

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 modificaciones como resultado del permanente proceso de depuración así como de la incorporación de información adicional.

FLUJOS TOTALES DE INVERSIONES EXTRANJERAS
DIRECTAS EN SOCIEDADES NO COTIZADAS
(Importes en millones de pts.)

Inversión Bruta

EN SOCIEDADES NO COTIZADAS		
ENERO-SEPT. 1997	ENERO-SEPT. 1998	VARIACIÓN ENERO-SEPT.98/97
1.491.438	1.785.916	19,74

Inversión Neta

EN SOCIEDADES NO COTIZADAS	
ENERO-SEPT. 1997	ENERO-SEPT. 1998
760.375	986.118

Cifras provisionales

- La inversión extranjera bruta en el período enero-septiembre 1998 se ha incrementado en un **19,74%**.

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE OPERACIÓN

INVERSIÓN BRUTA (Importes en millones de pts.)

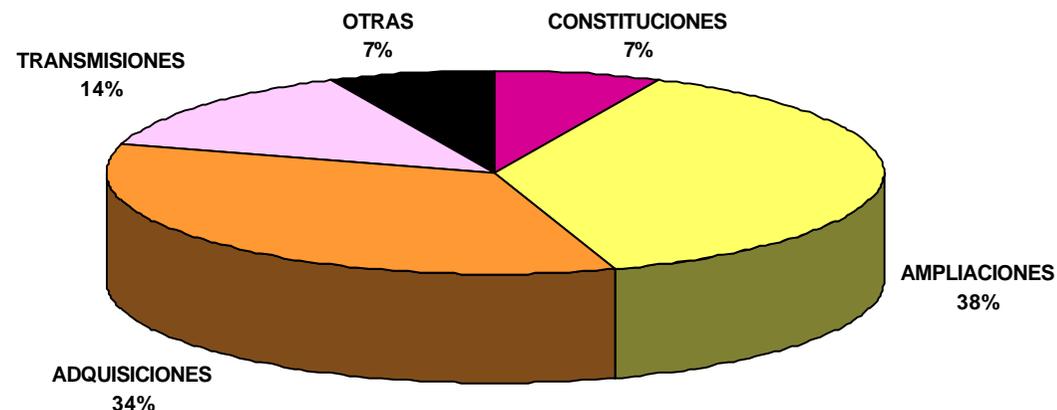
TIPO DE OPERACIÓN	ENERO-SEPT. 1997		ENERO-SEPT. 1998		VARIACIÓN
	IMPORTE	%	IMPORTE	%	ENERO-SEPT. 98/97
CONSTITUCIÓN	187.893	12,60	123.420	6,91	-34,31
AMPLIACIÓN	468.613	31,42	679.441	38,04	44,99
ADQUISICIÓN	482.481	32,35	613.857	34,37	27,23
TRANSMISIONES ENTRE NO RESIDENTES	294.950	19,78	246.800	13,82	-16,32
OTRAS	57.501	3,86	122.399	6,85	112,86
TOTAL	1.491.438	100,00	1.785.916	100,00	19,74

Cifras provisionales

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE OPERACIÓN

Inversión Bruta

(enero-septiembre 1998)



- En este período se ha reducido el porcentaje de inversión extranjera correspondiente a **constituciones**, situándose en el **6.91%** frente al 12.60% que estas operaciones supusieron en enero-septiembre de 1997.
- Se consolida sin embargo, el crecimiento del peso relativo de las operaciones de **ampliación de capital**, que suponen ya un **38.04%**, y de **adquisición de acciones (34.37%)**. Las **transmisiones** entre no residentes, que suponen un simple cambio de titularidad del inversor extranjero, continúan representando un porcentaje decreciente del total.

DISTRIBUCIÓN POR RAZÓN DE LA INVERSIÓN

INVERSIÓN BRUTA (Importes en millones de pts.)

RAZÓN DE LA INVERSIÓN	ENERO-SEPT. 1997		ENERO-SEPT. 1998		VARIACIÓN
	IMPORTE	%	IMPORTE	%	ENERO-SEPT. 98/97
TOMA DE CONTROL	384.304	25,77	541.066	30,30	40,79
ADQUISICIÓN PARTICIPACIÓN MINORITARIA	201.530	13,51	216.605	12,13	7,48
FINANCIAR ACTIVOS FIJOS	93.040	6,24	221.585	12,41	138,16
REAJUSTE DEL GRUPO EN ESPAÑA	207.780	13,93	250.375	14,02	20,50
REAJUSTE DEL GRUPO EN EL EXTRANJERO	242.470	16,26	177.663	9,95	-26,73
SANEAR BALANCE	84.144	5,64	146.507	8,20	74,12
OTROS	278.171	18,65	232.114	13,00	-16,56
TOTAL	1.491.438	100,00	1.785.916	100,00	19,74

Cifras provisionales

DISTRIBUCIÓN POR RAZÓN DE LA INVERSIÓN

Inversión Bruta

(enero-septiembre 1998)



- Las operaciones de **toma de control** siguen siendo la principal razón de la inversión extranjera en España. Su peso relativo en el total de la inversión es del **30%**, casi cinco puntos porcentuales superior al registrado hace un año.
- Se ha acelerado el crecimiento de la inversión destinado a **financiar activos fijos**. El porcentaje del total correspondiente a estas operaciones (**12%**) es el doble del alcanzado en el mismo período del año anterior.
- Casi una cuarta parte de la inversión corresponde a **operaciones de reajuste** de los grupos inversores en España y en el extranjero, aunque el peso relativo de estas operaciones ha disminuido.

DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES DE PROCEDENCIA

INVERSIÓN BRUTA Y NETA

(Importes en millones de pts.)

PAIS DE PROCEDENCIA	INVERSIÓN BRUTA				INVERSIÓN NETA		
	ENERO-SEPT. 1997		ENERO-SEPT. 1998		VARIACIÓN ENERO-SEPT. 98/97	ENERO-SEPT. 1997	ENERO-SEPT. 1998
O.C.D.E.	1.106.342	74,18	1.236.601	69,24	10,53	545.779	579.753
<i>UNIÓN EUROPEA</i>	839.938	56,32	968.096	54,21	15,26	401.961	470.381
<i>E.E.U.U.</i>	216.905	14,54	170.384	9,54	-21,45	142.108	84.878
ESPAÑA (*)	349.880	23,46	492.598	27,58	40,79	191.982	365.159
PARAÍSOS FISCALES	23.533	1,58	33.290	1,86	41,46	494	10.822
RESTO	11.683	0,78	23.427	1,31	100,53	22.120	30.385
TOTAL	1.491.438	100,00	1.785.916	100,00	19,74	760.375	986.118

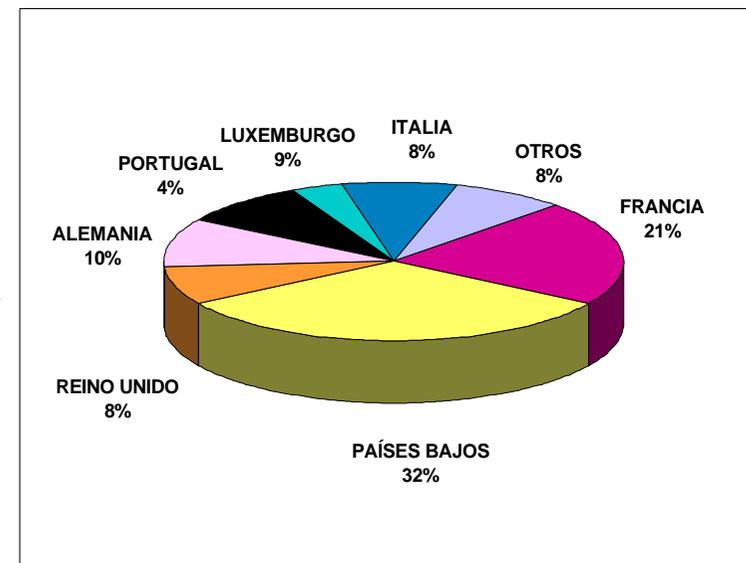
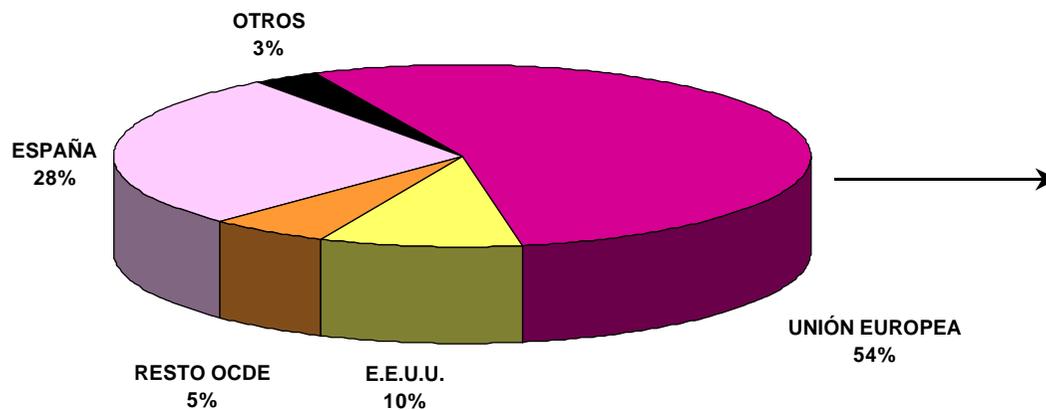
Cifras provisionales

(*) 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-septiembre 1998)



- Se mantiene el fuerte crecimiento de las inversiones efectuadas a través de sociedades españolas.
- Ha disminuido el peso relativo de la inversión procedente directamente de la **Unión Europea** y de **E.E.U.U.**
- Dentro de la Unión Europea destaca en este período la presencia de **Italia (8%)** y **Portugal (4%)** entre los diez primeros países inversores.

DISTRIBUCIÓN POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS

INVERSIÓN BRUTA (Importes en millones de pts.)

COMUNIDAD AUTÓNOMA*	ENERO-SEPT.1997		ENERO-SEPT. 1998		VARIACIÓN ENERO-SEPT. 98/97
	IMPORTE	%	IMPORTE	%	
ANDALUCIA	107.487	7,21	42.586	2,38	-60,38
ARAGÓN	13.544	0,91	61.446	3,44	353,67
CANARIAS	56.769	3,81	57.844	3,24	1,89
CATALUÑA	359.003	24,07	516.182	28,90	43,78
MADRID	726.435	48,71	849.667	47,58	16,96
PAIS VASCO	78.939	5,29	75.729	4,24	-4,07
OTRAS	149.260	10,01	182.462	10,22	22,24
TOTAL	1.491.438	100	1.785.916	100,00	19,74

•Cifras provisionales

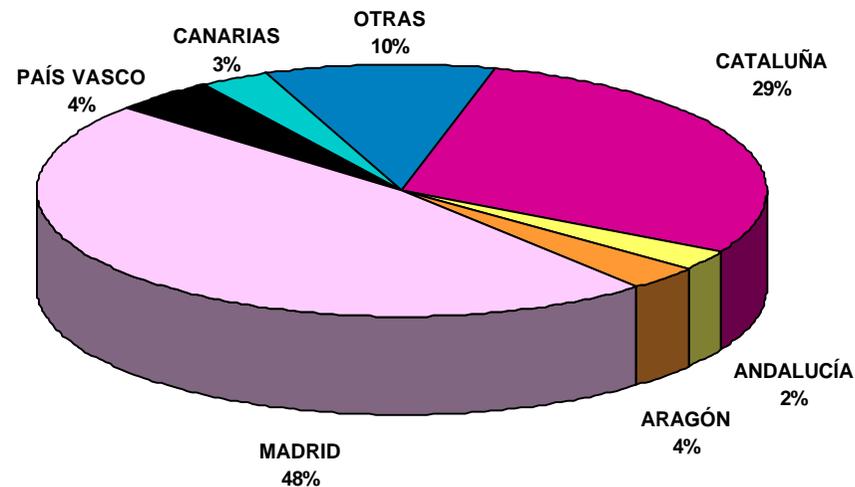
•Los datos de la inversión neta están siendo objeto de depuración estadística.

(*) Comunidades con una inversión bruta superior a 50.000 millones de pesetas.

DISTRIBUCIÓN POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS

Inversión Bruta

(enero-septiembre 1998)



- **Madrid y Cataluña** siguen siendo en este período las principales receptoras de inversión extranjera. El peso relativo de Cataluña ha aumentado en relación con el registrado en igual período del año anterior.
- El fuerte aumento de la inversión registrado en **Aragón** se ha distribuido por igual en los principales sectores receptores.

DISTRIBUCIÓN POR SECTORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

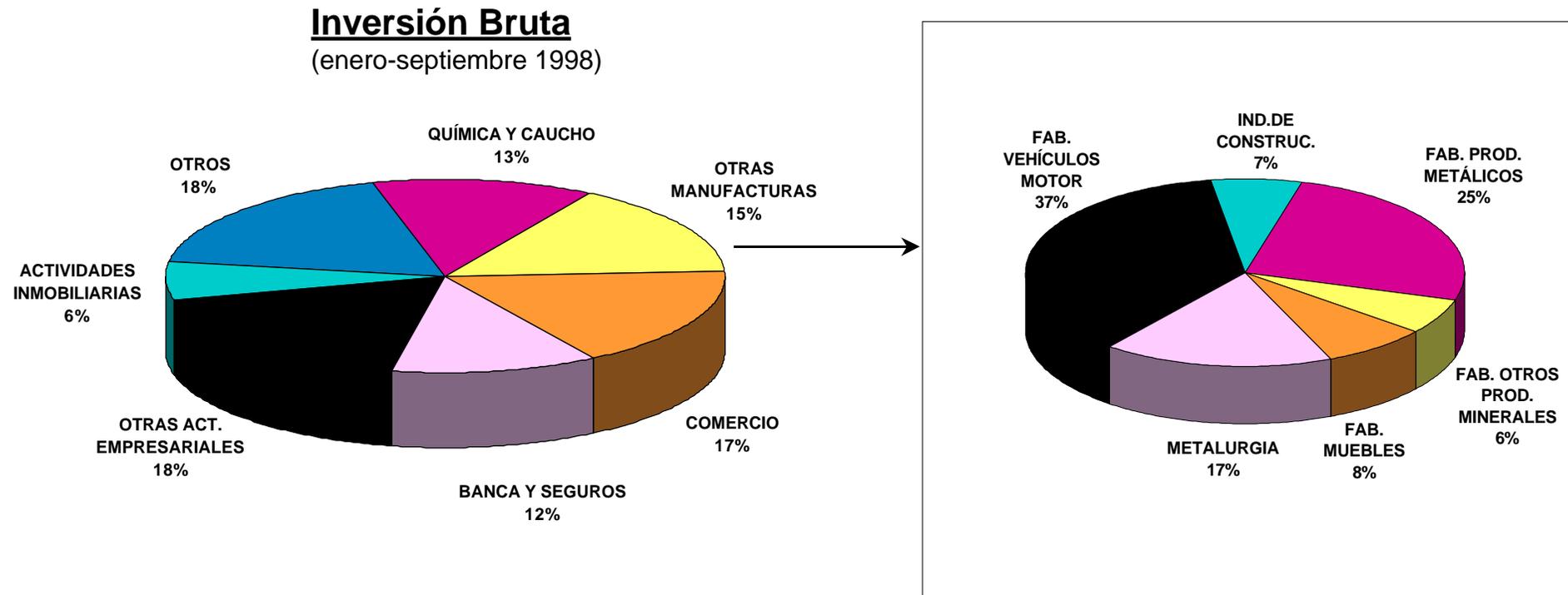
INVERSIÓN BRUTA Y NETA (Importes en millones de pts.)

SECTORES	INVERSIÓN BRUTA					INVERSIÓN NETA	
	ENERO-SEPT. 1997		ENERO-SEPT. 1998		VARIACIÓN ENERO-SEPT. 98/97	ENERO-SEPT. 1997	ENERO-SEPT. 1998
	IMPORTE	%	IMPORTE	%		IMPORTE	IMPORTE
QUÍMICA Y CAUCHO	184.413	12,36	228.676	12,80	24,00	71.383	75.455
OTRAS MANUFACTURAS	164.227	11,01	275.367	15,42	67,67	58.662	139.035
COMERCIO	155.113	10,40	302.487	16,94	95,01	98.218	173.024
BANCA Y SEGUROS	99.020	6,64	214.329	12,00	116,45	39.447	101.454
OTRAS ACTIVIDADES EMPRESARIALES(*)	277.929	18,63	321.730	18,01	15,76	224.413	232.498
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	67.510	4,53	114.589	6,42	69,74	38.884	62.689
OTROS	543.226	36,42	328.737	18,41	-39,48	229.368	201.963
TOTAL	1.491.438	100,00	1.785.916	100,00	19,74	760.375	986.118

Cifras provisionales

(*) Incluye las inversiones destinadas a sociedades holding

DISTRIBUCIÓN POR SECTORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA



- La inversión bruta presenta una distribución muy igualitaria entre los sectores tradicionalmente receptores.
- El sector **banca** ha tenido un crecimiento particularmente importante.

FLUJOS TOTALES DE INVERSIONES ESPAÑOLAS DIRECTAS EN EL EXTERIOR

(Importes en millones de pts.)

Inversión Bruta

EN SOCIEDADES NO COTIZADAS		
Enero-Septiembre 1997	Enero-Septiembre 1998	variación 98/97
973.568	1.289.673	32,47

Inversión Neta

EN SOCIEDADES NO COTIZADAS	
Enero-Septiembre 1997	Enero-Septiembre 1998
692.172	1.077.080

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

DISTRIBUCIÓN TIPO DE OPERACIÓN

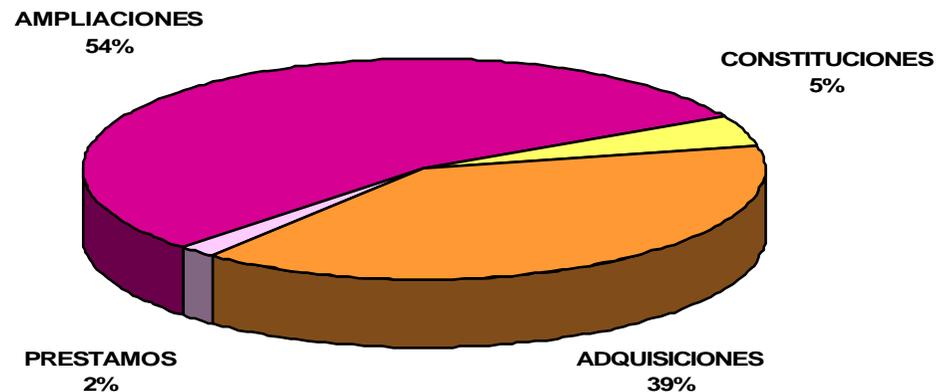
INVERSIÓN BRUTA (Importes en millones de pts.)

TIPO DE OPERACIÓN	Enero-Septiembre 1997		Enero-Septiembre 1998		VARIACION 98/97
	IMPORTE	%	IMPORTE	%	
CONSTITUCIÓN	27.252	2,80	59.143	4,59	117,02
ADQUISICIÓN	462.486	47,50	502.086	38,93	8,56
AMPLIACIÓN	455.376	46,77	704.789	54,65	54,77
PRÉSTAMOS A LARGO PLAZO	28.454	2,92	23.655	1,83	-16,87
TOTAL	973.568	100,00	1.289.673	100,00	32,47

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

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE OPERACIÓN

Inversión bruta Enero-Septiembre 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 de las mismas.**

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

DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES DE DESTINO

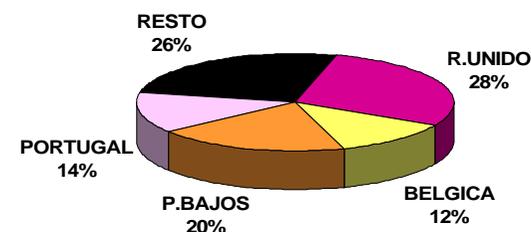
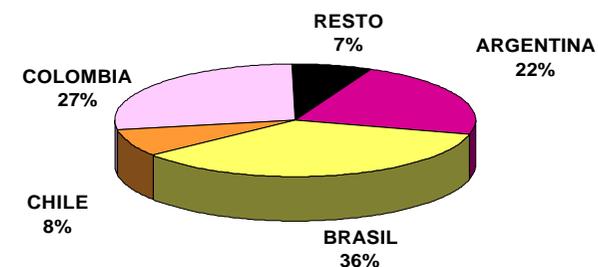
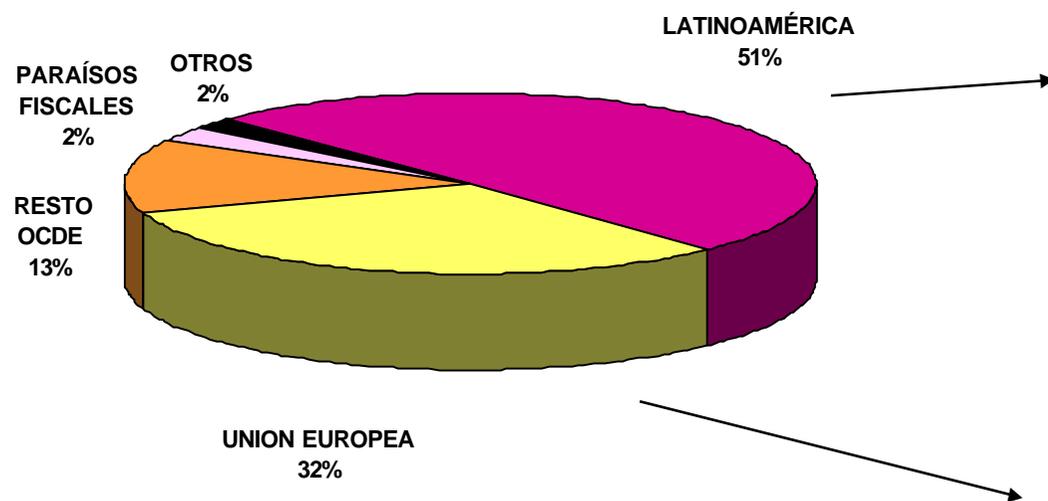
INVERSIÓN BRUTA Y NETA (Importes en millones de pts.)

PAÍS DE DESTINO	INVERSIÓN BRUTA					INVERSIÓN NETA	
	Enero-Septiembre 1997		Enero-Sept. 1998		VARIACION 98/97	Enero-Sept. 1997	Enero-Sept. 1998
	IMPORTE	%	IMPORTE	%		IMPORTE	IMPORTE
O.C.D.E.	433.351	44,51	581.485	45,09	34,18	358.299	489.531
<i>U.E.</i>	316.759	32,54	408.474	31,67	28,95	285.969	340.946
PARAÍDOS FISCALES	77.636	7,97	30.004	2,33	-61,35	50.884	15.924
LATINOAMÉRICA	452.973	46,53	651.504	50,52	43,83	285.927	559.056
RESTO	9.608	0,99	26.680	2,07	177,69	-2.938	12.569
TOTAL	973.568	100,00	1.289.673	100,00	32,47	692.172	1.077.080

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

DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES DE DESTINO

Inversión bruta Enero-Septiembre 1998



1º Los principales países de destino de la inversión española en el exterior siguen siendo los de la Unión Europea y de Latinoamérica.

- El Reino Unido y los Países Bajos han sido los principales destinatarios en la Unión Europea.
- Brasil, Colombia y Argentina absorben el mayor volumen de inversión española en Latinoamérica.

2º Como consecuencia de varias operaciones puntuales la inversión española en Latinoamérica ha registrado un gran crecimiento, tras la caída experimentada en el primer semestre en comparación con igual período del año anterior.

DISTRIBUCIÓN POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS

INVERSIÓN BRUTA Y NETA

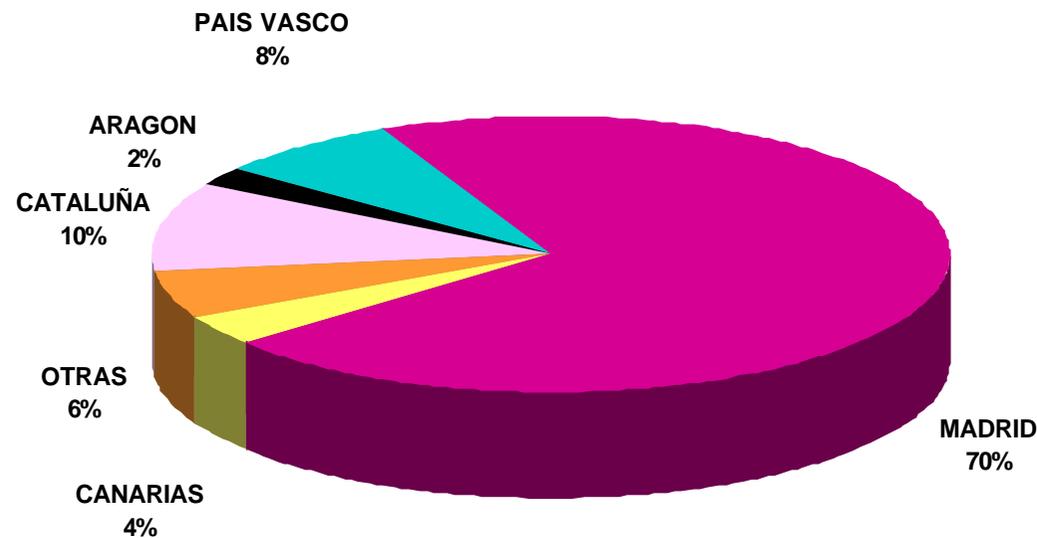
(Importes en millones de pts.)

COMUNIDAD AUTÓNOMA (*)	INVERSIÓN BRUTA				INVERSIÓN NETA	
	Enero-Septiembre 1997		Enero-Septiembre 1998		Enero-Sept. 1997	Enero-Sept. 1998
	IMPORTE	%	IMPORTE	%	IMPORTE	IMPORTE
ARAGON	2.100	0,22	27.331	2,12	2.029	27.200
CANARIAS	70.466	7,24	47.677	3,70	70.434	45.975
CATALUÑA	73.654	7,57	131.558	10,20	58.571	110.747
MADRID	671.984	69,02	913.205	70,81	481.760	754.174
PAIS VASCO	23.596	2,42	97.844	7,59	15.384	83.669
OTRAS	131.768	13,53	72.058	5,59	63.994	55.315
TOTAL	973.568	100	1.289.673	100,00	692.172	1.077.080

(*) Comunidades cuya inversión bruta en el exterior supera el 2% del total en Enero-Septiembre de 1998.

DISTRIBUCIÓN POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS

Inversión bruta Enero-Septiembre 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

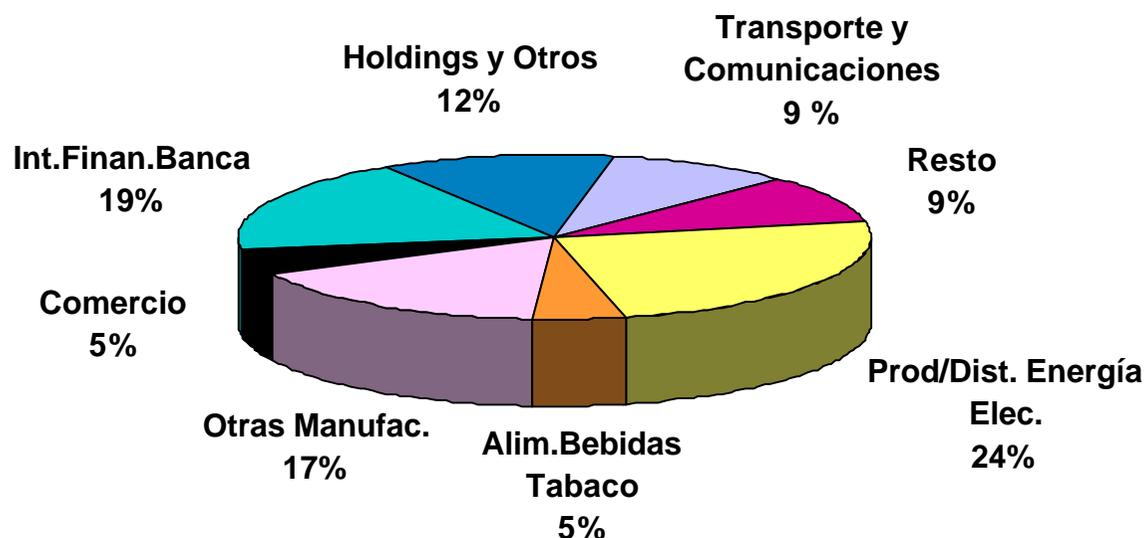
INVERSIÓN BRUTA (Importes en millones de pts.)

SECTOR DE DESTINO (*)	Enero-Septiembre 1997		Enero-Septiembre 1998	
	IMPORTE	%	IMPORTE	%
Prod/distr. energía eléct., gas y agua	24.270	2,49	314.260	24,37
Alimentación, bebidas y tabaco	60.185	6,18	60.203	4,67
Otras manufacturas	171.876	17,65	213.838	16,58
Comercio	73.725	7,57	62.498	4,85
Transportes y Comunicaciones	135.141	13,88	123.298	9,56
Interm. financiera, banca y seguros	233.886	24,02	239.298	18,55
Holding y otros	189.862	19,50	153.970	11,94
Resto	84.623	8,69	122.308	9,48
TOTAL	973.568	100,00	1.289.673	100,00

(*) Sectores de destino con incidencia superior al 4% del total de la inversión en Enero-Septiembre 1998

DISTRIBUCIÓN POR SECTOR DE DESTINO

Inversión bruta Enero-Septiembre 1998



- El fuerte crecimiento de la inversión bruta en el sector de producción y distribución de energía eléctrica (destino, en el primer semestre del año, de una inversión más de diez veces superior a la realizada en igual período del año anterior) ha convertido a este sector en el principal receptor de la inversión exterior española.

- La inversión española en los sectores financiero y manufacturero sigue aumentando aunque el peso relativo de ambos sectores en el total se ha reducido.