

# **FLUJOS DE INVERSIONES EXTERIORES DIRECTAS**

**2006**

## EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTERIOR DURANTE 2006

### 1 Resumen

La **inversión extranjera directa** en España fue de 13.246 millones de euros, lo que representa una caída del 23,8% respecto al año anterior. La caída fue mayor en términos netos (65,4%) al haberse registrado un considerable aumento en operaciones de desinversión respecto al año anterior. Detrás de estas operaciones se encuentran importantes adquisiciones por parte de empresas españolas de empresas anteriormente con capital extranjero. Ello refleja una extraordinaria actividad inversora por parte de las empresas españolas que se ha manifestado claramente en nuestra inversión exterior.

La **inversión española en el exterior** en términos brutos ascendió a 58.838 millones de euros, la segunda cifra más alta en la serie histórica de la inversión, con un aumento del 80% respecto al año anterior. En términos netos el aumento fue aun superior (93%).

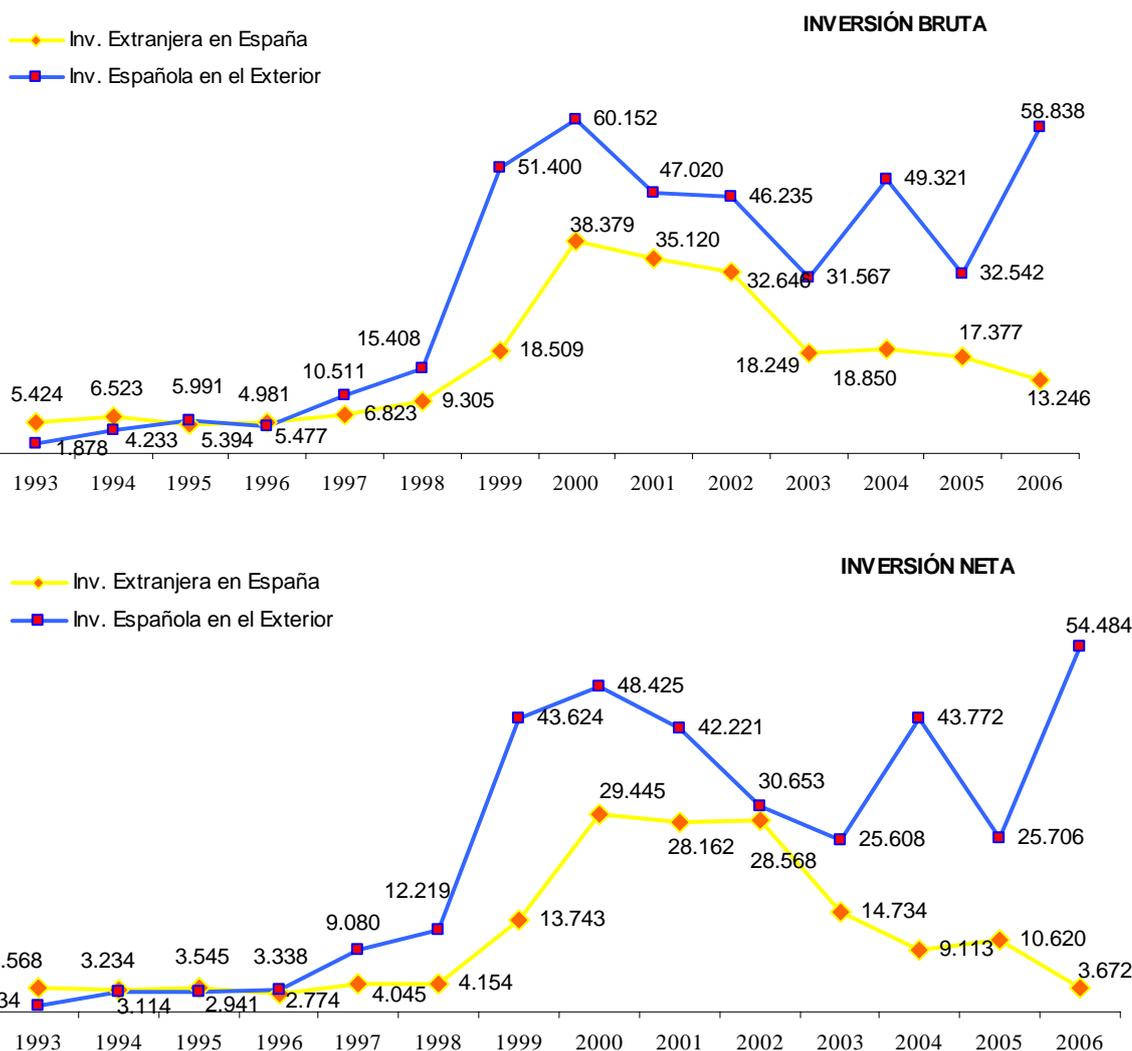
España se afianza en su condición de país exportador neto de capitales. En el año 2006 los flujos netos de inversión española en el exterior superaron al los flujos netos de inversión extranjera en España en más de 50.000 millones de euros, el valor más alto en la serie histórica (Cuadro 1).

1. Series Históricas

(Millones de euros)

AÑOS	INVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA (A)		INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR (B)		SALDO (A-B)	
	BRUTA	NETA	BRUTA	NETA	BRUTO	NETO
1993	5.424	3.568	1.878	834	3.546	2.734
1994	6.523	3.234	4.233	3.114	2.290	120
1995	5.394	3.545	5.991	2.941	-597	605
1996	5.477	2.774	4.981	3.338	496	-564
1997	6.823	4.045	10.511	9.080	-3.687	-5.034
1998	9.305	4.154	15.408	12.219	-6.103	-8.065
1999	18.509	13.743	51.400	43.624	-32.892	-29.880
2000	38.379	29.445	60.152	48.425	-21.773	-18.980
2001	35.120	28.162	47.020	42.221	-11.900	-14.059
2002	32.646	28.568	46.235	30.653	-13.590	-2.086
2003	18.249	14.734	31.567	25.608	-13.319	-10.874
2004	18.850	9.113	49.321	43.772	-30.471	-34.659
2005	17.377	10.620	32.542	25.706	-15.165	-15.086
2006	13.246	3.672	58.838	54.484	-45.592	-50.812

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



# INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA

## 2.1 Evolución general

### 2.1.a. Inversión total.

(Millones de euros)

	2004		2005		2006			
	Inv. Bruta	Inv. Neta	Inv. Bruta	Inv. Neta	Importe		% Variación 06/05	
					Inv. Bruta	Inv. Neta	Inv. Bruta	Inv. Neta
<b>INVERSIÓN TOTAL<sup>(1)</sup></b>	<b>18.850</b>	<b>9.113</b>	<b>17.377</b>	<b>10.620</b>	<b>13.246</b>	<b>3.672</b>	<b>-23,8</b>	<b>-65,4</b>
<i>INVERSIÓN EXCLUÍDAS ETVES</i>	8.841	-805	13.768	7.231	9.524	170	<b>-30,8</b>	<b>-97,6</b>
<i>INVERSIÓN TIPO ETVE</i>	10.010	9.918	3.609	3.390	3.721	3.502	<b>3,1</b>	<b>3,3</b>

(1) No incluye ni Transmisiones entre no residentes ni Reestructuraciones de grupo.  
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La inversión extranjera directa en el año 2006 representó en término brutos 13.246 millones de euros cifra que supone un descenso del 23,8% respecto al mismo período del año anterior. En términos netos la caída fue aún mayor (65,4%) al haber aumentado respecto al año anterior las operaciones de desinversión.

El descenso de la inversión afecta principalmente a las operaciones no ETVE que en términos netos arrojan un saldo de 170 millones de euros. (Cuadro 2.1.a).

### 2.1.b. Otras operaciones registradas <sup>(1)</sup>

(Millones de euros)

	2005	2006
<b>TRANSMISIONES ENTRE NO RESIDENTES DE DISTINTO GRUPO</b>	<b>1.093</b>	<b>1.005</b>
<b>REESTRUCTURACIONES DE GRUPO</b>	<b>11.463</b>	<b>22.040</b>
- <i>Transmisiones entre no residentes del mismo grupo</i>	8.032	12.266
- <i>Otras operaciones de reestructuración</i>		
<i>Inversiones</i>	3.431	9.775
<i>Desinversiones</i>	5.165	6.520

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

La débil actividad en cuanto a operaciones de inversión efectiva se ha visto acompañada por un notable incremento en las denominadas operaciones de reestructuración que únicamente suponen transferencia de inmovilizados financieros dentro de empresas pertenecientes a un mismo grupo empresarial (cuadro 2.1.b). Este tipo de operaciones se duplican respecto al año anterior.

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

(Millones de euros)

	2004		2005		2006		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	%Variación 06/05
<b>CONSTITUCIONES</b>	<b>959</b>	<b>10,8</b>	<b>946</b>	<b>6,9</b>	<b>636</b>	<b>6,7</b>	<b>-32,7</b>
<b>AMPLIACIONES</b>	<b>6.111</b>	<b>69,1</b>	<b>11.211</b>	<b>81,4</b>	<b>5.598</b>	<b>58,8</b>	<b>-50,1</b>
<b>ADQUISICIONES</b>	<b>1.771</b>	<b>20,0</b>	<b>1611</b>	<b>11,7</b>	<b>3.290</b>	<b>34,5</b>	<b>104,2</b>
<b>TOTAL</b>	<b>8.841</b>	<b>100,0</b>	<b>13.768</b>	<b>100,0</b>	<b>9.524</b>	<b>100,0</b>	<b>-30,8</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

**La inversión bruta** se ha dirigido en gran medida (65%) a la constitución de nuevas empresas o ampliaciones de capital, es decir, a la financiación de nueva actividad económica, el 34,5% se destina a la compra de empresas anteriormente en manos de residentes.

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

(Millones de euros)

	2004		2005		2006		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	%Variación 06/05
<b>LIQUIDACIONES</b>	<b>2879</b>	<b>29,8</b>	<b>1749</b>	<b>26,8</b>	<b>579</b>	<b>6,2</b>	<b>-66,9</b>
<i>Liquidación total</i>	283	2,9	347	5,3	63	0,7	-81,8
<i>Liquidación parcial</i>	2596	26,9	1402	21,4	516	5,5	-63,2
<b>VENTAS</b>	<b>6.767</b>	<b>70,2</b>	<b>4.789</b>	<b>73,2</b>	<b>8.775</b>	<b>93,8</b>	<b>83,2</b>
<b>TOTAL</b>	<b>9.645</b>	<b>100,0</b>	<b>6.538</b>	<b>100,0</b>	<b>9.354</b>	<b>100,0</b>	<b>43,1</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

**La inversión neta** ha caído de forma más pronunciada que la inversión bruta como consecuencia de un importante aumento en operaciones de desinversión, especialmente de las ventas, que crecen un 83,2%.

En su gran mayoría (93,8%) las operaciones de desinversión corresponden a la adquisición por parte de residentes de empresas con capital extranjero, lo que pone de manifiesto un dinamismo inversor interno que se refleja también en el comportamiento de la inversión española hacia el exterior.

## 2.2 Distribución geográfica

### 2.2.a. Área de origen inmediato excluidas ETVEs.

(Millones de euros)

ÁREA	2004	2005		2006		
	Inversión bruta	Inversión bruta		Inversión bruta		
		Importe	%	Importe	%	%Variación 06/05
<b>O.C.D.E.</b>	<b>8.219</b>	<b>13.315</b>	<b>96,7</b>	<b>9.008</b>	<b>94,6</b>	<b>-32,3</b>
<b>UNIÓN EUROPEA</b>	7.435	11.756	85,4	8.288	87,0	-29,5
Antiguos países U.E.	7.424	11.752	85,4	8.091	85,0	-31,1
<b>PAÍSES EUROP.NO COMUNIT.</b>	142	316	2,3	184	1,9	-41,7
<b>O.C.D.E. NO EUROPEOS</b>	642	1.242	9,0	535	5,6	-56,9
<b>PARAISOS FISCALES</b>	<b>195</b>	<b>192</b>	<b>1,4</b>	<b>136</b>	<b>1,4</b>	<b>-28,9</b>
<b>LATINOAMERICA</b>	<b>353</b>	<b>226</b>	<b>1,6</b>	<b>245</b>	<b>2,6</b>	<b>8,7</b>
<b>RESTO PAÍSES</b>	<b>74</b>	<b>36</b>	<b>0,3</b>	<b>135</b>	<b>1,4</b>	<b>274,3</b>
<b>TOTAL</b>	8.841	13.768	100,0	9.524	100,0	-30,8

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por zonas geográficas el 94,6% de la inversión procede de países OCDE y en un 87% de la Unión Europea que ve aumentar su porcentaje de participación respecto al año anterior.

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

(Millones de euros)

PAIS	2005		2006		
	Importe	% sobre total inv. bruta	Importe	% sobre total inv. bruta	%Variación 06/05
<b>PAISES BAJOS</b>	7.768	56,4	2.989	31,4	-61,5
<b>LUXEMBURGO</b>	1.150	8,4	2.224	23,3	93,3
<b>REINO UNIDO</b>	464	3,4	1.182	12,4	154,7
<b>ESTADOS UNIDOS DE AMERICA</b>	1.180	8,6	500	5,2	-57,6
<b>PORTUGAL</b>	366	2,7	487	5,1	33,0
<b>FRANCIA</b>	606	4,4	408	4,3	-32,7
<b>ALEMANIA</b>	899	6,5	357	3,8	-60,3
<b>HUNGRÍA</b>	1	0,0	169	1,8	12.794,7
<b>SUIZA</b>	304	2,2	166	1,7	-45,4
<b>ITALIA</b>	257	1,9	155	1,6	-39,7
<b>MEXICO</b>	101	0,7	95	1,0	-5,7
<b>LIBIA</b>		0,0	78	0,8	
<b>IRLANDA</b>	13	0,1	77	0,8	500,1
<b>AUSTRIA</b>	5	0,0	73	0,8	1.238,4
<b>BELGICA</b>	44	0,3	69	0,7	
<b>RESTO</b>	610	4,4	496	5,2	-18,7

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En más del 50% de la inversión, el origen inmediato se sitúa en Países Bajos y Luxemburgo, desde donde se centralizan muchas veces operaciones de esta naturaleza por las ventajas fiscales de estos países.

INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA

2.2.c. Área de origen último excluidas ETVEs.

(Millones de euros)

ÁREA	2004	2005		2006		
	Inversión bruta	Inversión bruta		Inversión bruta		
		Importe	%	Importe	%	%Variación 06/05
<b>O.C.D.E.</b>	<b>7.859</b>	<b>12.379</b>	<b>89,9</b>	<b>7.744</b>	<b>81,3</b>	<b>-37,4</b>
<b>UNIÓN EUROPEA</b>	5.709	10.201	74,1	5.715	60,0	-44,0
Antiguos países U.E.	5.702	10.196	74,1	5.705	59,9	-44,0
<b>P. EUROP.NO COMUNIT.</b>	163	170	1,2	193	2,0	13,7
<b>O.C.D.E. NO EUROPEOS</b>	1.987	2.008	14,6	1.835	19,3	-8,6
<b>PARAISOS FISCALES</b>	<b>192</b>	<b>229</b>	<b>1,7</b>	<b>211</b>	<b>2,2</b>	<b>-7,7</b>
<b>LATINOAMERICA</b>	<b>328</b>	<b>783</b>	<b>5,7</b>	<b>482</b>	<b>5,1</b>	<b>-38,5</b>
<b>ESPAÑA</b>	<b>379</b>	<b>204</b>	<b>1,5</b>	<b>783</b>	<b>5,7</b>	<b>283,3</b>
<b>RESTO PAÍSES</b>	<b>84</b>	<b>173</b>	<b>1,3</b>	<b>303</b>	<b>3,2</b>	<b>75,9</b>
<b>TOTAL</b>	8.841	13.768	100,0	9.524	97,5	-30,8

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La distribución por zonas geográficas según origen último adquiere mayor importancia Latinoamérica que viene a representar un 5,7% de la inversión (Cuadro 2.2.c.).

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

(Millones de euros)

PAIS	2005		2006		
	Importe	% sobre total inv. bruta	Importe	% sobre total inv. bruta	%Variación 06/05
REINO UNIDO	1.114	8,1	1.991	20,9	78,8
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	1.735	12,6	1.694	17,8	-2,3
PAISES BAJOS	665	4,8	1.092	11,5	64,3
ESPAÑA	204	1,5	783	8,2	283,3
ALEMANIA	895	6,5	517	5,4	-42,2
LUXEMBURGO	173	1,3	500	5,2	189,4
PORTUGAL	382	2,8	484	5,1	26,7
FRANCIA	6.478	47,1	393	4,1	-93,9
SUECIA	22	0,2	280	2,9	1.190,8
BRASIL	5	0,0	240	2,5	4.795,7
ITALIA	238	1,7	237	2,5	-0,7
SUIZA	157	1,1	175	1,8	11,5
JAPON	187	1,4	104	1,1	-44,2
EGIPTO	6	0,0	101	1,1	1.470,7
LIBIA			78	0,8	
<b>RESTO</b>	<b>1.508</b>	<b>11,0</b>	<b>855</b>	<b>9,0</b>	<b>-43,3</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En la distribución países, Reino Unido, EE.UU. y Países Bajos aparecen como principales países de origen último de la inversión. Es significativo el lugar relativamente importante en el que aparece España como país inversor último. Se trata de operaciones de inversión realizadas desde compañías domiciliadas en el exterior pero cuyos propietarios últimos son residentes en España (Cuadro 2.2.d).

## 2.3 Sectores de destino

### 2.3.a. Sector de destino excluidas ETVEs.

(Millones de euros)

SECTOR DE DESTINO (Clasificación Nacional de Actividades Económicas)	2004	2005	2006		
	Inversión bruta	Inversión bruta	Inversión bruta		
			Importe	%	%Variación 06/05
<b>AGRICULTURA,GANADERIA,CAZA,SELV.Y PESCA</b>	<b>53</b>	<b>28</b>	<b>64</b>	<b>0,7</b>	<b>129,3</b>
<b>PRODUC./DISTRIB.ELECTRICA,GAS Y AGUA</b>	<b>684</b>	<b>120</b>	<b>176</b>	<b>1,9</b>	<b>46,9</b>
41 CAPTACION,DEPURACION Y DISTRIB. AGUA	1	58	99	1,0	71,6
<b>INDUST.EXTRACTIVAS,REFINO PETROLEO</b>	<b>74</b>	<b>77</b>	<b>238</b>	<b>2,5</b>	<b>207,5</b>
14 EXTRAC.MIN.NO METALICOS NI ENERGETICOS	47	70	102	1,1	44,2
<b>ALIMENTACION/BEBIDAS Y TABACO</b>	<b>370</b>	<b>225</b>	<b>275</b>	<b>2,9</b>	<b>22,2</b>
15 INDUSTRIA DE PRODUC.ALIMENTICIOS Y BEBID	370	219	275	2,9	25,4
<b>INDUSTRIA TEXTIL Y DE LA CONFECCION</b>	<b>213</b>	<b>26</b>	<b>88</b>	<b>0,9</b>	<b>238,4</b>
17 INDUSTRIA TEXTIL	212	19	77	0,8	300,4
<b>INDUSTRIA PAPEL, EDICION, ARTES GRAFICAS</b>	<b>144</b>	<b>124</b>	<b>357</b>	<b>3,8</b>	<b>189,3</b>
21 INDUSTRIA DEL PAPEL	22	39	282	3,0	623,0
<b>IND.QUIMICA Y TRANSF.CAUCHO Y PLASTICOS</b>	<b>703</b>	<b>800</b>	<b>400</b>	<b>4,2</b>	<b>-50,0</b>
24 INDUSTRIA QUIMICA	678	750	334	3,5	-55,5
<b>OTRAS MANUFACTURAS</b>	<b>1.063</b>	<b>1.129</b>	<b>776</b>	<b>8,1</b>	<b>-31,3</b>
26 FABRICACION OTROS PROD.MINERALES NO MET,	625	734	104	1,1	-85,8
27 METALURGIA	252	118	168	1,8	42,0
28 FABRICACION PROD.METALICOS EXCEP.MAQUIN,	18	53	132	1,4	146,1
29 IND.CONSTRUCC.MAQUINARIA Y EQUIP.MECANIC	38	55	129	1,4	134,0
31 FABRICACION MAQUINARIA Y MATER.ELECTRICO	21	17	110	1,2	542,2
<b>CONSTRUCCION</b>	<b>49</b>	<b>134</b>	<b>123</b>	<b>1,3</b>	<b>-8,4</b>
<b>COMERCIO</b>	<b>2.209</b>	<b>847</b>	<b>956</b>	<b>10,0</b>	<b>12,9</b>
<b>HOSTELERIA</b>	<b>133</b>	<b>171</b>	<b>704</b>	<b>7,4</b>	<b>312,2</b>
<b>TRANSPORTES Y COMUNICACIONES</b>	<b>735</b>	<b>6.670</b>	<b>2.197</b>	<b>23,1</b>	<b>-67,1</b>
62 TRANSPORTE AEREO Y ESPACIAL	65	1	113	1,2	21891,7
63 ACTIVIDADES ANEXAS A LOS TRANSPORTES	58	95	675	7,1	614,4
64 TELECOMUNICACIONES	502	6.383	1.371	14,4	-78,5
<b>INTERMEDIACION FINANC., BANCA Y SEGUROS</b>	<b>809</b>	<b>856</b>	<b>514</b>	<b>5,4</b>	<b>-39,9</b>
65 BANCA Y OTROS INTERM.FINANCIEROS	243	789	435	4,6	-44,8
<b>ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y SERVICIOS</b>	<b>1.329</b>	<b>2.158</b>	<b>2.252</b>	<b>23,7</b>	<b>4,4</b>
70 ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	839	1.036	1.332	14,0	28,6
71 ALQUILER MAQ.Y EQUIPOS SIN OPERARIO	51	58	340	3,6	481,8
72 ACTIVIDADES INFORMATICAS	157	461	110	1,2	-76,1
74 OTRAS ACTIVIDADES EMPRESARIALES	255	260	467	4,9	79,6
<b>OTROS</b>	<b>272</b>	<b>404</b>	<b>404</b>	<b>4,2</b>	<b>0,0</b>
92 ACTIVID.RECREATIVAS, CULTURALES Y DEPORT	96	315	342	3,6	8,5
<b>TOTAL</b>	<b>8.841</b>	<b>13.768</b>	<b>9.524</b>	<b>100,0</b>	<b>-30,8</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Se recogen las inversiones en aquellos sectores a dos dígitos del CNAE con una inversión superior a 100 millones de euros. Destaca el grupo de Actividades Inmobiliarias y Servicios, 23,7% de la inversión, y los Transportes y Comunicaciones, 23,1% de la inversión, en este caso no solamente por el peso de las Telecomunicaciones sino también por las inversiones en Transporte.

2.3.b. Principales sectores de destino excluidas ETVEs.

(Millones de euros)

SECTOR DE DESTINO	2005		2006	
	Importe	% sobre total inv. Bruta	Importe	% sobre total inv. Bruta
6420 TELECOMUNICACIONES	6.353	66,7	1.371	14,4
7011 PROMOCION INMOBILIARIA POR CUENTA PROPIA	738	7,8	823	8,6
6330 ACTIVIDAD.AGENCIAS VIAJES,OPER.TURIST. Y OTRAS	16	0,2	471	4,9
5510 HOTELES	93	1,0	428	4,5
6512 OTROS TIPOS DE INTERMEDIACION MONETARIA	297	3,1	399	4,2
7440 PUBLICIDAD	51	0,5	309	3,2
7012 COMPRAVENTA BIENES INMOBILIARIOS CTA.PRO	127	1,3	278	2,9
5152 COMERCIO POR MAYOR METALES Y MINERALES	12	0,1	266	2,8
2111 FABRICACION DE PASTA PAPELERA	32	0,3	250	2,6
5134 COMERCIO AL POR MAYOR DE BEBIDAS	7	0,1	232	2,4
5530 RESTAURANTES	64	0,7	183	1,9
7134 ALQUILER DE OTROS TIPOS MAQ. Y EQUIPO	1	0,0	180	1,9
2735 PRODUCCION DE FERROALEACIONES NO CECA	0	0,0	166	1,7
5146 COMERCIO AL POR MAYOR PROD.FARMACEUTICOS	107	1,1	164	1,7
6322 OTRAS ACTIVIDAD.ANEXAS AL TRANSPORTE MARIT	2	0,0	152	1,6
RESTO	5.868	61,6	3.852	40,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Descendiendo a cuatro dígitos del CNAE, destaca por su participación relativa la inversión en Telecomunicaciones aunque en términos absolutos desciende considerablemente respecto al año anterior. En segundo lugar aparece la Promoción Inmobiliaria. Es de destacar la inversión en actividades relacionadas con el Turismo (Agencias de Viajes y Hoteles) Cuadro 2.3.b.

## 2.4 Distribución por Comunidades Autónomas

### 2.4.a. Comunidad Autónoma de destino excluidas ETVEs.

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTONOMA	2004		2005		2006		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	%Variación 06/05
MADRID	3.493	39,5	3.773	27,4	4.116	43,2	9,1
CATALUÑA	1.522	17,2	2.498	18,1	2.522	26,5	0,9
PAIS VASCO	289	3,3	190	1,4	304	3,2	59,6
CASTILLA-LA MANCHA	28	0,3	18	0,1	237	2,5	1207,6
ANDALUCIA	313	3,5	302	2,2	228	2,4	-24,4
COMUNIDAD VALENCIANA	682	7,7	217	1,6	161	1,7	-25,7
NAVARRA	17	0,2	11	0,1	136	1,4	1109,0
BALEARES	121	1,4	206	1,5	97	1,0	-52,6
MURCIA	323	3,7	42	0,3	93	1,0	124,8
GALICIA	391	4,4	190	1,4	92	1,0	-51,7
ARAGON	43	0,5	57	0,4	90	0,9	58,4
CANARIAS	339	3,8	27	0,2	40	0,4	49,7
ASTURIAS	696	7,9	8	0,1	33	0,3	292,8
CASTILLA Y LEON	3	0,0	21	0,2	31	0,3	47,7
CEUTA Y MELILLA	17	0,2	5	0,0	9	0,1	65,4
CANTABRIA	25	0,3	1	0,0	4	0,0	309,4
EXTREMADURA	4	0,0	9	0,1	4	0,0	-58,2
LA RIOJA	2	0,0	4	0,0	1	0,0	-86,8
TODO EL TERRITORIO NACIONAL	533	6,0	6.190	45,0	1.327	13,9	-78,6
<b>TOTAL</b>	<b>8.841</b>	<b>100,0</b>	<b>13.768</b>	<b>100,0</b>	<b>9.524</b>	<b>100,0</b>	<b>-30,8</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La Comunidad de Madrid (43,2%) aparece como receptora principal de la inversión extranjera, seguida de Cataluña (26,5%). Con porcentajes muy inferiores aparecen el País Vasco (3,2%) y Castilla-La Mancha (2,5%) aunque en este último caso se registra un significativo aumento. Cuadro 2.4.a.

## **INVERSIONES ESPAÑOLAS EN EL EXTERIOR**

### 3.1. Evolución General

#### 3.1.a. Inversión total.

(Millones de euros)

	2004		2005		2006			
	Inv.Bruta	Inv. Neta	Inv.Bruta	Inv. Neta	Importe		% Variación 06/05	
					Inv. Bruta	Inv. Neta	Inv. Bruta	Inv. Neta
<b>INVERSION TOTAL *</b>	49.321	43.772	32.542	25.706	58.838	54.484	80,8	111,9
<b>INVERSIÓN EXCLUÍDAS ETVE</b>	<b>37.635</b>	<b>32.972</b>	<b>28.948</b>	<b>22.735</b>	<b>55.933</b>	<b>52.271</b>	93,2	129,9
-En sociedades no cotizadas	31.892	27.435	20.019	14.021	26.450	22.830	32,1	62,8
-En sociedades cotizadas	5.743	5.538	8.929	8.714	29.483	29.442	230,2	237,9
<b>INVERSION TIPO ETVE</b>	<b>11.686</b>	<b>10.800</b>	<b>3.595</b>	<b>2.971</b>	<b>2.905</b>	<b>2.213</b>	-19,2	-25,5

\* No incluye ni Transmisiones entre residentes ni Reestructuraciones de Grupo.  
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Los 58.838 millones de euros de inversión española bruta en el exterior en 2006 supusieron la segunda cifra más alta, -después de los 60.128 millones de euros del año 2000,- en nuestra historia y representan un incremento de más de un 80% respecto a la cifra registrada el año anterior. Si restamos de esa cifra las operaciones tipo ETVE, el aumento registrado por la inversión exterior es de un espectacular 93% respecto a la cifra del 2005.

La inversión bruta tipo ETVE, con 2.905 millones, en 2006, sigue la tendencia descendente comenzada en 2002, expresiva del agotamiento del efecto impulsión de los primeros años y de la erosión de las ventajas fiscales, en comparación con otras sociedades, como consecuencia de posteriores reformas.

Ante un comportamiento tan expansivo de la inversión española en exterior, tanto la inversión en compañías cotizadas como las no cotizadas, van a incrementarse, en un 32% en el primer caso y en un importante 230% en el segundo, de forma que las empresas cotizadas pasan a suponer un 52% de la inversión española bruta no ETVE, en 2006, cuando en 2004 suponían solo un 15% y un 30% en 2005.

#### 3.1.b. Otras operaciones registradas

(Millones de euros)

	2004	2005	2006
<b>TRANSMISIONES ENTRE RESIDENTES DE DISTINTO GRUPO</b>	944	748	299
<b>REESTRUCTURACIONES DE GRUPO</b>			
-Transmisiones entre residentes del mismo Grupo			
- Inversión	6.119	1.335	1.417
- Desinversión	6.186	1.335	1.417
-Otras operaciones de reestructuración	19.039	6.614	10.432

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Debido a este cuantioso aumento de la inversión española en el exterior, se produce un incremento de las operaciones de reestructuración, aunque sin llegar al nivel del 2004, año en que crecieron mucho.

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

(Millones de euros)

	2004		2005		2006		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	% Variación 06/05
<b>Nueva Producción</b>	<b>5.244</b>	<b>13,9</b>	<b>9.415</b>	<b>32,5</b>	<b>14.281</b>	<b>25,5</b>	<b>51,7</b>
Constituciones	818	2,2	991	3,4	4.289	7,7	333,0
Ampliaciones	4.426	11,8	8.424	29,1	9.992	17,9	18,6
<b>Adquisiciones</b>	<b>32.391</b>	<b>86,1</b>	<b>19.533</b>	<b>67,5</b>	<b>41.652</b>	<b>74,5</b>	<b>113,2</b>
<b>TOTAL</b>	<b>37.635</b>	<b>100,0</b>	<b>28.948</b>	<b>100,0</b>	<b>55.933</b>	<b>100,0</b>	<b>164,9</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Dentro de la inversión bruta (excluidas ETVE), las Adquisiciones representan el 74% del total, mientras que las operaciones de Nueva Producción, siguen creciendo, en términos absolutos (51%) respecto a 2005. En este sentido destaca el incremento de su componente Constituciones que multiplica por más de cuatro, las registradas en 2005.

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

(Millones de euros)

	2004		2005		2006		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	% Variación 06/05
<b>Liquidaciones</b>	<b>2.646</b>	<b>56,7</b>	<b>1.438</b>	<b>23,1</b>	<b>988</b>	<b>27,0</b>	<b>-31,3</b>
Liquidación total	268	5,8	670	10,8	135	3,7	-79,8
Liquidación parcial	2.377	51,0	768	12,4	852	23,3	11,0
<b>Ventas</b>	<b>2.017</b>	<b>43,3</b>	<b>4.775</b>	<b>76,9</b>	<b>2.674</b>	<b>73,0</b>	<b>-44,0</b>
<b>Total</b>	<b>4.663</b>	<b>100,0</b>	<b>6.212</b>	<b>100,0</b>	<b>3.662</b>	<b>100,0</b>	<b>-41,1</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La desinversión disminuye este año 2006, en casi un 42% respecto al periodo anterior, lo que acentúa el esplendido resultado de la inversión española neta, que marca la cifra más alta de su historia: 52.271 millones de euros. Entre sus componentes predominan las ventas (73%) sobre las liquidaciones (27%), como ya ocurrió en 2005, aunque aquellas disminuyeron un 44% respecto a ese año.

### 3.2 Distribución geográfica

#### 3.2.a. Áreas de destino excluidas ETVEs.

(Millones de euros)

ÁREA	2004	2005	2006		
	Inversión bruta	Inversión bruta	Inversión bruta		
			Importe	%	%Variación 06/05
<b>OCDE</b>	<b>30.353</b>	<b>23.647</b>	<b>52.828</b>	<b>94,4</b>	<b>123,4</b>
<b>UNION EUROPEA</b>	28.158	20.280	46.443	83,0	129,0
<b>Antiguos países U.E.</b>	27.709	14.152	44.839	80,2	216,8
<b>PAÍSES EUROPEOS NO COMUNITARIOS</b>	584	1.235	437	0,8	-64,7
<b>OCDE NO EUROPEOS</b>	1.611	2.132	5.949	10,6	179,0
<b>PARAÍDOS FISCALES</b>	<b>619</b>	<b>74</b>	<b>238</b>	<b>0,4</b>	<b>221,4</b>
<b>LATINOAMÉRICA</b>	<b>6.251</b>	<b>4.617</b>	<b>1.820</b>	<b>3,3</b>	<b>-60,6</b>
<b>RESTO PAÍSES</b>	<b>412</b>	<b>610</b>	<b>1.047</b>	<b>1,9</b>	<b>71,8</b>
<b>TOTAL</b>	37.635	28.948	55.933	100,0	93,2

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Gran parte del incremento de la inversión española va a la OCDE, cuyo peso relativo aumenta hasta 94,4%. Este aumento va dirigido en 2006 a los antiguos países de la Unión Europea y muy especialmente al Reino Unido, donde la inversión española se multiplica casi por diez, en relación con el periodo anterior. Por lo tanto, las restantes áreas pierden posición relativa.

Las cifras absolutas de inversión aumentan respecto al año anterior en los países de la OCDE no europeos (179%, sobretudo en Estados Unidos), resto de los países (72%, aumentos en India y China) y paraísos fiscales (221%). Las disminuciones, muy significativas en un año tan expansivo para la inversión española en el exterior, se concentran en Latinoamérica (-60%, sobretudo en Argentina, Brasil y Chile), en los nuevos países de la UE (-73% con fuerte caída en República Checa) y en los países europeos no comunitarios, (-64% con caída en Suiza y aumento en Noruega).

3.2.b. Principales países de destino excluidas ETVEs

(Millones de euros)

PAIS	2005		2006		% Variación 06/05
	Importe	%	Importe	%	
REINO UNIDO	3.274	11,3	31.455	56,2	860,6
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	1.977	6,8	5.889	10,5	197,9
FRANCIA	5.728	19,8	4.777	8,5	-16,6
PAISES BAJOS	1.473	5,1	2.081	3,7	41,3
PORTUGAL	1.239	4,3	1.850	3,3	49,3
BELGICA	67	0,2	1.694	3,0	2441,3
HUNGRIA	2.197	7,6	1.174	2,1	-46,6
ITALIA	507	1,8	988	1,8	94,8
BRASIL	1.152	4,0	794	1,4	-31,1
AUSTRIA	41	0,1	708	1,3	1619,1
ALEMANIA	371	1,3	630	1,1	69,8
MARRUECOS	79	0,3	432	0,8	444,8
MEXICO	726	2,5	373	0,7	-48,6
Resto	10.116	34,9	3.087	5,5	-69,5
<b>TOTAL</b>	<b>28.948</b>	<b>100,0</b>	<b>55.933</b>	<b>100,0</b>	<b>93,2</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El año 2006 ve una concentración importante de la inversión española en Reino Unido que supone un 56% de la inversión española total, el sector Telecomunicaciones es con gran diferencia el principal destino de la inversión española en Reino Unido, seguido del sector de Actividades Anexas al Transporte Aéreo. La Banca es el sector que predomina en nuestras inversiones en Estados Unidos, mientras que las inversiones en el sector Inmobiliario son comunes a nuestras colocaciones en Francia (Construcción y Transporte) Países Bajos (Educación y Hostelería) y Portugal (Industria Eléctrica y de Papel).

### 3.3 Sectores de origen y de destino

#### 3.3.a. Sectores de destino excluidas ETVEs.

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO	2004	2005	2006		
		Inversión Bruta	Inversión Bruta	Inversión Bruta		
				Importe	%	% Variación 06/05
01al 05	AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA, SELV. Y PESCA	48	83	157	0,3	90,3
40 al 41	PRODUC./DISTRIB. ELECTRICA, GAS Y AGUA	1.185	405	1.002	1,8	147,3
10 al 14 y 23	INDUST. EXTRACTIVAS, REFINO PETROLEO	6	3	34	0,1	970,8
15 al 16	ALIMENTACION/BEBIDAS Y TABACO	975	727	1.407	2,5	93,5
	<i>15. Industria de Productos alimenticios y bebidas</i>	720	713	1.037	1,9	45,5
17 al 19	INDUSTRIA TEXTIL Y DE LA CONFECCION	13	28	8	0,0	-73,1
21 al 22	INDUSTRIA PAPEL, EDICION, ARTES GRAFICAS	114	350	486	0,9	39,2
24 al 25	IND. QUIMICA Y TRANSF. CAUCHO Y PLASTICOS	1.486	1.364	431	0,8	-68,4
20 y 26 al 37	OTRAS MANUFACTURAS	3.522	2.939	1.768	3,2	-39,9
45	CONSTRUCCION	284	538	2.492	4,5	363,2
50 al 52	COMERCIO	3.062	2.393	1.441	2,6	-39,8
55	HOSTELERIA	127	445	633	1,1	42,2
60 al 64	TRANSPORTES Y COMUNICACIONES	5.150	8.309	30.342	54,2	265,2
	<i>63. Otras actividades anexas al trans. Terrestre</i>	803	1.527	5.485	9,8	259,2
	<i>64. Telecomunicaciones</i>	4.325	6.357	24.805	44,3	290,2
65 al 67	INTERMEDIACION FINANC., BANCA Y SEGUROS	18.008	5.853	9.421	16,8	61,0
	<i>65. Banca y otros intermediarios financieros</i>	17.674	4.741	8.532	15,3	79,9
70 al 74 (excepto 7415)	ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y SERVICIOS	2.510	4.684	3.482	6,2	-25,7
	<i>70. Actividades Inmobiliarias</i>	1.972	4.433	2.664	4,8	-39,9
75 al 93	OTROS	1.146	825	2.828	5,1	242,9
	<i>90. Otras actividades de saneamiento público</i>	114	18	2.194	3,9	12.324,9
TOTAL		37.635	28.948	55.933	100,0	93,2

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

3.3.b. Principales sectores de destino excluidas ETVEs.

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO	2005		2006		
		Importe	%	Importe	%	% Variación 06/05
6420	TELECOMUNICACIONES	6.357	22,0	24.805	44,3	290,2
6512	OTROS TIPOS DE INTERMEDIACION MONETARIA	1.397	4,8	5.166	9,2	269,8
6323	OTRAS ACTIVIDAD.ANEXAS AL TRANSPORTE AEREO	1.130	3,9	3.871	6,9	242,6
6523	OTROS TIPOS DE INTERMEDIACION FINANCIERA	2.874	9,9	2.589	4,6	-9,9
9002	RECOGIDA Y TRATAMIENTO DE OTROS RESIDUOS	0	0,0	1.957	3,5	
4521	CONSTRUC.GRAL.EDIFICIOS Y OBRAS SINGULAR	166	0,6	1.770	3,2	968,8
7011	PROMOCION INMOBILIARIA POR CUENTA PROPIA	4.078	14,1	1.593	2,8	-60,9
6321	OTRAS ACTIVIDAD.ANEXAS AL TRANSPORTE TERRE	391	1,4	1.563	2,8	299,7
7020	ALQUILER BIENES INMOBILIARIOS CTA.PROPIA	201	0,7	836	1,5	315,1
6522	OTROS TIPOS DE ACTIVIDADES CREDITICIAS	466	1,6	778	1,4	n.c
4010	PRODUC. Y DISTRIBUCION ENERGIA ELECTRICA	284	1,0	644	1,2	126,3
6603	SEGUROS NO VIDA	580	2,0	578	1,0	-0,5
5242	COMERCIO AL POR MENOR PRENDAS DE VESTIR	288	1,0	558	1,0	94,0
4523	CONSTRUC.AUTOPISTAS,CARRETERAS,VIAS FERR	205	0,7	497	0,9	141,8
2111	FABRICACION DE PASTA PAPELERA	45	0,2	427	0,8	842,8
	RESTO	10.484	36,2	8.303	14,8	-20,8
	TOTAL	28.948	100,0	55.933	100,0	93,2

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Como viene siendo habitual, se mantienen los principales sectores de destino de la inversión española en el exterior es decir: Transportes y Comunicaciones (54%), Intermediación Financiera, Banca y Seguros (16%) y Actividades Inmobiliarias (6%) pero concentrándose en el primer sector, donde solo el subgrupo Telecomunicaciones, representa un 44% de la inversión bruta total del 2006, multiplicando casi por cuatro la inversión del 2005 en ese sector. Otros subgrupos de sectores donde la inversión española esta incrementándose de forma importante, según el cuadro 3.3.b, son: Otros Tipos de Intermediación Monetaria, (270%), Otras Actividades anexas al Transporte Aéreo (242%) y Recogida y Tratamiento de Residuos, antes prácticamente inexistente.

3.3.c. Sectores de origen.

CNAE	SECTOR DE ORIGEN	2004	2005	2006		
		Inversión Bruta	Inversión Bruta	Inversión bruta		
				Importe	%	% Variación 06/05
	PERSONA FISICA	34	43	81	0,1	88,9
01 al 05	AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA, SELV. Y PE	38	70	144	0,2	104,9
40 al 41	PRODUC./DISTRIB. ELECTRICA, GAS Y AGUA	305	280	864	1,5	-
10 al 14 y 23	INDUST. EXTRACTIVAS, REFINO PETROLEO	6	6	13	0,0	104,2
15 al 16	ALIMENTACION/ BEBIDAS Y TABACO	374	147	1.007	1,7	582,5
17 al 19	INDUSTRIA TEXTIL Y DE LA CONFECCION	21	29	337	0,6	-
21 al 22	INDUSTRIA PAPEL, EDICION, ARTES GRAFIC	41	167	479	0,8	185,9
24 al 25	IND. QUIMICA Y TRANSF. CAUCHO Y PLASTIC	349	424	215	0,4	-49,4
20 y 26 al 37	OTRAS MANUFACTURAS	1.470	1.143	1.280	2,2	11,9
45	CONSTRUCCION	177	418	751	1,3	79,6
50 al 52	COMERCIO	2.341	1.117	1.074	1,8	-3,9
55	HOSTELERIA	80	214	261	0,4	22,0
60 al 64	TRANSPORTES Y COMUNICACIONES	893	5.747	26.934	45,8	368,6
	<i>Actividades anexas a los transportes</i>	806	782	2.124		
	<i>Telecomunicaciones</i>	76	4.951	24.804	42,2	401,0
65 al 67	INTERMEDIACION FINANC., BANCA Y SEGUR	17.401	2.373	7.266	12,3	206,2
	<i>Banca y Otros intermediarios financieros</i>	17.241	1.737	6.857	11,7	294,8
70 al 74 (excepto)	ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y SERVICIOS	2.005	4.256	2.147	3,6	-49,6
	<i>Actividades Inmobiliarias</i>	1.780	4.162	2.004	3,4	-51,9
7415	GESTION DE SOCIEDADES Y TENENCIA DE V	23.707	14.992	13.495	22,9	-10,0
	<i>Holding de sociedades españolas</i>	12.021	11.397	10.590	18,0	-7,1
	<i>Empresas de tenencia de valores extranjeros</i>	11.686	3.595	2.905	4,9	-19,2
75 al 93	OTROS	79	1.115	2.491	4,2	123,4
	<i>Actividades de saneamiento público</i>	2	781	2.194	3,7	181,0
	<b>TOTAL</b>	<b>49.321</b>	<b>32.542</b>	<b>58.838</b>	<b>100,0</b>	<b>80,8</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Si nos fijamos en los Sectores de Origen hay una lógica correlación entre ellos y los de destino, expresiva del hecho de que las empresas españolas realizan en el extranjero la actividad en la que están especializadas en su país.

### 3.4 Comunidades Autónomas

#### 3.4.a. Comunidades Autónomas de origen excluidas ETVEs.

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTÓNOMA	2004		2005		2006		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	% Variación 06/05
MADRID	14.781	39,3	22.608	78,1	42.107	75,3	86,3
CATALUÑA	5.094	13,5	3.094	10,7	4.722	8,4	52,6
CANTABRIA	13.058	34,7	170	0,6	4.476	8,0	2.536,3
PAIS VASCO	3.743	9,9	1.221	4,2	2.455	4,4	-
GALICIA	497	1,3	781	2,7	837	1,5	7,1
BALEARES	20	0,1	205	0,7	369	0,7	-
ANDALUCIA	157	0,4	212	0,7	349	0,6	64,3
COMUNIDAD VALENCIANA	119	0,3	184	0,6	164	0,3	-
ASTURIAS	2	0,0	6	0,0	120	0,2	2.071,3
MURCIA	47	0,1	137	0,5	93	0,2	-32,1
ARAGON	5	0,0	66	0,2	77	0,1	17,6
NAVARRA	35	0,1	75	0,3	69	0,1	-
CANARIAS	12	0,0	1	0,0	68	0,1	6.522,5
CASTILLA Y LEON	51	0,1	182	0,6	15	0,0	-92,0
CASTILLA-LA MANCHA	4	0,0	1	0,0	8	0,0	958,7
LA RIOJA	6	0,0	1	0,0	4	0,0	-
EXTREMADURA	2	0,0	4	0,0	1	0,0	-
CEUTA Y MELILLA	0	0,0	0	0,0	0	0,0	
<b>TOTAL</b>	<b>37.635</b>	<b>100,0</b>	<b>28.948</b>	<b>100,0</b>	<b>55.933</b>	<b>100,0</b>	<b>93,2</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Madrid es el origen del 75% de la inversión española en 2006, aunque su concentración disminuye respecto al 2005, (78%), a continuación Cataluña (8,5%) que mantiene su segundo puesto y Cantabria (8%) que supera al País Vasco. Todas las Comunidades excepto Murcia, Navarra y Castilla- León incrementan su inversión en el exterior en relación con 2005.

En la interpretación de estas cifras debe tenerse en cuenta que la inversión se asigna a la Comunidad en la que se encuentra el domicilio social de la empresa inversora.

**NOTA SOBRE METODOLOGÍA**

## NOTA SOBRE METODOLOGÍA

**Inversión Directa**

Los datos se refieren a la inversión exterior directa, definida de acuerdo con las recomendaciones del Fondo Monetario Internacional (5º Manual de Balanza de Pagos) y la OCDE (Benchmark Definition)

**Inversión Bruta**

En el caso de la **inversión extranjera** en España recoge las operaciones de no residentes que supongan:

- Participación en sociedades españolas no cotizadas
- Participación superior al 10% en sociedades españolas cotizadas
- Constitución o ampliación de dotación de sucursales de empresas extranjeras
- Otras formas de inversión en entidades o contratos registrados en España (fundaciones, cooperativas, agrupaciones de interés económico).

En el caso de la **inversión española en el exterior** recoge las operaciones de residentes que supongan:

- Participación en sociedades no cotizadas domiciliadas en el exterior.
- Participación en sociedades cotizadas domiciliadas en el exterior (superior al 10% del capital).
- Otras formas de inversión en entidades o contratos registrados en el exterior (fundaciones, cooperativas, agrupaciones de interés económico).

**Inversión Neta**

Es el resultado de restar a la inversión bruta las desinversiones, por causa de transmisiones entre residentes y no residentes, liquidaciones parciales (reducciones de capital) o totales (disoluciones o quiebras).

**Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros. Operaciones tipo ETVE.**

Las Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros son sociedades establecidas en España cuyo "principal" objeto es la tenencia de participaciones de sociedades situadas en el exterior. Las ETVEs son sociedades instrumentales cuya existencia obedece a estrategias de optimización fiscal dentro un mismo grupo empresarial y en muchos casos sus inversiones carecen de efectos económicos directos.

Las operaciones de inversión llevadas a cabo por este tipo de sociedades generalmente consisten en la transmisión dentro de un mismo grupo empresarial de participaciones en sociedades radicadas fuera de España.

Formalmente la transferencia a una sociedad domiciliada en España de la titularidad de una empresa radicada en el exterior genera simultáneamente dos anotaciones en el Registro: una inversión extranjera en España al producirse un aumento de capital no residente equivalente al valor de los activos financieros aportados, y una inversión española en el exterior por la misma cuantía, al adquirir una empresa domiciliada en España la titularidad de unos activos situados en el exterior.

En un principio se optó por separar las operaciones de inversión de las ETVEs del resto de las inversiones, sin embargo, al irse modificando la normativa fiscal la separación entre ETVEs y el resto de empresas ha ido perdiendo significado. Por una parte, las ETVEs pueden ampliar su objeto social hacia actividades más allá de la mera tenencia de valores y, por otra parte, empresas no ETVE llevan a cabo operaciones de transmisión de tenencia de participaciones empresariales al poder acogerse a las ventajas fiscales inherentes a este tipo de operaciones.

Por este motivo se han diferenciado las inversiones atendiendo no solamente al tipo de empresa sino también a la naturaleza de la operación. Se separan así las **operaciones tipo ETVE**, del resto de las operaciones de inversión, clasificándose como tales:

- operaciones de transmisión dentro del mismo grupo empresarial de participaciones del grupo en empresas extranjeras, sean o no llevadas a cabo por empresas fiscalmente acogidas al régimen de ETVEs.
- todo tipo de operaciones llevadas a cabo por empresas fiscalmente registradas como ETVEs, cuando la actividad de la empresa sea **únicamente** la tenencia de valores extranjeros.

Las operaciones de ETVEs controladas por residentes en España no se incluyen bajo este epígrafe.

Conviene separar las operaciones tipo ETVE porque pueden tener un valor nominal muy elevado y un efecto económico muy limitado. Una operación de esta naturaleza puede valorarse en miles de millones de euros y al mismo tiempo no generar inversión en activos fijos ni puestos de trabajo alguno en el país que figura como receptor.

### Otras Operaciones Registradas

Se incluyen en este apartado una serie de operaciones que implican cambio de titularidad de la inversión pero que no suponen variación en la posición inversora frente al exterior.

En el caso de la **inversión extranjera** son operaciones como las siguientes:

- Transmisiones entre no residentes, de activos o participaciones en empresas residentes.
- Reestructuración de activos en España dentro de un mismo grupo empresarial cuya matriz es no residente.

En el caso de la **inversión española en el exterior** son operaciones como:

- Transmisiones entre residentes, de activos o participaciones en empresas no residentes.
- Reestructuración de activos en el exterior dentro de un mismo grupo empresarial dominado por una empresa residente.

### Sector

El **Sector de Inversión** corresponde al sector de actividad de la empresa receptora de la inversión.

En el caso de la **inversión española en el exterior** se especifica también el **Sector de origen** que corresponde al sector de actividad de la empresa inversora española.

Los Sectores se clasifican según la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE).

Las inversiones en/o desde cabeceras de grupo o holdings empresariales se han asignado, en la medida de lo posible, al sector de destino final.

## País

En la **inversión extranjera en España** se diferencia entre:

**País inmediato:** País donde reside el titular directo de la inversión.

**País último:** País de residencia del titular último de la inversión, es decir, en el que se agota la cadena de titularidad.

En la **inversión española en el exterior** se hace referencia a:

**País inmediato:** País de primer destino de la inversión.

## Período

Las inversiones se asignan al período correspondiente de acuerdo con la fecha de realización de la inversión. Ello hace que en las actualizaciones trimestrales puedan modificarse datos correspondientes a períodos anteriores como consecuencia de operaciones declaradas en el último período pero cuya realización corresponde a un período anterior.

## Comunidad Autónoma

La **inversión extranjera en España** se asigna a la Comunidad Autónoma donde está previsto se lleven a cabo las actividades generadas por la inversión. Las inversiones de ámbito general se asignan al apartado "Todo el territorio nacional".

La **inversión española en el exterior** se atribuye a la Comunidad Autónoma donde radica la sede social de la empresa inversora.

## Diferencia con los datos publicados por el Banco de España

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

- Los datos de Balanza de Pagos incluyen: reinversión de beneficios, inversión de particulares en inmuebles y flujos de financiación entre empresas relacionadas. Estos conceptos no están incluidos en los datos del Registro.
- En Balanza de Pagos se contabiliza la inversión a medida que se producen los desembolsos. El Registro contabiliza la inversión de una sola vez en el momento de formalizarse la operación.
- En Balanza de Pagos no se diferencian las operaciones de inversión en función de su naturaleza (ETVE y no ETVE).

### **INFORMACIÓN EN INTERNET**

A través de la página web de la Secretaría de Estado de Comercio y Turismo, [www.comercio.es](http://www.comercio.es) es posible acceder a los datos históricos sobre inversiones exteriores desde 1993.

La dirección URL completa para la consulta de dichos datos es:

<http://www.comercio.es/comercio/bienvenido/Inversiones+Exteriores/Estadisticas/pagEstadisticas.htm>

Tanto los datos que aquí se presentan como los incluidos en la página [www.comercio.es](http://www.comercio.es) tienen carácter provisional y por lo tanto pueden sufrir modificaciones como resultado del permanente proceso de depuración e incorporación de nueva información.