

FLUJOS DE INVERSIONES EXTERIORES DIRECTAS

Enero-Junio 2006

EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTERIOR DURANTE ENERO-JUNIO 2006

1. Resumen

La **inversión extranjera directa** experimentó un significativo aumento con respecto al primer semestre del año anterior siguiendo la tendencia a la recuperación observada en los flujos mundiales de inversión.

Los flujos brutos totales aumentaron un 93% con un crecimiento similar tanto en el caso de las operaciones de inversión como en el de las operaciones de tenencia de acciones, tipo ETVE¹. En términos netos la inversión ha caído respecto a los semestres anteriores como consecuencia de importantes operaciones de adquisición mediante las que inversores residentes han adquirido control de empresas anteriormente en manos de capital exterior.

La **inversión española en el exterior** aumenta más pronunciadamente que la extranjera en el semestre, también en línea con lo observado en el primer semestre de años anteriores.

Las operaciones totales aumentan un 135,3%. Si se toman sólo las operaciones de inversión, el crecimiento es del 146,9%, frente a un descenso de 0,4% en las operaciones de tenencia de acciones (tipo ETVE). Los datos netos son más favorables, reflejando mayores aumentos Tanto para la inversión bruta como neta, y una mayor reducción de las operaciones de tenencia.

¹ Se califica como inversión tipo ETVE aquella en la que el inversor extranjero se limita a transferir a una empresa domiciliada en España la tenencia de participaciones en empresas de terceros países. Simultáneamente y por la misma cuantía se genera una inversión española en el exterior (también calificada como tipo ETVE) al pasar una empresa residente en España a ser titular de una inversión exterior.

INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA

2. 2.1 Evolución General

La inversión extranjera directa registrada durante el primer semestre del año 2006 fue de 5.959 millones de euros en términos brutos, con un aumento del 93% respecto al mismo período del año anterior. En términos netos, la cifra es notablemente inferior (348 millones de euros) como consecuencia de importantes operaciones de desinversión. No obstante se registra un crecimiento importante a partir de una cifra muy reducida del semestre anterior (Cuadro 2.1.a).

Excluidas las operaciones de tipo ETVE, el crecimiento de la inversión bruta es del 93,6% y se registra en este caso una inversión neta negativa como consecuencia de una serie de operaciones de desinversión cuyo carácter se considera más adelante (Cuadro 2.1.a).

La inversión tipo ETVE ha sido de 1.557 millones de euros con un aumento del 91,1% respecto al período anterior (Cuadro 2.1.a).

Las operaciones entre no residentes que suponen transferencia de activos en España o reestructuraciones de empresa en España dentro de un mismo grupo empresarial, son anotadas en el Registro pero no se incluyen en las cifras de inversión por cuanto no implican variación de posición inversora frente al exterior. No obstante, el volumen de este tipo de operaciones puede resultar de interés como indicador de la integración de las empresas en el mercado global. Estas operaciones se recogen en el (Cuadro 2.1.b) y destaca entre ellas el elevado volumen de operaciones de reestructuración dentro del mismo grupo empresarial.

En el desglose por **Tipo de Operación** (Cuadro 2.1.c) se diferencia entre Constituciones, Ampliaciones y Adquisiciones. Estas últimas representan 1.240 millones de euros, el 28,2% de la inversión. Sin embargo, la adquisición de empresas puede realizarse también indirectamente vía ampliación de capital cuando el destino final de los recursos es la adquisición de empresas españolas. Este tipo de operaciones han representado 1.210 millones de euros. Descontando del total de inversiones no ETVE (4.402 millones de euros) las adquisiciones directas (1.240 millones de euros) y las adquisiciones indirectas (1120 millones de euros), el resto de operaciones (2.042 millones de euros) representan inversiones que suponen desarrollo de nueva capacidad productiva en España.

Respecto a las **Liquidaciones** (Cuadro 2.1.d) se produce un significativo aumento durante el período considerado, en el que han representado 5.609 millones de euros, de forma que la inversión neta no ETVE ha sido negativa. Prácticamente en su totalidad (95,7%) las desinversiones se originan por ventas de empresas a inversores residentes, las liquidaciones de empresas representan únicamente el 4,3%. En el caso de la mayor operación de desinversión, se trata en último término de cambio de grupo inversor extranjero².

2.2 Distribución Geográfica

El origen de la inversión, tanto si se considera el origen inmediato como el origen último, han sido fundamentalmente los países OCDE. Incluso el crecimiento de la inversión de la OCDE durante el período considerado ha sido superior al crecimiento del total, con el consiguiente aumento del porcentaje que proviene del área indicada.

Los principales países según el origen inmediato de la inversión han sido Luxemburgo (30,8%), Países Bajos (28,1%) y Reino Unido (8,6%). Estas cifras ponen de manifiesto el importante papel de intermediación financiera que juegan países como Luxemburgo y Países Bajos.

Por el origen último las principales inversiones han sido: Reino Unido (31,7%), Estados Unidos (18,9%) y Países Bajos (17,9%).

Reino Unido ocupa un lugar destacado como consecuencia de una importante operación en el Sector de Telecomunicaciones. A destacar también el caso de Brasil que aparece en sexto lugar con un 3,8% de la inversión.

2.3 Sectores de Destino

Transportes y Comunicaciones (24,3%), Actividades Inmobiliarias y Servicios (20,9%), Industria de Alimentación/Bebidas (9,3%) han sido los principales sectores de destino (Cuadro 2.3.a).

² Se trata de una importante operación mediante la que una empresa establecida en España ha adquirido el control de una empresa directamente participada por capital extranjero. Esta operación se califica como desinversión pero en último término se trata de un cambio de grupo inversor extranjero porque la empresa adquiriente es 100% de capital extranjero.

Descendiendo a cuatro dígitos de la de la Clasificación CNAE, las principales actividades receptoras de inversión fueron: Telecomunicaciones (23,6%). Hostelería (8,7%), Promoción Inmobiliaria (7,0%) y Destilación de Bebidas Alcohólicas (5,2%).

2.4 Comunidades Autónomas

Las Comunidades de Madrid (38,2%), Cataluña (22,6%), País Vasco (5,8%) aparecen como principales receptoras de inversión. En el resto de Comunidades la inversión ha sido muy reducida. No obstante, debe señalarse que un porcentaje importante de la inversión (24%) aparece atribuida a todas las Comunidades Autónomas al tratarse de operaciones cuyo desarrollo afecta a todas ellas.

2.1.a. Inversión total.

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2004		Enero-Junio 2005		Enero-Junio 2006			
	Inv. Bruta	Inv. Neta	Inv. Bruta	Inv. Neta	Importe		% Variación 06/05	
					Inv. Bruta	Inv. Neta	Inv. Bruta	Inv. Neta
INVERSIÓN TOTAL ⁽¹⁾	7.416	3.943	3.088	70	5.959	348	93,0	395,9
INVERSIÓN EXCLUÍDAS ETVES	3.394	-73	2.273	-646	4.402	-1.208	93,6	-86,9
- <i>En sociedades no cotizadas</i>	3.297	1.448	2.222	-684	4.065	-1.034	83,0	-51,3
- <i>En sociedades cotizadas</i>	97	-1.521	52	38	337	-173	550,8	-560,4
INVERSIÓN EN ETVES ⁽²⁾	4.022	4.016	815	716	1.557	1.556	91,1	117,2

(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)

	Enero-Junio 2005	Enero-Junio 2006
TRANSMISIONES ENTRE NO RESIDENTES DE DISTINTO GRUPO	147	203
REESTRUCTURACIONES DE GRUPO		
- <i>Transmisiones entre no residentes del mismo grupo</i>	2.781	2.798
- <i>Otras operaciones de reestructuración</i>		
<i>Inversiones</i>	1.341	4.924
<i>Desinversiones</i>	1.776	1.333

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

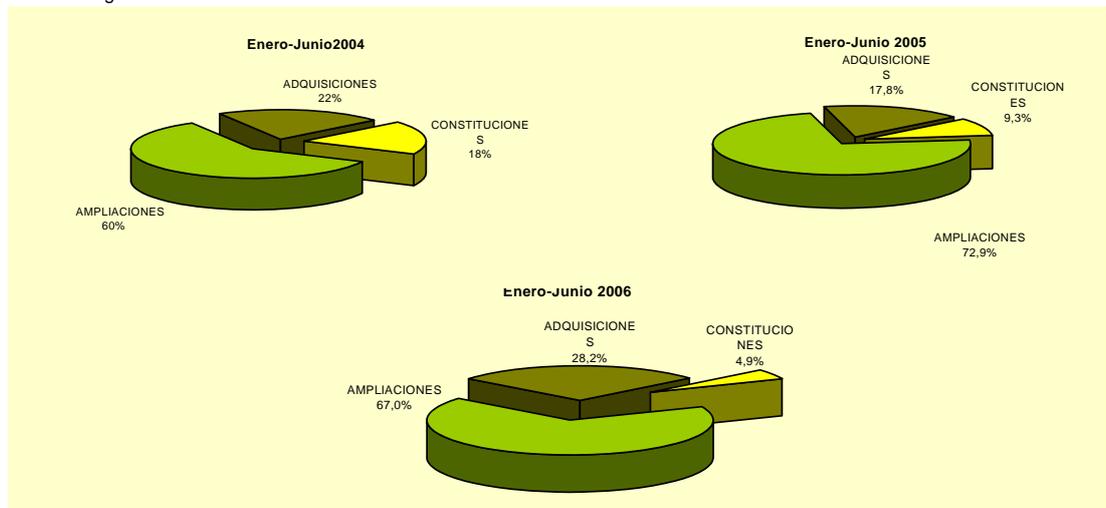
(1) Operaciones entre no residentes que suponen un cambio en el titular de una inversión en España.

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

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2004		Enero-Junio 2005		Enero-Junio 2006		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	%Variación 06/05
CONSTITUCIONES	627	18,5	211	9,3	214	4,9	1,1
AMPLIACIONES	2.010	59,2	1.658	72,9	2.948	67,0	77,8
-Financiar capacidad productiva	803	23,7	599	26,3	1.213	27,6	102,6
-Financiar la particip en empresas españolas	226	6,7	474	20,8	1.120	25,4	136,2
-Otras	980	26,3	585	47,2	615	25,7	5,1
ADQUISICIONES	757	22,3	404	17,8	1.240	28,2	206,7
TOTAL	3.394	100,0	2.273	100,0	4.402	100,0	93,6

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

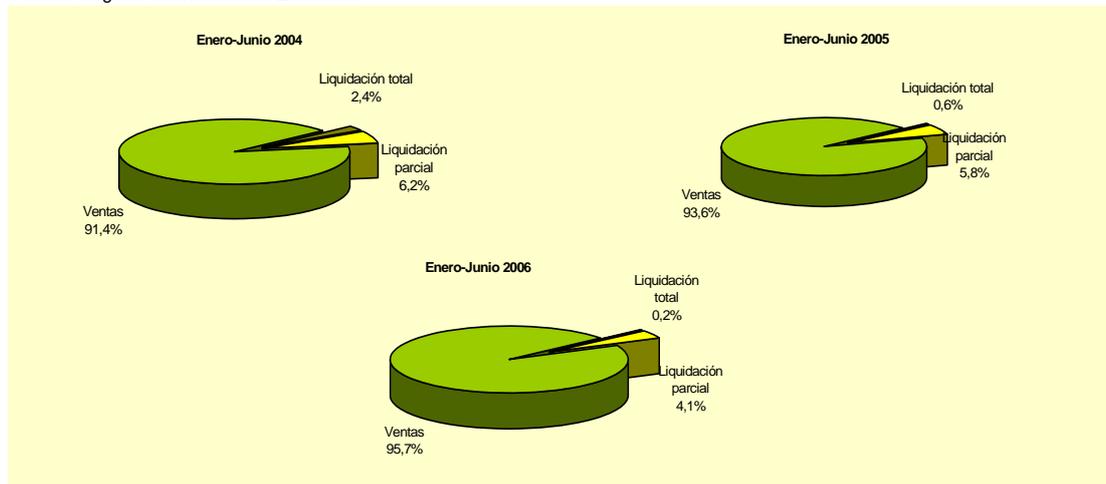


2.1.d. Desinversión Extranjera excluidas ETVEs. Tipo de operación.

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2004		Enero-Junio 2005		Enero-Junio 2006		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	%Variación 06/05
Liquidaciones	300	8,6	185	6,4	239	4,3	28,6
-Liquidación total	84	2,4	16	0,6	9	0,2	-42,8
-Liquidación parcial	216	6,2	169	5,8	229	4,1	35,6
Ventas	3.167	91,4	2.734	93,6	5.371	95,7	96,4
TOTAL	3.467	100,0	2919	100,0	5.609	100,0	92,1

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



2.2.a. País de origen inmediato excluidas ETVEs.

(Millones de euros)

PAIS	Enero-Junio 2004	Enero-Junio 2005		Enero-Junio 2006		
	Inversión bruta	Inversión bruta		Inversión bruta		
		Importe	%	Importe	%	%Variación 06/05
O.C.D.E.	3.182	2.099	92,3	4.240	96,3	102,0
UNIÓN EUROPEA	2.737	1.789	78,7	3.769	85,6	110,7
Antiguos países U.E.	2.729	1.786	78,6	3.598	81,7	101,4
PAÍSES EUROP.NO COMUNIT.	58	187	8,2	88	2,0	-52,8
O.C.D.E. NO EUROPEOS	387	124	5,4	383	8,7	209,9
PARAISOS FISCALES	79	99	4,4	69	1,6	-30,9
LATINOAMERICA	93	62	2,7	76	1,7	23,1
RESTO PAÍSES	41	13	0,6	16	0,4	26,9
TOTAL	3.394	2.273	100,0	4.402	100,0	93,6

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



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

(Millones de euros)

PAIS	Enero-Junio 2005		Enero-Junio 2006		
	Importe	% sobre total inv. bruta	Importe	% sobre total inv. bruta	%Variación 06/05
LUXEMBURGO	272	12,0	1.355	30,8	398,3
PAISES BAJOS	510	22,4	1.238	28,1	142,7
REINO UNIDO	113	5,0	377	8,6	234,5
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	78	3,4	371	8,4	373,1
ALEMANIA	384	16,9	225	5,1	-41,4
FRANCIA	318	14,0	169	3,8	-46,7
HUNGRIA	0	0,0	169	3,8	
SUIZA	181	8,0	86	2,0	-52,2
IRLANDA	3	0,1	69	1,6	
PORTUGAL	14	0,6	67	1,5	363,8
BELGICA	21	0,9	38	0,9	81,3
ITALIA	124	5,5	31	0,7	-75,3
MEXICO	23	1,0	29	0,7	30,2
ISLAS VIRGENES BRITANICAS	10	0,4	21	0,5	105,2
BELIZE	11	0,5	15	0,3	34,1
RESTO	211	9,3	142	3,2	-33,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.2.c. País de origen último excluidas ETVEs.

(Millones de euros)

PAIS	Enero-Junio 2004	Enero-Junio 2005		Enero-Junio 2006		
	Inversión bruta	Inversión bruta		Inversión bruta		
		Importe	%	Importe	%	%Variación 06/05
O.C.D.E.	2.959	1.908	83,9	3.896	88,5	104,2
UNIÓN EUROPEA	2.101	1.341	59,0	2.954	67,1	120,4
Antiguos países U.E.	2.095	1.338	58,9	2.946	66,9	120,1
P. EUROP.NO COMUNIT.	57	94	4,1	92	2,1	-2,1
O.C.D.E. NO EUROPEOS	801	473	20,8	850	19,3	79,5
PARAISOS FISCALES	85	135	6,0	136	3,1	0,6
LATINOAMERICA	246	69	3,0	236	5,4	242,7
ESPAÑA	60	57	2,5	110	4,9	94,6
RESTO PAÍSES	44	104	4,6	23	0,5	-78,2
TOTAL	3.394	2.273	100,0	4.402	100,0	93,6

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



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

(Millones de euros)

PAIS	Enero-Junio 2005		Enero-Junio 2006		
	Importe	% sobre total inv. bruta	Importe	% sobre total inv. bruta	%Variación 06/05
REINO UNIDO	147	6,5	1.395	31,7	846,9
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	391	17,2	833	18,9	113,3
PAISES BAJOS	197	8,7	787	17,9	299,8
ALEMANIA	368	16,2	224	5,1	-39,1
FRANCIA	265	11,6	183	4,2	-30,9
BRASIL	0	0,0	166	3,8	
LUXEMBURGO	107	4,7	123	2,8	15,2
ESPAÑA	57	2,5	110	2,5	94,6
SUIZA	88	3,9	90	2,1	2,6
IRLANDA	3	0,1	69	1,6	
PORTUGAL	33	1,5	66	1,5	99,7
ITALIA	130	5,7	64	1,5	-50,8
ISLAS CAIMAN	30	1,3	42	1,0	42,8
EMIRATOS ARABES UNIDOS	0	0,0	31	0,7	
MEXICO	28	1,2	24	0,6	-12,0
RESTO	430	18,9	192	4,4	-55,3

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.3.a. Sector de destino excluidas ETVEs.

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO	Enero-Junio 2004	Enero-Junio 2005	Enero-Junio 2006		
		Inversión bruta	Inversión bruta	Inversión bruta		
				Importe	%	%Variación 06/05
01 al 05	AGRICULTURA,GANADERIA,CAZA,SELV.Y PESCA	32	20	13	0,3	-35,6
40 al 41	PRODUC./DISTRIB.ELECTRICA,GAS Y AGUA	69	20	111	2,5	441,2
	4100 CAPTACION,DEPURACION Y DISTRIBUCION AGUA	1	1	99	2,2	
10 al 14	INDUST.EXTRACTIVAS,REFINO PETROLEO	28	75	74	1,7	-1,3
	1411 EXTRAC. PIEDRA ORNAMENTAL Y PARA LA CONSTRUCCION			48	1,1	
15 al 16	ALIMENTACION/BEBIDAS Y TABACO	226	92	407	9,3	342,0
	1551 FABRICACION PRODUCTOS LACTEOS	0	16	50	1,1	204,7
	1591 DESTILACION DE BEBIDAS ALCOHOLICAS	0		230	5,2	
	1598 PROD.AGUAS MINERALES Y BEB.ALCOHOLICAS	5	0	119	2,7	
17 al 19	INDUSTRIA TEXTIL	20	9	4	0,1	-59,5
21 al 22	INDUSTRIA PAPEL, EDICION, ARTES GRAFICAS	38	67	59	1,3	-12,0
24 al 25	IND.QUIMICA Y TRANSF.CAUCHO Y PLASTICOS	126	367	220	5,0	-40,1
	24 INDUSTRIA QUIMICA	121	357	192	4,4	-46,4
	2442 FABRICACION PREPARACIONES FARMACEUTICAS	15	33	114	2,6	247,6
20 y 26 al 36	OTRAS MANUFACTURAS	861	155	282	6,4	82,0
	2735 PRODUCCION DE FERROALEACIONES NO CECA		0	166	3,8	
45	CONSTRUCCION	34	52	31	0,7	-41,0
51 al 52	COMERCIO	323	312	123	2,8	-60,7
	5143 COMERCIO POR MAYOR APARATOS ELECTRODOMES	2	3	22	0,5	584,1
	5242COMERCIO AL POR MENOR PRENDAS DE VESTIR	35	2	12	0,3	667,4
55	HOSTELERIA	71	103	511	11,6	395,0
	5530 RESTAURANTES	2	60	116	2,6	93,3
60 al 64	TRANSPORTES Y COMUNICACIONES	207	76	1.070	24,3	1307,1
	6420 TELECOMUNICACIONES	93	43	1.038	23,6	
65 al 67	INTERMEDIACION FINANC., BANCA Y SEGUROS	609	270	292	6,6	8,0
	6522 BANCA Y OTROS INTERM.FINANCIEROS	4	0	9	0,2	
	6523 OTROS TIPOS DE INTERMEDIACION MONETARIA	70	0	187	4,2	
70al 74	ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y SERVICIOS	600	610	922	20,9	51,1
	7011 PROMOCION INMOBILIARIA POR CUENTA PROPIA	209	288	309	7,0	7,2
	7020 ALQUILER BIENES INMOBILIARIOS CTA.PROPIA	73	43	163	3,7	278,1
	7032 GESTION Y ADMON. PROPIEDAD INMOBILIARIA	9	14	69	1,6	389,0
	7110 ALQUILER DE AUTOMOVILES	37	0	68	1,5	
	7132 ALQUILER MAQ.Y EQUIPO CONSTRUC.E ING.CIV	0	10	55	1,3	453,9
	7240 ACTIVIDADES INFORMATICAS	56	61	38	0,9	-37,2
75 al 93	OTROS	760	366	284	6,4	-22,6
	92 ACTIVID.RECREATIVAS, CULTURALES Y DEPORT	64	15	232	5,3	1415,2
	9211 PRODUCCION CINEMATOGRAFICA Y DE VIDEO	5	3	108	2,5	3100,8
	TOTAL	3.394	2.273	4.402	100,0	93,6

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.3.b. Principales sectores de destino excluidas ETVEs.

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO	Enero-Junio 2005		Enero-Junio 2006	
		Importe	% sobre total inv. Bruta	Importe	% sobre total inv. Bruta
6420	TELECOMUNICACIONES	43	1,89	1.038	23,57
5510	HOTELES	33	1,46	384	8,72
7011	PROMOCION INMOBILIARIA POR CUENTA PROPIA	288	12,69	309	7,02
1591	DESTILACION DE BEBIDAS ALCOHOLICAS		0,00	230	5,23
6512	OTROS TIPOS DE INTERMEDIACION MONETARIA	0	0,00	187	4,24
2735	PRODUCCION DE FERROALEACIONES NO CECA	0	0,00	166	3,77
7020	ALQUILER BIENES INMOBILIARIOS CTA.PROPIA	43	1,90	163	3,71
1598	PROD.AGUAS MINERALES Y BEB.ALCOHOLICAS	0	0,00	119	2,69
5530	RESTAURANTES	60	2,63	116	2,63
2442	FABRICACION PREPARACIONES FARMACEUTICAS	33	1,45	114	2,60
9211	PRODUCCION CINEMATOGRAFICA Y DE VIDEO	3	0,15	108	2,46
4100	CAPTACION,DEPURACION Y DISTRIBUCION AGUA	1	0,02	99	2,24
7012	COMPRAVENTA BIENES INMOBILIARIOS CTA.PRO	70	3,07	95	2,17
6601	SEGUROS DE VIDA	0	0,00	70	1,59
7032	GESTION Y ADMON. PROPIEDAD INMOBILIARIA	14	0,62	69	1,57
	RESTO	1.685	74,11	1.134	25,77

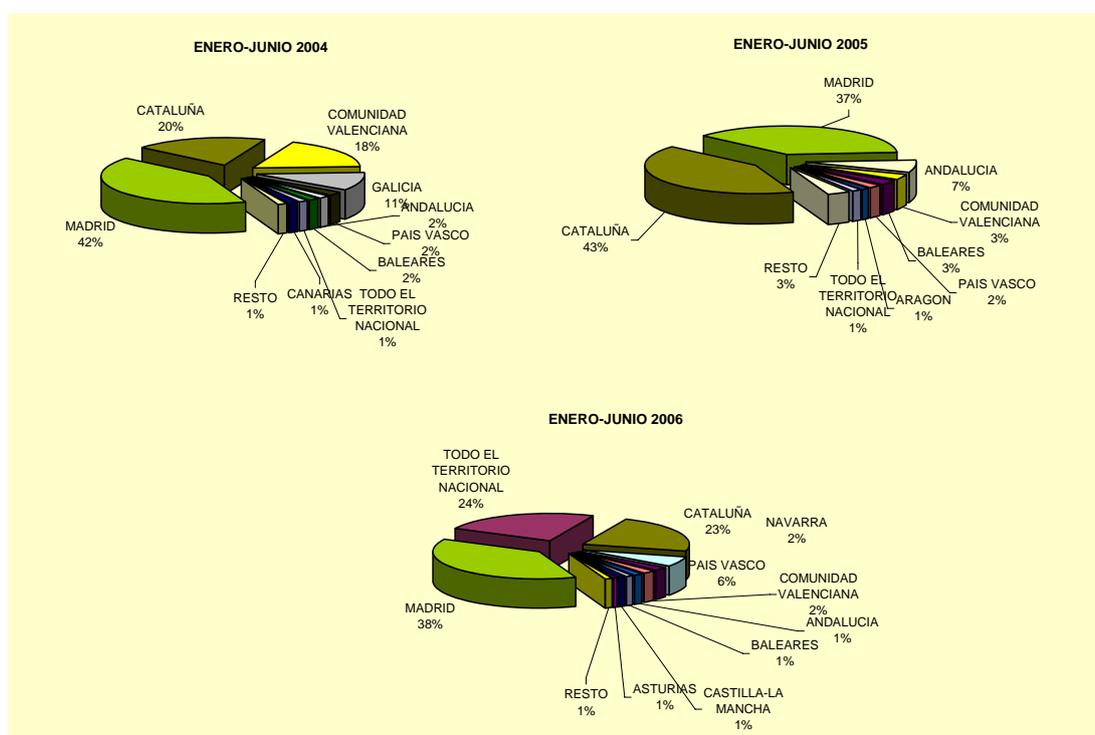
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.4.a. Comunidad Autónoma de destino excluidas ETVs.

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTONOMA	Enero-Junio 2004		Enero-Junio 2005		Enero-Junio 2006		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	%Variación 06/05
COMUNIDAD DE MADRID	1.414	41,7	852	37,5	1.681	38,2	97,3
TODAS LAS COMUNIDADES	47	1,4	28	1,2	1.056	24,0	3720,7
CATALUÑA	676	19,9	952	41,9	995	22,6	4,5
PAIS VASCO	67	2,0	43	1,9	256	5,8	493,8
NAVARRA	8	0,2	5	0,2	91	2,1	1705,6
COMUNIDAD VALENCIANA	615	18,1	70	3,1	88	2,0	26,8
ANDALUCIA	62	1,8	160	7,0	60	1,4	-62,3
ISLAS BALEARES	56	1,7	62	2,7	52	1,2	-17,3
CASTILLA-LA MANCHA	7	0,2	13	0,6	49	1,1	283,6
PRICIPADO DE ASTURIAS	6	0,2	2	0,1	26	0,6	1237,6
CASTILLA Y LEON	1	0,0	6	0,3	13	0,3	127,0
ARAGON	4	0,1	29	1,3	10	0,2	-65,9
ISLAS CANARIAS	46	1,4	18	0,8	8	0,2	-56,4
CEUTA Y MELILLA	14	0,4	1	0,0	7	0,2	1235,2
GALICIA	363	10,7	19	0,9	5	0,1	-76,5
REGION DE MURCIA	3	0,1	10	0,4	2	0,1	-77,5
EXTREMADURA	2	0,1	0	0,0	2	0,0	1052,4
LA RIOJA	1	0,0	4	0,2	0	0,0	-87,6
CANTABRIA	1	0,0	1	0,0	0	0,0	-55,3
TOTAL	3.394	100,0	2.273	100,0	4.402	100,0	93,6

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



INVERSIONES ESPAÑOLAS EN EL EXTERIOR

3.1. Evolución General

La inversión española directa en el exterior aumentó en el semestre el 135,3% en términos brutos y 160,4% en términos netos con respecto al primer semestre del año anterior, alcanzando 35.746 y 34.496 millones de euros respectivamente. Si sólo se tiene en cuenta las operaciones de inversión (en contraposición a operaciones de tenencia de valores), estos porcentajes aumentan al 146,9 y 171,6%, siendo los correspondientes valores absolutos 34.549 y 33.658 millones de euros respectivamente.

Se observa pues, bajo cualquier medida que se quiera tomar, un importante aumento de la actividad inversora en el exterior de las empresas españolas, y ello tras años en los que los crecimientos interanuales registrados han sido excepcionalmente elevados. Sólo las operaciones de tenencia de valores ("tipo ETVE") experimentan un ligero retroceso en el semestre con respecto al mismo periodo del año anterior.

Las operaciones entre no residentes que suponen transferencia de activos en el exterior o reestructuraciones en el extranjero de empresas pertenecientes a un mismo grupo empresarial son anotadas en el Registro pero no se incluyen en las cifras de inversión por cuanto no implican variación de posición inversora frente al exterior. No obstante, el volumen de este tipo de operaciones puede resultar de interés como indicador de la integración de las empresas en el mercado global. Estas operaciones se recogen en el (Cuadro 3.1.b).

En el desglose por **Tipo de Operación** (Cuadro 3.1.c) se diferencia entre Constituciones, Ampliaciones y Adquisiciones. Estas últimas representan 30.553 millones de euros, el 88,4% de la inversión. El volumen de adquisiciones aumenta extraordinariamente en el periodo, tanto en términos absolutos como en porcentaje del total de operaciones (20.000 millones y 13% de aumento, respectivamente) Entre las operaciones que suponen creación de capacidad de producción, destaca el aumento de las operaciones de ampliación (35,4% con respecto al primer semestre de 2005) en detrimento de las operaciones de constitución, que experimentan un ligero descenso en el mismo periodo.

La **desinversión** (Cuadro 3.1.d) se reduce de manera significativa en el periodo, (44,3% con respecto al mismo semestre del año anterior) debido al descenso de las ventas de empresas, ya que las liquidaciones, tanto parciales como totales, aumentan en el periodo.

3.2 Distribución Geográfica

Por países (Cuadro 3.2.b), los principales destinos de la inversión española fueron el Reino Unido, con el 73,5% de la inversión total y, a gran distancia, Francia (10,6%) Países Bajos (4,2%) y Estados Unidos (2%). El 97 % de la inversión se dirige a países de la OCDE, siendo el porcentaje que dirigido a la UE el 94,1%.

Junto al aumento del peso de los países de la OCDE en el total de la inversión exterior, destaca la pérdida de importancia de Latinoamérica como destino, tanto en términos absolutos como relativos (Cuadro 3.2.a)

3.3 Sectores de Destino

Atendiendo a la clasificación del CNAE a cuatro dígitos de los sectores de actividad de destino de la inversión (cuadro 3.3.b), destaca el aumento del volumen de operaciones dirigidas al sector de las Telecomunicaciones en el primer semestre de 2006, periodo en el que dichas operaciones llegan a suponer el 71,8% del total, casi séxtuplo de la cifra del semestre anterior.

También con grandes aumentos con respecto al mismo periodo del año anterior, aunque muy lejos de las cifras alcanzadas en Telecomunicaciones, figuran los siguientes sectores: Construcción General de Edificios y Obras Singulares (3,8%), Otros Tipos de Intermediación financiera (3,3%), Otras Actividades Anejas al Transporte Terrestre (2,5%) y Alquiler de Bienes Inmuebles por Cuenta Propia (2%).

El sector Telecomunicaciones también cobra gran importancia como origen de la inversión, con un 63,4% de la inversión total, llegando a desplazar del primer puesto la Gestión de Sociedades y Tenencia de Valores (empresas "holding"), que supone el 14,4% de la inversión total (cuadro 3.3.c),

3.4 Comunidades Autónomas

Las Comunidades de Madrid (87,9%), Cataluña (7,2%) y País Vasco (1,5%) aparecen como principales emisoras de inversión exterior. Como sucede en el resto de las distribuciones, los datos de este semestre muestran una concentración comparativamente muy alta.

3.1.a. Inversión total.

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2004		Enero-Junio 2005		Enero-Junio 2006			
	Inv.Bruta	Inv. Neta	Inv.Bruta	Inv. Neta	Importe		% Variación 06/05	
					Inv. Bruta	Inv. Neta	Inv. Bruta	Inv. Neta
INVERSION TOTAL *	15.701	14.032	15.194	13.249	35.746	34.496	135,3	160,4
INVERSION DESCONTADAS ETVE	10.605	9.527	13.992	12.392	34.549	33.658	146,9	171,6
-En sociedades no cotizadas	5.548	4.470	7.428	5.932	7.794	6.903	4,9	16,4
-En sociedades cotizadas	5.057	5.057	6.564	6.460	26.755	26.755	307,6	314,2
INVERSION DE ETVE	5.096	4.505	1.202	857	1.197	838	-0,4	-2,3

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

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

3.1.b. Otras operaciones registradas

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2004	Enero-Junio 2005	Enero-Junio 2006
TRANSMISIONES ENTRE RESIDENTES DE DISTINTO GRUPO	931	97	137
REESTRUCTURACIONES DE GRUPO			
-Transmisiones entre residentes del mismo Grupo			
- Inversión	138	553	311
- Desinversión	138	553	366
-Otras operaciones de reestructuración	4.428	4.823	5.414

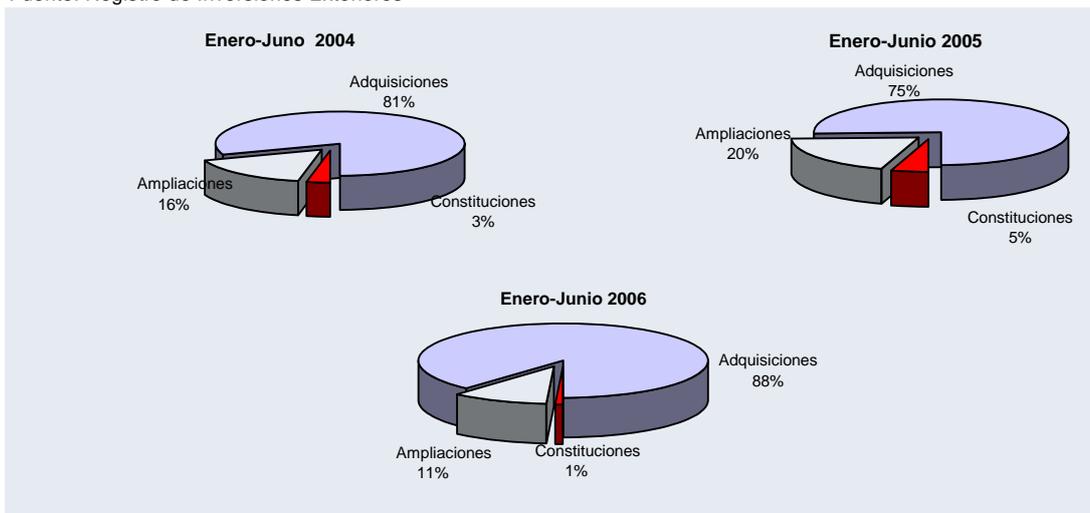
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

3.1.c. Inversión española bruta excluidas ETVEs. Tipo de operación.

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2004		Enero-Junio 2005		Enero-Junio 2006		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	% Variación 06/05
Nueva Producción	2.066	19,5	3.435	24,5	3.996	11,6	16,3
Constituciones	317	3,0	655	4,7	258	0,7	-60,6
Ampliaciones	1.739	16,4	2.780	19,9	3.738	10,8	34,5
Adquisiciones	8.549	80,6	10.557	75,5	30.553	88,4	189,4
TOTAL	10.605	100,1	13.992	100,0	34.549	100,0	205,7

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

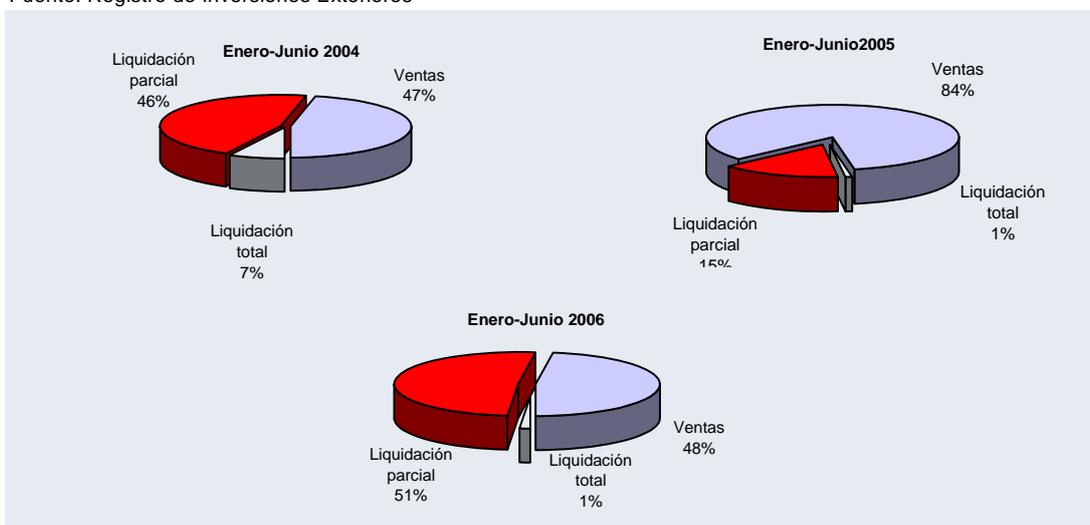


3.1.d. Desinversión española excluidas ETVEs. Tipo de operación.

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2004		Enero-Junio 2005		Enero-Junio 2006		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	% Variación 06/05
Liquidaciones	574	53,2	260	16,2	466	52,3	79,2
Liquidación total	80	7,4	13	0,8	12	1,3	-7,7
Liquidación parcial	494	45,8	247	15,4	454	51,0	83,8
Ventas	504	46,8	1.341	83,8	425	47,7	-68,3
Total	1.078	100,0	1.601	100,0	891	100,0	-44,3

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



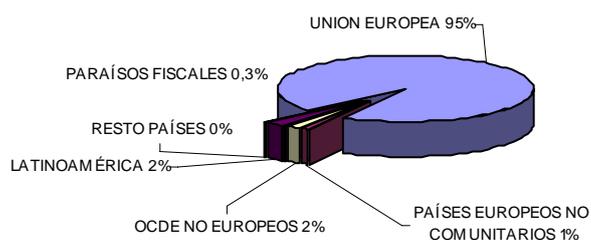
3.2.a. País de destino excluidas ETVes.

(Millones de euros)

País de destino	Enero-Junio 2004	Enero-Junio 2005	Enero-Junio 2006		
	Inversión Bruta	Inversión Bruta	Inversión Bruta		
			Importe	%	%Variación 06/05
OCDE	6.417	11.493	33.497	97,0	191,5
UNION EUROPEA	5.801	10.218	32.510	94,1	218,2
Antiguos países U.E.	5.465	7.141	32.085	92,9	349,3
PAÍSES EUROPEOS NO COMUNITARIOS	64	66	287	0,8	334,1
OCDE NO EUROPEOS	552	1.209	701	2,0	-42,0
PARAÍSOS FISCALES	10	32	115	0,3	256,8
LATINOAMÉRICA	4.106	2.331	766	2,2	-67,1
RESTO PAÍSES	72	136	170	0,5	-234
TOTAL	10.605	13.992	34.549	100,0	146,9

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Enero-Junio 2006



3.2.b. Principales países de destino excluidas ETVes

(Millones de euros)

PAIS	Enero-Junio 2005		Enero-Junio 2006		% Variación 06/05
	Importe	%	Importe	%	
REINO UNIDO	1.301	9,3	25.409	73,5	1852,6
FRANCIA	4.417	31,6	3.663	10,6	-17,1
PAISES BAJOS	647	4,6	1.452	4,2	124,3
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	1.196	8,5	696	2,0	-41,8
PORTUGAL	325	2,3	629	1,8	93,6
HUNGRIA	292	2,1	360	1,0	23,1
BRASIL	442	3,2	357	1,0	-19,2
NORUEGA	54	0,4	251	0,7	365,1
ITALIA	79	0,6	249	0,7	213,1
ALEMANIA	100	0,7	236	0,7	135,6
AUSTRIA	4	0,0	225	0,7	5107,4
MEXICO	264	1,9	190	0,5	-27,9
ARGENTINA	1.225	8,8	155	0,4	-87,3
RESTO	3.646	26,1	679	2,0	-81,4
TOTAL	13.992	100,0	34.549	100,0	146,9

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

3.3.a. Sectores de destino excluidas ETVEs.

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO	Enero-Junio 2004	Enero-Junio 2005	Enero-Junio 2006		
		Inversión Bruta	Inversión Bruta	Inversión Bruta		
				Importe	%	% Variación 06/05
01al 05	AGRICULTURA,GANADERIA,CAZA,SELV.Y PESCA	21	15	31	0,1	105,9
40 al 41	PRODUC./DISTRIB.ELECTRICA,GAS Y AGUA	234	67	712	2,1	961,3
	40. Producción y distrib. Energía electri	152	61	481	1,4	688,5
10 al 14 y 23	INDUST.EXTRACTIVAS,REFINO PETROLEO	3	2	12	0,0	474,4
15 al 16	ALIMENTACION/BEBIDAS Y TABACO	109	492	865	2,5	75,8
17 al 19	INDUSTRIA TEXTIL Y DE LA CONFECION	11	2	3	0,0	43,7
21 al 22	INDUSTRIA PAPEL, EDICION, ARTES GRAFICAS	67	45	3	0,0	-93,3
24 al 25	IND.QUIMICA Y TRANSF.CAUCHO Y PLASTICOS	486	25	162	0,5	547,2
20 y 26 al 37	OTRAS MANUFACTURAS	1.872	1.257	615	1,8	-51,1
45	CONSTRUCCION	52	153	1.320	3,8	761,7
	45. Construcción general edif y obras sing.	13	32	1.316	3,8	4.012,5
50 al 52	COMERCIO	608	912	477	1,4	-47,7
55	HOSTELERIA	15	188	290	0,8	54,4
60 al 64	TRANSPORTES Y COMUNICACIONES	223	4.413	25.927	75,0	487,6
	63. Otras actividades anexas al trans. Terres	5	390	877	2,5	124,9
	64. Telecomunicaciones	201	3.654	24.804	71,8	578,8
65 al 67	INTERMEDIACION FINANC., BANCA Y SEGUROS	3.979	1.857	1.826	5,3	-1,7
	65. Otros tipos de interm financiera	3.582	531	1.150	3,3	116,6
70 al 74 (excepto 7415)	ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y SERVICIOS	1.899	4.033	1.642	4,8	-59,3
	70. Alquiler bienes inmuebles	61	42	674	2,0	1.504,8
75 al 93	OTROS	1.028	531	663	1,9	24,9
TOTAL		10.605	13.992	34.549	100,0	146,9

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

3.3.b. Principales sectores de destino excluidas ETVEs

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO	Enero-Junio 2005		Enero-Junio 2006		
		Importe	%	Importe	%	% Variación 06/05
6420	TELECOMUNICACIONES	3.654	26,1	24.804	71,8	578,8
4521	CONSTRUC.GRAL.EDIFICIOS Y OBRAS SINGULAR	32	0,2	1.316	3,8	4049,7
6523	OTROS TIPOS DE INTERMEDIACION FINANCIERA	531	3,8	1.150	3,3	116,3
6321	OTRAS ACTIVID.ANEXAS AL TRANSPORTE TERRE	390	2,8	877	2,5	125,1
7020	ALQUILER BIENES INMOBILIARIOS CTA.PROPIA	42	0,3	674	2,0	1486,7
7011	PROMOCION INMOBILIARIA POR CUENTA PROPIA	3.835	27,4	553	1,6	-85,6
4010	PRODUC. Y DISTRIBUCION ENERGIA ELECTRICA	61	0,4	481	1,4	691,3
1585	FABRICACION DE PASTAS ALIMENTICIAS	338	2,4	362	1,0	7,1
1589	ELABORACION OTROS PRODUCT.ALIMENTICIOS	1	0,0	360	1,0	24300,0
3110	FABRIC.MOTORES ELECTRICOS,TRANSFORMADORE	0	0,0	326	0,9	n.c
5510	HOTELES	185	1,3	290	0,8	56,2
6512	OTROS TIPOS DE INTERMEDIACION MONETARIA	1.086	7,8	283	0,8	-73,9
6603	SEGUROS NO VIDA	60	0,4	273	0,8	355,2
8030	ENSEÑANZA SUPERIOR	0	0,0	250	0,7	N.C.
9000	ACTIVIDADES DE SANEAMIENTO PUBLICO	4	0,0	230	0,7	5984,1
	RESTO	3.773	27,0	2.321	6,7	-38,5
TOTAL		13.992	100,0	34.549	100,0	146,9

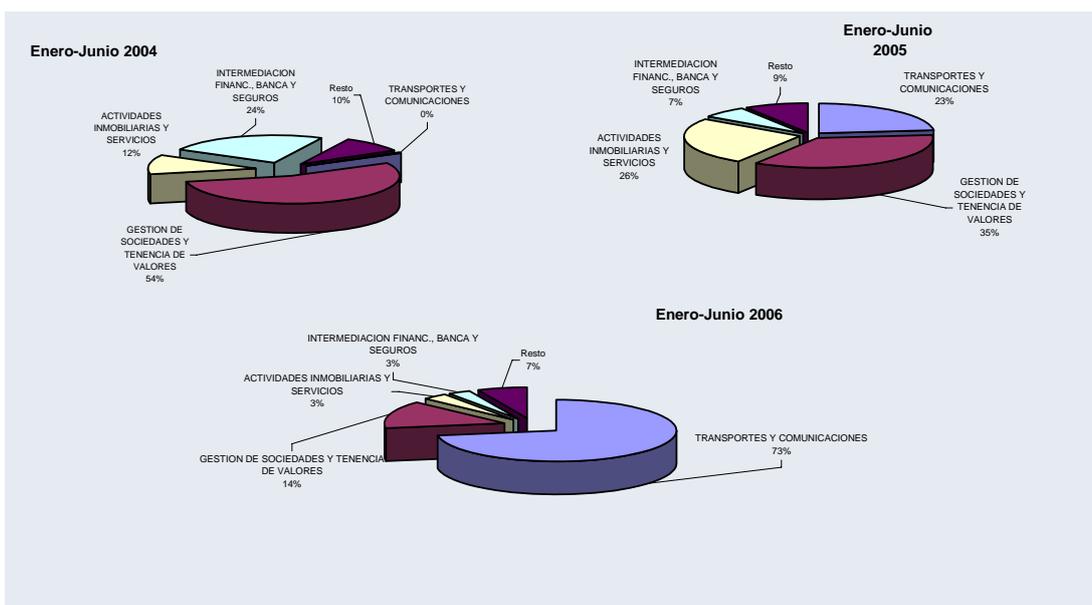
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

3.3.c. Sectores de origen.

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE ORIGEN	Enero-Junio 2004	Enero-Junio 2005	Enero-Junio 2006		
		Inversión Bruta	Inversión Bruta	Inversión bruta		
				Importe	%	% Variación 06/05
	PERSONA FISICA	27	13	59	0,2	347,3
01 al 05	AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA, SELV. Y PESC.	10	12	16	0,0	30,0
40 al 41	PRODUC./DISTRIB. ELECTRICA, GAS Y AGUA	87	17	705	2,0	-
10 al 14 y 23	INDUST. EXTRACTIVAS, REFINO PETROLEO	2	6	10	0,0	65,3
15 al 16	ALIMENTACION/BEBIDAS Y TABACO	88	102	382	1,1	274,5
17 al 19	INDUSTRIA TEXTIL Y DE LA CONFECCION	12	6	105	0,3	-
21 al 22	INDUSTRIA PAPEL, EDICION, ARTES GRAFICAS	5	109	0	0,0	-99,7
24 al 25	IND. QUIMICA Y TRANSF. CAUCHO Y PLASTICOS	110	38	156	0,4	304,5
20 y 26 al 37	OTRAS MANUFACTURAS	696	377	163	0,5	-56,7
45	CONSTRUCCION	51	119	1	0,0	-99,4
50 al 52	COMERCIO	397	302	238	0,7	-21,0
55	HOSTELERIA	3	149	229	0,6	54,0
60 al 64	TRANSPORTES Y COMUNICACIONES	76	3.541	25.937	72,6	632,5
	<i>Telecomunicaciones</i>	63	2.759	24.804	69,4	799,2
65 al 67	INTERMEDIACION FINANCIERA, BANCA Y SEGUROS	3.765	989	1.029	2,9	4,1
70 al 74 (excepto 7415)	ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y SERVICIOS	1.817	3.937	1.217	3,4	-69,1
7415	GESTION DE SOCIEDADES Y TENENCIA DE VALORES	8.550	5.387	5.150	14,4	-4,4
	<i> Holding de sociedades españolas</i>	3.454	4.185	3.953	11,1	-5,6
	<i> Empresas de tenencia de valores extranjeros</i>	5.096	1.202	1.197	3,3	-0,4
75 al 93	OTROS	5	90	349	1,0	286,5
		15.701	15.194	35.746	100,0	135,3

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

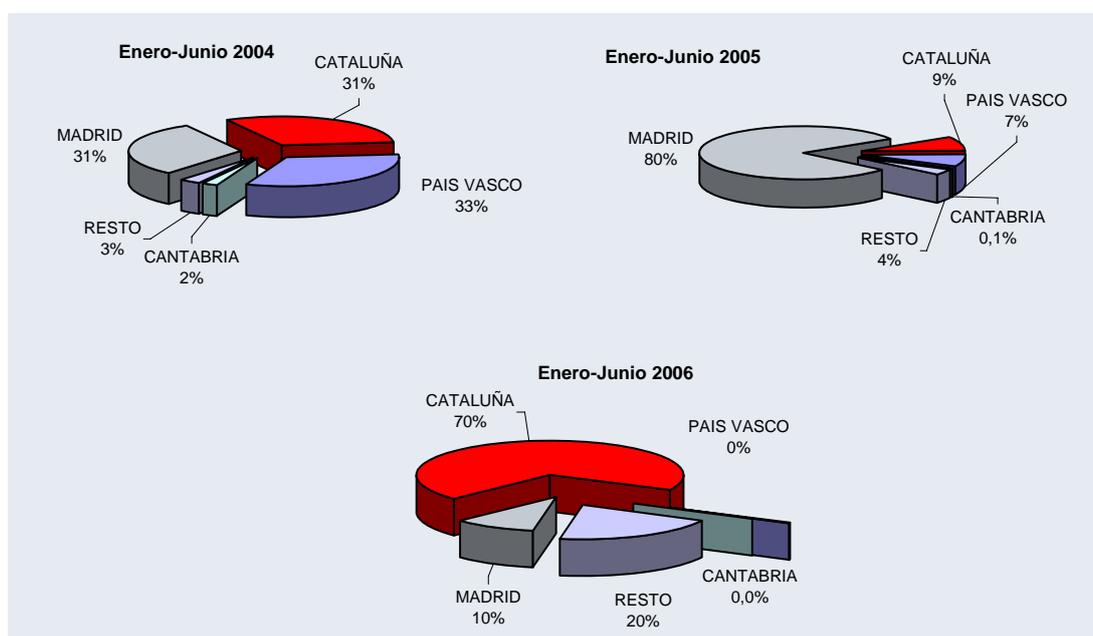


3.4.a. Comunidades Autónomas de origen excluidas ETVs.

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTÓNOMA	Enero-Junio 2004		Enero-Junio 2005		Enero-junio 2006		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	% Variación 06/05
COMUNIDAD DE MADRID	3.277	30,9	11.168	79,8	30.363	87,9	171,9
CATALUÑA	3.315	31,3	1.278	9,1	2.504	7,2	95,9
PAIS VASCO	3.457	32,6	977	7,0	532	1,5	-45,6
CANTABRIA	244	2,3	14	0,1	419	1,2	-
GALICIA	210	2,0	144	1,0	357	1,0	147,9
CANARIAS	6	0,1	0	0,0	166	0,5	-
COMUNIDAD VALENCIANA	30	0,3	53	0,4	65	0,2	22,3
PRINCIPADO DE ASTURIAS	1	0,0	5	0,0	47	0,1	-
BALEARES	2	0,0	17	0,1	46	0,1	176,8
ANDALUCIA	14	0,1	83	0,6	19	0,1	-77,1
REGIÓN DE MURCIA	8	0,1	127	0,9	9	0,0	-92,7
CASTILLA-LA MANCHA	4	0,0	0	0,0	8	0,0	-
ARAGON	2	0,0	40	0,3	5	0,0	-88,6
CASTILLA Y LEON	12	0,1	75	0,5	5	0,0	-92,7
NAVARRA	18	0,2	10	0,1	3	0,0	-67,5
EXTREMADURA	0	0,0	0	0,0	1	0,0	-
LA RIOJA	6	0,1	0	0,0	0	0,0	-
CEUTA Y MELILLA	0	0,0	0	0,0	0	0,0	-
TOTAL	10.605	100,0	13.992	100,0	34.549	100,0	146,9

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 los declarados por los inversores de acuerdo con lo establecido en la Ley 19/2003 de 4 de julio sobre régimen jurídico de los movimientos de capitales y de las transacciones económicas con el exterior y sobre determinadas medidas de prevención del blanqueo de capitales y normativa que la desarrolla (RD 664/1999, OM de 28 de mayo de 2001 y Resolución Ministerial de 21 de febrero de 2002)³ No se recogen préstamos a largo plazo como inversión.

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 extranjeras⁴. 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 generan dos entradas en el registro de inversiones: 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)

³ De acuerdo con dicha normativa, las siguientes operaciones de inversión deben ser declaradas:

Inversiones Extranjeras en España

- Participación en sociedades no cotizadas
- Constitución o ampliación de dotación de sucursales
- Adquisición de inmuebles por más de 3.005.060,52€
- Otras formas de inversión (fundaciones, cooperativas, agrupaciones de interés económico, ... en las que el capital invertido sea superior a 3.005.060,52€

Inversiones Españolas en el Exterior

- Participación en sociedades no cotizadas
- Constitución o ampliación de dotación de sucursales
- Adquisición de inmuebles por más de 1.502.530,26 €
- Otras formas de inversión (fundaciones, cooperativas, agrupaciones de interés económico, ... en las que el capital invertido sea superior a 1.502.530,26 €

⁴ 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).

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.

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 resulta “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:

- 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.
- El Registro no recoge préstamos como operaciones de inversión, mientras que éstos sí se consideran para el cálculo de la inversión en la Balanza de Pagos.

INFORMACIÓN EN INTERNET

A través de la página web de la Secretaría de Estado de Comercio y Turismo, 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 tienen carácter provisional y por lo tanto pueden sufrir modificaciones como resultado del permanente proceso de depuración e incorporación de nueva información.