

FLUJOS DE INVERSIONES EXTERIORES DIRECTAS

2005

EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTERIOR DURANTE 2005

1 Resumen

La **inversión extranjera directa** en España, descendió un 11% medida en términos de inversión bruta total, pero si se excluyen las ETVEs las cifras comparativas respecto a 2004 muestran un aumento del 24%. Ello indica una menor utilización de las Empresas Tenedoras de Valores Extranjeros como vehículo de operaciones de inversión.

En términos netos la inversión extranjera directa experimentó un aumento del 13,5% resultado de una menor desinversión en el curso del año 2005. Debe destacarse la recuperación de la inversión extranjera directa, excluidas ETVEs, que aumentó un 257%. Estos indicadores muestran una evolución positiva de los flujos de inversión neta.

La **inversión española en el exterior**, medida en términos brutos, sufre un descenso cercano al 47%. En este punto debe subrayarse que la comparación respecto a 2004 se ve afectada por la elevada cifra de inversión registrada en aquel año, directamente influenciada por una operación inversora en el sector bancario de gran envergadura. Si no se contabilizan las operaciones de las ETVEs el descenso interanual se sitúa en el 40.5%.

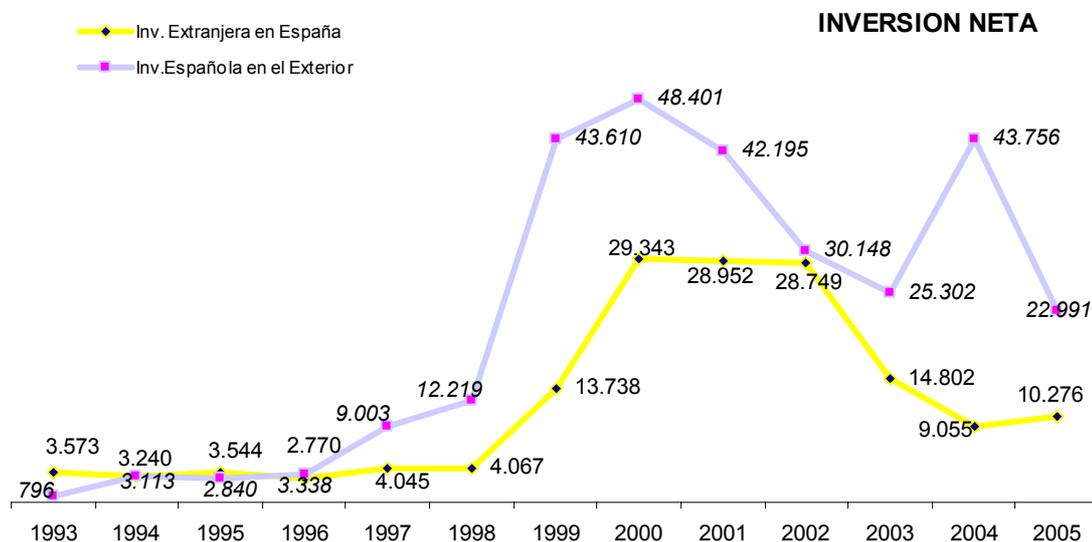
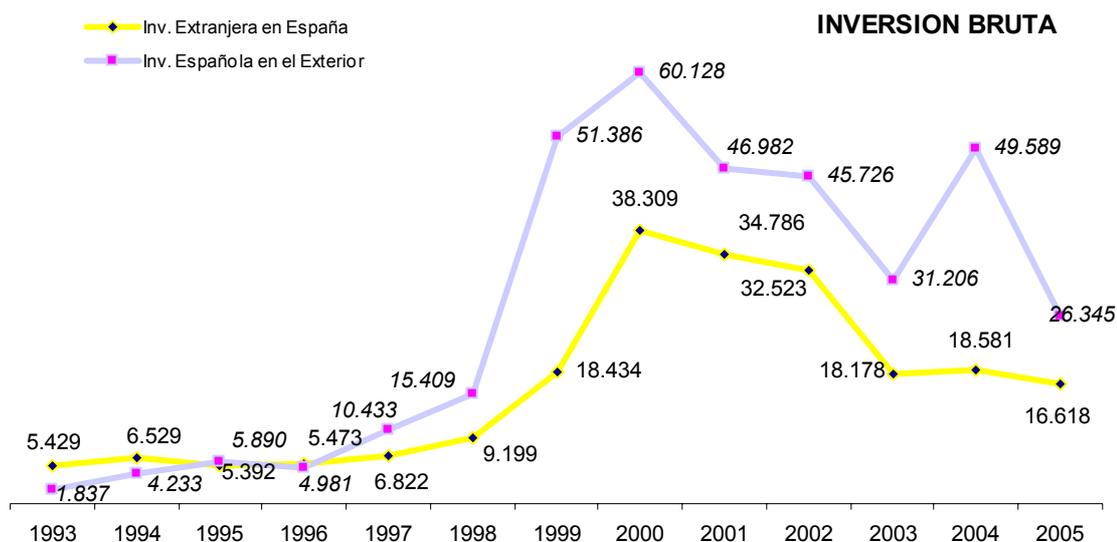
En términos netos, la evolución de la inversión en el exterior es similar: caída de un 47.5% en las cifras totales y de un 40.7% si se descartan las ETVEs.

España mantiene su condición de país exportador neto de capitales como puede observarse comparando las series históricas de inversión exterior. En el año 2005, en términos brutos, la inversión española en el exterior superó a la inversión extranjera en España en una cifra cercana a los 10.000 millones de euros, saldo inferior al registrado en el año 2004 (Cuadro 1).

1. Series Históricas

AÑOS	INVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA (A)		INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR (B)		Saldo (A - B)	
	BRUTA	NETA	BRUTA	NETA	BRUTO	NETO
1993	5.429	3.573	1.837	796	3.592	2.777
1994	6.529	3.240	4.233	3.113	2.296	127
1995	5.392	3.544	5.890	2.840	-498	704
1996	5.473	2.770	4.981	3.338	492	-568
1997	6.822	4.045	10.433	9.003	-3.611	-4.958
1998	9.199	4.067	15.409	12.219	-6.210	-8.152
1999	18.434	13.738	51.386	43.610	-32.952	-29.872
2000	38.309	29.343	60.128	48.401	-21.819	-19.058
2001	34.786	28.952	46.982	42.195	-12.196	-13.243
2002	32.523	28.749	45.726	30.148	-13.203	-1.399
2003	18.178	14.802	31.206	25.302	-13.028	-10.500
2004	18.581	9.055	49.589	43.756	-31.008	-34.701
2005	16.618	10.276	26.345	22.991	-9.727	-12.715

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA

2.1 Evolución general

La Inversión directa extranjera bruta ascendió a 16.618 millones de euros, lo que representa una caída del 10,6%, que obedece principalmente al fuerte descenso en inversión en ETVES. En términos netos la inversión aumenta un 13,5% al registrarse una menor desinversión que el año anterior.

Destaca el positivo comportamiento de la inversión extranjera excluidas ETVES, el flujo de inversión con incidencia en la economía real. Estas inversiones ascendieron en términos brutos a 14.433 millones de euros, con un aumento del 24% y en términos netos a 8,309 millones de euros con un aumento del 257%. (Cuadro 2.1a). En gran medida este repunte obedece a una importante operación de inversión en el sector de telecomunicaciones.

Cae significativamente la inversión bruta en ETVE, al ir disminuyendo estas operaciones cuya regulación legal data de 1995 y que fueron impulsadas por la normativa fiscal del año 2000. La caída puede obedecer también a las modificaciones fiscales que han generalizado a los sujetos pasivos del impuesto de sociedades los aspectos más esenciales del régimen ETVE.

Las operaciones entre no residentes que suponen un cambio en la propiedad de empresas españolas, son anotadas en el Registro pero no se incluyen en las cifras de inversión extranjeras por cuanto no implican variación de activos frente al exterior. No obstante, el volumen de este tipo de operaciones puede resultar de interés como indicador de la integración de las empresas españolas en el mercado global de inversión. En su mayor parte se trata de operaciones de reestructuración dentro del mismo grupo empresarial (Cuadro 2. 1b).

La inversión bruta excluidas ETVEs aparece desglosada en Constituciones, Ampliaciones o Adquisiciones de sociedades. Las Ampliaciones representan el 87,6% de la inversión pero debe tenerse presente que en muchos casos representan un paso intermedio para la adquisición de sociedades ya existentes. Por este motivo se ha diferenciado dentro de Ampliaciones de capital aquellas cuyo objetivo es llevar a cabo una adquisición. Esta diferenciación resulta de interés por cuanto permite identificar con mayor precisión la cuantía de la inversión dirigida hacia el establecimiento de nuevas actividades productivas (Cuadro 2.1c).

Las operaciones de desinversión representaron 6.123 millones de Euros, una caída del 34,5% respecto al año anterior. En su mayor parte (73,5%) se deben a la nacionalización de empresas extranjeras que han sido adquiridas por inversores nacionales (Cuadro 2.1d).

2.2 Distribución geográfica

La inversión extranjera proviene fundamentalmente de países OCDE, que representan en torno al 95% de la inversión, tanto si se considera el origen inmediato como el origen último de la inversión (Cuadros 2.2a y 2.2c).

Los primeros países de origen inmediato son Países Bajos, EE.UU. Alemania, Luxemburgo y Francia que representan más del 80% de la inversión extranjera. Los mayores aumentos corresponden al caso de EE.UU. y Alemania (Cuadro 2.2b).

Los principales países de origen último de la inversión son Francia (45%). EE.UU. (17%), Reino Unido (8%) y Alemania (8%). La posición de países como Luxemburgo y Países Bajos, cuyas ventajas fiscales favorecen la intermediación en este tipo de operaciones, varía significativamente según se considere el origen inmediato o el origen último de la inversión (Cuadro 2.2d).

2.3 Sectores de destino

El sector de telecomunicaciones ha absorbido el 44,2% de la inversión. Le siguen en importancia la industria química (7,7%), la fabricación vehículos a motor (7,5%) y las actividades inmobiliarias (6,6%) (Cuadro 2.3a).

Descendiendo al nivel de cuatro dígitos en la clasificación de CNAE destacan Telecomunicaciones (44%), fabricación de vehículos (6,9%), promoción inmobiliaria (4,5) y fabricación de materias plásticas (3,8%) (Cuadro 2.3b).

2.4 Comunidades Autónomas

En la distribución por Comunidades Autónomas destacan Madrid, con 30,9% de la inversión, seguida de Cataluña con un 17,8%. Parte importante de la inversión (42,9%) corresponde a operaciones que no tienen adscripción específica a una Comunidad Autónoma (Cuadro 2.4).

INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA

2.1.a. Inversión total.

(Millones de euros)

	AÑO 2003		AÑO 2004		AÑO 2005			
	Inv. Bruta	Inv. Neta	Inv. Bruta	Inv. Neta	Importe		Variación 05/04	
					Bruta	Neta	Bruta	Neta
INVERSIÓN TOTAL ⁽¹⁾	18.178	14.802	18.581	9.055	16.618	10.276	-10,6	13,5
INVERSIÓN EXCLUÍDAS ETVES	10.252	6.886	11.680	2.324	14.433	8.309	23,6	257,5
- <i>En sociedades no cotizadas</i>	10.241	7.799	11.508	3.769	14.380	8.277	25,0	119,6
- <i>En sociedades cotizadas</i>	11	-913	172	-1.444	52	33	-69,6	102,3
INVERSIÓN EN ETVES ⁽²⁾	7.927	7.916	6.901	6.731	2.185	1.967	-68,3	-70,8

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

(2) No se distingue entre ETVEs cotizadas y no cotizadas porque ninguna ETVE cotiza en bolsa.

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.1.b. Otras operaciones registradas (1)

(Millones de euros)

	AÑO 2003	AÑO 2004	AÑO 2005
TRANSMISIONES ENTRE NO RESIDENTES DE DISTINTO GRUPO	1.194	958	1.053
REESTRUCTURACIONES DE GRUPO			
- <i>Transmisiones entre no residentes del mismo grupo</i>	15.030	8.909	7.259
- <i>Otras operaciones de reestructuración</i>			
<i>Inversiones</i>	7.089	4.923	3.214
<i>Desinversiones</i>	10.239	8.347	5.013

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

(1) Operaciones entre no residentes que suponen un cambio en el titular de una inversión en España.

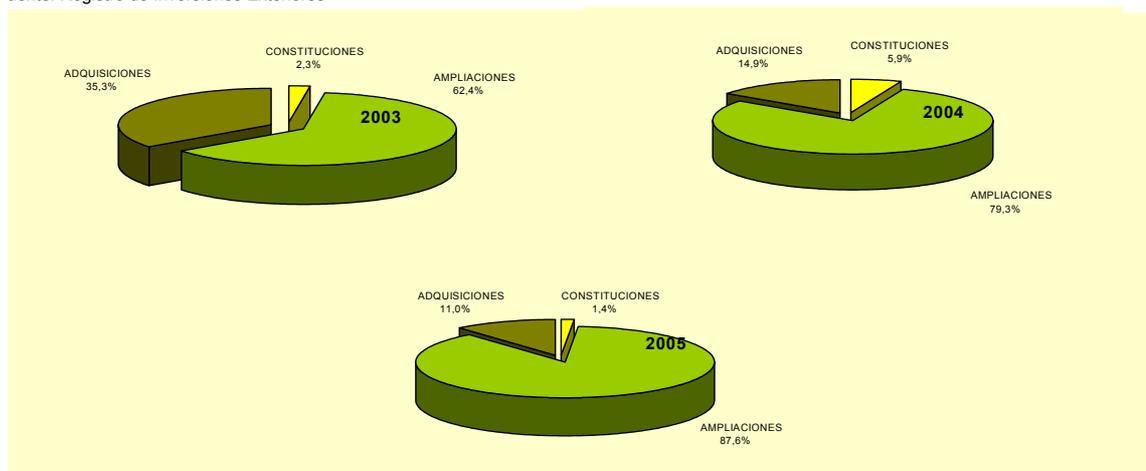
INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA

2.1.c. Inversión Extranjera bruta excluidas ETVs. Tipo de operación.

(Millones de euros)

	AÑO 2003		AÑO 2004		AÑO 2005		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	%Variación 05/04
CONSTITUCIONES	235	2,3	687	5,9	201	1,4	-70,7
AMPLIACIONES	6.399	62,4	9.257	79,3	12.647	87,6	36,6
-Financiar capacidad productiva	3.524	34,4	3.148	27,0	1.913	13,3	-39,2
-Financiar la particip en empresas españolas	179	1,7	591	5,1	7.024	48,7	1089,0
-Otras	2.696	26,3	5.518	47,2	3.709	25,7	-60,7
ADQUISICIONES	3.617	35,3	1736	14,9	1.585	11,0	-8,7
TOTAL	10.252	100,0	11.680	100,0	14.433	100,0	23,6

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

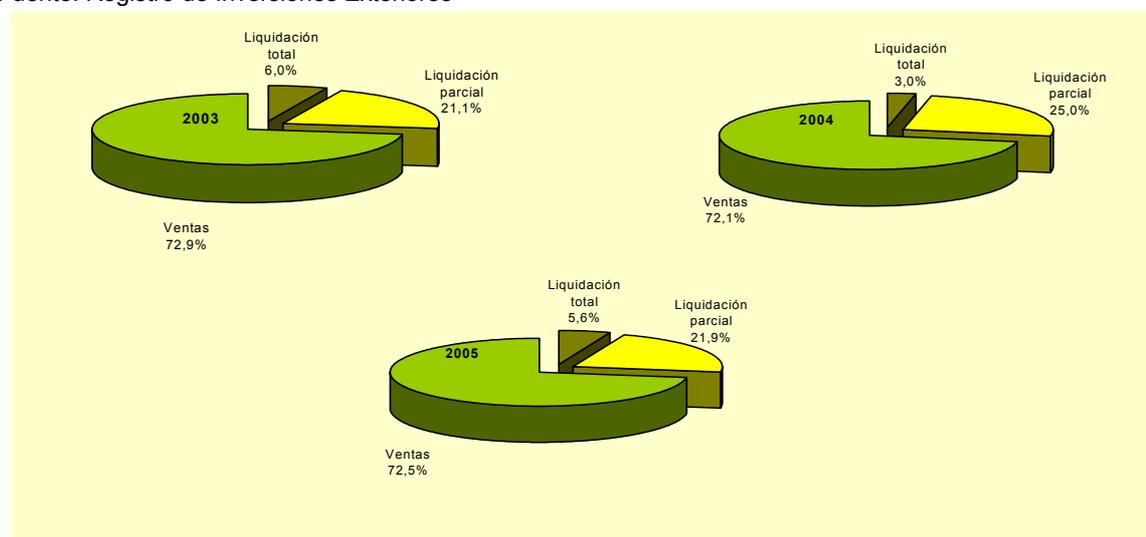


2.1.d. Desinversión Extranjera excluidas ETVs. Tipo de operación.

(Millones de euros)

	AÑO 2003		AÑO 2004		AÑO 2005		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	%Variación 05/04
Liquidaciones	912	27,1	2614	27,9	1686	27,5	-35,5
Liquidación total	201	6,0	278	3,0	343	5,6	23,4
Liquidación parcial	711	21,1	2336	25,0	1343	21,9	-42,5
Ventas	2.454	72,9	6742	72,1	4437	72,5	-34,2
TOTAL	3.366	100,0	9355	100,0	6.123	100,0	-34,5

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA

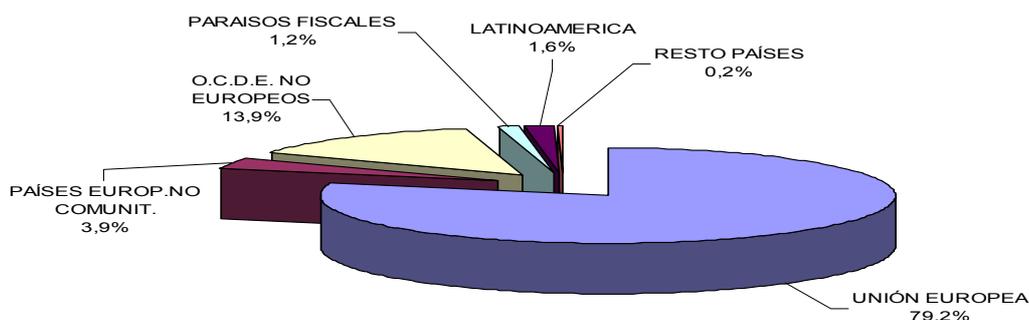
2.2.a. País de origen inmediato excluidas ETVEs.

(Millones de euros)

PAIS	AÑO 2003	AÑO 2004		AÑO 2005		
	Inversión bruta	Inversión bruta		Inversión bruta		
		Importe	%	Importe	%	%Variación 05/04
O.C.D.E.	9.835	11.061	94,7	13.988	96,9	26,5
UNIÓN EUROPEA	8.962	10.251	87,8	11.424	79,2	11,4
Antiguos países U.E.	8.947	10.239	87,7	11.419	79,1	11,5
PAÍSES EUROP.NO COMUNIT.	190	139	1,2	559	3,9	301,3
O.C.D.E. NO EUROPEOS	683	672	5,8	2.004	13,9	198,3
PARAISOS FISCALES	212	193	1,6	180	1,2	-6,4
LATINOAMERICA	139	353	3,0	232	1,6	-34,3
RESTO PAÍSES	65	73	0,6	33	0,2	-55,2
TOTAL	10.252	11.680	100,0	14.433	100,0	23,6

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

INVERSIÓN BRUTA 2005



2.2.b. Principales países de origen inmediato excluidas ETVEs.

(Millones de euros)

PAIS	AÑO 2004		AÑO 2005		
	Importe	% sobre total inv. bruta	Importe	% sobre total inv. bruta	%Variación 05/04
PAISES BAJOS	3.693	31,6	7.028	48,7	90,3
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	570	4,9	1.920	13,3	237,1
ALEMANIA	369	3,2	1.194	8,3	223,8
LUXEMBURGO	1.683	14,4	1.118	7,7	-33,6
FRANCIA	1.600	13,7	585	4,1	-63,4
REINO UNIDO	1.331	11,4	561	3,9	-57,9
SUIZA	129	1,1	547	3,8	323,6
PORTUGAL	1.138	9,7	365	2,5	-67,9
ITALIA	245	2,1	315	2,2	28,4
MEXICO	14	0,1	99	0,7	596,7
FINLANDIA	8	0,1	97	0,7	1.060,4
BELGICA	37	0,3	60	0,4	60,5
JAPON	24	0,2	59	0,4	141,9
SUECIA	60	0,5	58	0,4	-4,0
BELIZE	9	0,1	47	0,3	426,7
RESTO	768	6,6	379	2,6	-50,6

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

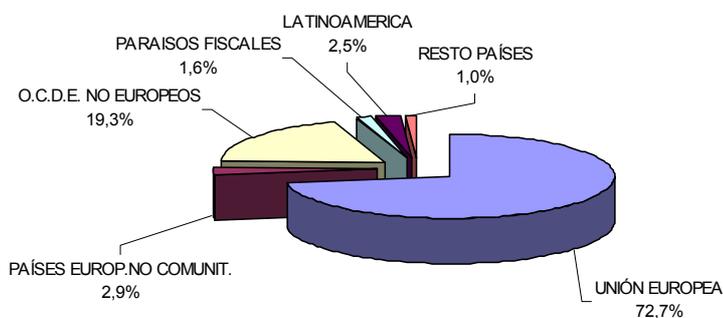
INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA

2.2.c. País de origen último excluidas ETVs.

(Millones de euros)

PAIS	AÑO 2003		AÑO 2004		AÑO 2005	
	Inversión		Inversión		Inversión bruta	
	bruta		bruta		Importe	%
O.C.D.E.	9.372	9.107	13.566	94,0	49,0	
UNIÓN EUROPEA	7.503	6.900	10.392	72,0	50,6	
Antiguos países U.E.	7.488	6.893	10.387	72,0	50,7	
P. EUROP.NO COMUNIT.	225	157	418	2,9	167,1	
O.C.D.E. NO EUROPEOS	1.645	2.050	2.756	19,1	34,4	
PARAISOS FISCALES	200	188	223	1,5	18,7	
LATINOAMERICA	304	1.930	361	2,5	-81,3	
ESPAÑA	283	371	140	1,2	-62,1	
RESTO PAÍSES	92	84	142	1,0	69,6	
TOTAL	10.252	11.680	14.433	100,0	23,6	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



2.2.d. Principales países de origen último excluidas ETVs.

(Millones de euros)

PAIS	AÑO 2004		AÑO 2005		%Variación 05/04
	Importe	% sobre total inv. bruta	Importe	% sobre total inv. bruta	
FRANCIA	1.556	13,3	6.454	44,7	314,9
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	1.843	15,8	2.461	17,1	33,5
REINO UNIDO	2.035	17,4	1.205	8,3	-40,8
ALEMANIA	370	3,2	1.201	8,3	225,0
PAISES BAJOS	853	7,3	417	2,9	-51,1
SUIZA	148	1,3	405	2,8	174,1
PORTUGAL	1.042	8,9	381	2,6	-63,4
ITALIA	260	2,2	295	2,0	13,6
MEXICO	1.758	15,1	221	1,5	-87,4
JAPON	43	0,4	196	1,4	359,9
LUXEMBURGO	436	3,7	169	1,2	-61,2
ESPAÑA	371	3,2	140	1,0	-62,1
FINLANDIA	9	0,1	137	1,0	1.392,2
CANADA	145	1,2	87	0,6	-39,5
ISRAEL	23	0,2	73	0,5	213,5
RESTO	790	6,8	588	4,1	-25,6

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA

2.3.a. Sector de destino excluidas ETVEs.

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO	AÑO 2003	AÑO 2004	AÑO 2005		
		Inversión bruta	Inversión bruta	Inversión bruta		
				Importe	%	%Variación 05/04
01 al 05	AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA, SELV. Y PESCA	50	53	27	0,2	-47,9
40	PRODUC./DISTRIB. ELECTRICA, GAS Y AGUA	704	683	64	0,4	-90,6
10 al 14	INDUST. EXTRACTIVAS, REFINO PETROLEO	109	74	77	0,5	4,8
15 al 16	ALIMENTACION/BEBIDAS Y TABACO	114	370	274	1,9	-25,8
17 al 19	INDUSTRIA TEXTIL Y DE LA CONFECCION	15	213	25	0,2	-88,1
21 al 22	INDUSTRIA PAPEL, EDICION, ARTES GRAFICAS	404	141	123	0,9	-12,8
24 al 25	IND. QUIMICA Y TRANSF. CAUCHO Y PLASTICOS	1.629	733	1.209	8,4	64,9
	24 INDUSTRIA QUIMICA	1.365	677	1.113	7,7	64,3
20 y 26 al 36	OTRAS MANUFACTURAS	745	2.689	1.798	12,5	-33,1
	34 FAB. VEHICULOS MOTOR Y COMPONENTES	158	82	1.080	7,5	1219,1
45	CONSTRUCCION	72	52	132	0,9	155,6
51 al 52	COMERCIO	857	2.566	800	5,5	-68,8
55	HOSTELERIA	338	131	166	1,2	26,7
60 al 64	TRANSPORTES Y COMUNICACIONES	2.201	763	6.645	46,0	770,4
	64 TELECOMUNICACIONES	2.116	501	6.376	44,2	1171,8
65 al 67	INTERMEDIACION FINANC., BANCA Y SEGUROS	772	1.611	851	5,9	-47,2
70 al 74	ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y SERVICIOS	1.344	1.331	1.836	12,7	37,9
	70 ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	853	879	954	6,6	8,5
	72 ACTIVIDADES INFORMATICAS	108	118	519	3,6	340,6
	74 OTRAS ACTIVIDADES EMPRESARIALES	290	272	267	1,9	-1,9
75 al 93	OTROS	897	268	403	2,8	50,1
	92 ACTIVID. RECREATIVAS, CULT. Y DEPORT	836	96	315	2,2	227,7
	TOTAL	10.252	11.680	14.433	100,0	23,6

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.3.b. Principales sectores de destino excluidas ETVEs.

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO	AÑO 2004		AÑO 2005	
		Importe	% sobre total inv. Bruta	Importe	% sobre total inv. Bruta
6420	TELECOMUNICACIONES	495	4,2	6.346	44,0
3410	FABRICACION DE VEHICULOS DE MOTOR	0	0,0	992	6,9
7011	PROMOCION INMOBILIARIA POR CUENTA PROPIA	615	5,3	655	4,5
2416	FABRICACION PRIMERAS MATERIAS PLASTICAS	301	2,6	548	3,8
2651	FABRICACION DE CEMENTO	2.106	18,0	384	2,7
7240	ACTIVIDADES RELACIONADAS CON BASES DATOS	0	0,0	359	2,5
2442	FABRICACION PREPARACIONES FARMACEUTICAS	130	1,1	353	2,4
6522	OTROS TIPOS DE ACTIVIDADES CREDITICIAS	37	0,3	318	2,2
6512	OTROS TIPOS DE INTERMEDIACION MONETARIA	98	0,8	297	2,1
9212	DISTRIBUCION DE PELICULAS	11	0,1	232	1,6
6523	OTROS TIPOS DE INTERMEDIACION FINANCIERA	94	0,8	164	1,1
6021	OTROS TIPOS TRANSP. TERRESTRE REG. VIAJERO	0	0,0	160	1,1
5227	OTRO COMERCIO POR MENOR EN ESTABLEC. ALIM	20	0,2	157	1,1
7012	COMPRAVENTA BIENES INMOBILIARIOS CTA.PRO	136	1,2	128	0,9
7020	ALQUILER BIENES INMOBILIARIOS CTA.PROPIA	89	0,8	119	0,8
	RESTO	7.546	64,6	3.220	22,3

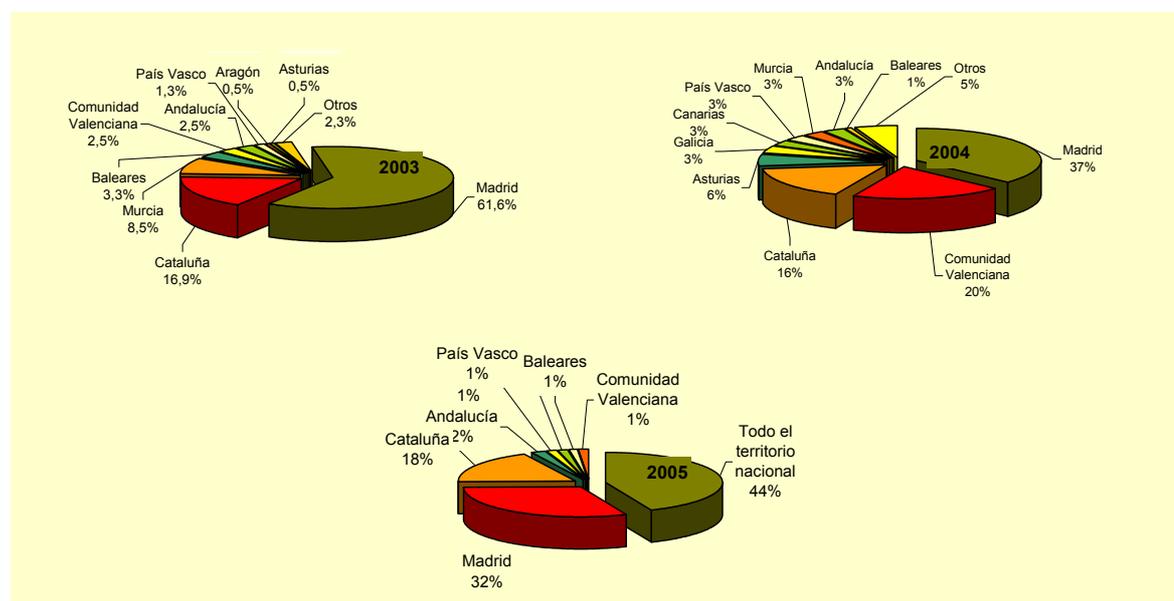
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.4.a. Comunidad Autónoma de destino excluidas ETVEs.

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTONOMA	AÑO 2003		AÑO 2004		AÑO 2005		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	%Variación 05/04
ANDALUCIA	256	2,5	307	2,6	269	1,9	-12,3
ARAGON	52	0,5	43	0,4	56	0,4	28,8
ASTURIAS	50	0,5	701	6,0	8	0,1	-98,8
BALEARES	334	3,3	114	1,0	186	1,3	63,3
CANARIAS	44	0,4	338	2,9	27	0,2	-91,9
CANTABRIA	1	0,0	25	0,2	1	0,0	-95,6
CASTILLA Y LEON	10	0,1	3	0,0	33	0,2	973,1
CASTILLA-LA MANCHA	32	0,3	28	0,2	13	0,1	-53,6
CATALUÑA	1.730	16,9	1.922	16,5	2.567	17,8	33,6
COMUNIDAD VALENCIANA	261	2,5	2.284	19,6	181	1,3	-92,1
EXTREMADURA	37	0,4	4	0,0	9	0,1	133,4
GALICIA	34	0,3	391	3,3	190	1,3	-51,4
MADRID	6.320	61,6	4.323	37,0	4.458	30,9	3,1
MURCIA	876	8,5	323	2,8	41	0,3	-87,2
NAVARRA	12	0,1	17	0,1	11	0,1	-36,3
PAIS VASCO	136	1,3	336	2,9	187	1,3	-44,4
LA RIOJA	29	0,3	2	0,0	4	0,0	145,0
CEUTA Y MELILLA	6	0,1	17	0,1	5	0,0	-67,6
TODO EL TERRITORIO NACIONAL	31	0,3	503	4,3	6.185	42,9	1129,8
TOTAL	10.252	100,0	11.680	100,0	14.433	100,0	23,6

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



INVERSIONES ESPAÑOLAS EN EL EXTERIOR

3.1. Evolución General

La inversión española bruta en el exterior alcanzó en 2005 los 26.345 millones de euros, un 46'9% menos que en el año anterior. Excluyendo las operaciones realizadas por ETVE's el descenso experimentado por la inversión exterior es del 40'5% respecto al año anterior.

La inversión bruta realizada por ETVE's sigue la tendencia descendente iniciada en el año 2002, con una caída en el año 2005 del 69,3%, alcanzando los 2.962 millones de euros. Como se señalaba anteriormente, esta tendencia refleja un agotamiento del efecto que durante los primeros años desde la creación de la figura fiscal de la ETVE tuvo la formación de las carteras de las sociedades de nueva creación, así como a la erosión de las ventajas fiscales frente al resto de las sociedades como consecuencia de posteriores reformas.

Se observa un aumento notable de la inversión directa en compañías cotizadas, que aumentó un 32,1% en términos brutos frente a la caída de la inversión total. La inversión directa en empresas no cotizadas, por el contrario, desciende un 53% en el periodo (Cuadro 3.1a).

Junto a la menor actividad inversora de las empresas españolas en el exterior, se produce un acusado descenso de las operaciones de reestructuración, no solo por debajo del nivel de 2004, año en que estas operaciones aumentaron espectacularmente, sino también con respecto a 2003 (Cuadro 3.1b).

En la inversión bruta (excluidas ETVEs) siguen predominando las Adquisiciones (69,9%) respecto a las operaciones de Nueva Producción (30,1%), sin embargo esta participación relativa ha variado significativamente respecto al año anterior en beneficio de las operaciones de Nueva Producción (Cuadro 3.1c).

La desinversión en 2005 se reduce casi en la misma proporción que la inversión total, por lo que las cifras de inversión neta siguen una evolución paralela a la de la inversión bruta, especialmente cuando no se tienen en cuenta las operaciones realizadas por ETVE's. En las operaciones de desinversión predominan las Ventas (81,9%) sobre las Liquidaciones (18,1%) lo que supone un cambio importante respecto a la situación en el año 2004 (Cuadro 3.1d).

3.2 Distribución geográfica

La Unión Europea mantiene su peso relativo (74,1%) como destino de la inversión española, en gran medida como consecuencia de la inversión dirigida a los nuevos países miembros (República Checa y Hungría). Latinoamérica mantiene la misma posición relativa que en el año 2004 (15,6%), destacando el fuerte crecimiento en la inversión hacia Argentina. Cae sensiblemente la inversión hacia paraísos fiscales (Cuadro 3.2a).

Francia, República Checa, Reino Unido, Hungría y Argentina aparecen como los primeros países destino de la inversión española en 2005. Esta posición está determinada por la contribución de algunas operaciones de gran envergadura (Cuadro 3.3b).

3.3 Sectores de origen y de destino

Como en años anteriores, los principales sectores de destino de la inversión exterior en 2005 han sido: Transportes y Comunicaciones (35,1%), Intermediación Financiera, Banca y Seguros (22,6%) y Actividades Inmobiliarias (19,1%). (Cuadro 3.3a).

La inversión se hace principalmente desde Sociedades de Cartera que representan el 38,1% como sector de origen de la inversión. A continuación figuran Transportes y Comunicaciones (21,6%), Actividades Inmobiliarias (15,2%), Intermediación Financiera, Banca y Seguros (8,5%). Se observa una estrecha correlación entre los sectores de origen y de destino, que refleja la preferencia de las empresas por expandir sus actividades en su sector de especialización (Cuadro 3.3c).

3.4 Comunidades Autónomas

Madrid, Cataluña y el País Vasco representan el 93.7% de la inversión exterior en el año 2005, destacando la participación de Madrid. En la interpretación de estas cifras debe tenerse presente que la inversión se asigna a la Comunidad en la que se encuentra el domicilio social de la empresa inversora (Cuadro 3.4).

3.1.a. Inversión total.

(Millones de euros)

	AÑO 2003		AÑO 2004		AÑO 2005			
	Bruta	Neta	Bruta	Neta	Importe		Variación 05/04 %	
					Bruta	Neta	Bruta	Neta
INVERSION TOTAL *	31.206	25.302	49.589	43.756	26.345	22.991	-46,9	-47,5
INVERSION DESCONTADAS ETVE	18.709	14.603	38.622	33.765	22.975	20.031	-40,5	-40,7
-En sociedades no cotizadas	16.285	13.654	32.944	28.601	15.474	12.635	-53,0	-55,8
-En sociedades cotizadas	2.424	949	5.678	5.164	7.500	7.396	32,1	43,2
INVERSION DE ETVE	12.496	10.699	10.966	9.991	3.371	2.961	-69,3	-70,4

* No incluye ni Transmisiones entre residentes ni Reestructuraciones de Grupo.

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

3.1.b. Otras operaciones registradas

(Millones de euros)

	Año 2003	Año 2004	Año 2005
TRANSMISIONES ENTRE RESIDENTES DE DISTINTO GRUPO	389	882	657
REESTRUCTURACIONES DE GRUPO			
-Transmisiones entre residentes del mismo Grupo			
- Inversión	3.615	17.521	4.049
- Desinversión	3.521	17.354	6.927
-Otras operaciones de reestructuración	5.371	6.105	1.102

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

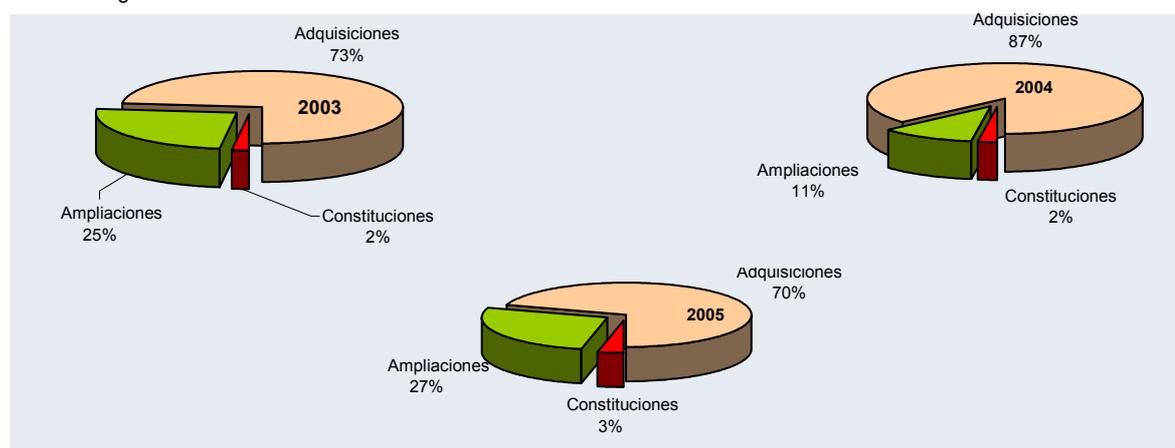
INVERSIONES ESPAÑOLAS EN EL EXTERIOR

3.1.c .Inversión española bruta en el exterior excluidas ETVEs. Tipo de operación.

(Millones de euros)

	AÑO 2003		AÑO 2004		AÑO 2005		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Variación 05/04 %
Nueva Producción	5.002	26,7	5.120	13,3	6.915	30,1	35,1
Constituciones	382	2,0	811	2,1	785	3,4	-3,2
Ampliaciones	4.620	24,7	4.309	11,2	6.131	26,7	42,3
Adquisiciones	13.707	73,3	33.502	86,7	16.060	69,9	-52,1
TOTAL	18.709	100,0	38.622	100,0	22.975	100,0	-17,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

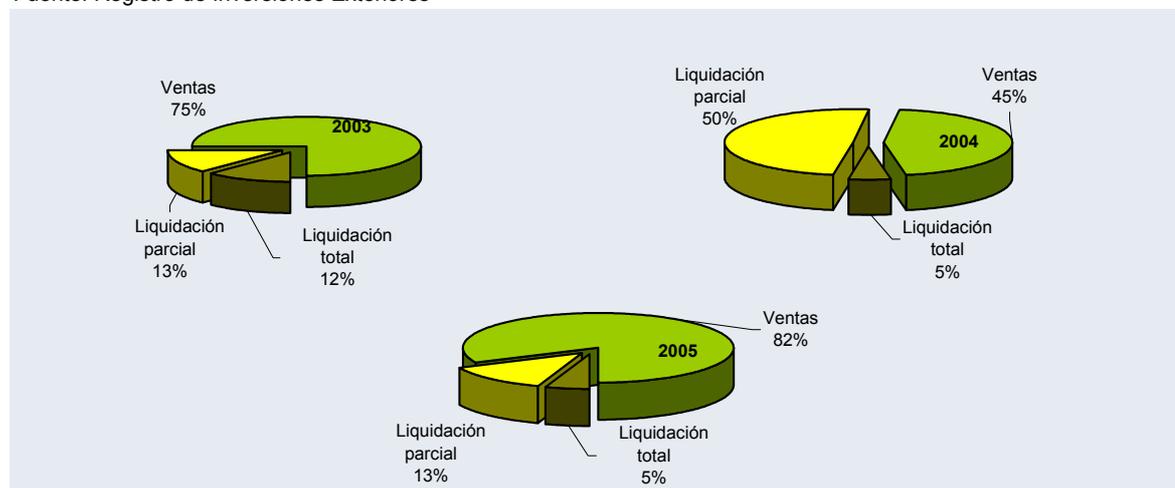


3.1.d .Desinversión española en el exterior excluidas ETVEs. Tipo de operación.

(Millones de euros)

	AÑO 2003		AÑO 2004		AÑO 2005		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Variación 05/04 %
Liquidaciones	1.032	25,1	2.653	54,6	534	18,1	-79,9
Liquidación total	502	12,2	252	5,2	156	5,3	-38,3
Liquidación parcial	530	12,9	2.401	49,4	378	12,9	-84,2
Ventas	3.075	74,9	2.205	45,4	2.410	81,9	9,3
Total	4.107	100,0	4.858	100,0	2.944	100,0	-39,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



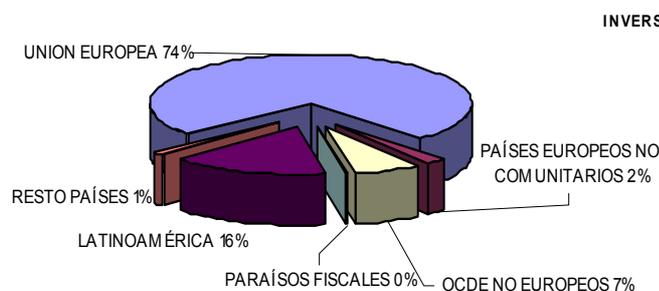
INVERSIONES ESPAÑOLAS EN EL EXTERIOR

3.2.a. País de destino excluidas ETVEs.

(Millones de euros)

País de destino	AÑO 2003	AÑO 2004	AÑO 2005		
	Inversión Bruta	Inversión Bruta	Inversión Bruta		
			Importe	%	Variación 05/04 %
OCDE	11.896	31.610	19.067	83,0	-39,7
UNION EUROPEA	10.094	29.443	17.014	74,1	-42,2
Antiguos países U.E.	9.404	29.003	11.034	48,0	-62,0
PAÍSES EUROPEOS NO COMUNITARIOS	23	538	550	2,4	2,2
OCDE NO EUROPEOS	1.779	1.629	1.503	6,5	-7,7
PARAÍSOS FISCALES	358	618	60	0,3	-90,3
LATINOAMÉRICA	4.738	5.993	3.573	15,6	-40,4
RESTO PAÍSES	1.718	401	275	1,2	130
TOTAL	18.709	38.622	22.975	100,0	-40,5

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



3.2.b. Principales países de destino excluidas ETVEs.

(Millones de euros)

PAIS	AÑO 2004		AÑO 2005		Variación 05/04 %
	Importe	%	Importe	%	
FRANCIA	3.190	8,3	4.999	21,8	56,7
REPUBLICA CHECA	37	0,1	3.671	16,0	9850,4
REINO UNIDO	16.506	42,7	2.300	10,0	-86,1
HUNGRIA	276	0,7	2.187	9,5	691,1
ARGENTINA	203	0,5	1.871	8,1	824,0
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	1.015	2,6	1.363	5,9	34,3
PORTUGAL	2.126	5,5	1.088	4,7	-48,8
LUXEMBURGO	274	0,7	968	4,2	252,9
PAISES BAJOS	4.195	10,9	940	4,1	-77,6
BRASIL	577	1,5	783	3,4	35,7
SUIZA	14	0,0	438	1,9	3011,2
CHILE	699	1,8	421	1,8	-39,8
MEXICO	3.752	9,7	372	1,6	-90,1
Resto	5.758	14,9	1.571	6,8	-72,7
TOTAL	38.622	100,0	22.975	100,0	-40,5

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

INVERSIONES ESPAÑOLAS EN EL EXTERIOR

3.3.a. Sectores de destino excluidas ETVEs.

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO	AÑO 2003	AÑO 2004	AÑO 2005		
				Inversión Bruta		
		Inversión Bruta	Inversión Bruta	Importe	%	Variación 05/04 %
01al 05	AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA	36	58	119	0,5	104,5
40 al 41	PROD. DIST. E. ELECTRICA, AGUA, GAS	2.443	1.185	367	1,6	-69,1
10 al 14 y 23	IND. EXTRAC. MINERAL Y PETROLEO REF.	1.166	3	2	0,0	-29,0
15 al 16	ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	2.150	945	574	2,5	-39,2
17 al 19	INDUSTRIA TEXTIL Y DE LA CONFECCIÓN	696	13	15	0,1	18,0
21 al 22	INDUSTRIA DEL PAPEL Y ARTES GRAFICAS	128	91	245	1,1	169,1
24 al 25	INDUSTRIA QUÍMICA Y DERV. CAUCHO	2.890	442	194	0,8	-56,2
20 y 26 al 37	OTRAS MANUFACTURAS	2.437	4.667	1.096	4,8	-76,5
	34. FABRICACIÓN VEHÍCULOS MOTOR	279	946	353	1,5	-62,6
45	CONSTRUCCION	290	288	195	0,8	-32,2
50 al 52	COMERCIO	1.483	3.371	1.655	7,2	-50,9
	52. COMERCIO POR MAYOR E INTERM. COMERCIALES	640	2.109	977	4,3	-53,7
55	HOSTELERIA	229	104	84	0,4	-19,8
60 al 64	TRANSPORTES Y COMUNICACIONES	1.374	5.144	8.073	35,1	56,9
	64. TELECOMUNICACIONES	455	4.323	6.126	26,7	41,7
65 al 67	INTER. FINANC. BANCA Y SEGUROS	2.521	18.859	5.190	22,6	-72,5
	65. BANCA Y ACTIVIDADES ANEXAS	1.885	18.530	4.435	19,3	-76,1
70 al 74 (excepto 7415)	INMOBILIARIA Y SERVICIOS.	699	2.285	4.397	19,1	92,4
	70. ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	136	1.927	4.182	18,2	117,0
75 al 93	OTROS	168	1.167	769	3,3	-34,1
TOTAL		18.709	38.622	22.975	100,0	-40,5

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

3.3.b. Principales sectores de destino excluidas ETVEs.

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO	AÑO 2004		AÑO 2005		
		Importe	%	Importe	%	Variación 05/04 %
6420	TELECOMUNICACIONES	4.343	11,2	6.126	26,7	41,1
7011	PROMOCION INMOBILIARIA POR CUENTA PROPIA	99	0,3	3.925	17,1	3846,0
6523	OTROS TIPOS DE INTERMEDIACION FINANCIERA	6.686	17,3	2.777	12,1	-58,5
6512	OTROS TIPOS DE INTERMEDIACION MONETARIA	12.980	33,6	1.296	5,6	-90,0
5010	VENTA DE VEHICULOS DE MOTOR	40	0,1	1.291	5,6	3094,8
6323	OTRAS ACTIVIDAD. ANEXAS AL TRANSPORTE AEREO	227	0,6	1.130	4,9	398,8
5146	COMERCIO AL POR MAYOR PROD. FARMACEUTICOS	641	1,7	611	2,7	-4,6
4010	PRODUC. Y DISTRIBUCION ENERGIA ELECTRICA	909	2,4	560	2,4	-38,4
6522	OTROS TIPOS DE ACTIVIDADES CREDITICIAS	1.073	2,8	476	2,1	-55,6
1585	FABRICACION DE PASTAS ALIMENTICIAS	0	0,0	437	1,9	n.c
9220	ACTIVIDADES DE RADIO Y TELEVISION	14	0,0	410	1,8	2833,9
6021	OTROS TIPOS TRANSP. TERRESTRE REG. VIAJERO	3	0,0	410	1,8	13389,9
6321	OTRAS ACTIVIDAD. ANEXAS AL TRANSPORTE TERRE	561	1,5	390	1,7	-30,4
2466	FABRICACION DE OTROS PRODUCTOS QUIMICOS	9	0,0	314	1,4	3258,7
6603	SEGUROS NO VIDA	138	0,4	309	1,3	123,3
	Resto	11.686	30,3	4.033	17,6	-65,5
TOTAL		38.622	100,0	22.975	100,0	-40,5

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

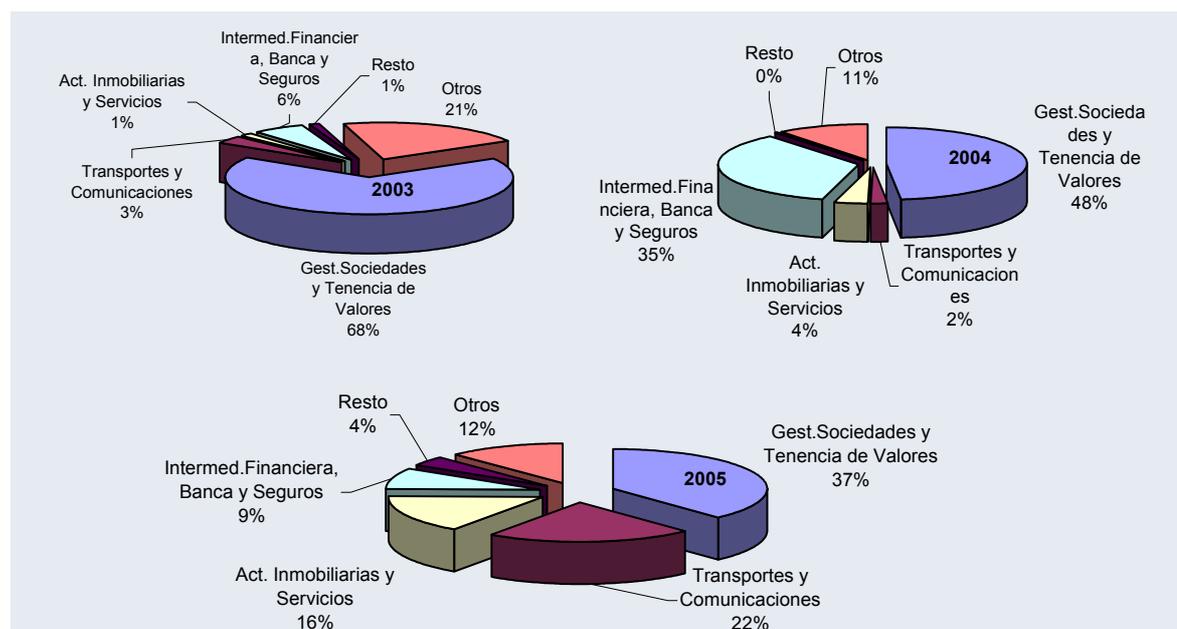
INVERSIONES ESPAÑOLAS EN EL EXTERIOR

3.3.c. Sectores de origen.

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE ORIGEN	AÑO 2003	AÑO 2004	AÑO 2005		
		Inversión Bruta	Inversión Bruta	Inversión bruta		
				Importe	%	Variación 05/04 %
	PERSONA FÍSICA	29	33	18	0,1	-45,4
01 al 05	AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA, PESCA	14	38	66	0,2	72,4
40 al 41	PROD. DIST. E. ELECTRICA, AGUA, GAS	745	305	279	1,1	-8,7
10 al 14 y 23	IND. EXTRAC. MINERAL Y PETROLEO REF.	993	5	6	0,0	17,4
15 al 16	ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	1.478	400	57	0,2	-85,7
17 al 19	INDUSTRIA TEXTIL Y DE LA CONFECCIÓN	111	127	170	0,6	33,8
21 al 22	INDUSTRIA DEL PAPEL Y ARTES GRAFICAS	138	33	160	0,6	384,2
24 al 25	INDUSTRIA QUÍMICA Y DERV. CAUCHO	651	422	455	1,7	7,8
20 y 26 al 37	OTRAS MANUFACTURAS	1.121	1.461	918	3,5	-37,2
45	CONSTRUCCION	210	179	185	0,7	3,5
50 al 52	COMERCIO	991	2.187	802	3,0	-63,3
55	HOSTELERIA	143	69	68	0,3	-0,7
60 al 64	TRANSPORTES Y COMUNICACIONES	1.064	887	5.699	21,6	542,3
	64. TELECOMUNICACIONES	394	76	4.932	18,7	6.351,2
65 al 67	INTER. FINANC. BANCA Y SEGUROS	1.818	17.377	2.247	8,5	-87,1
	65. BANCOS Y CAJAS DE AHORROS	1.713	17.236	1.638	6,2	-90,5
70 al 74 (excepto 7415)	INMOBILIARIA Y SERVICIOS.	428	1.993	4.109	15,6	106,2
	70. ACTIVIDADES INMOBILIARIAS.	86	1.774	4.008	15,2	126,0
7415	GESTION DE SOCIEDADES DE CARTERA	20.982	23.989	10.039	38,1	-58,2
	HOLDINGS DE SOC. ESPAÑOLAS	8.485	13.022	6.668	25,3	-48,8
	EMPRESAS TENENCIAS VAL. EXTRAN.	12.496	10.966	3.371	12,8	-69,3
75 al 93	OTROS	290	82	1.067	4,0	1.206,3
	TOTAL	31.206	49.589	26.345	100,0	-46,9

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

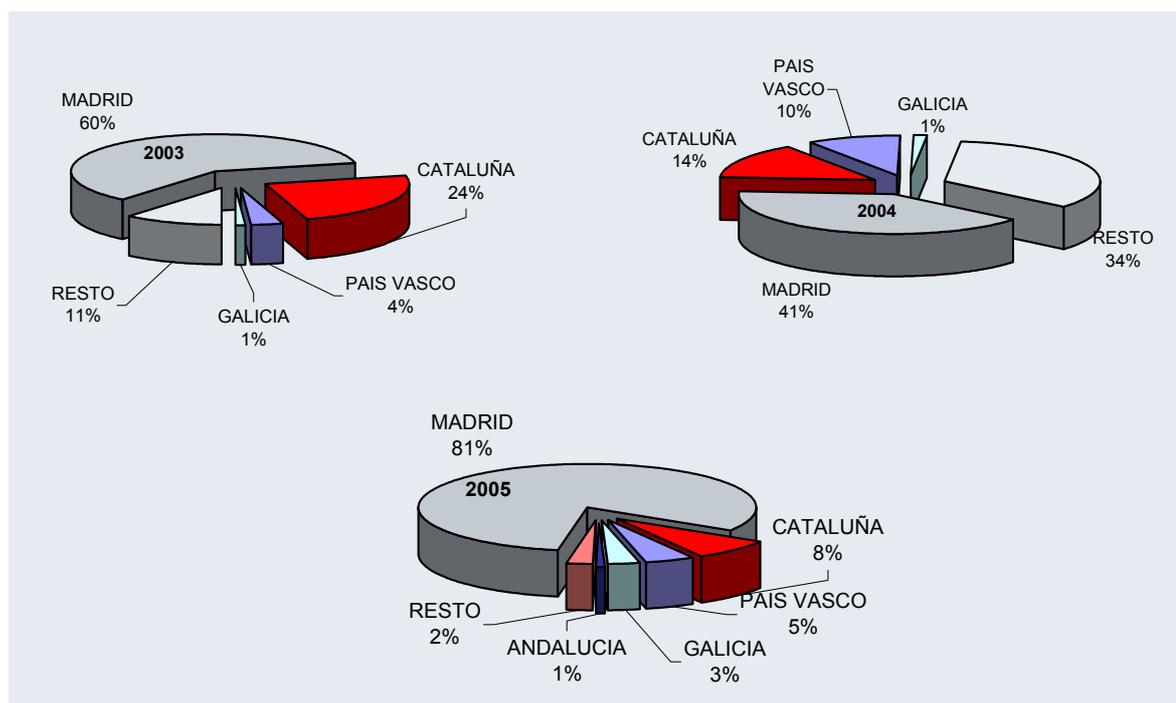


3.4.a. Comunidades Autónomas de origen excluidas ETVEs.

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTÓNOMA	AÑO 2003		AÑO 2004		AÑO 2005		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Variación 05/04 %
ANDALUCIA	73	0,4	31	0,1	209	0,9	566,8
ARAGON	49	0,3	5	0,0	47	0,2	877,1
ASTURIAS	61	0,3	1	0,0	5	0,0	255,6
BALEARES	587	3,1	20	0,1	17	0,1	-13,7
CANARIAS	9	0,0	11	0,0	1	0,0	-95,4
CANTABRIA	562	3,0	13.053	33,8	119	0,5	-99,1
CASTILLA Y LEON	68	0,4	49	0,1	79	0,3	60,9
CASTILLA-LA MANCHA	14	0,1	6	0,0	1	0,0	-91,9
CATALUÑA	4.422	23,6	5.585	14,5	1.799	7,8	-67,8
COMUNIDAD VALENCIANA	93	0,5	103	0,3	173	0,8	69,0
EXTREMADURA	2	0,0	2	0,0	0	0,0	-83,4
GALICIA	198	1,1	481	1,2	694	3,0	44,4
MADRID	11.243	60,1	15.417	39,9	18.625	81,1	20,8
MURCIA	595	3,2	19	0,1	47	0,2	142,4
NAVARRA	27	0,1	35	0,1	59	0,3	65,8
PAIS VASCO	691	3,7	3.797	9,8	1.099	4,8	-71,1
LA RIOJA	15	0,1	6	0,0	1	0,0	-91,5
CEUTA Y MELILLA	0	0,0	0	0,0	0	0,0	
TOTAL	18.709	100,0	38.622	100,0	22.975	100,0	-40,5

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



NOTA METODOLÓGICA

NOTA METODOLÓGICA

Inversión Directa

En la definición de inversión exterior directa se siguen, con algunas excepciones, las recomendaciones del Fondo Monetario Internacional (5º Manual de Balanza de Pagos) y la OCDE (Benchmark Definition).

Los datos recogen la participación de capital extranjero en el capital de sociedades no cotizadas y las aportaciones a sucursales, cuentas en participación, fundaciones, etc. También se incluyen las inversiones en sociedades cotizadas en bolsa cuando la participación del inversor extranjero alcanza o supera el 10 % del capital. No se incluyen en el concepto de inversión extranjera directa los préstamos entre matriz y filial y la inversión en inmuebles.

Inversión Bruta e Inversión Neta

La inversión bruta incluye las inversiones directas declaradas al Registro excluidas las transmisiones entre no residentes y reestructuraciones de grupo. La inversión neta es el resultado de restar a la inversión bruta las desinversiones, por causa de transmisiones (onerosas o lucrativas) o de liquidaciones parciales (reducciones de capital) o totales (disoluciones o quiebras).

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 extranjeras¹. Las operaciones llevadas a cabo por este tipo de sociedades generalmente suponen la transferencia dentro de un mismo grupo empresarial de participaciones de sociedades radicadas en un tercer país. Formalmente conllevan un doble registro: una declaración de inversión extranjera en España (al ampliarse la participación de capital no residente en una empresa española) y una declaración de inversión española en el exterior (al adquirir una empresa española la titularidad de activos en un tercer país)

Las ETVEs son sociedades instrumentales cuya existencia obedece a estrategias de optimización fiscal dentro de un mismo grupo empresarial. Por esta razón se establece una separación entre inversiones en o desde sociedades distintas de las ETVEs y las inversiones en o desde ETVEs.

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.

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.

¹ Están reguladas por el artículo 30 de la Ley 6/2000 de 13 de diciembre por la que se aprueban 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).

En cuanto a los Grupos de países, Japón no está incluido en los Países Asiáticos, pues figura entre los países de la OCDE. Por el contrario, México se incluye en Latinoamérica, y no entre los países OCDE. Por último, en los cuadros sobre distribución de la inversión extranjera por País Último de origen, España no está incluida en el grupo OCDE, sino que aparece como una categoría independiente del resto.

La ausencia de cifras en algún renglón de país o sector de los cuadros significa que dicho país o sector no ha registrado inversión alguna durante el periodo correspondiente. La cifra “cero” significa que ha habido una inversión positiva pero inferior a 500.000 euros, pues en caso de superarse dicha cantidad el redondeo produce la cifra “1”.

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

DIFERENCIAS ENTRE LOS DATOS PUBLICADOS POR EL REGISTRO DE INVERSIONES Y LA BALANZA DE PAGOS DEL BANCO DE ESPAÑA

Los datos publicados por el Banco de España sobre inversión directa en Balanza de Pagos difieren de los datos del Registro de Inversiones en los siguientes aspectos:

- En Balanza de Pagos las cifras de inversión directa incluyen la reinversión de beneficios y la inversión en inmuebles. Estos conceptos no son recogidos en el Registro de Inversiones.
- El Registro contabiliza las inversiones por los importes totales devengados y de una sola vez, mientras que en Balanza de Pagos se utiliza un criterio de Caja, contabilizando las inversiones a medida que se producen los desembolsos.
- El Registro publica los datos tanto brutos como netos, mientras que la Balanza de Pagos sólo publica las cifras netas.

INFORMACIÓN EN INTERNET

A través de la página web de la Secretaría de Estado de Comercio y Turismo, www.mcx.es es posible acceder a los datos históricos sobre inversiones exteriores desde 1993, así como obtener información cruzada por país-Comunidad Autónoma, país-sector y sector-Comunidad Autónoma.

Para acceder a dicha información en la dirección arriba citada debe seguirse la siguiente ruta:

Área de Comercio Exterior / Dirección General de Comercio e Inversiones /
Inversiones Exteriores / Estadísticas

/ Informes” (para consultar Boletines anteriores)

Ó

/ Flujos de Inversiones extranjeras en España” o “Flujos de Inversiones españolas en el exterior” para consultar datos de inversión.

Los datos que aquí se presentan así como los incluidos en la página www.mcx.es tienen carácter provisional y por lo tanto pueden sufrir modificaciones como resultado del permanente proceso de depuración e incorporación de nueva información.