendo un % elevado de inversión extranjera, destacando los **sectores químico, de fabricación de vehículos y productos metálicos**.
- El porcentaje de inversiones en **actividades recreativas** responde a inversiones puntuales en televisión y en cine, y no a un incremento sostenido de la inversión en este sector.

FLUJOS TOTALES DE INVERSIONES ESPAÑOLAS (Importes en millones de pts.)

Inversión Bruta

EN SOCIEDADES NO COTIZADAS			EN SOCIEDADES COTIZADAS		
Enero-Junio 1997	Enero-Junio 1998	variación 98/97	Enero-Junio 1997	Enero-Junio 1998	variación 98/97
767.982	773.339	0,69	581.785	2.058.408	253,81

Inversión Neta

EN SOCIEDADES NO COTIZADAS		EN SOCIEDADES COTIZADAS	
Enero-Junio 1997	Enero-Junio 1998	Enero-Junio 1997	Enero-Junio 1998
595.969	604.145	278.534	929.644

Fuente: Registro de Inversiones Españolas en el Exterior . Cifras provisionales

DISTRIBUCIÓN TIPO DE OPERACIÓN

INVERSIÓN BRUTA (Importes en millones de pts.)

TIPO DE OPERACIÓN	Enero-Junio 1997		Enero-Junio 1998		VARIACION 98/97
	IMPORTE	%	IMPORTE	%	
CONSTITUCIÓN	11.721	1,53	52.014	6,73	343,77
ADQUISICIÓN	436.397	56,82	340.755	44,06	-21,92
AMPLIACIÓN	293.707	38,24	363.017	46,94	23,60
PRÉSTAMOS A LARGO PLAZO	26.157	3,41	17.553	2,27	-32,89
TOTAL	767.982	100,00	773.339	100,00	0,70

Fuente: Registro de Inversiones Españolas en el Exterior (Sociedades no cotizadas) Cifras provisionales

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE OPERACIÓN

Inversión bruta Enero-Junio 1998



- La mayor parte de la inversión española en el exterior se realizó a través de operaciones de **ampliación de capital de sociedades no residentes o de adquisición** de las mismas.

DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES DE DESTINO

INVERSIÓN BRUTA Y NETA

(Importes en millones de pts.)

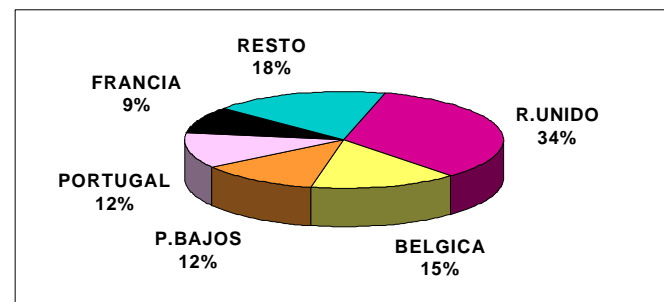
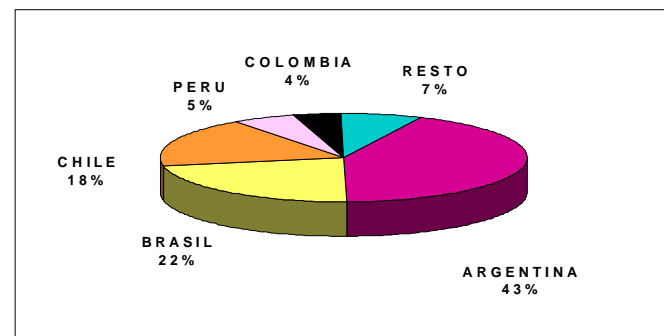
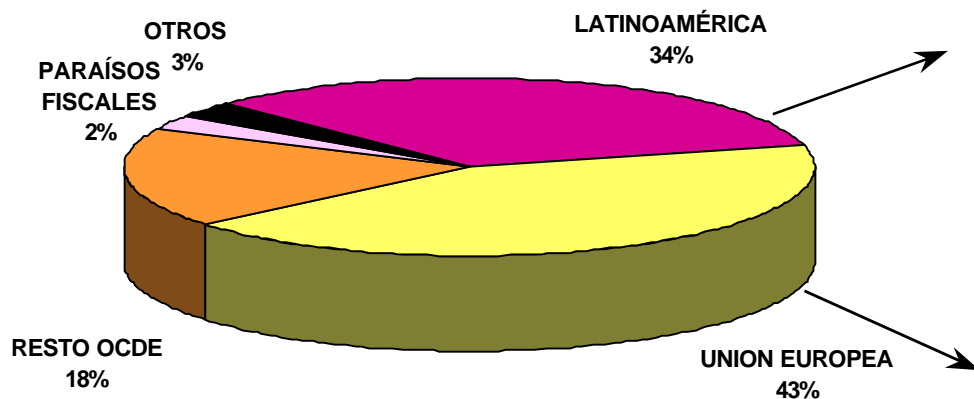
PAÍS DE DESTINO	INVERSIÓN BRUTA					INVERSIÓN NETA	
	Enero-Junio 1997		Enero-Junio 1998		VARIACION 98/97	Enero-Junio 1997	Enero-Junio 1998
	IMPORTE	%	IMPORTE	%		IMPORTE	IMPORTE
O.C.D.E.	354.615	46,17	473.089	61,17	33,41	303.864	394.020
<i>U.E.</i>	<i>251.862</i>	<i>32,80</i>	<i>331.402</i>	<i>42,85</i>	<i>31,58</i>	<i>225.880</i>	<i>274.117</i>
PARAÍDOS FISCALES (*)	57.456	7,48	18.125	2,34	-68,45	37.655	7.299
LATINOAMÉRICA	348.200	45,34	260.186	33,64	-25,28	250.784	194.426
RESTO	7.711	1,00	21.939	2,84	184,52	3.666	8.400
TOTAL	767.982	100,00	773.339	100,00	0,70	595.969	604.145

(*) Cifras Enero-Junio 1997 inferiores a las publicadas en Enero-Marzo 1997 por depuración estadística

Fuente: Registro de Inversiones Españolas en el Exterior (Sociedades no cotizadas). Cifras provisionales.

DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES DE DESTINO

Inversión bruta Enero-Junio 1998



- La inversión española en el exterior se realizó fundamentalmente en países de la Unión Europea y de Latinoamérica.
- En el primer caso han sido el Reino Unido y Bélgica los principales destinatarios de los flujos de inversión española en el extranjero.
- Argentina y Brasil absorben el mayor volumen de inversión española de Latinoamérica.

DISTRIBUCIÓN POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS

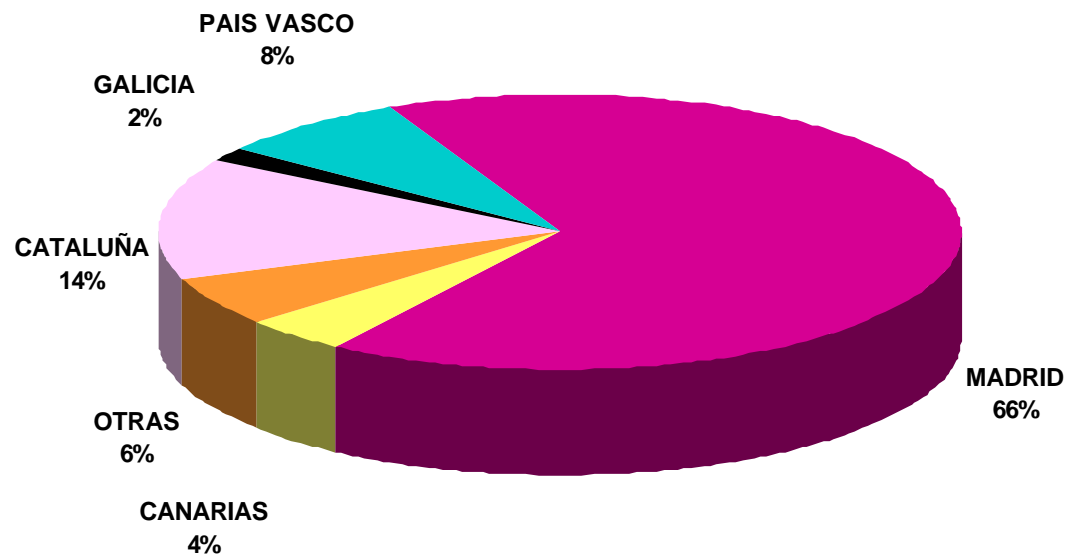
INVERSIÓN BRUTA Y NETA (Importes en millones de pts.)

COMUNIDAD AUTÓNOMA	INVERSIÓN BRUTA				INVERSIÓN NETA	
	Enero-Junio 1997		Enero-Junio 1998		Enero-Junio 1997	Enero-Junio 1998
	IMPORTE	%	IMPORTE	%	IMPORTE	IMPORTE
CANARIAS	47.276	6,16	31.804	4,11	47.245	30.102
CATALUÑA	64.057	8,34	108.159	13,99	49.911	93.300
GALICIA	7.563	0,98	13.546	1,75	2.733	4.716
MADRID	529.017	68,88	513.876	66,45	424.225	388.103
PAIS VASCO	19.480	2,54	60.485	7,82	11.685	49.817
OTRAS	100.589	13,10	45.469	5,88	60.169	38.106
TOTAL	767.982	100	773.339	100,00	595.968	604.144

CCAA con una participación superior al 1,75% en Enero-Junio de 1998.

DISTRIBUCIÓN POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS

Inversión bruta Enero-Junio 1998



- Es de destacar el porcentaje de inversión española en el exterior que procede de la Comunidad de Madrid.
- Otras comunidades que destacan, a gran distancia, son Cataluña y País Vasco.

DISTRIBUCIÓN POR SECTOR DE DESTINO

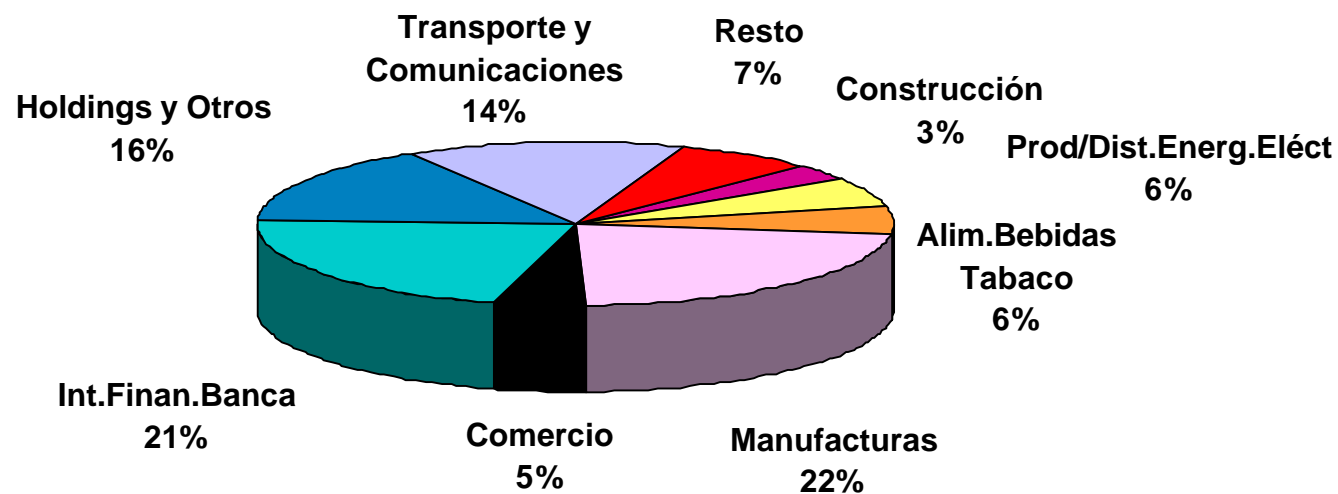
INVERSIÓN BRUTA (Importes en millones de pts.)

SECTOR DE DESTINO	Enero-Junio 1997		Enero-Junio 1998	
	IMPORTE	%	IMPORTE	%
Prod/distr. energía eléct., gas y agua	22.427	2,92	42.590	5,51
Alimentación, bebidas y tabaco	49.025	6,38	44.419	5,74
Otras manufacturas	115.378	15,02	173.136	22,39
Construcción	3.321	0,43	25.306	3,27
Comercio	63.059	8,21	35.856	4,64
Transportes y Comunicaciones	66.121	8,61	109.031	14,10
Interm. financiera, banca y seguros	204.486	26,63	166.090	21,48
Holding y otros	198.212	25,81	123.112	15,92
Resto	45.953	5,98	53.799	6,96
TOTAL	767.982	100,00	773.339	100,00

Sectores de destino con incidencia superior al 3% del total de la inversión en Enero-Junio 1998

DISTRIBUCIÓN POR SECTOR DE DESTINO

Inversión bruta Enero-Junio 1998



- Los principales sectores receptores de la inversión española en el exterior han sido los sectores manufacturero, financiero y de Holdings y otros.