

**FLUJOS DE INVERSIONES EXTERIORES
DIRECTAS
ENERO - JUNIO 2011**

DIRECCIÓN GENERAL DE COMERCIO E INVERSIONES

ÍNDICE

1. EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTERIOR ENERO-JUNIO 2011.....	5
1.1 La coyuntura económica.....	5
1.2 Escenario de la inversión en el mundo.....	5
1.3 La situación económica en España.....	6
1.4 Evolución de la Inversión Extranjera en España y española en el exterior en el semestre	7
2. INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA.....	9
2.1 Evolución general.....	11
2.1.a. Inversión total	11
2.1.b Otras operaciones registradas	12
2.1.c Inversión extranjera bruta sin ETVEs. Tipo de operación.....	12
2.1.d Desinversión Extranjera sin ETVEs. Tipo de operación.....	13
2.2 Distribución geográfica.....	14
2.2.a Inversión Extranjera bruta sin ETVE. País de origen inmediato.....	14
2.2.b Inversión Extranjera bruta sin ETVE. País de origen último.....	15
2.3. Sectores de destino.....	16
2.3.a Sector de destino sin ETVEs.....	16
2.3.b Principales sectores de destino sin ETVEs	17
2.4 Distribución por Comunidades Autónomas.....	18
3.. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN EL EXTERIOR.....	19
3.1 Evolución General.....	21
3.1.a Inversión total	21
3.1.b Otras Operaciones Registradas.....	22
3.1.c Inversión española bruta sin ETVEs. Tipo operación.....	23
3.1.d Desinversión española bruta sin ETVEs. Tipo operación.....	24
3.2 Distribución geográfica.....	25
3.3. Sectores de origen y destino.....	26
3.3.a Sectores de destino sin ETVEs.....	26
3.3.b Principales sectores de destino sin ETVEs	27
3.3.c Sectores de origen	28
3.4. Comunidades Autónomas.....	29
NOTA SOBRE METODOLOGÍA UTILIZADA	31

1. EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTERIOR ENERO-JUNIO 2011

1.1. La coyuntura económica

Durante el primer semestre de 2011 **la economía mundial** estuvo dominada, como ha sido habitual desde el estallido de la crisis, por la incertidumbre, en este caso generada por la deuda soberana en los países periféricos del área euro y particularmente por la necesidad de un segundo rescate a Grecia. Además, las dificultades para elevar el techo de deuda en Estados Unidos añadieron desconfianza tanto en el sistema financiero internacional, como en la solvencia del sistema bancario y provocaron -una vez más- una aguda corrección en lo mercados bursátiles.

El crecimiento de las economías desarrolladas, particularmente en Estados Unidos y la UE, presentó una fuerte desaceleración en el segundo trimestre que complicó aún más el ya difícil escenario.

La política monetaria continuó siendo muy relajada en Estados Unidos, mientras que en la UE, a los esfuerzos de consolidación fiscal, se añadió la progresiva subida de tipos de interés por parte del Banco Central Europeo, empeorando las perspectivas de crecimiento.

Los organismos internacionales han revisado a la baja sus previsiones de crecimiento mundial para 2011, mientras que el BCE ha hecho lo propio para la zona euro.

El paro se ha mantenido alto, principalmente en los países mas afectados por la crisis inmobiliaria y financiera, en un entorno de estabilidad de precios del consumo.

1.2. Escenario de la inversión en el mundo.

Según la UNCTAD, **los flujos mundiales de inversión directa** crecieron moderadamente durante 2010, aunque aun se mantienen un 15% por debajo de los niveles precrisis. Este organismo internacional prevé fuertes incrementos de los flujos de inversión directa durante 2011, 2012 y 2013, con un mayor protagonismo de las economías emergentes y en transición en detrimento de los países desarrollados. La inversión en los países más pobres continuó contrayéndose.

No obstante se subrayan las amenazas subyacentes a estas hipótesis: contagio de la crisis de deuda soberana, desequilibrios fiscales y financieros en los países desarrollados, recalentamiento de las economías emergentes, etc.

La composición sectorial está variando con fuertes caídas en el sector servicios y aun más en el sector financiero, mientras que la participación de la inversión directa en el sector manufacturero ha subido hasta casi la mitad de la inversión directa mundial, particularmente en el sector de Alimentación y Bebidas, Textiles y Automoción.

El componente de la inversión que más creció fue la reinversión de beneficios, permaneciendo la toma de participaciones de capital y la financiación entre empresas del grupo, estables.

1.3. La situación económica en España.

La economía española, según datos de la Contabilidad Nacional, creció a tasa anual un 0,9 y 0,7% en el primer y segundo trimestre respectivamente (0,4 y 0,2% a tasa trimestral).

La demanda interna presentó tasas interanuales negativas en el segundo trimestre, volviendo el consumo a terreno negativo con contracciones aún más acusadas en la inversión, especialmente en la construcción. Lo anterior arroja una contribución negativa de la demanda doméstica al crecimiento del PIB de -1,9 puntos (un punto y medio más que en el primer trimestre).

El sector exterior ha sido el motor de la economía, doblando en el segundo trimestre su aportación al crecimiento del PIB, 2,6 puntos desde 1,3 en el primer trimestre. Las exportaciones han seguido creciendo a buen ritmo, 8,4%, aunque menor que en el primer trimestre, mientras que las importaciones han caído un 1,7%.

El paro se ha mantenido alto, en el entorno del 20%, mientras que los precios al consumo se han ido corrigiendo desde máximos de abril cuando alcanzaron el 3,8%, hasta situarse en el 3,2% a finales de junio. La consolidación de las finanzas públicas ha proseguido su curso corrigiéndose el déficit en relación al PIB según las previsiones del Gobierno.

1.4. Evolución de la Inversión Extranjera en España y española en el exterior en el semestre.

La inversión exterior en participaciones de capital que se va a analizar a lo largo de esta publicación ha tenido un comportamiento muy positivo tanto en los flujos recibidos como emitidos. Estos últimos se cifraron en 15.721 millones de € en términos brutos, mientras que los recibidos ascendieron a 11.645 millones de €, presentando ambos fuertes incrementos interanuales sobre el primer semestre de 2010. A la vista de la gran mejoría de los flujos en ambos sentidos y de las ya mencionadas perspectivas positivas de la UNCTAD, cabría pensar en un cambio de tendencia; sin embargo, las amenazas para este escenario, especialmente la dificultad y carestía del crédito, así como la contracción de los beneficios empresariales nos hacen ser cautelosos con esta hipótesis a pesar de las fuertes tasas de variación registradas.

INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA

2. INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA

2.1 Evolución general

2.1.a. Inversión total.

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2009		Enero-Junio 2010		Enero-Junio 2011			
	Bruta	Neta	Bruta	Neta	Importe		% Variación 11/10	
					Bruta	Neta	Bruta	Neta
INVERSIÓN TOTAL en participaciones en el capital	6.048	4.971	5.682	4.549	11.645	9.915	105,0	117,9
INVERSION DESCONTADAS ETVE	4.033	3.000	4.372	3.249	10.863	9.212	148,5	183,6
-En sociedades no cotizadas	3.712	2.719	4.337	3.226	10.814	9.792	149,3	203,5
-En sociedades cotizadas	322	281	34	22	50	-580	44,1	-2.705,1
INVERSION DE ETVE	2.014	1.971	1.310	1.301	782	703	-40,3	-45,9

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Durante el primer semestre de 2011, la inversión extranjera bruta en participaciones de capital de sociedades españolas ascendió a 11.645 millones de €, con un aumento del 105% respecto al mismo periodo de 2010.

La Inversión no ETVE, que es la que realmente tiene repercusión sobre la actividad y el empleo, supuso el 93,3% del total, siendo la práctica totalidad de la misma en sociedades no cotizadas. La inversión bruta no ETVE aumentó un 148,5% mientras que la inversión en ETVE cayó un 40,3%, como ha venido siendo habitual en los últimos semestres.

Las liquidaciones (desinversiones) ascendieron a 1.730 millones de €, un 52,7% mas que en 2010, tasa de variación muy por debajo de la de las inversiones.

La inversión extranjera neta, que ascendió a 9.915 millones de €, aumentó más que la bruta, un 117,9%, debido a que las desinversiones aumentaron a menor ritmo que las entradas. La fuerte contracción de la inversión neta en sociedades cotizadas debe interpretarse a la vista de las escasas operaciones registradas en este epígrafe, por lo cual, aun siendo las desinversiones bastante contenidas a la vista de su evolución histórica, dan una tasa de variación muy negativa.

El análisis trimestral de los flujos de entrada nos muestra que ambos trimestres cayeron un 42% en tasa intertrimestral, mientras que ambos registraron fuertes crecimientos a tasa anualizada, 117% y 86,9%.

2.1.b. Otras operaciones registradas ⁽¹⁾

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2010	Enero-Junio 2011
TRANSMISIONES ENTRE NO RESIDENTES DE DISTINTO GRUPO	156	34
REESTRUCTURACIONES DE GRUPO:		
- Transmisiones entre no residentes del mismo grupo	4.948	4.478
- Otras operaciones de reestructuración		
-Inversiones	1.497	1.997
-Desinversiones	483	656

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

Las transmisiones entre no residentes y las reestructuraciones de grupo tanto entre no residentes como entre residentes no están incluidas en las cifras de inversión total del Cuadro 2.1.a, ya que no constituyen nuevas operaciones de inversión extranjera sino cambios de titularidad en las empresas españolas que ya pertenecían a grupos extranjeros.

La transmisión de participaciones en empresas españolas entre distintos grupos inversores no residentes cayeron un 78% respecto al primer semestre de 2010.

Las reestructuraciones dentro del mismo grupo extranjero que representan cambios de la titularidad de no residentes en las empresas españolas disminuyeron un 9,5%, incrementándose el 33,4% las adquisiciones por residentes con participación extranjera de empresas españolas pertenecientes al mismo grupo empresarial extranjero.

Las desinversiones, es decir, la venta de participaciones del inversor extranjero a empresas residentes de su grupo, crecieron también el 35,8%.

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

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2009		Enero-Junio 2010		Enero-Junio 2011		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	% Variación 11/10
Nueva Producción	1.960	48,6	3.699	84,6	10.123	93,2	173,7
Constituciones	106	2,6	87	2,0	91	0,8	4,1
Ampliaciones	1.854	46,0	3.612	82,6	10.033	92,4	177,8
Adquisiciones	2.074	51,4	673	15,4	740	6,8	10,0
TOTAL	4.033	100,0	4.372	100,0	10.863	100,0	148,5

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Durante este primer semestre de 2011 el 93,2% de las inversiones no ETVE fueron de nueva producción, principalmente ampliaciones de capital, aumentando un 173,7% y superando ampliamente a las adquisiciones que representaron solo el 6,8%. Esto constituye un buen dato ya que las inversiones de nueva producción tienen mucho mayor impacto sobre la actividad y el empleo que las adquisiciones de sociedades ya existentes, que en algunas ocasiones, inciden sobre el empleo de manera negativa.

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

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2009		Enero-Junio 2010		Enero-Junio 2011		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	%Variación 11/10
Liquidaciones	310	30,0	178	15,8	131	7,9	-26,4
<i>Liquidación total</i>	54	5,2	45	4,0	60	3,7	35,5
<i>Liquidación parcial</i>	256	24,8	133	11,9	71	4,3	-47,1
Ventas	723	70,0	945	84,2	1.520	92,1	60,9
TOTAL	1.034	100,0	1.123	100,0	1.651	100,0	47,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Las desinversiones no ETVE se cifraron en 1.651 millones de €, un 47% más que en 2010. Las liquidaciones parciales o totales fueron el 7,9% del total, contrayéndose un 26,4%.

Las ventas a residentes han aumentado un 60,9% y han supuesto el 92,1% del total de las desinversiones.

2.2 Distribución geográfica

2.2.a. Inversión Extranjera bruta sin ETVs. País de origen inmediato

(Millones de euros)

PAIS	Enero-Junio 2010		Enero-Junio 2011		% Variación 11/10
	Importe	%/ total inv. bruta	Importe	%/ total inv. bruta	
PAISES BAJOS	1.882	43,0	4.854	44,7	157,9
REINO UNIDO	590	13,5	2.194	20,2	272,1
LUXEMBURGO	840	19,2	1.089	10,0	29,5
FRANCIA	147	3,4	1.053	9,7	615,7
ALEMANIA	188	4,3	499	4,6	166,1
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	158	3,6	238	2,2	50,5
SUIZA	69	1,6	138	1,3	101,7
BELGICA	11	0,3	119	1,1	988,6
PORTUGAL	60	1,4	94	0,9	56,4
URUGUAY	13	0,3	58	0,5	337,5
CHINA	1	0,0	51	0,5	7.393,8
ISLAS CAIMAN	0	0,0	38	0,3	N.A.
ITALIA	36	0,8	36	0,3	-0,2
MALTA	12	0,3	32	0,3	168,4
CHIPRE	17	0,4	31	0,3	83,8
MEXICO	22	0,5	26	0,2	18,0
RUSIA	6	0,1	26	0,2	316,1
ANTILLAS NEERLANDESAS	0	0,0	21	0,2	N.A.
BRASIL	17	0,4	21	0,2	24,3
DINAMARCA	42	1,0	19	0,2	-54,2
RESTO	262	6,0	226	2,1	-13,6

Addendum

Pais Inmediato:O.C.D.E.	4.186	95,8	10.451	96,2	149,6
Pais Inmediato:UE27	3.872	88,6	10.078	92,8	160,3
Pais Inmediato:UE15	3.841	87,9	9.992	92,0	160,1
Pais Inmediato:LATINOAMERICA	103	2,4	140	1,3	36,2
Pais Inmediato:PARAISOS FISCALES	80	1,8	110	1,0	38,1

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

N.A.:No Aplicable

Atendiendo al origen inmediato de las inversiones, el rasgo más característico y habitual es la concentración en el área de la OCDE con el 96,2% y dentro de ella en la UE15 que suponen el 92%.

Por países, los Países Bajos, con el 44,7% y Reino Unido, con el 20,2% son los principales inversores, seguidos a distancia por Luxemburgo y Francia. Países Bajos, debido a su condición de país de tránsito, encabeza de manera destacada este ranking. Lo mismo puede decirse de Luxemburgo.

Las variaciones al alza con respecto al mismo periodo del año anterior de algunos países como China o Bélgica deben tomarse con cautela dado lo reducido de la base de partida y el corto periodo considerado para su cálculo.

2.2.b Inversión Extranjera bruta sin ETVE. País de origen último

(Millones de euros)

PAIS	Enero-Junio 2010		Enero-Junio 2011		
	Importe	%/ total inv. bruta	Importe	%/ total inv. bruta	% Variación 11/10
FRANCIA	438	10,0	5.337	49,1	1.118,9
REINO UNIDO	1.177	26,9	1.595	14,7	35,5
ESPAÑA	110	2,5	821	7,6	649,5
LUXEMBURGO	40	0,9	727	6,7	1.739,4
ALEMANIA	187	4,3	502	4,6	168,3
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	665	15,2	435	4,0	-34,7
PAISES BAJOS	323	7,4	378	3,5	17,2
ITALIA	886	20,3	132	1,2	-85,1
SUIZA	64	1,5	131	1,2	104,5
PORTUGAL	61	1,4	87	0,8	41,6
BERMUDAS	1	0,0	74	0,7	8.181,5
JAPON	21	0,5	64	0,6	208,1
URUGUAY	14	0,3	56	0,5	315,3
CHINA	1	0,0	51	0,5	7.408,9
BELGICA	8	0,2	34	0,3	338,3
EMIRATOS ARABES UNIDOS	0	0,0	32	0,3	N.A.
CHIPRE	7	0,2	31	0,3	355,5
RUSIA	6	0,1	31	0,3	389,4
MEXICO	22	0,5	26	0,2	18,0
BRASIL	17	0,4	21	0,2	23,0
RESTO	325	7,4	299	2,7	-8,0

Addendum

Pais Ultimo:O.C.D.E.	4.194	95,9	10.371	95,5	147,3
Pais Ultimo:UE27	3.345	76,5	9.718	89,5	190,5
Pais Ultimo:UE15	3.325	76,0	9.671	89,0	190,9
Pais Ultimo:LATINOAMERICA	99	2,3	168	1,5	69,9
Pais Ultimo:PARAISOS FISCALES	78	1,8	190	1,7	144,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

N.A.: No Aplicable

Este cuadro tiene mayor interés que el anterior para el análisis del origen real de la inversión extranjera pues muestra los países desde dónde, en último término,

procede la inversión, saltándose la cadena de sociedades intermedias que el grupo inversor pueda tener en otros países.

La distribución por zonas es muy similar a la del cuadro anterior, aunque la distribución por países varía sustancialmente: Francia es el inversor mas destacado con casi la mitad de la inversión no ETVE del periodo, seguido a gran distancia por el Reino Unido con el 14,7%. Estos dos países representan casi dos tercios de la inversión no ETVE del semestre.

Las inversiones realizadas en España por filiales de empresas españolas en el extranjero (inversiones circulares) sitúan a España como tercer país inversor en este periodo.

2.3 Sectores de destino

2.3.a. Sector de destino excluidas ETVEs

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO (Clasificación Nacional de Actividades Económicas)	Enero-Junio 2009	Enero-Junio 2010	Enero-Junio 2011	
		Inversión bruta	Inversión bruta	Inversión bruta	
				Importe	%Variación 11/10
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	28	29	19	-34,42
05 AL 09	Industrias extractivas	14	3	60	2.106,78
10 AL 33	Industria manufacturera	488	1.304	1.680	28,89
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	121	1.257	411	-67,28
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	0	1	0	N.A.
41 AL 43	Construcción	182	233	394	68,99
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	300	197	427	116,58
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	390	52	817	1.482,54
55 AL 56	Hostelería	30	13	200	1.488,45
58 AL 63	Información y comunicaciones	1.315	53	4.778	8.905,82
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	674	186	1.166	527,66
68	Actividades inmobiliarias	258	257	419	62,98
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	112	565	148	-73,78
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	39	148	134	-9,34
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	0	0	0	N.A.
85	Educación	5	9	0	N.A.
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	58	7	1	-88,31
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	19	1	206	15.360,98
94 AL 96	Otros servicios	1	58	3	-94,95
97 AL 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio	0	0	0	N.A.
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales	0	0	0	N.A.
TOTAL		4.033	4.372	10.863	148,49

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* De acuerdo con la nueva Clasificación de Actividades Económicas (CNAE 2009)

N.A.: No Aplicable

2.3.b. Inversión extranjera bruta sin ETVEs. Los veinte primeros sectores de destino.

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO	Enero-Junio 2010		Enero-Junio 2011	
		Importe	% / total inv. Bruta	Importe	% / total inv. Bruta
6120	Telecomunicaciones inalámbricas	0	0,0	4.032	37,1
6419	Otra intermediación monetaria	28	0,6	934	8,6
2351	Fabricación de cemento	0	0,0	850	7,8
6110	Telecomunicaciones por cable	4	0,1	572	5,3
5110	Transporte aéreo de pasajeros	0	0,0	447	4,1
3519	Producción de energía eléctrica de otros tipos	31	0,7	241	2,2
5210	Depósito y almacenamiento	2	0,1	231	2,1
4110	Promoción inmobiliaria	168	3,8	230	2,1
6820	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	175	4,0	194	1,8
6810	Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia	68	1,6	181	1,7
2592	Fabricación de envases y embalajes metálicos ligeros	8	0,2	178	1,6
5510	Hoteles y alojamientos similares	9	0,2	134	1,2
4791	Comercio al por menor por correspondencia o Internet	0	0,0	128	1,2
6492	Otras actividades crediticias	91	2,1	125	1,2
3518	Producción de energía eléctrica de origen eólico	915	20,9	113	1,0
9329	Otras actividades recreativas y de entretenimiento	0	0,0	107	1,0
4646	Comercio al por mayor de productos farmacéuticos	44	1,0	79	0,7
2442	Producción de aluminio	0	0,0	79	0,7
4329	Otras instalaciones en obras de construcción	16	0,4	72	0,7
4941	Transporte de mercancías por carretera	0	0,0	69	0,6
	Resto	2.812	64,3	1.866	17,2

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* De acuerdo con la nueva Clasificación de Actividades Económicas (CNAE 2009)

Los Cuadros 2.3.a y 2.3.b muestran respectivamente los sectores de destino y los subsectores destacados como receptores de inversión extranjera según la nueva Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE), Real Decreto 475/2007 de 13 de abril, BOE 28 de abril de 2007.

Tres sectores, dos de ellos con elevadas tasas de crecimiento sobre el mismo periodo del año anterior, concentran más del 70% de la inversión: Información y Comunicaciones, la Industria Manufacturera y Actividades Financieras y de Seguros.

Algunas abultadas tasas de variación tanto positivas como negativas deben interpretarse a la vista de los niveles de partida en 2010 o los actuales (2011).

El cuadro 2.3.b, organizado en forma de ranking a cuatro dígitos de la CNAE, nos amplía y detalla la información anterior situando al sector de Telecomunicaciones Inalámbricas en posición muy destacada. De mucha importancia, aunque a gran

distancia del anterior, se sitúan Otra Intermediación Monetaria, Fabricación de Cemento y Telecomunicaciones por Cable.

2.4 Distribución por Comunidades Autónomas

Comunidad Autónoma de destino excluidas ETVEs

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTONOMA	Enero-Junio 2009		Enero-Junio 2010		Enero-Junio 2011		
	Importe	% / total inv. Bruta	Importe	% / total inv. Bruta	Importe	% / total inv. Bruta	% Variación 11/10
COMUNIDAD DE MADRID	2.031	50,4	1.626	37,2	7.696	70,8	373,4
CATALUÑA	590	14,6	845	19,3	937	8,6	10,9
CASTILLA-LA MANCHA	42	1,0	50	1,2	444	4,1	782,0
EN TODO EL TERRITORIO NACIONAL	638	15,8	471	10,8	321	3,0	-31,8
COMUNIDAD VALENCIANA	53	1,3	55	1,3	293	2,7	430,7
PAIS VASCO	27	0,7	35	0,8	290	2,7	733,8
ANDALUCIA	259	6,4	1.082	24,8	230	2,1	-78,7
ISLAS BALEARES	73	1,8	72	1,7	194	1,8	169,4
GALICIA	79	2,0	5	0,1	130	1,2	2465,9
CASTILLA Y LEON	62	1,5	10	0,2	121	1,1	1079,7
REGION DE MURCIA	7	0,2	0	0,0	70	0,6	N.A.
NAVARRA	19	0,5	21	0,5	47	0,4	123,4
ISLAS CANARIAS	46	1,2	17	0,4	34	0,3	101,0
ARAGON	94	2,3	39	0,9	26	0,2	-33,5
EXTREMADURA	9	0,2	0	0,0	19	0,2	N.A.
CANTABRIA	1	0,0	1	0,0	5	0,0	291,9
PRINCIPADO DE ASTURIAS	2	0,1	4	0,1	4	0,0	-12,9
LA RIOJA	0	0,0	36	0,8	2	0,0	-95,6
CEUTA Y MELILLA	0	0,0	0	0,0	0	0,0	N.A.
TOTAL	4.033	100,0	4.372	100,0	10.863	100,0	148,5

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

N.A.: No Aplicable

La distribución por comunidades autónomas presenta un alto grado de concentración ya que más del 70% de la inversión se concentra en la Comunidad de Madrid, seguida muy de lejos por Cataluña (8,6%).

Los fuertes incrementos que se observan en algunas Comunidades con respecto al mismo periodo del año anterior se deben al hecho de ser estas Comunidades receptoras de algunas operaciones puntuales y/o por importes elevados que se llevan a cabo en este periodo, siendo también válido, en algunos casos, la poca cuantía de partida o final.

INVERSIONES ESPAÑOLAS EN EL EXTERIOR

3. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN EL EXTERIOR

3.1. Evolución General

3.1.a. Inversión total

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2009		Enero-Junio 2010		Enero-Junio 2011			
	Inv.Bruta	Inv. Neta	Inv.Bruta	Inv. Neta	Importe		% Variación 11/10	
					Inv. Bruta	Inv. Neta	Inv. Bruta	Inv. Neta
INVERSION TOTAL en participaciones en el capital	12.479	935	9.480	926	15.721	4.060	65,8	338,6
INVERSION DESCONTADAS ETVE	10.547	655	8.033	-324	14.029	3.048	74,7	1.041,9
-En sociedades no cotizadas	10.382	987	6.460	-1.897	5.046	-4.606	-21,9	-142,8
-En sociedades cotizadas	165	-332	1.573	1.573	8.983	7.653	471,0	386,5
INVERSION DE ETVE	1.932	281	1.447	1.249	1.692	1.012	16,9	-19,0

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

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Como en años anteriores, se ofrece en esta publicación información semestral sobre la inversión española en el exterior, aunque hay que tener cautela si se pretende utilizar estos datos para adelantar perspectivas anuales porque no siempre el comportamiento observado en este periodo es aplicable al resto del año. Paralelamente, se actualizan los datos enero-junio de los dos años precedentes.

En el primer semestre de 2011, la inversión española total en participaciones en el capital de empresas extranjeras se recuperó de forma significativa en su conjunto, en términos brutos y netos con tasas de variación interanuales del 65,8% y 338,6% respectivamente.

La **inversión bruta** total ascendió a 15.721 millones de euros de los que el 89%, -14.029 millones-, correspondió a inversión de carácter mercantil, con un crecimiento del 74,7% con respecto a igual periodo del año anterior. Cabe destacar el protagonismo de la inversión en sociedades cotizadas que representó el 64% del conjunto, con un crecimiento del 471% y un valor de 8.983 millones de euros. Por el contrario, la inversión en sociedades no cotizadas registró una caída del 21,9% y su cuota de participación en el conjunto de inversión no ETVE descendió al 35,96% cuando generalmente se situaba por encima del 80%.

Las operaciones tipo ETVE tuvieron un valor de 1.692 millones con un crecimiento moderado del 16,9% en tasa interanual y un peso relativo en el total del 10,76%.

La **inversión neta** en el periodo enero-junio 2011 fue de 4.060 millones de euros como consecuencia de las liquidaciones realizadas en este semestre que ascendieron a 11.661 millones, aunque más de la mitad de esta cifra se debe a una sola liquidación en sociedades no cotizadas. En cuanto a su composición, el 75% de la inversión neta correspondió a sociedades no ETVE, con 3.048 millones de euros, cifra que ofrece valores positivos gracias al comportamiento de la inversión en sociedades cotizadas ya que las no cotizadas, por efecto de la liquidación indicada más arriba, cayeron un 142,8% registrando un valor de -4.606 millones de euros. Las liquidaciones efectuadas por empresas ETVE fueron más moderadas y la inversión neta, 1.012 millones de euros, descendió en un 19% con respecto al año anterior.

3.1.b. Otras operaciones registradas

	(Millones de euros)	
	Enero-Junio 2010	Enero-Junio 2011
TRANSMISIONES ENTRE RESIDENTES DE DISTINTO GRUPO	99	934
REESTRUCTURACIONES DE GRUPO		
<i>-Transmisiones entre residentes del mismo Grupo</i>	1.202	1.289
<i>-Otras operaciones de reestructuración</i>		
<i>- Inversiones</i>	1.719	1.725
<i>- Desinversiones</i>	1.340	1.129

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Los datos que ofrece este cuadro se refieren a cambios de titularidad de empresas extranjeras entre residentes españoles del mismo grupo o de grupos inversores diferentes. Estas reestructuraciones, que la normativa en vigor obliga a sus titulares a declarar al Registro de Inversiones Exteriores, no modifican la posición inversora de España en el exterior, no están incluidas en la inversión total y se analizan aparte.

En el primer semestre del año se observa un fuerte crecimiento de las transmisiones entre residentes de distinto grupo con una tasa de variación interanual del 843%.

Por el contrario, las reestructuraciones dentro del mismo grupo ofrecieron cifras muy similares a las obtenidas en el periodo anterior, tanto en lo que se refiere a transmisiones efectuadas entre empresas residentes, que crecieron un 7,23%, como en otras operaciones de reestructuración, solo las liquidaciones se redujeron en un 15,74% en tasa interanual.

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

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2009		Enero-Junio 2010		Enero-Junio 2011		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	% Variación 07/06
Nueva Producción	5.062	48,0	4.995	62,2	4.374	31,2	-12,4
Constituciones	199	1,9	1.002	12,5	101	0,7	-89,9
Ampliaciones	4.863	46,1	3.994	49,7	4.273	30,5	7,0
Adquisiciones	5.485	52,0	3.037	37,8	9.655	68,8	217,9
TOTAL	10.547	100,0	8.033	100,0	14.029	100,0	74,7

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En este cuadro se clasifica la inversión española en el exterior, excluidas las ETVEs, según sea su principal objetivo financiero nuevas actividades económicas o adquirir empresas ya existentes.

En enero-junio 2011, el 68% de la inversión española se destinó a la adquisición de acciones y participaciones en empresas extranjeras. El 93% se efectuó en sociedades cotizadas con tomas de participación generalmente minoritarias a excepción de una adquisición de importante valor efectivo con la que se consiguió la toma de control de la sociedad extranjera.

Con un crecimiento del 217,9% con respecto a igual periodo del año anterior, muy por encima de la media, las adquisiciones de empresas extranjeras se mantienen desde el año 2010 como primer destino de la inversión española.

La inversión destinada a financiar nueva producción se redujo, en su conjunto, un 12,4% en tasa interanual. En especial son las constituciones de empresas, con un caída del 89%, las responsables de este comportamiento que se relaciona más bien con el valor excepcional registrado por estas operaciones en el primer semestre del año anterior, ya que las ampliaciones de capital se mantienen con un ligero crecimiento del 7%.

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

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2009		Enero-Junio 2010		Enero-Junio 2011		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	% Variación 11/10
Liquidaciones	667	6,7	7.244	86,7	1.084	9,9	-85,0
Liquidación total	73	0,7	39	0,5	647	5,9	1.549,8
Liquidación parcial	594	6,0	7.205	86,2	437	4,0	-93,9
Ventas	9.225	93,3	1.112	13,3	9.898	90,1	789,9
TOTAL	9.892	100,0	8.356	100,0	10.981	100,0	31,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La desinversión española en el exterior, excluyendo las ETVEs, creció un 31,4% con respecto al año anterior, con un valor de 10.981 millones de euros, es decir, el 78% de la inversión efectuada. La venta de empresas con un crecimiento del 789%, absorbió el 90% del total, 9.898 millones de euros, aunque esta cifra refleja más bien la importancia de una sola operación de importante valor efectivo que el crecimiento generalizado de las ventas de empresas en este periodo.

Las liquidaciones totales o parciales de empresas extranjeras por sus titulares españoles alcanzaron 1.084 millones de euros, descendiendo en su conjunto el 85% en tasa interanual, a pesar de que las liquidaciones totales sufrieron un fuerte incremento.

3.2 Distribución geográfica excluidas ETVEs

(Millones de euros)

PAIS	Enero-Junio 2010		Enero-Junio 2011		% Variación 11/10
	Importe	%	Importe	%	
POLONIA	233	2,9	4.171	29,7	1.688,4
TURQUIA	34	0,4	4.157	29,6	12.031,5
BRASIL	163	2,0	2.647	18,9	1.524,1
ALEMANIA	21	0,3	820	5,8	3.743,3
MEXICO	141	1,8	315	2,2	123,6
REINO UNIDO	720	9,0	278	2,0	-61,5
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	1.894	23,6	228	1,6	-88,0
FRANCIA	171	2,1	207	1,5	21,2
BELGICA	1	0,0	192	1,4	17.962,8
PORTUGAL	76	0,9	91	0,7	20,4
URUGUAY	11	0,1	89	0,6	724,8
ARABIA SAUDITA	2	0,0	84	0,6	5.297,0
PAISES BAJOS	730	9,1	77	0,5	-89,5
ITALIA	528	6,6	68	0,5	-87,1
CHILE	38	0,5	65	0,5	70,0
CHINA	1.215	15,1	63	0,4	-94,8
IRLANDA	923	11,5	52	0,4	-94,3
ARGENTINA	119	1,5	42	0,3	-64,5
NORUEGA	143	1,8	41	0,3	-71,7
HONG KONG	394	4,9	38	0,3	-90,3
RUSIA	60	0,7	32	0,2	-46,6
RESTO	414	5,2	272	1,9	-34,4
TOTAL	8.033	100,0	14.029	100,0	74,7

Addendum

O.C.D.E.	5.850	72,8	10.812	77,1	84,8
UE27	3.550	44,2	6.022	42,9	69,7
UE15	3.247	40,4	1.840	13,1	-43,3
LATINOAMERICA	574	7,2	3.205	22,8	458,0
PARAISOS FISCALES	420	5,2	81	0,6	-80,8

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La distribución geográfica de la inversión española se refiere al país de destino inmediato, es decir aquel en que esté domiciliada la empresa extranjera receptora. Con el fin de conocer los países de destino final de la misma, -en los casos en que los inversores españoles establecen sociedades holding en un país pero las empresas participadas por estas tienen su sede y actividad en otros-, se modificaron el año pasado los modelos de declaración, pero la escasa información obtenida no nos permite facilitar todavía esos datos.

En este semestre, destaca el protagonismo de dos países, Polonia y Turquía, que gracias al valor de sendas adquisiciones de empresas cotizadas han recibido 4.171 y 4.157 millones de euros respectivamente, con tasas de crecimiento espectaculares del 1.688% y 12.031%, alcanzando cuotas de participación

próximas al 30% de la inversión bruta no ETVE, y los puestos primero y segundo del ranking.

Junto con Brasil y Alemania, con cuotas más modestas del 18,9% y 5,8% de la inversión española, absorbieron el 84% del volumen total. El resto de países se sitúa a gran distancia con cuotas por debajo del 2,5%.

Por áreas geográficas cabe señalar que son los países de la UE 27 los que concentran más flujos, el 42,9% del total, con un crecimiento del 69,7%, aunque es importante destacar el papel de Latinoamérica que con una tasa de crecimiento interanual del 458%, eleva su peso relativo en el conjunto al 22,8%.

3.3 Sectores de origen y de destino

3.3.a. Sectores de destino excluidas ETVEs.

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO EXTRANJERO	Enero-Junio 2009	Enero-Junio 2010	Enero-Junio 2011		
		Inversión Bruta	Inversión Bruta	Inversión Bruta		
				Importe	%	% Variación 11/10
01 AL 03	AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA	31	36	13	0,1	-63,6
05 AL 09	INDUSTRIAS EXTRACTIVAS	301	12	23	0,2	96,1
10 AL 33	INDUSTRIA MANUFACTURERA	915	418	1.026	7,3	145,4
35	SUMIN. DE ENERGÍA ELÉCT., GAS, VAPOR Y AIRE AC.	2.217	1.202	1.988	14,2	65,4
36 AL 39	SUMIN. AGUA, ACTI. SAN., GESTIÓN RES., DESCONT.	1	5	8	0,1	56,0
41 AL 43	CONSTRUCCIÓN	203	206	1.281	9,1	522,0
45 AL 47	COMERCIO MAYOR Y MENOR; REP. VEH. MOTOR Y MOTOC.	390	434	365	2,6	-15,8
49 AL 53	TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO	58	86	366	2,6	326,3
55 AL 56	HOSTELERÍA	49	20	9	0,1	-52,0
58 AL 63	INFORMACIÓN Y COMUNICACIONES	46	93	35	0,3	-62,3
64 AL 66	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	5.815	5.297	8.685	61,9	64,0
68	ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	287	5	53	0,4	891,7
69 AL 75	ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS	164	172	54	0,4	-68,7
77 AL 82	ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS Y SERVICIOS AUXILIARES	41	35	67	0,5	90,2
84	ADM. PÚBLICA Y DEFENSA; SEGURIDAD SOCIAL OBLIGATORIA	0	0	0	0,0	N.A.
85	EDUCACIÓN	11	5	1	0,0	-74,9
86 AL 88	ACTIVIDADES SANITARIAS Y DE SERVICIOS SOCIALES	2	0	0	0,0	N.A.
90 AL 93	ACTIVIDADES ARTÍSTICAS, REC. Y DE ENTRET.	16	5	51	0,4	974,9
94 AL 96	OTROS SERVICIOS	0	2	3	0,0	50,4
97 AL 98	ACT. HOGAR EMP. PERS. DOM. O P. BIENES-SERV. USO PROPIO	0	0	0	0,0	N.A.
99	ACT. DE ORGAN. Y ORGANISMOS EXTRAT.	0	0	0	0,0	N.A.
TODOS LOS SECTORES		10.547	8.033	14.029	100	74,7

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* De acuerdo con la nueva Clasificación de Actividades Económicas (CNAE 2009)

N.A.: No Aplicable

3.3 .b. Principales sectores de destino excluidas ETVEs

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO	Enero-Junio 2010		Enero-Junio 2011		
		Importe	%	Importe	%	% Variación 11/10
6419	OTRA INTERMEDIACIÓN MONETARIA	3.128	38,9	8.324	59,3	166,1
3513	DISTRIBUCIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA	2	0,0	1.691	12,1	90077,6
4121	CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS RESIDENCIALES	1	0,0	820	5,8	159686,7
2442	PRODUCCIÓN DE ALUMINIO	1	0,0	496	3,5	94269,5
4222	CONST. DE REDES ELÉCT. Y DE TELECOM.	0	0,0	400	2,9	N.C.
2351	FABRICACIÓN DE CEMENTO	32	0,4	276	2,0	756,5
3518	PROD. DE ENERGÍA ELÉCT.DE ORIGEN EÓLICO	1.050	13,1	274	2,0	-73,9
4771	COM. P.MENOR PRENDAS VESTIR EN EST. ESP.	326	4,1	243	1,7	-25,4
4950	TRANSPORTE POR TUBERÍA	0	0,0	190	1,4	N.C.
5221	ACTIV. ANEXAS AL TRANSP. TERRESTRE	79	1,0	175	1,2	120,4
6630	ACTIVIDADES DE GESTIÓN DE FONDOS	0	0,0	174	1,2	38155,7
6512	SEGUROS DISTINTOS DE LOS SEGUROS DE VIDA	693	8,6	82	0,6	-88,1
7911	ACTIVIDADES DE LAS AGENCIAS DE VIAJES	8	0,1	61	0,4	634,9
2711	FAB. MOTORES, GENER. Y TRANSF. ELÉCT.	2	0,0	54	0,4	2135,7
1721	FAB. PAPEL/CARTÓN OND.; FAB. ENV. Y EMB. PAPEL/CARTÓN	27	0,3	50	0,4	82,0
	RESTO	2.684	33,4	719	5,1	-73,2
TOTAL		8.033	100	14.029	100	74,7

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* De acuerdo con la nueva Clasificación de Actividades Económicas (CNAE 2009)

La distribución sectorial de destino de la inversión española en el exterior, excluida las ETVEs, se efectúa en función de la actividad principal de las empresas extranjeras y en caso de que se trate de sociedades holding se asigna a estas la correspondiente a sus empresas operativas participadas.

Se ofrecen dos cuadros complementarios utilizando la Clasificación Nacional de Actividades Económicas CNAE 2009. En el primero, se incluyen todos los grandes sectores económicos con los códigos de clasificación a dos dígitos y en el segundo se seleccionan las quince principales actividades económicas receptoras de inversión española, según de los códigos de la CNAE a cuatro dígitos.

La concentración de la inversión española en cuatro sectores de actividad en el exterior es una tendencia que se consolida en este periodo afectando a más del 92% de los flujos. Las Actividades Financieras y de Seguros recibieron el 61,9% del total, el Suministro de Energía Eléctrica, Gas y Vapor, el 14,2%, la Construcción un 9% y la Industria Manufacturera el 7,3%. Cabe destacar el crecimiento significativo de los dos últimos sectores y en especial del de la Construcción que fue del 522% en tasa interanual.

En el segundo cuadro se aprecia claramente cuales han sido las actividades que han tenido un papel preponderante dentro de cada sector: la Banca en el primer caso y la Metalurgia, con la Producción de Aluminio, en el último.

3.3.c. Sectores de origen incluidas ETVEs

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE ORIGEN	Enero-Junio 2009	Enero-Junio 2010	Enero-Junio 2011		
		Inversión Bruta	Inversión Bruta	Inversión bruta		
				Importe	%	% Variación 11/10
	Personas Físicas	44	36	31	0,2	-14,0
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	21	27	6	0,0	-77,9
05 AL 09	Industrias extractivas	275	12	218	1,4	1.752,3
10 AL 33	Industria manufacturera	908	441	502	3,2	13,9
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	1.600	953	231	1,5	-75,7
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descont.	0	4	2	0,0	-47,9
41 AL 43	Construcción	384	134	886	5,6	563,3
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motoc.	326	146	109	0,7	-25,6
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	35	20	7	0,0	-63,7
55 AL 56	Hostelería	33	13	0	0,0	N.A.
58 AL 63	Información y comunicaciones	11	4	10	0,1	139,6
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros excepto holding (6420)*	4.885	3.193	8.687	55,3	172,1
68	Actividades inmobiliarias	149	61	141	0,9	131,1
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	15	43	77	0,5	77,6
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	42	134	20	0,1	-84,9
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	0	0	9	0,1	N.A.
85	Educación	0	1	0	0,0	N.A.
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	0	0	0	0,0	N.A.
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	0	0	1	0,0	N.A.
94 AL 96	Otros servicios	14	3	12	0,1	376,4
97 AL 98	Act. hogar emp. pers. domest. o p. bienes-serv. uso propio	0	0	0	0,0	N.A.
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales	0	0	0	0,0	N.A.
*	Holding	1.803	2.808	3.078	19,6	9,6
	ETVE	1.932	1.447	1.692	10,8	16,9
TOTAL		12.479	9.480	15.721	100,0	65,8

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* De acuerdo con la nueva Clasificación de Actividades Económicas (CNAE 2009)

N.A.: No Aplicable

Este cuadro se refiere a los titulares de la inversión española en el exterior, y añade un primer epígrafe para las personas físicas, clasificando a las jurídicas en función de su actividad. Se incluyen tanto las empresas ETVE como las sociedades holding, que en este caso, no se integran dentro de los sectores de actividad de sus empresas participadas.

Las empresas españolas dedicadas a Actividades Financieras y de Seguros fueron responsables del 55,3% de la inversión exterior, seguidas, a gran distancia, por las relacionadas con la Construcción con el 5,6%. En cuanto a las Holdings,

que aportaron el 19,6% del total, han tenido un papel relevante, en este periodo, las pertenecientes a grupos españoles que operan en el Suministro de Energía Eléctrica Gas y Vapor, Producción de Aluminio y Fabricación de Cemento.

3.4. Comunidades Autónomas de origen excluidas ETVEs

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTÓNOMA	Enero-Junio 2009		Enero-Junio 2010		Enero-Junio 2011		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	% Variación 11/10
PAIS VASCO	328	3,1	1.816	22,6	4.283	30,5	135,9
CANTABRIA	4.229	40,1	802	10,0	4.189	29,9	422,4
COMUNIDAD DE MADRID	3.233	30,6	2.420	30,1	4.067	29,0	68,1
ANDALUCIA	36	0,3	18	0,2	441	3,1	2.399,8
CATALUÑA	738	7,0	1.369	17,0	433	3,1	-68,4
GALICIA	275	2,6	451	5,6	248	1,8	-44,9
COMUNIDAD VALENCIANA	1.195	11,3	896	11,2	239	1,7	-73,3
ARAGON	1	0,0	45	0,6	57	0,4	26,9
CASTILLA-LA MANCHA	18	0,2	1	0,0	54	0,4	4.880,4
NAVARRA	17	0,2	2	0,0	9	0,1	322,3
CASTILLA Y LEON	21	0,2	57	0,7	5	0,0	-91,5
ISLAS BALEARES	29	0,3	15	0,2	3	0,0	-78,8
ISLAS CANARIAS	3	0,0	1	0,0	1	0,0	40,1
EXTREMADURA	1	0,0	1	0,0	0	0,0	N.A.
LA RIOJA	0	0,0	0	0,0	0	0,0	N.A.
PRINCIPADO DE ASTURIAS	425	4,0	137	1,7	0	0,0	N.A.
REGION DE MURCIA	0	0,0	3	0,0	0	0,0	N.A.
CEUTA Y MELILLA	0	0,0	0	0,0	0	0,0	N.A.
TOTAL	10.547	100,0	8.033	100,0	14.029	100,0	74,7

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Tres Comunidades Autónomas fueron en el primer semestre del año las principales emisoras de la inversión española en el exterior, del 89% del total y alcanzaron cuotas de participación muy próximas entre sí: el País Vasco, con el 30,5%, Cantabria, 29,9% y la Comunidad de Madrid con el 29%.

Por el contrario, Cataluña y la Comunidad Valenciana, a pesar de tener en ellas la sede importantes grupos inversores españoles y haber figurado entre los primeros puestos de este ranking en otras ocasiones, han sufrido caídas del 68,4% y 73%, y sus cuotas de participación en el conjunto se han reducido significativamente a 3,1 y 1,7 puntos porcentuales respectivamente.

NOTA SOBRE METODOLOGÍA UTILIZADA

NOTA SOBRE METODOLOGÍA

Inversión Directa

De acuerdo con las directrices y prácticas recomendadas a nivel internacional por el 5º Manual de Balanza de Pagos, se consideran operaciones de inversión exterior directa, aquellas en las que el inversor pretender conseguir un control o influencia en la dirección y administración de una empresa que opera fuera del territorio en el que reside. En la práctica se estima que se consigue ese control cuando la participación del inversor en el capital de la empresa alcanza o supera el 10%.

En la Balanza de Pagos de España las operaciones de inversión exterior directa se clasifican según la naturaleza del instrumento en que se materializa la inversión en: Acciones y otras formas de participación, Beneficios reinvertidos, Financiación entre empresas del grupo e Inversión en inmuebles.

Los datos, que recoge este Registro de Inversiones Exteriores (RIE) son los declarados por los inversores de acuerdo con lo establecido en la legislación sobre inversiones exteriores: RD 664/1999, OM de 28 de mayo de 2001 y Resolución Ministerial de 21 de febrero de 2002, donde se fija para su presentación, el plazo máximo de un mes contado a partir de la fecha de la formalización de la inversión. Por lo tanto, registramos todas las formas de participación en el capital de las empresas (Acciones y otras formas de participación), pero no incluimos: la Financiación entre empresas, los Beneficios reinvertidos, (excepto cuando se capitalizan los préstamos y/o los beneficios) y la Inversión en inmuebles.

Las inversiones recogidas se asignan al período correspondiente de acuerdo con la fecha de realización de las mismas. No obstante, como consecuencia de indeseables retrasos en su presentación, en las actualizaciones trimestrales, se modifican datos correspondientes a períodos anteriores como resultado de operaciones declaradas en el último período pero cuya realización corresponde a un período anterior.

Téngase en cuenta, que aquí, estamos midiendo flujos de inversión que representan las aportaciones al capital social de las empresas y que nos proporcionan la historia de la inversión a lo largo del periodo, que debemos diferenciar de la posición (stock) de las inversiones extranjeras directas en España y de las inversiones españolas directas en el exterior en un momento determinado.

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 las que el capital invertido sea superior a 3.005.060,52€

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).
- Constitución o ampliación de dotación de sucursales
- Otras formas de inversión en entidades o contratos registrados en el exterior (fundaciones, cooperativas, agrupaciones de interés económico) en las que el capital invertido sea superior a 1.502.530,26

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 no dinerarias (por ej.: acciones) 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 efectivo muy elevado y un resultado 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.

- Resolución de 1 de Julio de 2010

Mediante esta Resolución se han modificado los impresos D-5A y D-5B y D-1A y D-1B con objeto, en el primer caso, de conocer cuando sea posible el destino final de los flujos de inversión española aparte de su destino inmediato y en el segundo caso, en los flujos de inversión extranjera, con la finalidad de poder combinar datos de inversión neta con país de origen último.

Aprovechando este cambio se ha actualizado el texto de las instrucciones de los restantes modelos de declaración.

Esta Resolución entró en vigor el 1 de septiembre de 2010.

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, como ya hemos dicho: 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: pagos y ingresos. El Registro contabiliza la inversión de una sola vez en el momento de formalizarse la operación, es decir de acuerdo con el principio del devengo. La forma de financiación de una operación de inversión directa puede implicar diferencias temporales entre la contabilización de las operaciones por su devengo y su liquidación efectiva.

- En Balanza de Pagos no se diferencian las operaciones de inversión en función de su naturaleza (ETVE y no ETVE). En cuanto a la asignación geográfica y sectorial, el Banco de España utiliza siempre el país y sector de primera contrapartida, mientras que el Registro obtiene datos de la inversión extranjera en España en función del país de primera contrapartida y en función del país del inversor final. Para la inversión española en el exterior también se utiliza el país de primera contrapartida o inmediato. En lo que se refiere a sectores la inversión española al exterior dispone de información sobre el sector de origen de la empresa española inversora y sobre el sector de destino de su inversión en el exterior, mientras que en la inversión extranjera en España solo se conoce el sector de la empresa participada es decir el sector de destino.
- En la Balanza de Pagos, los datos recogen solo las transacciones netas-adquisiciones por residentes de activos frente a no residentes, menos sus ventas y sus amortizaciones, en los activos y las adquisiciones por no residentes de activos emitidos por residentes, menos sus ventas y sus amortizaciones, en los pasivos. El Registro recoge valores brutos y a través del conocimiento de las desinversiones calcula los valores netos.

INFORMACIÓN EN INTERNET

A través de la página web de la Secretaría de Estado de Comercio Exterior, 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.mityc.es/comercio/bienvenido/Inversiones+Exteriores/Estadisticas/DATAIN/VEX.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.