
FLUJOS DE INVERSIONES EXTERIORES DIRECTAS

ENERO - JUNIO 2003

Dirección General de Comercio e Inversiones

INDICE

Flujos de inversiones exteriores

•INTRODUCCIÓN	página 3
A) EVOLUCIÓN GENERAL	3
B) INFORMACIÓN EN INTERNET	6
•INVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA	
A) INVERSIÓN EFECTIVA Y REGISTRADA TOTAL	
A.1 Inversión efectiva y registrada total	8
B) INVERSIÓN EFECTIVA POR PAÍSES	
•B.1 Distribución por países de procedencia incluyendo la inversión en ETVE	9
•B.2 Distribución por países de procedencia excluyendo la inversión en ETVE	10
•B.3 Distribución de la inversión en ETVE por países	11
•B.4 Ranking de los 15 primeros países inversores en España	12
C) INVERSIÓN EFECTIVA POR SECTORES	
•C.1 Distribución por sectores de destino incluyendo la inversión en ETVE	13
•C.2 Distribución por sectores de destino excluyendo la inversión en ETVE	14
•C.3 Distribución por sectores de destino en ETVE	15
•C.4 Ranking de los 10 primeros sectores receptores de inversión	16
D) INVERSIÓN EFECTIVA POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS	
•D.1 Distribución por Comunidades Autónomas incluyendo la inversión en ETVE	17
•D.2 Distribución por Comunidades Autónomas excluyendo la inversión en ETVE	18
E) INVERSIÓN EFECTIVA POR TIPO DE OPERACIÓN	
•E.1 Distribución de la inversión excluyendo la inversión en ETVE	19
•E.2 Distribución de la desinversión excluyendo la desinversión en ETVE	20
•INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR	
A) INVERSIÓN EFECTIVA Y REGISTRADA TOTAL	
•A.1 Inversión efectiva y registrada total	22
B) INVERSIÓN EFECTIVA POR PAÍSES	
•B.1 Distribución por países de destino incluyendo la inversión de ETVE	23
•B.2 Distribución por países de destino excluyendo la inversión de ETVE	24
•B.3 Distribución de la inversión de ETVE por países de destino	25
•B.4 Ranking de los 15 primeros países receptores de inversión española	26
C) INVERSIÓN EFECTIVA POR SECTORES	
•C.1 Distribución por sectores de destino final incluyendo la inversión de ETVE	27
•C.2 Distribución por sectores de destino final excluyendo la inversión de ETVE	28
•C.3 Distribución de la inversión de ETVE por sectores de destino final	29
•C.4 Ranking de los 10 primeros sectores receptores de inversión española	30
•C.5 Distribución por sectores de origen incluyendo la inversión de ETVE	31
D) INVERSIÓN EFECTIVA POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS	
•D.1 Distribución por Comunidades Autónomas incluyendo la inversión de ETVE	32
•D.2 Distribución por Comunidades autónomas excluyendo la inversión de ETVE	33
•NOTA METODOLÓGICA	34

Introducción

A) EVOLUCIÓN DE LAS INVERSIONES EXTERIORES

1. RESUMEN

Según los datos del Registro de Inversiones, las inversiones extranjeras directas en España y las inversiones españolas directas en el exterior tuvieron durante el primer semestre de 2003 un comportamiento desigual. Mientras las inversiones extranjeras en España registraron incrementos tanto en términos brutos (del 22,5 % sin ETVEs) como netos (del 14,28 % sin ETVEs), las inversiones españolas en el exterior sufrieron descensos (del 36,15 % en términos brutos sin ETVEs y del 60,6 % en términos netos sin ETVEs), en línea con la evolución mostrada desde el año 2001.

Si se incluye la inversión de las ETVEs, resulta que la inversión extranjera bruta efectiva total en España aumentó el 42,17 % respecto al primer semestre de 2002 y la inversión española bruta efectiva total en el exterior disminuyó el 1,14 %.

El comportamiento descrito está en línea con la evolución de los flujos internacionales de inversión, que mostraron una continuación de la situación de estancamiento, excepción hecha de Estados Unidos y China, que asistieron durante el primer semestre del año a aumentos sensibles de los flujos de inversión directa hacia esos países.

Comparando las inversiones extranjeras en España y las inversiones españolas en el exterior, se constata que durante el primer semestre de 2003 España pasó a ser importador neto de capitales, lo que no ocurría desde los años anteriores a 1996. En efecto, durante el primer semestre de 2003, la inversión bruta efectiva (sin ETVEs) extranjera en España superó la inversión bruta efectiva (sin ETVEs) de España en el exterior por un importe de 483 millones de €. En términos de inversión neta, la diferencia entre ambos flujos fue aún mayor: 1.968 millones de €.

2. INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA

2.1. Evolución general

Según los datos contenidos en el Cuadro A.1, (sección de Inversiones Extranjeras en España), la inversión extranjera BRUTA efectiva total durante el primer semestre de 2003 se elevó a 12.378 millones de €, lo que representa un aumento del 42,16 % respecto al mismo periodo del año anterior.

De ese importe, 7.367 millones de € (el 59 % de la inversión efectiva bruta total) correspondió a inversiones en ETVEs, que se incrementaron el 59,56 %. El resto, esto es, inversiones extranjeras en empresas españolas distintas de ETVEs, ascendió a 5.011 millones de €, con un incremento del 22,52 % respecto a 2002. Si se descompone esa cifra en inversiones productivas (constituciones y ampliaciones de actividad para financiar nueva inversión) y en adquisiciones de empresas en poder de residentes, resulta que las inversiones productivas representaron un 42 % de la inversión total (Cuadro E.1).

La inversión bruta registrada, cuyo análisis no tiene apenas significado económico por el peso de las reestructuraciones y de las transmisiones entre no residentes, sufrió un retroceso del 42,3 %, por la caída de las primeras. En términos netos, la inversión registrada mantuvo su evolución al alza, con un incremento del 7,57 %.

Las desinversiones en empresas distintas de ETVEs, por importe de 1.103 millones de €, aumentaron el 64,5 %, y se debieron principalmente (en un 63 %) a ventas a residentes y en menor medida a liquidaciones de empresas, que representaron el 36,96 % del total. Este reparto es similar al registrado en 2002 (Cuadro E.2).

La inversión efectiva NETA total fue de 9.813 millones de €, con un aumento del 30,74 % con respecto al primer semestre de 2002. De ese importe, 3.908 millones de € correspondió a inversiones en empresas distintas de ETVEs, con un incremento del 14,30 % respecto a 2002, y el resto, 5.905 millones de €, fueron inversiones netas en ETVEs, con una variación del 44,48

El comportamiento descrito para la inversión bruta y neta efectiva, tanto la total como la de cada uno de sus dos componentes (inversión sin ETVEs e inversión en ETVEs) marca un cambio de dirección con respecto al primer semestre de 2002, en el que se apreció un descenso de la inversión extranjera en todas las variantes citadas. Por ejemplo, la inversión bruta efectiva sin ETVEs y la inversión neta efectiva sin ETVEs habían disminuido respectivamente en 2002 el 51,94 % y el 32,78 %.

2.2. Distribución por países, sectores y Comunidades Autónomas de las inversiones

2.2.1. Países

Durante el primer semestre de 2003 se mantuvo a grandes rasgos la distribución por países de la inversión bruta efectiva sin ETVEs¹ de periodos anteriores (Cuadro B.2). La OCDE absorbió el 96,6 % de las inversiones y, dentro de ésta, la UE representó el 90,6 % de las mismas. Los países de la OCDE no europeos invirtieron el 4,46 % del total.

En cuanto a países individuales (Cuadro B.4), el primer país inversor fue Reino Unido, con el 43 % de la inversión total. Le siguió Países Bajos, con el 12,69 % del total. Luxemburgo, que fue el sexto país inversor en el primer semestre de 2002, ascendió al tercer puesto en 2003, con el 9,29 % del total. Estados Unidos invirtió el 3,83 % de la inversión total.

La inversión bruta en ETVEs (Cuadro B.3) procedió en un 94,64 % de la OCDE y, dentro de ésta, el 73,2 % de las inversiones totales tuvieron como origen Estados Unidos.. Canadá le siguió a gran distancia con el 13,42 % del total. En términos netos esta distribución porcentual apenas varía y, tanto en términos brutos como netos, es muy parecida a la de periodos anteriores.

2.2.2. Sectores de destino

En lo referente a la distribución por sectores de destino (Cuadro C.2), el grueso (40,28 %) de la inversión efectiva sin ETVEs se dirigió al sector de telecomunicaciones, seguido de televisión y radio y, en tercer lugar, el de promoción inmobiliaria. Continuaron atrayendo inversiones los sectores de seguros, plásticos, y papel.

La inversión en ETVEs (Cuadro C.3) tuvo como sector principal de destino el de fabricación de vehículos de motor (dentro de la categoría genérica "Otras manufacturas"), con el 83,2 % del total.. A gran distancia se encuentran el sector de comercio (5,3 % del total) y el de alimentación (3,38 % del total).

2.2.3. Comunidades Autónomas

Por Comunidades Autónomas (Cuadro D.2) se observa durante 2003 una concentración mayor de las inversiones brutas efectivas sin ETVEs en la Comunidad de Madrid (78,48 %) que en periodos anteriores (en 2002 Madrid absorbió el 58,11 %). Hay que señalar que en esta distribución existe un sesgo a favor de la Comunidad de Madrid por el efecto "sede social". La Comunidad de Cataluña tuvo mayor peso absoluto y relativo en 2002 que en 2003, año en el que representó el 11,91 % frente al 27,97 % en 2002. Murcia absorbió el 5,46 % de la inversión frente al 2 % en 2002.

3. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN EL EXTERIOR

3.1. Evolución general

Según los datos del Cuadro A.1 (sección de Inversiones españolas en el exterior) la inversión española BRUTA efectiva total en el exterior se elevó a 10.721 millones de €, lo que representa una disminución del 1,14 % con respecto al mismo periodo del año anterior.

De ese importe, correspondió a inversiones de empresas distintas de las ETVEs 4.528 millones de € con un descenso del 36,15 %. Esa caída se suma a la observada en 2002 respecto a 2001, del 28,12 %. El resto de la inversión efectiva total, correspondiente a inversiones de las ETVEs, alcanzó 6.193 millones de €, con un aumento del 65 % respecto a 2002. Ello supone un cambio en la tendencia reciente, puesto que en el primer semestre de 2002 las inversiones de las ETVEs cayeron un 28,11 % respecto a 2001.

La inversión efectiva NETA total, por un importe de 7.815 millones de €, cayó asimismo, a un ritmo del 6,79 %. Esta caída es el resultado de una disminución, del 60,6 %, de la inversión efectiva neta de empresas distintas de las ETVEs (por las desinversiones registradas principalmente en México y Brasil, como luego se verá) y de un incremento, del 69,8 % de la inversión efectiva neta de las ETVEs.

1 Dada la distinta naturaleza de las inversiones en ETVEs y en empresas distintas de las ETVEs, se analiza por separado la distribución por países, sectores y Comunidades Autónomas de la inversión en unas y otras empresas.

3.2. Distribución por países, sectores de destino, sectores de origen y Comunidades Autónomas

3.2.1. Países

A la OCDE se dirigieron 3.444 millones de € de inversión bruta efectiva sin ETVEs, lo que representa el 76 % de la inversión. El 48,37 % de la inversión total se dirigió a la UE y el 26,12 % a países OCDE no europeos.

En Latinoamérica se invirtieron 871 millones de €, o el 19,23 % de la inversión total. Ello supone una caída de la inversión en la zona del 61,41 % con respecto a 2002, que se suma a la registrada en dicho año del 43,73 % respecto a 2001. En 2003 la inversión bruta en Latinoamérica se redujo a menos de la cuarta parte de lo invertido en 2001. En términos netos, la inversión en Latinoamérica alcanzó la cifra negativa de menos 1.526 millones de €, esto es, la desinversión fue superior a la inversión por el importe citado. Pesaron mucho en esta cifra negativa las desinversiones en Brasil y México, como se observa en el Cuadro B.2.

La inversión española hacia los países de la ampliación de la UE representó tan sólo el 0,99 % de la inversión total. Dentro de ese grupo tan sólo recibió algo de inversión Polonia.

En cuanto a los países individuales (Cuadro B.4), Estados Unidos, con el 25,6 % de la inversión efectiva total sin ETVEs, pasó a ocupar el primer puesto como país de destino de las inversiones españolas en el exterior, desde el tercero en 2002. El segundo país en importancia durante 2003 fue Portugal (que había ocupado el puesto número 4 en el ranking de 2002), captando el 16,93 % de las inversiones. A mayor distancia se encuentra México (11,91 % del total). Hay que señalar que la inversión neta en este país fue negativa. A Irlanda se dirigió el 10,74 %. Por último Reino Unido absorbió el 7,42 % de la inversión.

Brasil, Sudáfrica y Holanda registraron descensos como países de destino de la inversión española, porque en 2002 se realizaron grandes operaciones que influyeron decisivamente en las cifras:

En lo referente al país de destino de la inversión de las ETVEs establecidas en España, el 93,55 % de las empresas adquiridas por aquéllas durante 2003 se situaron en la OCDE, y dentro de ésta, el 85,44 % de la inversión se dirigió a la UE, en la que Alemania tuvo el mayor peso (68,58 %).

3.2.2. Sectores de destino de las inversiones

En lo que se refiere a la distribución por sectores de destino de las inversiones brutas efectivas sin ETVEs (Cuadros C.2 y C.4), se observa que el sector bancario acaparó en 2003 el mayor porcentaje del total (15,39 %), al igual que durante 2002. La inversión neta en el sector bancario fue negativa.

Al sector bancario le siguieron el de refino y distribución de petróleo con el 14,26 %, el cementero con el 7,6 %, y el químico con el 5,91 %. Estos dos últimos sectores, junto con el de telecomunicaciones, también fueron muy significativos en 2002.

Las inversiones efectivas de las ETVEs se dirigieron principalmente al sector de fabricación de vehículos de motor (dentro del genérico de "Otras Manufacturas"), con el 83,9 % del total. Le siguió a gran distancia el sector alimentario con el 5,02 %.

3.2.3. Sectores de origen de los inversores

La distribución por sector de origen de las empresas inversoras, contenida en el Cuadro C.5, muestra que el principal sector fue el de las ETVEs (59,77 %), de origen extranjero. A continuación destaca el de refino y distribución de petróleo, seguido del bancario y, a más distancia, de los de cemento y comercio.

3.2.4. Comunidades Autónomas de origen de los inversores

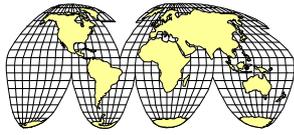
En cuanto a la Comunidad Autónoma de origen de los inversores en el exterior, se observa, en cuanto a las inversiones efectivas sin ETVEs (Cuadro D.2) la preponderancia de la Comunidad de Madrid, con el 75,95 % del total. Hay que recordar que esta distribución sufre, en mayor medida que la inversión extranjera, el efecto "sede social". A mucha mayor distancia le siguió la Comunidad Valenciana (11,73 %) y Cataluña (7,35 %). Al igual que ocurrió con las inversiones extranjeras en España, las inversiones españolas también se vieron más concentradas en Madrid durante 2003 que en 2002, período en el que el origen de los inversores se distribuyó algo más equitativamente por Comunidades Autónomas.

B) INFORMACIÓN EN INTERNET

A través de la página web de la Secretaría de Estado de Comercio y Turismo, www.mcx.es es posible acceder no sólo a esta publicación y a los datos que contiene sino también a cuadros no incluidos en ella por razones de espacio, como son los que incorporan cruces país-Comunidad Autónoma, país-sector y sector-Comunidad Autónoma. También se ofrecen en dicha página web los datos históricos desde 1993.

Para acceder a la información sobre inversiones, se debe entrar en la dirección arriba citada y a continuación hacer click sobre los siguientes apartados de las pantallas que irán apareciendo sucesivamente:

- “Área de Comercio Exterior”
- “Dirección General de Comercio e Inversiones”
- “Inversiones Exteriores”
- “Estadísticas”
- “Flujos de Inversiones extranjeras en España” o “Flujos de Inversiones españolas en el exterior”.
- Finalmente , haciendo click sobre cualquier cifra, se accede al menú de opciones de distribución por país, CC.AA. o sector, y sus cruces correspondientes.



INVERSIONES EXTRANJERAS DIRECTAS EN ESPAÑA

A) INVERSIÓN EFECTIVA Y REGISTRADA TOTAL

CUADRO A.1 INVERSIÓN EFECTIVA Y REGISTRADA TOTAL

(Importes en millones de euros)

	1er. Semestre 2001		1er. Semestre 2002			1er. Semestre 2003			
	Bruta	Neta	Bruta	Variación	Neta	Bruta		Neta	
						Importe	Variación	Importe	Variación
INVERSIÓN EFECTIVA TOTAL ⁽¹⁾	12.945	9.471	8.706	-32,75	7.499	12.377	42,17	9.813	30,86
- Descartadas ETVES	8.513	5.086	4.090	-51,95	3.419	5.011	22,52	3.908	14,28
- En ETVES	4.432	4.385	4.616	4,15	4.087	7.366	59,58	5.905	44,48
TRANSMISIONES ENTRE NO RESIDENTES ⁽²⁾	647	-123	141	-78,21	28	168	19,19	-8	-127,69
REESTRUCTURACIONES DE GRUPO	6.103	2.025	16.419	169,03	1.585	2.032	-87,62	4	-99,75
TOTAL	19.695	11.375	25.266	28,29	9.119	14.577	-42,30	9.809	7,57

⁽¹⁾ No incluye ni Transmisiones entre no residentes ni Reestructuraciones de grupo.

⁽²⁾ El dato se refiere a las transmisiones entre no residentes de distinto grupo. Las transmisiones entre no residentes del mismo grupo se incluyen en el renglón de Reestructuraciones.

B) INVERSIÓN EFECTIVA POR PAÍSES

CUADRO B.1

DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN EFECTIVA POR PAÍSES DE PROCEDENCIA INCLUYENDO LA INVERSIÓN EN ETVE

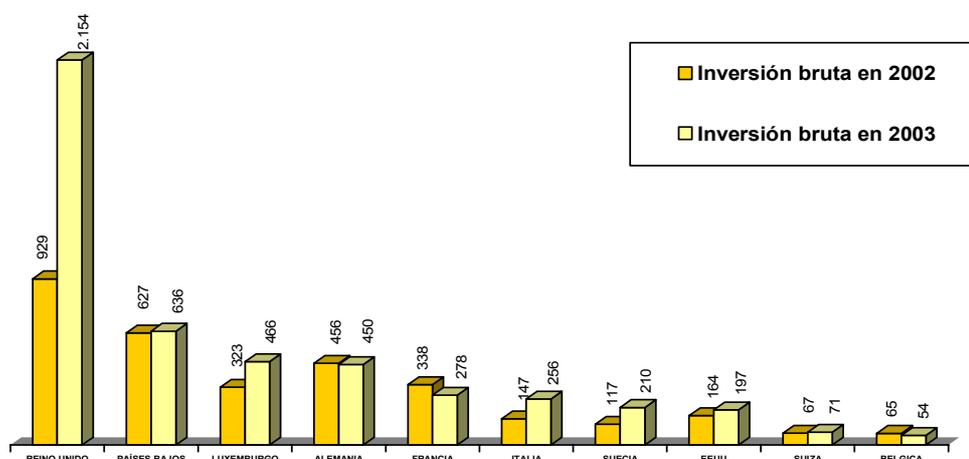
(Importes en millones de euros)

PAÍS	1er. Semestre 2001		1er. Semestre 2002				1er. Semestre 2003			
	Inv. bruta	Inv. neta	Inversión bruta			Inv. neta	Inversión bruta			Inv. neta
			Importe	%	Variación		Importe	%	Variación	
O.C.D.E.	12.711	9.414	8.439	96,92	-33,61	7.466	11.813	95,44	39,99	9.271
UNIÓN EUROPEA	7.987	5.007	3.820	43,88	-52,17	3.168	5.121	41,37	34,06	3.565
AUSTRIA	46	27	6	0,07	-86,75	—	5	0,04	-19,76	—
BELGICA	122	100	65	0,75	-46,93	-1	54	0,44	-16,78	-96
ALEMANIA	244	-6	497	5,70	103,14	464	450	3,63	-9,48	428
FRANCIA	1.537	277	338	3,88	-78,02	250	278	2,25	-17,64	250
REINO UNIDO	445	388	929	10,67	109,05	824	2.154	17,40	131,73	2.032
ITALIA	760	744	147	1,69	-80,60	139	261	2,11	76,94	83
LUXEMBURGO	1.625	1.482	334	3,83	-79,47	288	535	4,32	60,30	437
PAISES BAJOS	3.007	2.011	678	7,79	-77,45	395	1.142	9,22	68,34	198
PORTUGAL	170	99	293	3,36	72,14	273	27	0,22	-90,86	15
SUECIA	4	-110	117	1,34	3.079,33	116	210	1,69	79,42	210
P. EUROP.NO COMUNIT.	100	67	69	0,79	-31,22	51	85	0,68	23,34	70
SUIZA	97	65	67	0,77	-31,15	50	82	0,66	22,01	67
O.C.D.E. NO EUROPEOS	4.623	4.339	4.549	52,25	-1,60	4.246	6.605	53,36	45,19	5.634
CANADA	2.422	2.421	268	3,08	-88,92	268	1.006	8,13	274,92	1.006
JAPÓN	12	9	5	0,05	-61,71	—	9	0,07	98,72	—
ESTADOS UNIDOS	2.184	1.904	4.276	49,11	95,80	3.973	5.590	45,16	30,72	4.620
PARAISOS FISCALES	111	80	58	0,67	-47,37	-9	115	0,93	96,06	111
ANDORRA	7	4	11	0,12	58,37	—	4	0,03	-61,62	—
GIBRALTAR	15	15	8	0,09	-47,32	—	11	0,09	34,29	—
LIETCHTENSTEIN	4	4	3	0,03	-26,63	—	14	0,11	370,77	—
OMAN	—	—	0	0,00	—	—	38	0,31	527.001,25	—
ISLAS VÍRGENES BRIT.	44	39	9	0,10	-80,52	-8	15	0,12	70,93	14
LATINOAMERICA	59	-85	206	2,36	250,66	45	433	3,49	110,31	415
RESTO PAÍSES	64	64	4	0,05	-93,41	4	18	0,14	321,00	17
TOTAL	12.945	9.472	8.707	100,00	-32,74	7.507	12.378	100,00	42,16	9.813

CUADRO B.2
DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN EFECTIVA POR PAÍSES
DE PROCEDENCIA EXCLUYENDO LA INVERSIÓN EN ETVE

(Importes en millones de euros)

PAÍS	1er. Semestre 2001		1er. Semestre 2002				1er. Semestre 2003			
	Inv. bruta	Inv. neta	Inversión bruta			Inv. neta	Inversión bruta			Inv. neta
			Importe	%	Variación		Importe	%	Variación	
O.C.D.E.	8.335	5.084	3.969	97,04	-52,38	3.372	4.841	96,60	21,97	3.759
UNIÓN EUROPEA	7.812	4.836	3.717	90,87	-52,43	3.252	4.541	90,62	22,19	3.498
AUSTRIA	46	27	6	0,15	-86,75	6	5	0,10	-19,76	4
BELGICA	122	100	65	1,59	-46,73	11	54	1,08	-16,78	-96
ALEMANIA	212	-39	456	11,15	115,13	423	450	8,97	-1,39	441
FRANCIA	1.537	277	338	8,26	-78,03	250	278	5,55	-17,59	263
REINO UNIDO	445	388	929	22,71	108,98	834	2.154	42,97	131,80	2.032
ITALIA	754	738	147	3,60	-80,48	138	256	5,11	73,86	96
LUXEMBURGO	1.625	1.482	323	7,90	-80,12	278	466	9,29	44,21	368
PAISES BAJOS	2.915	1.921	627	15,32	-78,51	494	636	12,69	1,50	162
PORTUGAL	127	56	293	7,16	130,51	288	27	0,53	-90,88	15
SUECIA	4	-110	117	2,86	3.079,33	116	210	4,18	79,41	210
P. EUROP.NO COMUNIT.	100	67	69	1,68	-31,32	52	74	1,49	8,58	59
SUIZA	97	65	67	1,63	-31,26	50	71	1,43	6,87	56
O.C.D.E. NO EUROPEOS	422	181	183	4,48	-56,57	68	223	4,46	21,82	200
CANADA	1	0	15	0,36	1.808,60	15	17	0,35	19,27	17
JAPÓN	12	9	5	0,11	-61,71	4	9	0,18	98,72	9
ESTADOS UNIDOS	404	167	164	4,01	-59,45	49	197	3,93	20,09	174
PARAISOS FISCALES	84	52	58	1,43	-30,23	-9	115	2,29	96,26	111
ANDORRA	7	4	11	0,26	58,37	9	4	0,08	-61,62	4
GIBRALTAR	15	15	8	0,19	-47,32	8	11	0,21	34,29	11
LIETCHTENSTEIN	4	4	3	0,07	-26,63	-23	14	0,28	370,77	14
OMAN	—	—	0	0,00	—	0	38	0,76	379.900,00	38
ISLAS VÍRGENES BRIT.	30,13	26	8,54	0,21	-71,66	-8	14,59	0,29	70,84	14
LATINOAMERICA	47	-96	58	1,43	23,14	51	51	1,01	-13,05	34
RESTO PAISES	46	46	4	0,10	-90,83	4	5	0,10	13,45	3
TOTAL	8.513	5.086	4.090	100,00	-51,95	3.419	5.011	100,00	22,52	3.908



**CUADRO B.3.
DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN EFECTIVA EN ETVE POR PAÍSES**

(Importes en millones de euros)

PAÍS	1er. Semestre 2001		1er. Semestre 2002				1er. Semestre 2003			
	Inv. bruta	Inv. neta	Inversión bruta			Inv. neta	Inversión bruta			Inv. neta
			Importe	%	Variación		Importe	%	Variación	
ALEMANIA	33	33	41	0,88	23,43	41	—	—	—	-13
ITALIA	6	6	0	0,01	-95,77	0	5	0,07	1.822,78	-13
PAISES BAJOS	92	89	52	1,13	-43,48	-99	506	6,87	873,08	36
CANADÁ	2.421	2.421	254	5,50	-89,51	254	989	13,43	289,37	989
ESTADOS UNIDOS DE A.	1.780	1.737	4.112	89,08	131,01	3.924	5.393	73,21	31,15	4.446
COSTA RICA	6	6	5	0,11	-16,67	5	0	0,00	-100,00	0
MEXICO	—	-1	0	0,00	—	-2	350	4,75	—	350
BRASIL	—	—	117	2,54	—	117	—	—	—	—
URUGUAY	5	5	14	0,30	181,47	-137	0	0,00	-99,14	-1
CHILE	—	—	—	—	—	—	31	0,43	—	31
MALASIA	18	18	0	0,00	—	0	13	0,18	—	13
SUIZA	—	—	0	0,00	—	0	10	0,14	10.140,00	10
RESTO PAÍSES	71	71	21	0,45	-70,61	-16	68	0,92	226,56	56
TOTAL	4.432	4.385	4.616	100,00	4,15	4.087	7.366	100,00	59,58	5.905

CUADRO B.4
RANKING DE LOS 15 PRIMEROS PAÍSES EN INVERSIÓN BRUTA
EFFECTIVA SIN ETVE.

(Importes en millones de euros)

PAIS	1er. Semestre 2002		1er. Semestre 2003	
	Importe	Puesto en el ranking	Importe	Puesto en el ranking
REINO UNIDO	929	1º	2154	1º
PAISES BAJOS	627	2º	636	2º
LUXEMBURGO	323	6º	466	3º
ALEMANIA	456	3º	450	4º
FRANCIA	338	5º	278	5º
ITALIA	147	9º	256	6º
SUECIA	117	10º	210	7º
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	164	8º	197	8º
SUIZA	67	11º	71	9º
BELGICA	65	12º	54	10º
OMAN	0	—	38	11º
PORTUGAL	293	7º	27	12º
CANADA	15	13º	17	13º
ISLAS VIRGENES BRITANICAS	9	—	15	14º
LIETCHTENSTEIN	3	—	14	15º

C) INVERSIÓN EFECTIVA POR SECTORES

CUADRO C.1

DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN EFECTIVA POR SECTORES DE DESTINO INCLUYENDO LA INVERSIÓN EN ETVE

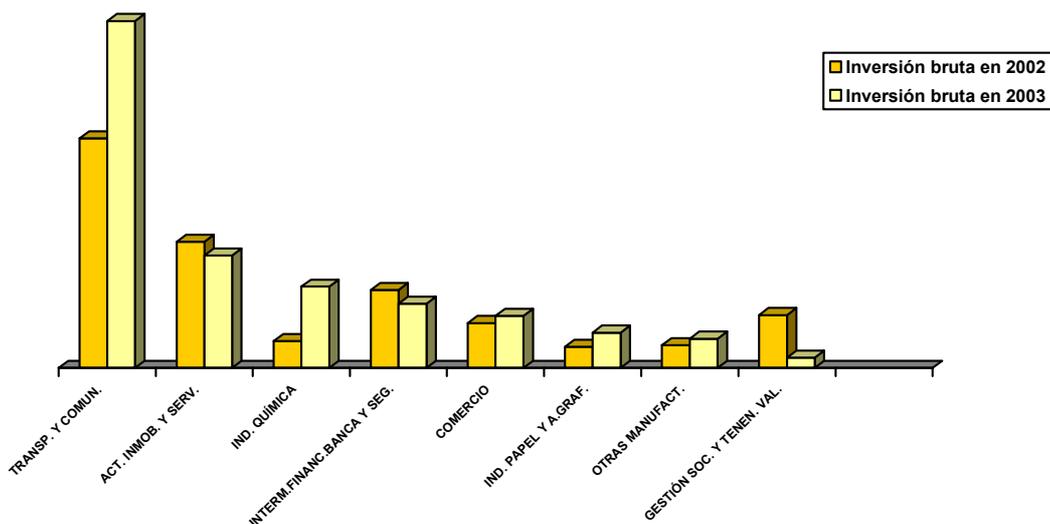
(Importes en millones de euros)

SECTOR DE DESTINO	1er. Semestre 2001		1er. Semestre 2002				1er. Semestre 2003				
	Inv. bruta	Inv. neta	Inversión bruta			Inv. neta	Inversión bruta			Inv. neta	
			Importe	%	Variación		Importe	%	Variación		
AGRI..GANAD..CAZA,SELV.Y PESCA	13	-12	8	0,09	-38,64	6	18	0,15	129,99	9	
PROD../DISTRIB.ELECTRICA,GAS Y AGUA	522	519	131	1,50	-74,95	131	13	0,11	-89,81	13	
IND.EXTRACTIVAS.REFINO PETROLEO	2	-98	391	4,49	25.903,85	389	4	0,04	-98,86	4	
ALIMENTACION/BEBIDAS Y TABACO	138	-6	59	0,68	-56,98	-16	18	0,15	-69,18	14	
IND. TEXTIL Y DE LA CONFECCION	22	-3	13	0,15	-38,74	9	8	0,06	-43,62	8	
IND. PAPEL, EDICION, ARTES GRAFICAS	355	-37	124	1,42	-65,15	104	208	1,68	68,02	7	
IND.QUIMICA Y TRANSF.CAUCHO Y PLAST.	108	-830	157	1,81	44,93	50	478	3,86	204,04	455	
<i>Industria Química</i>	102	-817	130	1,49	27,38	42	459	3,71	253,65	437	
OTRAS MANUFACTURAS	2155	2101	133	1,52	-93,84	67	172	1,39	29,61		
<i>Fabric. de cemento</i>	1740	1740	3	0,04	-99,81	—	1	0,00	-82,02	-91	
<i>Fabric. envases y embalajes ligeros</i>	—	—	22	0,26	—	22	—	—	—	—	
<i>Fabric. de productos metálicos</i>	25	23	8	0,09	-69,12	-2	1	0,01	-91,97	0	
<i>Fabric. otro equipo y mat. eléctrico</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
<i>Fabric. transmisores de radiodifusión</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
<i>Fabric. equipo e instrum.médico-quirurgi.</i>	34	34	—	—	—	—	60	0,48	—	59	
<i>Fabric.piezas y accesorios no eléctricos</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
CONSTRUCCION	111	96	91	1,05	-18,04	89	25	0,20	-72,58	10	
COMERCIO	285	85	264	3,03	-7,36	240	306	2,47	16,01	147	
<i>Comerc.al por mayor prod.farmacéuticos</i>	15	—	3	0,04	-79,03	-3	30	0,24	850,67	29	
<i>Comerc.al por mayor de combustibles</i>	2	-9	12	0,14	520,60	—	103	0,83	768,89	—	
<i>Comerc.al por menor product. aliment.</i>	54	54	35	0,41	-34,71	—	38	0,31	7,64	38	
HOSTELERIA	336	224	70	0,80	-79,15	55	50	0,41	-28,32	-51	
TRANSPORTES Y COMUNICACIONES	1457	1277	1350	15,51	-7,32	1254	2042	16,49	51,21	2.026	
<i>Telecomunicaciones</i>	595	425	1224	14,06	105,64	1203	2022	16,33	65,14	2021	
INTERMEDIACION FINANC., BANCA Y SEGUROS	1169	563	458	5,27	-60,78	443	377	3,05	-17,68	310	
<i>Entidades Financiera</i>	468	-44	301	3,46	-35,57	292	54	0,44	-82,11	47	
<i>Seguros</i>	701	607	157	1,80	-77,59	151	323	2,61	105,86	263	
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y SERVICIOS	917	602	743	8,53	-18,97	553	661	5,34	-11,00	327	
<i>Actividades Inmobiliarias</i>	389	165	549	6,30	40,97	410	427	3,45	-22,13	168	
<i>Actividades informáticas</i>	76	37	30	0,35	-59,98	22	12	0,10	-59,79	9	
GESTION DE SOCIEDADES Y TENENCIA DE	4959	4800	4618	53,04	-6,88	4089	7369	59,54	59,57	5908	
<i>Holdings de sociedades españolas</i>	527	415	2	0,02	-99,60	2	3	0,02	28,21	3	
<i>Empresas tenencia valores extranjeros.</i>	4432	4385	4616	53,02	4,15	4087	7366	59,51	59,58	5905	
<i>Actividades de Radio y TV</i>	300	120	2	0,02	-99,48	-21	556	4,49	35.306,37	555	
RESTO	97	18	94	1,08	-3,22	-2	71	0,57	-24,52	-102	
TOTAL	12.945	9.471	8.706	100,00	-32,75	7.499	12.377	100,00	42,17	9.813	

CUADRO C.2
DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN EFECTIVA POR SECTORES DE DESTINO
EXCLUYENDO LA INVERSIÓN EN ETVE

(Importes en millones de euros)

SECTOR DE DESTINO	1er. Semestre 2001		1er. Semestre 2002					1er. Semestre 2003			
	Inv. bruta	Inv. neta	Inversión bruta			Inv. neta	Inversión bruta			Inv. neta	
			Importe	%	Variación		Importe	%	Variación		
AGRI., GANAD., CAZA, SELV. Y PESCA	13	-12	8	0,19	-38,64	6	18	0,37	129,99	9	
PROD./DISTRIB. ELECTRICA, GAS Y AGUA	522	519	131	3,20	-74,95	131	13	0,27	-89,81	13	
IND. EXTRACTIVAS, REFINO PETROLEO	2	-98	391	9,55	25903,85	389	4	0,09	-98,86	4	
ALIMENTACION/BEBIDAS Y TABACO	138	-6	59	1,45	-56,98	-16	18	0,36	-69,18	14	
IND. TEXTIL Y DE LA CONFECCION	22	-3	13	0,33	-38,74	9	8	0,15	-43,62	8	
IND. PAPEL, EDICION, ARTES GRAFICAS	355	-37	124	3,03	-65,15	104	208	4,15	68,02	7	
IND. QUIMICA Y TRANSF. CAUCHO Y PLAST.	108	-830	157	3,84	44,93	50	478	9,54	204,04	455	
<i>Industria Química</i>	102	-817	130	3,18	27,38	42	459	9,17	253,65	437	
OTRAS MANUFACTURAS	2155	2101	133	3,25	-93,84	—	172	3,43	29,61	—	
<i>Fabric. de cemento</i>	1740	1740	3	0,08	-99,81	—	1	0,01	-82,02	-91	
<i>Fabric. envases y embalajes ligeros</i>	—	—	22	0,55	—	22	—	—	—	—	
<i>Fabric. de productos metálicos</i>	25	23	8	0,19	-69,12	-2	1	0,01	-91,97	0	
<i>Fabric. otro equipo y mat. eléctrico</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
<i>Fabric. transmisores de radiodifusión</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
<i>Fabric. equipo e instrum. médico-quirurgi.</i>	34	34	—	—	—	—	60	1,20	—	59	
<i>Fabric. piezas y accesorios no electricos</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
CONSTRUCCION	111	96	91	2,23	-18,04	89	25	0,50	-72,58	10	
COMERCIO	285	85	264	6,45	-7,36	240	306	6,11	16,01	147	
<i>Comerc. al por mayor prod. farmacéuticos</i>	15	—	3	0,08	-79,03	-3	30	0,59	850,67	29	
<i>Comerc. al por mayor de combustibles</i>	2	-9	12	0,29	520,60	—	103	2,05	768,89	—	
<i>Comerc. al por menor product. aliment.</i>	54	54	35	0,87	-34,71	—	38	0,76	7,64	38	
HOSTELERIA	336	224	70	1,71	-79,15	55	50	1,00	-28,32	-51	
TRANSPORTES Y COMUNICACIONES	1457	1277	1350	33,01	-7,32	1254	2042	40,74	51,21	2026	
<i>Telecomunicaciones</i>	595	425	1224	29,93	105,64	1203	2022	40,34	65,14	2021	
INTERM. FINANCIERAS, BANCA Y SEGUROS	1169	563	458	11,21	-60,78	443	377	7,53	-17,68	310	
<i>Entidades Financiera</i>	468	-44	301	7,37	-35,57	292	54	1,08	-82,11	47	
<i>Seguros</i>	701	607	157	3,84	-77,59	151	323	6,45	105,86	263	
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y SERV.	917	602	743	18,16	-18,97	553	661	13,19	-11,00	327	
<i>Actividades Inmobiliarias</i>	389	165	549	13,41	40,97	410	427	8,52	-22,13	168	
<i>Actividades informáticas</i>	76	37	30	0,74	-59,98	22	12	0,24	-59,79	9	
<i>Actividades de Radio y TV</i>	300	121	2	0,04	-99,48	-21	556	11,10	35.314,01	555	
<i>Holdings de sociedades españolas</i>	527	415	2	0,05	-99,60	2	3	0,05	28,21	3	
RESTO	97	19	95	2,33	-1,57	-1	71	1,42	-25,63	481	
TOTAL	8513	5087	4090	100,00	-51,96	3419	5011	100,00	22,52	3908	



CUADRO C.3
DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN EFECTIVA POR SECTORES DE DESTINO
EN ETVE

(Importes en millones de euros)

SECTOR DE DESTINO	1er. Semestre 2001		1er. Semestre 2002				1er. Semestre 2003			
	Inv. bruta	Inv. neta	Inversión bruta			Inv. neta	Inversión bruta			Inv. neta
			Importe	%	Variación		Importe	%	Variación	
AGRI., GANADERIA, CAZA, SELV. Y PESCA	0	0	0	0,00	2.391,69	0	—	—	—	—
PRODUC./DISTRIBUCIÓN ELECT.	156	156	12	0,26	-92,31	0	—	—	—	—
INDUST. EXTRACTIVAS, REFINO PETROLE	—	—	12	0,26	—	11	—	—	—	—
ALIMENTACION/BEBIDAS Y TABACO	0	0	362	7,84	1.507.605,12	181	249	3,38	-31,22	191
INDUSTRIA TEXTIL Y DE LA CONFECCION	49	36	0	0,00	-99,99	0	—	—	—	—
IND. PAPEL, EDICION, ARTES GRAFICAS	610	610	1.715	37,15	181,15	1709	36	0,49	-97,90	31
IND. QUIMICA Y TRANSF. CAUCHO Y PLAS	0	0	489	10,59	8.122.823,59	489	—	—	—	—
OTRAS MANUFACTURAS	2.430	0	1.472	31,88	-39,42	1472	6.130	83,21	316,44	5184
CONSTRUCCIÓN	—	—	0	0,00	—	0	—	—	—	—
COMERCIO	888	888	33	0,71	-96,28	33	391	5,31	1.084,85	390
HOSTELERIA	27	0	15	0,32	-44,44	5	55	0,75	266,67	55
TRANSPORTES Y COMUNICACIONES	0	0	24	0,52	774.093,55	24	29	0,39	20,83	29
INTERMED. FINANC., BANCA Y SEGUROS	70	70	167	3,62	138,57	152	10	0,14	-93,99	10
ACT. INMOBILIARIAS Y SERVICIOS	10	9	307	6,65	2.967,10	3	2	0,02	-99,40	2
GESTION DE SOCIEDADES Y TENENCIA	192	188	0	0,00	-99,98	0	1	0,01	2.299,52	0
OTROS	0	0	9	0,19	3.239,39	9	463	6,28	5.044,44	13
TOTAL	4.432	4385	4617	100,00	4,17	4087	7367	100,00	59,56	5905

CUADRO C.4
RANKING DE LOS 10 PRIMEROS SECTORES DE DESTINO DE INVERSIÓN
BRUTA EFECTIVA EXCLUYENDO LA INVERSIÓN EN ETVES

(Importes en millones de euros)

SECTOR DE DESTINO	1er. Semestre 2002		1er. Semestre 2003	
	Importe	Puesto en el ranking	Importe	Puesto en el ranking
TELECOMUNICACIONES	1.224	1º	2.022	1º
ACTIVIDADES DE RADIO Y TELEVISION	2	9º	556	2º
PROMOCION INMOBILIARIA POR CUENTA PROPIA	175	2º	349	3º
SEGUROS DE VIDA	116	3º	255	4º
FABRICACION PRIMERAS MATERIAS PLASTICAS	24	5º	240	5º
FABRICACION DE PAPEL Y CARTON	9	7º	140	6º
COMERCIO AL POR MAYOR COMBUSTIBLES	12	6º	103	7º
PUBLICIDAD	34	4º	81	8º
FABRICACION FIBRAS ARTIFICIALES Y SINTET.			71	9º
EDICION DE LIBROS	3	8º	62	10º

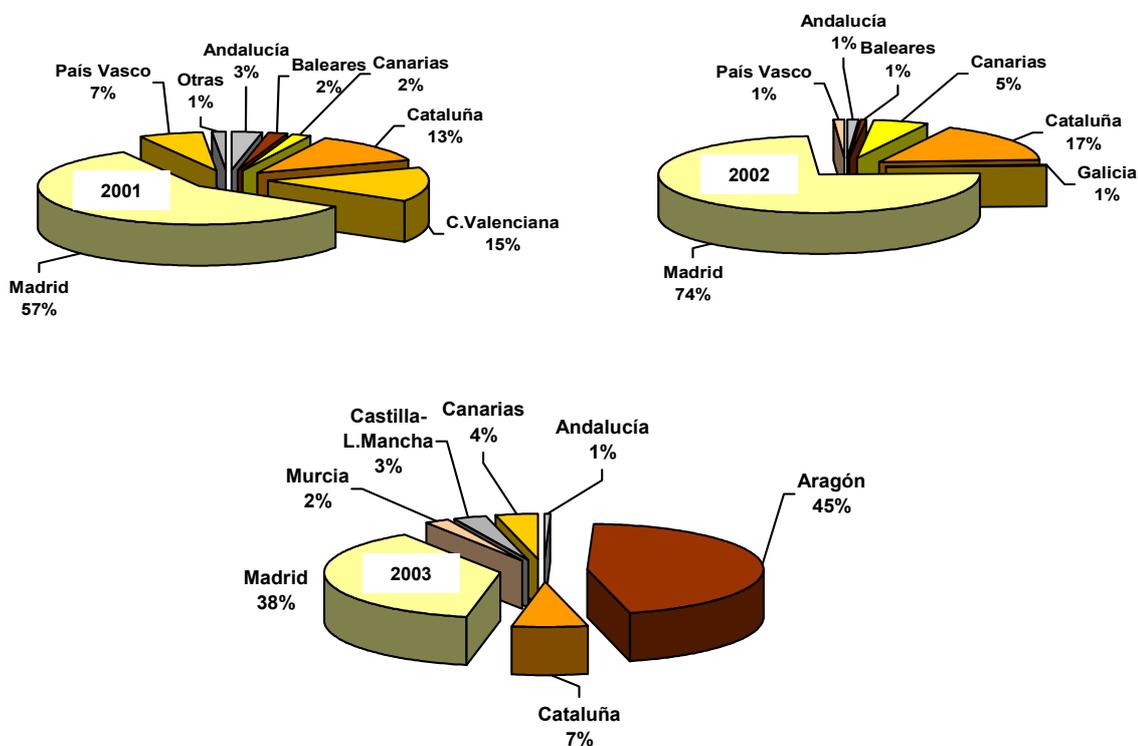
D) INVERSIÓN EFECTIVA POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS

CUADRO D.1

DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN BRUTA EFECTIVA POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS INCLUYENDO LA INVERSIÓN EN ETVE

(Importes en millones de euros)

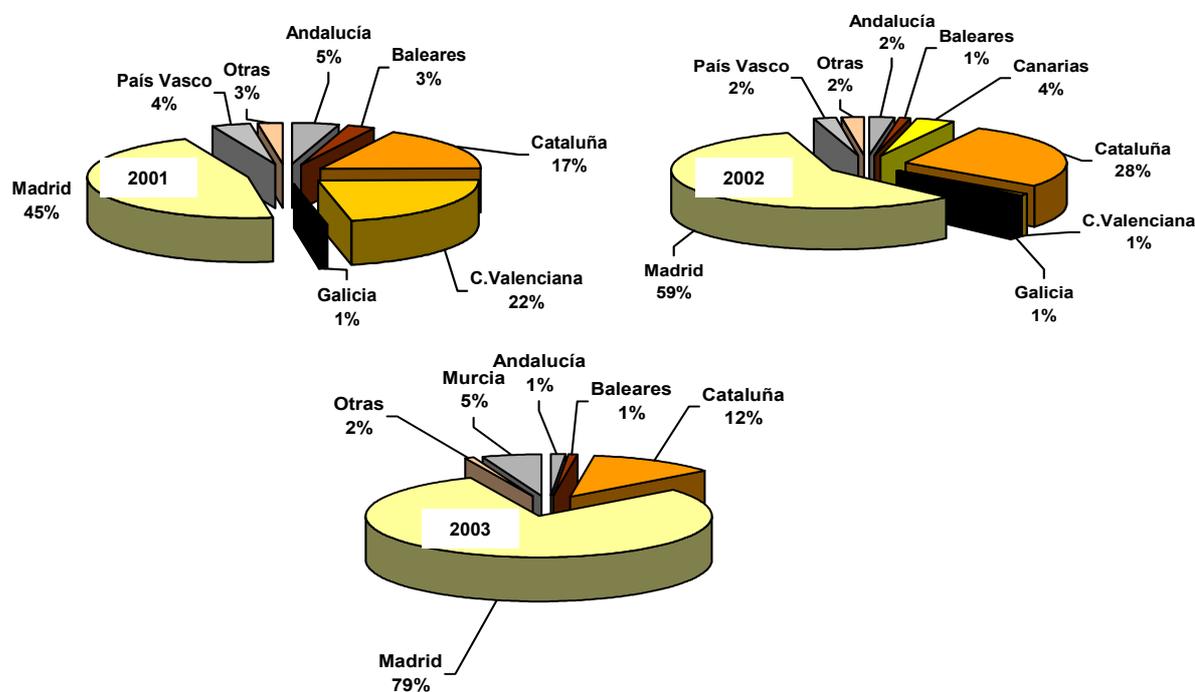
COMUNIDAD AUTÓNOMA	1er. Semestre 2001		1er. Semestre 2002			1er. Semestre 2003		
	Importe	%	Importe	%	Var.02/01	Importe	%	Var.03/02
ANDALUCÍA	394	3,05	99	1,14	-74,84	68	0,55	-31,61
ARAGÓN	48	0,37	24	0,28	-49,67	5.579	45,08	22885,18
BALEARES	246	1,90	51	0,59	-79,26	40	0,32	-22,57
CANARIAS	254	1,96	468	5,38	84,48	490	3,96	4,67
CASTILLA-LA MANCHA	6	0,05	24	0,28	305,86	352	2,84	1359,37
CATALUÑA	1.604	12,39	1.433	16,45	-10,67	851	6,88	-40,59
COMUNIDAD VALENCIANA	1.863	14,39	30	0,34	-98,39	23	0,18	-24,80
GALICIA	62	0,48	53	0,61	-14,51	12	0,10	-76,61
MADRID	7.452	57,57	6.390	73,39	-14,25	4.652	37,58	-27,20
MURCIA	6	0,05	2	0,02	-73,81	273	2,21	16.778,83
PAIS VASCO	843	6,51	93	1,06	-89,00	18	0,14	-81,03
RESTO CCAA	168	1,29	40	0,46	-76,20	20	0,16	-49,38
TOTAL	12.945	100,00	8.706	100,00	-32,75	12.377	100,00	42,17



CUADRO D.2
DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN BRUTA EFECTIVA POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS EXCLUYENDO ETVE

(Importes en millones de euros)

COMUNIDAD AUTÓNOMA	1er. Semestre 2001		1er. Semestre 2002			1er. Semestre 2003		
	Importe	%	Importe	%	Variación	Importe	%	Variación
ANDALUCIA	394	4,63	99	2,42	-74,86	68	1,35	-31,56
BALEARES	246	2,89	51	1,25	-79,26	40	0,79	-22,57
CANARIAS	24	0,29	153	3,74	530,93	9	0,18	-94,15
CATALUÑA	1.460	17,15	1.144	27,97	-21,63	597	11,91	-47,82
COMUNIDAD VALENCIANA	1.863	21,88	30	0,73	-98,39	23	0,45	-24,84
GALICIA	62	0,73	53	1,29	-14,51	12	0,25	-76,61
MADRID	3.909	45,92	2.377	58,11	-39,21	3.933	78,48	65,48
MURCIA	6	0,07	2	0,04	-73,81	273	5,46	16.778,83
PAIS VASCO	326	3,84	92	2,26	-71,72	17	0,34	-81,77
RESTO CCAA	221	2,60	89	2,18	-59,73	40	0,80	-55,23
TOTAL	8.513	100,00	4.090	100,00	-51,95	5.011	100,00	22,52



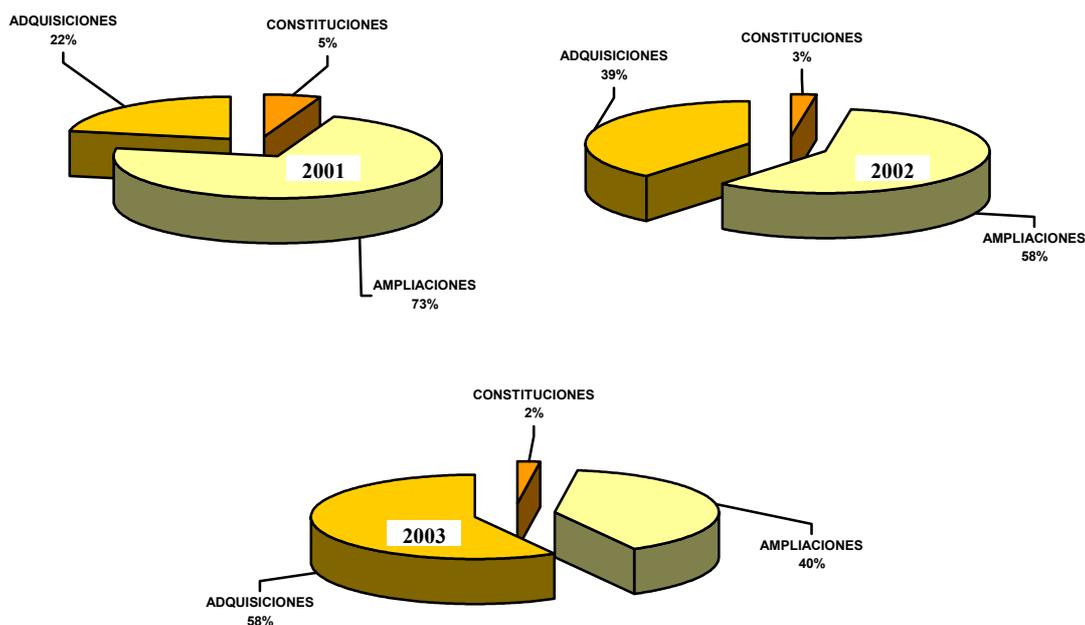
E) INVERSIÓN EFECTIVA POR TIPO DE OPERACIÓN

CUADRO E.1

DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN EFECTIVA POR TIPO DE OPERACIÓN EXCLUYENDO LA INVERSIÓN EN ETVE

(Importes en millones de euros)

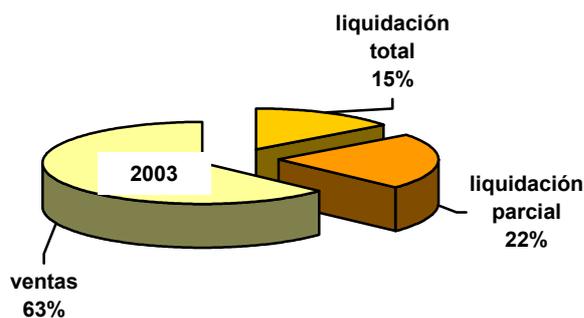
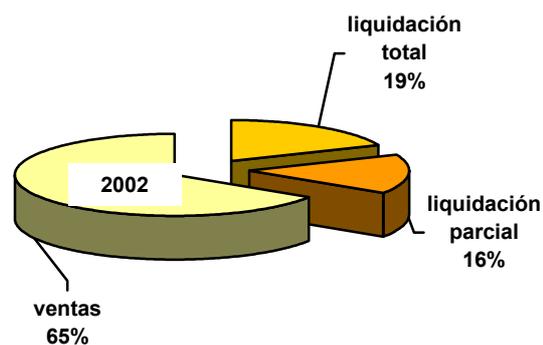
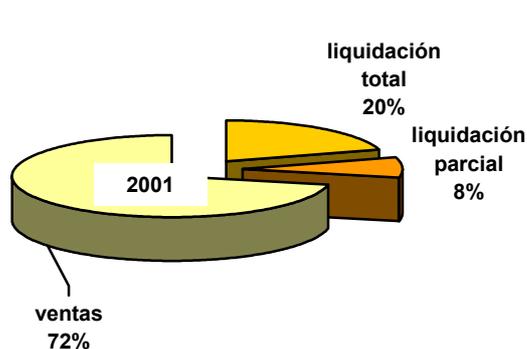
	1er. Semestre 2001		1er. Semestre 2002			1er. Semestre 2003		
	Importe	%	Importe	%	Variación	Importe	%	Variación
Nueva inversión	6653	78,15	2482	60,69	-62,69	2104	41,98	-15,25
Constituciones	468	5,50	99	2,42	-78,88	109	2,18	10,41
Ampliaciones	6.184	72,64	2.383	58,27	-61,46	1.994	39,80	-16,32
Adquisiciones	1.860	21,85	1607	39,30	-13,60	2.907	58,02	80,87
TOTAL	8513	100,00	4090	100,00	-51,96	5011	100,00	22,52



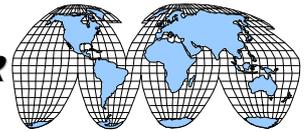
CUADRO E.2
DISTRIBUCIÓN DE LA DESINVERSIÓN EFECTIVA POR TIPO DE OPERACIÓN EXCLUYENDO LA DESINVERSIÓN EN ETVES

(Importes en millones de euros)

	1er. Semestre 2001		1er. Semestre 2002			1er. Semestre 2003		
	Importe	%	Importe	%	Variación	Importe	%	Variación
Liquidaciones	968	28,24	229	34,09	-76,38	408	36,96	78,44
Liquidación total	690	20,15	124	18,54	-81,99	161	14,62	29,75
Liquidación parcial	277	8,09	104	15,54	-62,41	247	22,34	136,51
Ventas	2.459	71,76	442	65,91	-82,02	696	63,04	57,37
TOTAL	3.426	100,00	671	100,00	-80,43	1.103	100,00	64,55



INVERSIONES ESPAÑOLAS DIRECTAS EN EL EXTERIOR



A) INVERSIÓN EFECTIVA Y REGISTRADA TOTAL

CUADRO A.1 INVERSIÓN EFECTIVA Y REGISTRADA TOTAL

(Importes en millones de Euros)

	1er. Semestre 2001		1er. Semestre 2002			1er. Semestre 2003			
	Bruta	Neta	Bruta	Variación	Neta	Bruta		Neta	
						Importe	Variación	Importe	Variación
INVERSIÓN EFECTIVA TOTAL ⁽¹⁾	16.918	13.719	10.844	-35,90	8.384	10.721	-1,14	7.815	-6,79
-Descontada la de ETVE	11.697	8.549	7.091	-39,37	4.924	4.528	-36,15	1.940	-60,61
-De ETVE	5.221	5.170	3.753	-28,12	3.460	6.193	65,03	5.875	69,82
TRANSMISIONES ENTRE RESIDENTES	39	0	422	979,72	0	17	-96,00	0	-61,12
REESTRUCTURACIONES DE GRUPO ⁽²⁾	4.377	423	3.444	-21,31	1.145	447	-87,02	3	-99,74
INVERSIÓN REGISTRADA TOTAL	21.334	14.142	14.710	-31,05	9.529	11.185	-23,96	7.818	-17,96

⁽¹⁾ No incluye ni Transmisiones entre no residentes ni Reestructuraciones de grupo.

⁽²⁾ El dato se refiere a las transmisiones entre residentes de distinto grupo. Las transmisiones entre residentes del mismo grupo se incluyen en el renglón de Reestructuraciones.

B) INVERSION EFECTIVA POR PAÍSES

CUADRO B.1
DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN EFECTIVA POR PAÍSES DE DESTINO
INCLUYENDO LA INVERSIÓN DE ETVE

(Importes en millones de euros)

País de destino	1er semestre 2001		1er semestre 2002				1er semestre 2003			
	Inv. bruta	Inv. neta	Inversión bruta			Inv. neta	Inversión bruta			Inv. neta
			Importe	%	Variac.		Importe	%	Variac.	
OCDE	12.443	11.649	7.537	69,50	-39,43	5.701	9.257	86,34	22,83	8.820
UNION EUROPEA	10.185	9.473	4.499	41,49	-55,83	2.709	7.482	69,78	66,30	7.133
ALEMANIA	1.698	1.667	62	0,57	-96,35	54	4.410	41,13	7.022,10	4.409
PORTUGAL	140	52	775	7,15	452,66	680	940	8,77	21,34	820
REINO UNIDO	314	310	492	4,53	56,52	370	797	7,44	62,21	797
IRLANDA	4	1	189	1,74	5.060,28	189	509	4,74	169,34	476
PAISES BAJOS	6.273	6.273	2.263	20,87	-63,93	2.226	488	4,55	-78,44	486
ITALIA	204	198	507	4,67	147,77	497	170	1,59	-66,42	169
AMPLIACIÓN U.E.	213	147	11	0,10	-94,97	-9	550	5,13	5.024,44	550
HUNGRIA	174	107	6	0,06	-76,72	-13	500	4,66	7.610,21	499
POLONIA	18	18	4	0,04	-76,72	4	44	0,41	936,46	44
R.CHECA	20	20	0	0,00	-100,00	0	7	0,06	N.C.	7
OCDE NO EUROPEOS	1.585	1.571	2.760	25,45	74,12	2.739	1.190	11,10	-56,86	1.118
ESTADOS UNIDOS	1.103	1.103	939	8,66	-14,83	919	1.166	10,88	24,19	1.094
PARAISOS FISCALES	307	198	42	0,38	-86,43	-37	120	1,12	188,11	85
LATINOAMÉRICA	4.099	1.807	3.001	27,68	-26,77	2.456	1.252	11,67	-58,30	-1.182
MÉXICO (1)	1.329	1.055	464	4,28	-65,10	461	542	5,05	16,73	-1.087
ARGENTINA	497	-1.348	1.003	9,25	102,01	1.003	383	3,57	-61,80	343
BRASIL	1.388	1.370	1.177	10,85	-15,21	722	218	2,03	-81,50	-510
URUGUAY	78	27	61	0,56	-21,87	61	32	0,30	-47,20	31
CHILE	386	371	79	0,73	-79,61	75	27	0,25	-65,72	24
PAISES ASIÁTICOS (2)	41	41	12	0,11	-71,14	12	25	0,24	111,05	25
CHINA	6	6	2	0,02	-63,58	2	22	0,21	861,90	22
RESTO PAISES	28	23	253	2	803,57	252	68	1	-73,12	67
TOTAL	16.918	13.719	10.844	100,00	-35,90	8.384	10.721	100,00	-1,14	7.815

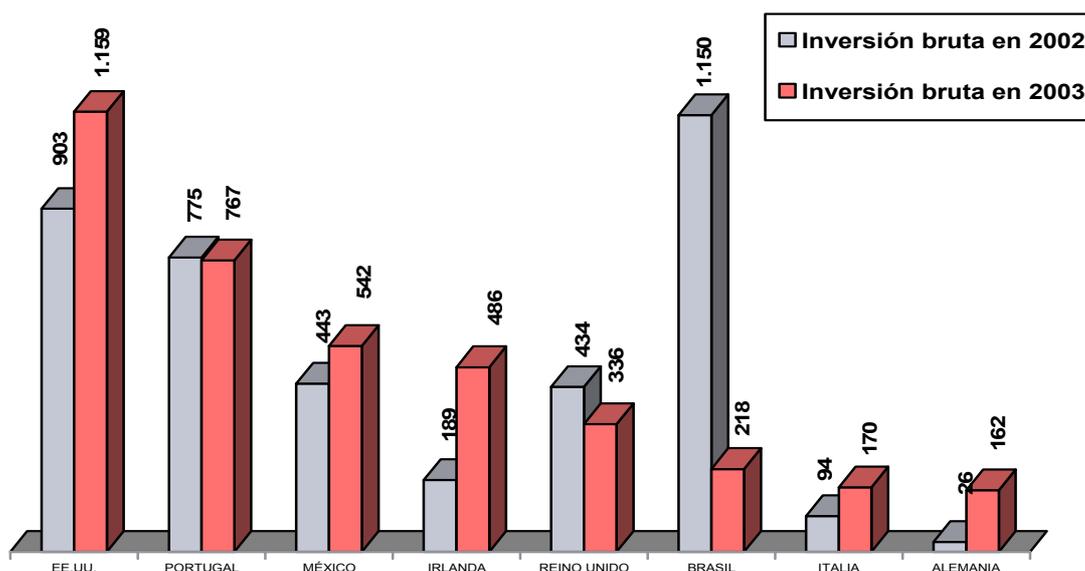
(1) Este país se ha incluido en su área geográfica y no en OCDE.

(2) No incluye Japón que se encuentra en el campo de Países OCDE no europeos.

CUADRO B.2
DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN EFECTIVA POR PAISES DE DESTINO
EXCLUYENDO LA INVERSIÓN DE ETVE

(Importes en millones de euros)

País de destino	1er semestre 2001		1er semestre 2002				1er semestre 2003			
	Inv. bruta	Inv. neta	Inversión bruta			Inv. neta	Inversión bruta			Inv. neta
			Importe	%	Variac.		Importe	%	Variac.	
OCDE	7.313	6.570	4.534	63,93	-38,00	2.988	3.444	76,07	-24,03	3.288
UNION EUROPEA	6.112	5.440	3.004	42,37	-50,85	1.505	2.190	48,37	-27,10	2.055
ALEMANIA	1.606	1.606	26	0,36	-98,39	19	162	3,58	528,57	162
PORTUGAL	140	52	775	10,93	452,66	680	767	16,93	-1,06	647
REINO UNIDO	109	105	434	6,13	299,45	313	336	7,42	-22,61	335
IRLANDA	4	3	189	2,66	5.060,28	189	486	10,74	157,45	486
PAISES BAJOS	3.549	3.549	1.353	19,08	-61,87	1.328	125	2,77	-90,73	124
ITALIA	133	128	94	1,33	-29,48	94	170	3,76	80,72	169
AMPLIACIÓN U.E.	31	-36	11	0,15	-65,03	-9	45	0,99	319,15	45
POLONIA	18	18	4	0,06	-76,72	4	37	0,82	772,03	37
OCDE NO EUROPEOS	712	710	1.343	18,94	88,69	1.323	1.183	26,12	-11,97	1.178
ESTADOS UNIDOS	678	678	903	12,74	33,23	883	1.159	25,59	28,28	1.154
PARAISOS FISCALES	307	198	42	0,59	-86,43	-34	120	2,65	188,11	85
LATINOAMÉRICA	4.010	1.719	2.256	31,82	-43,73	1.711	871	19,23	-61,41	-1.526
MÉXICO (1)	1.329	1.055	443	6,25	-66,68	440	542	11,96	22,26	-1.087
BRASIL	1.331	1.313	1.150	16,22	-13,61	695	218	4,81	-81,07	-510
CHILE	386	371	79	1,11	-79,61	75	27	0,60	-65,72	24
PAISES ASIÁTICOS (2)	41	41	11	0,16	-72,35	11	25	0,56	120,27	25
CHINA	6	6	2	0,03	-67,92	2	22	0,49	991,92	22
PAISES AFRICANOS	19	19	240	3,38	1.180,96	240	65	1,43	-73,01	65
SUDÁFRICA	0	0	235	3,31	N.C.	235	2	0,05	-99,09	2
RESTO PAISES	7	2	8	0,12	14,29	8	3	0,06	-62,50	3
TOTAL	11.697	8.549	7.091	100,00	-39,37	4.924	4.528	100,00	-36,15	1.940



(1) Este país se ha incluido en su área geográfica y no en OCDE.

(2) No incluye Japón que se encuentra en el campo de Países OCDE no europeos.

**CUADRO B.3
DISTRIBUCIÓN LA INVERSIÓN EFECTIVA DE ETVE POR PAÍSES DE DESTINO**

(Importes en millones de euros)

País de destino	1er semestre 2001		1er semestre 2002				1er semestre 2003			
	Inv. bruta	Inv. neta	Inversión bruta			Inv. neta	Inversión bruta			Inv. neta
			Importe	%	Variac.		Importe	%	Variac.	
OCDE	5.130	5.079	3.003	80,02	-41,47	2.713	5.812	93,85	93,56	5.531
UNION EUROPEA	4.073	4.033	1.494	39,82	-63,31	1.204	5.292	85,44	254,10	5.078
ALEMANIA	93	61	36	0,96	-60,99	36	4.247	68,58	11.661,33	4.247
PORTUGAL	0	0	0	0,00	N.C.	0	174	2,80	N.C.	174
REINO UNIDO	205	205	57	1,52	-72,14	57	461	7,45	706,11	461
PAISES BAJOS	2.724	2.724	910	24,24	-66,61	897	362	5,85	-60,17	362
AMPLIACIÓN U.E.	183	183	0	0,00	-100,00	0	505	8,16	N.C.	505
HUNGRIA	170	170	0	0,00	-100,00	0	498	8,05	N.C.	498
LATINOAMÉRICA	88	88	745	19,85	743,70	745	381	6,15	-48,88	344
ARGENTINA	31	31	695	18,52	2.112,30	695	381	6,15	-45,22	344
BRASIL	57	57	27	0,72	-52,75	27	0	0,00	-100,00	0
RESTO PAÍSES	3	3	5	0,13	66,67	2	0	0,00	N.C.	0
TOTAL	5.221	5.170	3.753	100,00	-28,12	3.460	6.193	100,00	65,03	5.875

CUADRO B.4
RANKING DE LOS 15 PRIMEROS PAISES DE DESTINO DE LA
INVERSIÓN BRUTA EFECTIVA EXCLUYENDO LA INVERSIÓN DE ETVE

(Importes en millones de Euros)

PAIS	1er. Semestre 2002		1er. Semestre 2003	
	Importe	Puesto en el ranking	Importe	Puesto en el ranking
ESTADOS UNIDOS	903	3	1.159	1
PORTUGAL	775	4	767	2
MEXICO	443	5	542	3
IRLANDA	189	11	486	4
REINO UNIDO	434	6	336	5
BRASIL	1.150	2	218	6
ITALIA	94	13	170	7
ALEMANIA	26	21	162	8
PAISES BAJOS	1.353	1	125	9
ISLAS CAIMAN	17	23	112	10
FRANCIA	79	14	65	11
AUSTRIA	3	38	48	12
EGIPTO	0	55	37	13
POLONIA	4	35	37	14
URUGUAY	61	16	32	15

C) INVERSION EFECTIVA POR SECTORES

CUADRO C.1
DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN EFECTIVA POR SECTORES DE DESTINO
INCLUYENDO LA INVERSIÓN DE ETVE

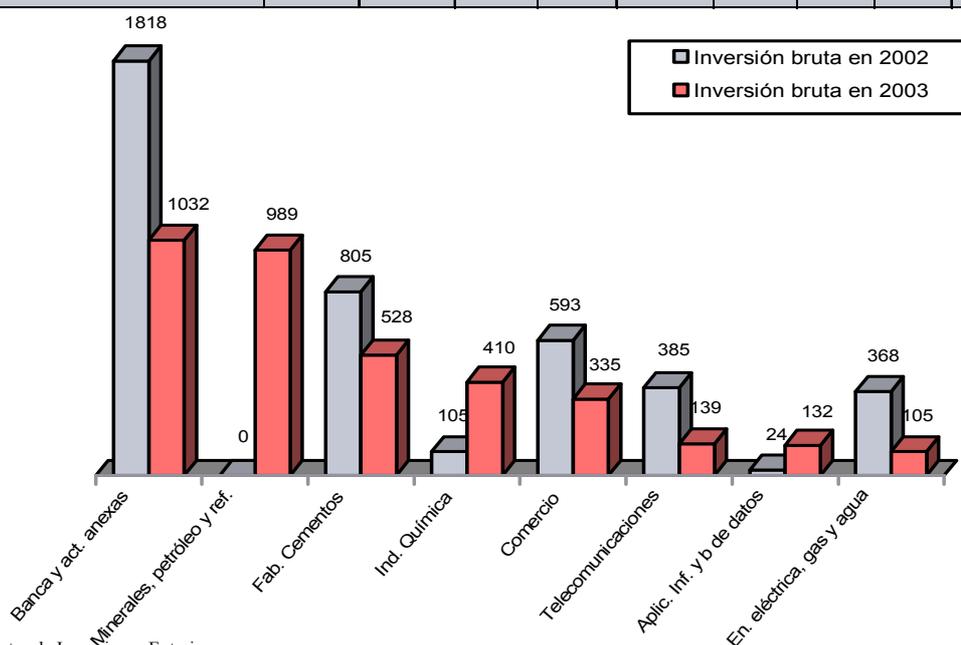
(Importes en millones de Euros)

SECTOR DE DESTINO	1er. Semestre 2001		1er. Semestre 2002				1er. Semestre 2003			
	Inv. bruta	Inv. Neta	Inversión bruta			Inv. Neta	Inversión bruta			Inv. Neta
			Importe	%	Variac.		Importe	%	Variac.	
AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA Y PESCA	54	51	5	0,04	-91,60	4	14	0,13	209,74	14
PRODUCCION DE ENERGIA ELECTRICA	1.256	324	368	3,40	-70,66	359	105	0,98	-71,39	105
INDUSTRIA EXTRACCIÓN PETROLÍFERA	6	6	0	0,00	-100,00	-21	989	9,22	N.C.	989
ALIMENTACIÓN Y BEBIDAS	465	406	62	0,58	-86,55	28	360	3,36	475,95	77
INDUSTRIA TEXTIL Y DE LA CONFECCIÓN	85	82	6	0,06	-92,59	6	1	0,00	-91,97	1
INDUSTRIA DEL PAPELY ARTES GRAFICAS	181	181	1.352	12,47	646,42	1.352	405	3,78	-70,05	372
INDUSTRIA QUÍMICA	2.563	2.562	414	3,81	-83,87	401	410	3,83	-0,76	410
OTRAS MANUFACTURAS	472	-137	2.918	26,91	517,68	2.877	6.078	56,69	108,26	5.976
CONSTRUCCION	95	93	780	7,19	719,16	773	27	0,25	-96,60	24
COMERCIO	2.201	1.961	1.097	10,11	-50,17	898	566	5,28	-48,41	543
HOSTELERIA	58	55	81	0,75	40,04	80	190	1,77	134,51	190
TRANSPORTES Y COMUNICACIONES	3.240	3.202	955	8,80	-70,54	755	210	1,96	-78,01	208
BANCA Y SEGUROS	3.010	2.560	2.055	18,95	-31,73	1.440	1.076	10,04	-47,62	-1.360
INMOBILIARIA Y SERVICIOS.	3.117	3.103	534	4,93	-82,86	-783	245	2,29	-54,07	223
OTROS	115	-729	218	2,01	89,01	214	46	0,43	-78,87	43
TOTAL	16.918	13.719	10.844	100,00	-35,90	8.384	10.721	100,00	-1,14	7.815

CUADRO C.2
DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN EFECTIVA POR SECTORES DE DESTINO
EXCLUYENDO LA INVERSIÓN DE ETVE

(Importes en millones de Euros)

SECTOR DE DESTINO	1er. Semestre 2001		1er. Semestre 2002				1er. Semestre 2003			
	Inv. bruta	Inv. Neta	Inversión			Inv. Neta	Inversión			Inv. Neta
			Importe	%	Variac.		Importe	%	Variac.	
AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA	3	0	5	0,04	50,20	4	14	0,20	209,74	14
PROD. DIST. E. ELECTRICA, AGUA, GAS	943	11	368	3,38	-60,91	359	105	1,52	-71,44	105
IND. EXTRAC. MINERAL Y PETROLEO REF.	6	6	0	0,00	-100,00	-21	989	14,26	N.C.	989
ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	40	-19	51	0,47	28,37	17	49	0,71	-3,56	7
INDUSTRIA TEXTIL Y DE LA CONFECCIÓN	55	51	6	0,06	-88,43	6	1	0,01	-91,97	1
INDUSTRIA DEL PAPEL Y ARTES GRAFICAS	90	89	50	0,46	-44,69	50	24	0,35	-51,86	23
INDUSTRIA QUÍMICA Y DERIV. CAUCHO	2.563	2.562	125	1,15	-95,12	113	410	5,92	228,19	410
INDUSTRIA QUÍMICA	2.553	2.552	105	0,96	-95,91	92	410	5,91	292,38	410
OTRAS MANUFACTURAS	410	-199	1.493	13,69	264,08	1.451	881	12,71	-40,97	824
FABRICACIÓN DE CEMENTOS	58	-531	805	7,38	1.297,33	785	528	7,61	-34,43	485
FAB. PROD. HIERRO Y ACERO	8	2	232	2,13	2.973,16	232	71	1,02	-69,47	71
FABRICACIÓN DE VIDRIO	30	30	40	0,37	35,27	40	28	0,40	-31,40	28
FABRICACIÓN VEHÍCULOS MOTOR	105	104	7	0,06	-93,79	-13	1	0,02	-81,13	1
CONSTRUCCION	95	93	780	7,15	718,79	773	27	0,38	-96,59	24
COMERCIO	1.298	1.059	593	5,44	-54,32	463	335	4,83	-43,53	312
HOSTELERIA	58	55	67	0,61	15,59	66	190	2,73	184,12	190
TRANSPORTES Y COMUNICACIONES	3.240	3.202	931	8,54	-71,28	929	181	2,61	-80,54	179
TELECOMUNICACIONES	3.001	3.001	385	3,53	-87,16	384	139	2,01	-63,84	138
INTER.FINANC. BANCA Y SEGUROS	2.215	1.777	1.953	17,91	-11,83	1.354	1.067	15,39	-45,36	-1.369
BANCA Y ACTIVIDADES ANEXAS	2.155	1.883	1.818	16,68	-15,62	1.267	1.032	14,87	-43,27	-1.274
INMOBILIARIA Y SERVICIOS.	578	565	457	4,19	-20,90	-850	222	3,21	-51,34	200
ACTIVIDADES DE BASES DE DATOS.	244	244	24	0,22	-90,02	23	132	1,90	442,41	132
OTROS SERV. A EMPRESAS	279	273	396	3,63	41,74	316	67	0,96	-83,14	47
OTROS	103	-703	213	1,96	107,00	210	33	0,47	-84,64	30
TOTAL	11.697	8.549	7.091	100,00	-39,37	4.924	4.528	100,00	-36,15	1.940



Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

**CUADRO C.3
DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN EFECTIVA DE ETVE POR SECTORES DE
DESTINO**

(Importes en millones de Euros)

SECTOR DE DESTINO	1er. Semestre 2001		1er. Semestre 2002				1er. Semestre 2003			Inv. Neta
	Inv. bruta	Inv. Neta	Inversión			Inv. Neta	Inversión			
			Importe	%	Variac.		Importe	%	Variac.	
AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA, PESCA	51	51	0	0,00	-100,00	0	0	0,00	N.C.	14
PROD. DIST. E. ELECTRICA, AGUA, GAS	313	313	0	0,00	-100,00	0	0	0,00	5.803,00	0
IND. EXTRAC. MINERAL Y PETROLEO REF.	0	6	0	0,00	N.C.	0	0	0,00	N.C.	989
ALIMENTACIÓN Y BEBIDAS	425	425	11	0,30	-97,31	11	311	5,02	2.620,49	70
INDUSTRIA TEXTIL Y DE LA CONFECCIÓN	31	31	0	0,00	-100,00	6	0	0,00	N.C.	1
INDUSTRIA DEL PAPEL Y ARTES GRAFICAS	91	91	1.302	34,69	1.330,13	50	381	6,15	-70,75	348
INDUSTRIA QUÍMICA Y DERIV. CAUCHO	0	0	289	7,69	N.C.	289	0	0,00	-100,00	0
OTRAS MANUFACTURAS	62	62	1.425	37,98	2.184,44	1.425	5.197	83,91	264,57	5.152
CONSTRUCCION	0	0	0	0,01	N.C.	0	0	0,00	-100,00	0
COMERCIO	903	902	504	13,43	-44,20	435	231	3,73	-54,16	231
HOSTELERIA	0	0	14	0,38	N.C.	14	0	0,00	-100,00	0
TRANSPORTES Y COMUNICACIONES	0	0	24	0,64	N.C.	-175	29	0,46	19,96	29
INTER. FINANC. BANCA Y SEGUROS	794	783	101	2,70	-87,23	86	9	0,14	-91,19	9
INMOBILIARIA Y SERVICIOS.	2.539	2.538	77	2,06	-96,96	68	23	0,37	-70,18	23
OTROS	12	-26	5	0,12	-62,49	5	13	0,21	189,59	13
TOTAL	5.221	5.170	3.753	100,00	-28,12	2.214	6.193	100,00	65,03	6.879

CUADRO C-4
RANKING DE LOS 10 PRIMEROS SECTORES DE *DESTINO* EN INVERSIÓN
BRUTA EFECTIVA EXCLUYENDO LA INVERSIÓN DE ETVE

(Importes en millones de Euros)

SECTOR DE DESTINO	1er. Semestre 2002		1er. Semestre 2003	
	Importe	Puesto en el ranking	Importe	Puesto en el ranking
BANCA Y SEGUROS	1.953	1	1.067	1
INDUSTRIA EXTRACC. PETROLEO		15	989	2
OTRAS MANUFACTURAS	1.493	2	881	3
INDUSTRIA QUÍMICA	125	9	410	4
COMERCIO	593	5	335	5
INMOBILIARIA Y SERVICIOS.	457	6	222	6
HOSTELERIA	67	10	190	7
TRANSPORTES Y COMUNICACIONES	931	3	181	8
PRODUCCIÓN DE ENERGÍA ELECTRICA	368	7	105	9
ALIMENTACIÓN Y BEBIDAS	51	11	49	10

**CUADRO C.5
DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN EFECTIVA POR SECTORES DE ORIGEN
INCLUYENDO LA INVERSIÓN DE ETVE**

(Importes en millones de Euros)

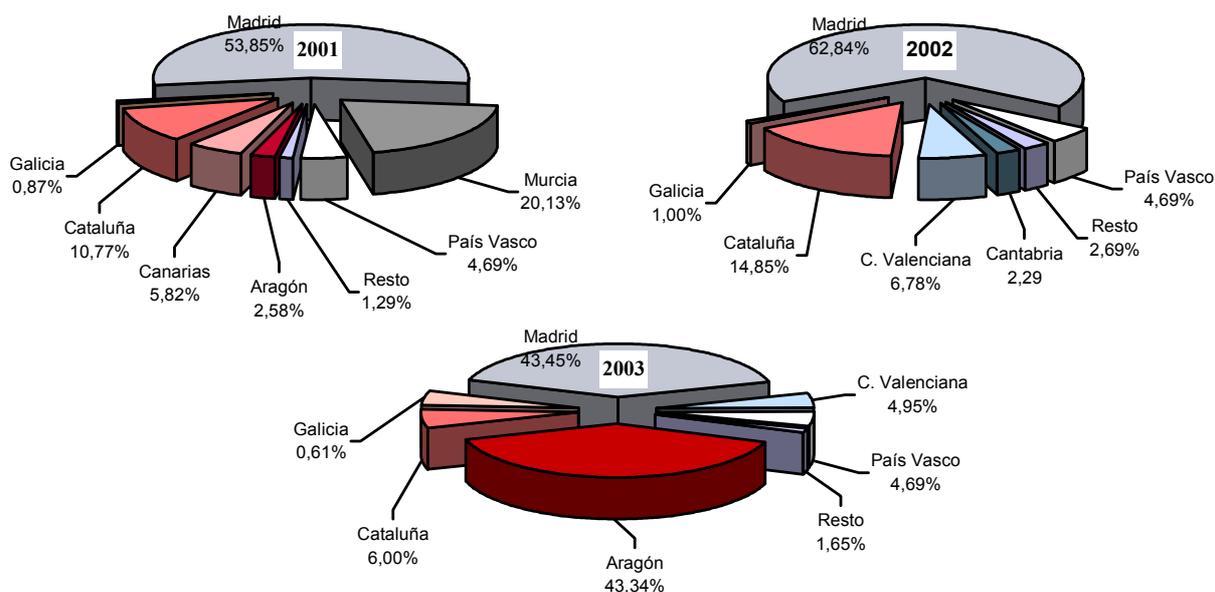
SECTOR DE ORIGEN	1er. Semestre 2001		1er. Semestre 2002				1er. Semestre 2003			
	Inv. bruta	Inv. Neta	Inversión			Inv. Neta	Inversión			Inv. Neta
			Importe	%	Variac.		Importe	%	Variac.	
AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA, PESCA	3	1	6	0,05	103,68	6	4	0,04	-30,92	4
PROD. DIST. E. ELECTRICA, AGUA, GAS	646	643	214	1,98	-66,80	214	105	0,98	-50,90	105
IND. EXTRAC. MINERAL Y PETROLEO REF.	2	2	0	0,00	-99,81	-20	989	9,22	-	988
ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	39	39	51	0,47	31,04	-102	49	0,45	-5,28	48
INDUSTRIA TEXTIL Y DE LA CONFECCIÓN	84	80	64	0,59	-23,65	55	45	0,42	-29,15	45
INDUSTRIA DEL PAPEL Y ARTES GRAFICAS	91	89	41	0,38	-54,70	41	23	0,22	-43,34	23
INDUSTRIA QUÍMICA Y DERIV. CAUCHO	3.589	3.563	442	4,08	-87,68	441	50	0,47	-88,73	49
INDUSTRIA QUÍMICA	3.579	3.553	422	3,89	-88,22	420	49	0,46	-88,36	49
OTRAS MANUFACTURAS	780	171	1.732	15,97	121,90	1.711	771	7,19	-55,48	709
FABRICACIÓN DE CEMENTOS	66	-522	1.021	9,42	1.446,97	1.006	514	4,79	-49,66	471
CONSTRUCCION	366	355	832	7,67	127,22	824	24	0,22	-97,12	22
COMERCIO	271	92	216	2,00	-20,22	207	270	2,52	24,68	255
HOSTELERIA	27	25	45	0,42	65,65	45	118	1,10	159,21	118
TRANSPORTES Y COMUNICACIONES	2.974	2.945	252	2,32	-91,53	251	149	1,39	-40,83	147
TRANSPORTES Y COMUNICACIONES	2.911	2.911	37	0,34	-98,74	35	114	1,06	211,82	112
INTER. FINANC. BANCA Y SEGUROS	868	466	1.424	13,13	64,10	-70	981	9,15	-31,06	-1.395
BANCOS Y CAJAS DE AHORROS	828	581	1.268	11,69	53,14	1.018	874	8,15	-31,07	-1.355
INMOBILIARIA Y SERVICIOS.	469	398	530	4,89	13,02	455	191	1,78	-63,99	173
ACTIVIDADES DE BASES DE DATOS.	411	351	146	1,35	-64,48	146	126	1,18	-13,70	126
GESTION DE SOCIEDADES DE CARTERA	6.645	4.814	4.980	45,92	-25,06	4.317	6.933	64,67	39,23	6.533
HOLDINGS DE SOC. ESPAÑOLAS	1.424	-356	1.227	11,31	-13,83	857	740	6,90	-39,69	658
EMPRESAS TENENCIAS VAL. EXTRAN.	5.221	5.170	3.753	34,61	-28,12	3.460	6.193	57,77	65,03	5.875
OTROS	65	35	15	0,14	-76,49	10	19	0,18	27,61	-9
TOTAL	16.918	13.719	10.844	100,00	-35,90	8.384	10.721	100,00	-1,14	7.815

D) INVERSION EFECTIVA POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS

CUADRO D.1
DISTRIBUCIÓN POR COMUNIDADES AUTONOMAS DE LA INVERSIÓN EFECTIVA
INCLUYENDO LA INVERSIÓN DE ETVE

(Importes en millones de Euros)

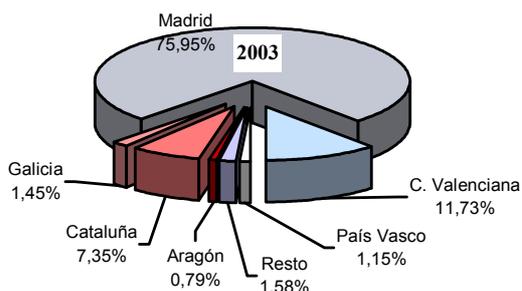
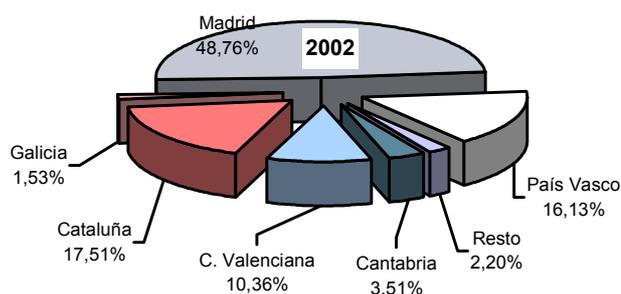
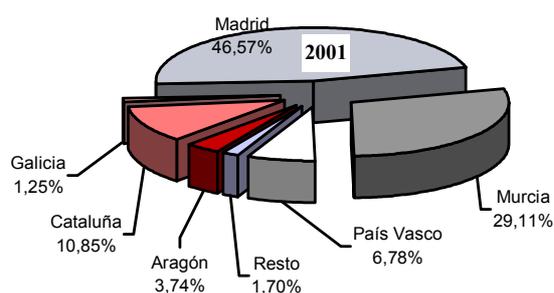
COMUNIDAD ATÓNOMA	1er. Semestre 2001		1er. Semestre 2002			1er. Semestre 2003		
	Importe	%	Importe	%	Variación	Importe	%	Variación
ANDALUCIA	60	0,36	6	0,06	-89,94	13	0,12	110,02
ARAGON	437	2,58	15	0,14	-96,51	4.647	43,34	30.349,97
ASTURIAS	1	0,01	9	0,08	526,36	3	0,03	-66,66
BALEARES	23	0,14	56	0,51	137,59	23	0,22	-58,53
CANARIAS	984	5,82	45	0,42	-95,41	52	0,49	16,10
CANTABRIA	18	0,11	249	2,29	1.297,50	6	0,05	-97,64
CASTILLA Y LEON	24	0,14	41	0,38	71,53	1	0,01	-96,45
CASTILLA-LA MANCHA	9	0,05	2	0,02	-77,02	11	0,11	463,22
CATALUÑA	1.822	10,77	1.611	14,85	-11,59	643	6,00	-60,05
COMUNIDAD VALENCIANA	72	0,43	735	6,78	921,37	531	4,95	-27,73
EXTREMADURA	0	0,00	5	0,04	N.C.	0	0,00	-99,29
GALICIA	147	0,87	109	1,00	-25,81	66	0,61	-39,52
MADRID	9.111	53,85	6.814	62,84	-25,21	4.659	43,45	-31,63
MURCIA	3.405	20,13	1	0,01	-99,97	6	0,05	441,85
NAVARRA	11	0,06	3	0,03	-72,89	8	0,08	183,98
PAIS VASCO	794	4,69	1.145	10,55	44,24	52	0,48	-95,46
LA RIOJA	0	0,00	0	0,00	-100,00	0	0,00	N.C.
CEUTA Y MELILLA	0	0,00	0	0,00	-100,00	0	0,00	N.C.
TOTAL	16.918	100,00	10.844	100,00	-35,90	10.721	100,00	-1,14



CUADRO D.2
DISTRIBUCIÓN POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS DE LA INVERSIÓN
EFFECTIVA EXCLUYENDO LA INVERSIÓN DE ETVE

(Importes en millones de Euros)

COMUNIDAD AUTÓNOMA	1er. Semestre 2001		1er. Semestre 2002			1er. Semestre 2003		
	Importe	%	Importe	%	Variación	Importe	%	Variación
ANDALUCÍA	3	0,03	6	0,09	77,36	13	0,28	110,02
ARAGÓN	437	3,74	15	0,22	-96,51	36	0,79	135,12
ASTURIAS	1	0,01	9	0,13	526,36	3	0,07	-66,66
BALEARES	23	0,20	56	0,78	137,59	23	0,51	-58,53
CANARIAS	36	0,31	18	0,25	-51,07	0	0,01	-97,38
CANTABRIA	18	0,15	249	3,51	1.297,50	6	0,13	-97,64
CASTILLA Y LEÓN	24	0,20	41	0,58	71,53	1	0,03	-96,45
CASTILLA-LA MANCHA	9	0,07	2	0,03	-77,02	11	0,25	463,22
CATALUÑA	1.269	10,85	1.242	17,51	-2,17	333	7,35	-73,22
COMUNIDAD VALENCIANA	72	0,62	735	10,36	921,37	531	11,73	-27,73
EXTREMADURA	0	0,00	5	0,07	N.C.	0	0,00	-99,29
GALICIA	147	1,25	109	1,53	-25,81	66	1,45	-39,52
MADRID	5.447	46,57	3.458	48,76	-36,52	3.439	75,95	-0,55
MURCIA	3.405	29,11	1	0,01	-99,97	6	0,12	441,85
NAVARRA	11	0,09	3	0,04	-75,07	8	0,18	208,77
PAÍS VASCO	794	6,78	1.144	16,13	44,19	52	1,15	-95,46
LA RIOJA	0	0,00	0	0,00	-100,00	0	0,00	N.C.
CEUTA Y MELILLA	0	0,00	0	0,00	-100,00	0	0,00	N.C.
TOTAL	11.697	100,00	7.091	100,00	-39,37	4.528	100,00	-36,15



Nota metodológica

Flujos de inversiones exteriores

I – CONCEPTOS

1.1 Inversión Directa

En este Boletín, se presentan los datos de inversión exterior directa, de acuerdo con lo establecido en la legislación en vigor¹ sobre inversiones exteriores, y con las definiciones de inversión directa consensuadas en el seno de organismos como el Fondo Monetario Internacional y la OCDE, que en general definen la inversión directa como aquélla que permite al inversor ejercer una influencia efectiva sobre la gestión de la empresa en la que invierte.

En particular, los datos se refieren a las participaciones en el capital de sociedades no cotizadas, así como las aportaciones a sucursales, cuentas en participación, fundaciones, etc. En el caso de sociedades cotizadas en bolsa, se considera que existe inversión directa cuando la participación del inversor en el capital alcanza o supera el 10 % del mismo.

1.2 Inversión Registrada e Inversión Efectiva

El Registro de Inversiones elabora la información sobre flujos de la naturaleza descrita mediante la explotación estadística de los datos contenidos en las declaraciones de inversión o desinversión que obligatoriamente se deben presentar a dicho Registro con arreglo a la legislación vigente. Dado que la obligación de declarar se extiende no sólo a las nuevas inversiones sino también a las sucesivas transmisiones de éstas, resulta que la inversión registrada total constituye un dato que no tiene significado económico, pues incorpora múltiples contabilizaciones de una misma inversión.

Por el contrario, el concepto de inversión efectiva, que debe entenderse como inversión nueva, es el resultado de restar a la inversión registrada total las transmisiones entre no residentes, de empresas españolas con capital extranjero (en el caso de inversiones extranjeras en España) o las transmisiones entre residentes, de empresas extranjeras con capital español (en el caso de inversiones españolas en el exterior), así como las operaciones societarias realizadas con fines de mera reestructuración dentro de un mismo grupo empresarial.

1.3 Inversión Bruta e Inversión Neta

La inversión bruta incluye todas las inversiones directas declaradas al Registro, de acuerdo con la legislación vigente. La inversión neta es el resultado de restar a la inversión bruta las desinversiones declaradas al Registro, por transmisiones o liquidaciones totales o parciales.

La inversión neta por los conceptos de “Transmisiones entre no residentes” y de “Transmisiones entre residentes” se aproxima a cero porque cada declaración de inversión acarrea simultáneamente una declaración de desinversión.

¹ Real Decreto 664/1999, de 23 de abril sobre inversiones exteriores (BOE 4 mayo 1999); Orden de 28 de mayo de 2001, por la que se establecen los procedimientos aplicables para las declaraciones de inversiones exteriores y su liquidación, así como los procedimientos para la presentación de memorias anuales y de expedientes de autorización (BOE 5 junio 2001); Resolución de 21 de febrero de 2002 de la Dirección General de Comercio e Inversiones, por la que se aprueban los modelos impresos de declaración de inversiones exteriores cuando el obligado a declarar es el inversor o la empresa con participación extranjera y que sustituye a la Resolución de 30 de mayo de 2001, de esta Dirección General (BOE 15 marzo 2002).

1.1 Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros

Las Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVEs) son sociedades establecidas en España cuyo único objeto es la tenencia de acciones de sociedades extranjeras. Están reguladas por el artículo 30 de la Ley 6/2000 de 13 de diciembre por la que se aprueban medidas fiscales urgentes de estímulo al ahorro familiar y a la pequeña y mediana empresa (BOE 14 diciembre 2000) que modificó la Ley 43/95 de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades (BOE 28 diciembre 1995).

Las inversiones consistentes en el establecimiento y ampliación de ETVEs por inversores no residentes comportan formalmente una declaración de inversión extranjera en España y una declaración de inversión española en el exterior, aunque no sean comparables, en cuanto a sus efectos económicos, con el resto de las inversiones exteriores.

Las inversiones en el exterior de las ETVEs controladas por residentes en España se incluyen dentro del resto de las inversiones españolas en el exterior, y no dentro de los renglones y cuadros específicos de las ETVEs.

1.2 Países y Sectores

En los Cuadros de distribución por país y sector de destino o de origen únicamente aparecen expresamente citados aquellos países y sectores cuyos datos de inversión tienen una magnitud apreciable. Los datos de inversión de los países o sectores no citados expresamente están incluidos en las agrupaciones de mayor rango, de forma que los totales y subtotales reflejan fielmente los datos de cuantos países o sectores los integran.

Las inversiones en cabeceras de grupo o “holdings” empresariales se han repartido, en la medida de lo posible, a su sector de destino final.

II - NOVEDADES DEL BOLETIN Nº 19

Este Boletín ofrece las siguientes novedades con respecto al Boletín nº 18:

- a) Los datos se ofrecen en millones en lugar de miles de euros, con objeto de facilitar su lectura.
- b) En los Cuadros de distribución de la inversión española en el exterior se ha introducido un nuevo bloque de países dentro del grupo “OCDE”, denominado “Ampliación UE”, que incluye a Polonia, Hungría, República Checa y Eslovaquia.
- c) Con objeto de permitir un análisis económico más preciso, se han desglosado los datos de distribución por países, sectores, Comunidades Autónomas y tipo de operación entre empresas distintas de las ETVEs y empresas catalogadas como ETVEs.
- d) Se ofrece un cuadro sobre “Tipo de desinversión” (Cuadro E.2) en la sección de Inversiones Extranjeras en España, que se ha procurado sea análogo al Cuadro E.1 sobre tipo de inversión.
- e) El renglón de “Transmisiones entre no residentes” y el de “Transmisiones entre residentes”, de los Cuadros A.1 sólo incluye operaciones de compraventa entre inversores pertenecientes a distinto grupo empresarial. Cuando éstos pertenecen al mismo grupo, las inversiones se incluyen bajo el renglón de “Reestructuraciones”.

III – PROVISIONALIDAD DE LOS DATOS

Todos los datos que aquí se ofrecen, así como los incluidos en la página web www.mcx.es (ver punto IV, más adelante), tienen carácter provisional y por lo tanto pueden sufrir modificaciones como resultado del permanente proceso de depuración así como por la incorporación de nueva información.