

INVERSIONES EXTERIORES DIRECTAS



BOLETÍN DE INVERSIONES EXTERIORES



**GOBIERNO
DE ESPAÑA**

**MINISTERIO
DE ECONOMÍA
Y COMPETITIVIDAD**

**POSICIÓN DE LA INVERSIÓN EXTERIOR DIRECTA 2011
ESTIMACIÓN 2012**

DIRECCIÓN GENERAL DE COMERCIO E INVERSIONES

Catálogo general de publicaciones oficiales
<http://www.060.es>



**MINISTERIO
ECONOMÍA Y
COMPETITIVIDAD**

SECRETARÍA GENERAL TÉCNICA

SUBDIRECCIÓN GENERAL
DE ESTUDIOS, INFORMACIÓN Y
PUBLICACIONES

CENTRO DE PUBLICACIONES

Pº de la Castellana, 162. 28046 Madrid
www.mineco.es

D.L.: **M-10213-2013**

NIPO: **720-13-017-2**

Papel:

Exterior: Estucado mate ecológico
(33.49/250)

Interior: Offset ecológico
(21.30/100)

(Certificados EFC y FSC)

Impresión:

Gabinete de Reprografía y Diseño de la
Sec.^a de Estado de Comercio

ÍNDICE

PRESENTACIÓN.....	5
INTRODUCCIÓN.....	7
I. POSICIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA.....	9
1. DATOS AGREGADOS	11
1.1 Posición de la Inversión Extranjera en España. Componentes.....	11
1.2 Posición de la Inversión Extranjera en España. Datos económicos.....	12
2. DATOS POR TRAMOS.....	14
3. DATOS POR PAÍS.....	16
3.1. País del Inversor inmediato.....	16
3.2. País del Beneficiario último.....	17
4. DATOS POR SECTOR.....	19
4.1. Sector de Inversión. Posición.....	19
4.2. Sector de Inversión. Empleo.....	20
4.3. Empleo por Ramas de Actividad y Empleo.....	21
5. DATOS POR COMUNIDAD AUTÓNOMA.....	21
5.1. Inmovilizado Material.....	22
5.2. Empleo.....	23
6. EMPRESAS DE TENENCIA DE VALORES EXTRANJEROS.....	25
6.1. Distribución por País de Origen último del inversor.....	25
6.2. Distribución por Sector.....	26
II. POSICIÓN DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR.....	27
1. DATOS AGREGADOS.....	29
1.1 Posición de la Inversión Española en el Exterior. Componentes.....	29
1.2 Posición de la Inversión Española en el Exterior. Datos económicos.....	30
2. DATOS POR TRAMOS.....	31
3. DATOS POR PAÍS.....	33
3.1. País de destino. Posición.....	33
4. DATOS POR SECTOR.....	35
4.1. Sector de Inversión en destino. Posición.....	35
4.2. Sector de Inversión en origen. Posición.....	36
5. DATOS POR COMUNIDAD AUTÓNOMA.....	37
6. EMPRESAS DE TENENCIA DE VALORES EXTRANJEROS.....	38
6.1. Distribución por País de Destino	38
6.2. Distribución por Sector.....	39
III. PREVISIONES POSICIÓN 2012.....	41
IV. NOTA SOBRE METODOLOGÍA UTILIZADA	45

PRESENTACIÓN

Se analizan en este Boletín los datos de posición de la Inversión Exterior en sus dos vertientes: Inversión Extranjera en España e Inversión Española en el Exterior a 31 de diciembre de 2011 en base a las declaraciones presentadas en el Registro de Inversiones Exteriores (R.I.E.). Igualmente se hace una estimación estadística de la Posición de 2012.

También se presentan los datos económicos relacionados con la inversión exterior: inmovilizado material, empleo, cifra de negocio y resultados.

Como es habitual se exponen las diferentes distribuciones de la posición, en su mayor parte excluyendo ETVEs, por país de origen o destino, sector y por comunidad autónoma. En este último caso, para la inversión extranjera se hace un análisis de distribución por inmovilizado material y empleo. En el caso de la inversión española se ha elaborado un cuadro de distribución de la inversión por sede de la sociedad emisora según comunidad, que viene a completar los anteriores datos a fin de dar una visión del impacto regional de la inversión en el exterior.

Finalmente recordar a los lectores que la información que se publica en este boletín está disponible, de forma interactiva, en la página de Internet del ministerio de Economía y Competitividad, en los enlaces: <http://datainvex.comercio.es/> y también en: <http://www.comercio.gob.es/es-ES/inversiones-exteriores/estadisticas/Paginas/estadisticas-inversiones-exteriores-datainvex.aspx>

INTRODUCCIÓN

Durante 2011 los mercados financieros, y especialmente el de deuda soberana europea, continuaron dominados por la incertidumbre generada por la crisis de deuda del área euro, y en la segunda mitad del año la actividad económica se ralentizó en un contexto financiero inestable.

Según la UNCTAD la Inversión Extranjera Directa mundial siguió recuperándose en 2011 y alcanzó los 1,6 billones de dólares, superando los niveles previos a la crisis, medidos éstos por la media del trienio 2005-2007 (1,48 billones de dólares). No obstante su evolución fue muy diferente según grupo de países, incrementándose en las economías en desarrollo y en transición y declinando en los países desarrollados.

En un año 2011 en que el PIB español creció un 0,4% frente a la caída el año 2010 de un 0,3%, los flujos de inversión extranjera en España sobre la base de la participación en el capital de las empresas, según los calcula el Registro de Inversiones Exteriores, crecieron un 23%, mientras la inversión española en el exterior que había crecido vigorosamente en 2010 (61%) cayó un 12,5% en 2011.

En 2011 el stock de inversión española en el exterior con 441.825 millones de € superó al de inversión extranjera en España con 377.540 millones de €.

Los datos de posición de inversión extranjera en España en 2011 se han obtenido de 4.553 memorias de empresas residentes en España con inversión extranjera presentadas ante el RIE, un 2,2% menos que en 2010, recogiendo inversiones extranjeras en 12.438 empresas residentes: 4553 de primer nivel, 4.928 de segundo y 2.957 de tercer nivel, cifras ligeramente inferiores (-0,8%) a las de un año antes.

La posición de inversión española en el exterior se ha recogido de 5.839 memorias, un 2,8% más que en 2010, presentadas por 2.662 empresas residentes con inversiones en el exterior en 8.648 empresas extranjeras diferentes.

En este boletín se actualizan también los datos de posición correspondientes a 2010.

I. POSICIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA

1. DATOS AGREGADOS

Se separan en estos dos cuadros los componentes de la posición de los datos económicos relacionados con ella.

1.1. Posición de la Inversión Extranjera en España. Componentes

Cuadro 1.1 Posición de la Inversión Extranjera en España. Componentes

DATOS DE POSICIÓN	Datos a 31-12-2010	Datos a 31-12-2011	% 2011/2010
POSICIÓN (millones €)	377.824	377.540	-0,1
ETVE	62.025	61.779	-0,4
no ETVE	315.800	315.761	0,0
FONDOS PROPIOS (millones €)	278.105	287.914	3,5
ETVE	59.895	60.097	0,3
no ETVE	218.210	227.817	4,4
En Empresas no Cotizadas	246.250	257.068	4,4
En Empresas Cotizadas	31.855	30.846	-3,2
FINANCIACIÓN EXTERIOR DE EMPRESAS DEL GRUPO (millones €)	99.719,4	89.626	-10,1
ETVE	2.130	1.682	-21,0
no ETVE	97.590	87.944	-9,9

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La posición extranjera en España en 2011 se elevó en 377.540 millones de €, un 0,1% menor que la posición de 2010 que ahora es de 377.824 frente a los 376.902 millones de € medidos un año antes. El valor del stock de inversión extranjera en España prácticamente se mantiene igual después del ligero descenso del 2010 -0,8 % - frente al nivel obtenido en 2009. Un 16,3% de esa cifra representa la posición inversora de las Empresas de Tenencia de Valores Extranjeras (ETVE) sociedades de tipo instrumental de pequeña repercusión sobre la actividad y el empleo, porcentaje ese muy similar a lo que esas sociedades representaban un año antes -16,4% -. En consecuencia el 83,7% de la posición total es lo que supone el valor del stock de la inversión extranjera productiva.

El valor de los fondos propios de empresas residentes en España en manos extranjeras se cifra en 287.914 millones de euros, un 3,5% superior al de un año antes, 278.105 millones, concentrándose ese aumento en los fondos propios de las empresas productivas (no ETVE). Las empresas no cotizadas representan un 89% del total y a ellas corresponde el incremento del stock inversor (4,4%) mientras cae en las cotizadas un -3,2%.

Si valoramos el componente de empresas cotizadas por su valor de mercado observamos que durante el año 2011 se ha producido un acercamiento del valor contable al valor en bolsa de esas acciones que ha pasado de 1,28 en 2010 a 1,11 en 2011. El ratio valor de cotización/valor contable sigue

reduciéndose como ya lo hizo en 2010 reflejando la fuerte corrección que experimentaron las cotizaciones de las acciones en los mercados españoles desde el inicio de la crisis.¹

Por lo tanto el descenso del valor del stock inversor se produce como ya sucediera un año antes en la menor financiación neta recibida del exterior que disminuye un 10,1% a 89.626 millones de euros. Este stock de financiación ha bajado un 21% en las ETVE y casi un 10% en las empresas productivas.

1.2. Posición de la Inversión Extranjera en España. Datos económicos

Cuadro 1.2. Posición de la Inversión Extranjera en España. Datos económicos

DATOS ECONÓMICOS	Datos a 31-12-2010	Datos a 31-12-2011	% 2011/2010
INMOVILIZADO MATERIAL (millones €)	107.395	112.863	5,1
ETVEs	31	36	16,3
no ETVEs	107.364	112.827	5,1
EMPLEO (nº de empleados)	1.299.865	1.240.589	-4,6
ETVEs	913	862	-5,6
no ETVEs	1.298.952	1.239.728	-4,6
DATOS ANUALES	Datos a 31-12-2010	Datos a 31-12-2011	% 2011/2010
CIFRA DE NEGOCIO (millones €)	400.387	383.463	-4,2
ETVE	8.000	5.382	-32,7
no ETVE	392.387	378.081	-3,6
RESULTADOS (millones €)	14.944	17.907	19,8
ETVE	1.546	4.802	210,6
no ETVE	13.398	13.104	-2,2
EMPRESAS (Nº)	12.533	12.438	-0,8
Nivel 1	4.655	4.553	-2,2
Nivel 2	4.965	4.928	-0,7
Nivel 3	2.913	2.957	1,5

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La participación extranjera en el inmovilizado material de las empresas españolas, valorado a prorrata de su participación en el capital, aumentó un 5,1% sobre el de 2010 (que se ha corregido al alza respecto al de nuestro Boletín de posición 2010). Lógicamente este inmovilizado se concentra en las empresas no ETVE.

1

Empresas cotizadas	2010	2011
Valor contable (millones €)	31.855	30.846
Valor cotización (millones €)	40.912	34302
Relación valor cotización/valor contable	1,28	1,11

Igualmente los datos de empleo, cifra de negocios y resultados se calculan en proporción de la participación extranjera en el capital de las sociedades españolas participadas. El empleo creado por esa inversión extranjera ha disminuido un 4,6% respecto del período anterior. La cifra de negocios también ha descendido mientras que los resultados han mejorado al concentrarse beneficios en las ETVE que compensan la ligera caída de los beneficios en actividades productivas. Estas cifras reflejan un complicado entorno económico.

Por el contrario a lo ocurrido en 2010 este año el número de memorias recibidas ha disminuido sobre todo en empresas de primer nivel. Ello puede ser debido, bien a que los fondos propios hayan disminuido por debajo de la cantidad que obliga a declarar, o a que haya cesado la actividad empresarial.

2. DATOS POR TRAMOS

Cuadro 2. Distribución de variables por tramos

POSICION				
Tramos (millones de €)	Grupo empresarial		Posición	
	nº	%	millones €	% / total
Menor 10	2.230	54,7	4.445	1,4
10-50	1.183	29,0	27.117	8,6
50-250	470	11,5	50.053	15,9
250-500	98	2,4	34.053	10,8
Mayor 500	95	2,3	200.093	63,4
TOTAL	4.076	100	315.761	100
PORCENTAJE DE PARTICIPACION EXTRANJERA				
Tramos	Grupo empresarial		Posición	
	nº	%	millones €	% / total
0% a 24,99%	182	4,5	3.112	1,0
25% a 49,99%	308	7,6	13.654	4,3
50%	103	2,5	3.226	1,0
50,01% a 74,99%	175	4,3	9.876	3,1
75% a 100%	3.308	81,2	285.893	90,5
TOTAL	4.076	100	315.761	100
RESULTADOS				
Tramos (millones de €)	Grupo empresarial		Resultados	
	nº	%	millones €	% / total
Menor 0	1.688	41,4	-16.074	-122,7
0-5	1.911	46,9	1.982	15,1
5-10	185	4,5	1.309	10,0
10-100	249	6,1	7.160	54,6
Mayor 100	43	1,1	18.728	142,9
TOTAL	4.076	100	13.104	100
INMOVILIZADO MATERIAL				
Tramos (millones de €)	Grupo empresarial		Inmovilizado mat.	
	nº	%	millones €	% / total
0-10	3.255	79,9	5.842	5,2
10-50	571	14,0	13.978	12,4
50-200	181	4,4	20.159	17,9
Mayor 200	69	1,7	72.848	64,6
TOTAL	4.076	100	112.827	100
EMPLEO				
Tramos	Grupo empresarial		Empleo	
	nº	%	nº	% / total
0-10	1.492	36,6	2.478	0,2
10-100	1.264	31,0	55.880	4,5
100-500	884	21,7	199.979	16,1
500-1000	197	4,8	136.784	11,0
Mayor 1000	239	5,9	844.607	68,1
TOTAL	4.076	100	1.239.728	100
AÑO DE INICIO DE ACTIVIDAD				
Tramos	Posición			
	millones €		% / total	
Anterior a 1974	16.848		5,3	
1974-1984	24.566		7,8	
1985-1994	59.714		18,9	
1995-2010	214.632		68,0	
TOTAL	315.761		100	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La distribución por tramos que figura en el cuadro adjunto se ha establecido para cada variable en función de su rango. Los datos se han consolidado por grupo de empresa asignando a la cabecera (empresas de nivel 1) los correspondientes a sus filiales de segundo y tercer nivel. Únicamente se han considerado grupos de empresas no ETVE, excepto en el cuadro de año de inicio de la actividad. Por lo tanto el análisis se realiza sobre las empresas de primer nivel excluyendo las ETVE: 4.076 sociedades.

El valor de la posición tiene un alto índice de concentración en unas pocas empresas grandes. Un 63,4% del stock total corresponde a 95 empresas con valor de más de 200 mil millones, que suponen un 2,3% del total de las compañías con inversión directa (no ETVE), mientras que un 83,7% tienen posiciones menores de 32 mil millones con solo un 10% del total. Fuerte atomización de la inversión extranjera ya que el 54,7% de las empresas españolas con inversión directa tiene una posición extranjera total de 4.445 millones, un 1,4% de total.

La participación extranjera en el capital de las empresas residentes en España controla la empresa donde invierte. El 85,5% de las empresas de inversión directa en España tienen más del 50% de su capital en manos extranjeras, representando además el 93,6% del valor de la posición total.

Los resultados de las empresas con inversión extranjera fueron muy similares a los del ejercicio anterior. La concentración de beneficios de entre ellas se acentuó en este periodo entre las 43 empresas, 1,1% del total que obtuvieron los mejores resultados.

El inmovilizado material se elevó a 112.827 millones de euros, concentrándose en las empresas con mayor stock inversor: 250 sociedades que cuentan con un inmovilizado superior a 50 millones de euros, representan sólo el 6,1% del total de empresas de inversión directa detentando el 82,5% del inmovilizado material total. En el otro extremo casi un 80% de empresas cuentan con sólo el 5,2% del inmovilizado.

El empleo que corresponde a las empresas con stock de inversión extranjera se cifra en 1.239.28 personas, un 4,3% menor que el correspondiente al año 2010. 239 empresas, un 6% de total, generan un empleo superior al 68%.

Referente al año de inicio de su actividad, un 87% de la posición a 31 de diciembre de 2011 se incorporó después de nuestra entrada en la Unión Europea, aunque el mayor número lo hace en los años más recientes.

3. DATOS POR PAÍS DEL INVERSOR

3.1. País del Inversor Inmediato

Cuadro 3.1. País del inversor inmediato. Fondos Propios, Financiación Exterior y Posición. Excluidas ETVEs

PAÍS DEL INVERSOR INMEDIATO	2010	2011				% 2011/2010
	Posición (millones €)	Fondos Propios (millones €)	Financiación Exterior (millones €)	Posición (millones €)	% Total	
PAISES BAJOS	93.785	65.185	25.686	90.871	28,8	-3,1
ITALIA	46.989	26.120	19.805	45.925	14,5	-2,3
LUXEMBURGO	32.018	22.815	9.427	32.242	10,2	0,7
FRANCIA	33.944	28.619	3.032	31.651	10,0	-6,8
ALEMANIA	23.494	15.496	8.489	23.985	7,6	2,1
REINO UNIDO	21.883	16.468	5.968	22.436	7,1	2,5
PORTUGAL	18.260	11.890	6.632	18.523	5,9	1,4
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	15.084	15.074	2.404	17.478	5,5	15,9
SUIZA	9.833	7.559	1.354	8.913	2,8	-9,4
EMIRATOS ARABES UNIDOS	2.081	4.647	454	5.101	1,6	145,1
BELGICA	4.825	2.779	1.698	4.476	1,4	-7,2
SUECIA	3.223	2.348	935	3.284	1,0	1,9
DINAMARCA	1.197	690	562	1.251	0,4	4,5
JAPON	1.338	1.126	70	1.197	0,4	-10,6
IRLANDA	1.166	979	-27	952	0,3	-18,4
BRASIL	284	851	-39	813	0,3	186,6
AUSTRIA	765	644	92	736	0,2	-3,9
MEXICO	712	586	110	695	0,2	-2,4
COREA DEL SUR	232	255	212	466	0,1	101,0
ARGELIA	389	77	313	390	0,1	0,3
OMAN	48	56	301	357	0,1	643,0
RESTO PAISES	4.249	3.552	466	4.018	1,3	-5,4
TOTAL PAÍSES	315.800	227.817	87.944	315.761	100	0,0

Addendum

O.C.D.E.	310.117	219.687	86.575	306.262	97,0	-1,2
UE27	282.456	194.894	82.315	277.209	87,8	-1,9
UE15	282.037	194.415	82.217	276.632	87,6	-1,9
PARAISOS FISCALES	1.658	1.158	425	1.583	0,5	-4,6
LATINOAMÉRICA	1.881	2.260	166	2.427	0,8	29,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Países Bajos, Italia, Luxemburgo y Francia encabezan el ranking de origen del inversor inmediato por posición. Países Bajos concentra un importante porcentaje y junto con Luxemburgo son países habituales de tránsito de la inversión, al radicar en ellos, por razones fiscales y de ingeniería financiera un importante número de Holdings que los utilizan de puente para luego invertir en terceros países.

Al tratarse de una clasificación por valor de stock inversor la posición entre los principales países varía muy poco respecto al año anterior. En este caso Luxemburgo gana una posición respecto a Francia y Emiratos Árabes – que incrementa un 145% su stock inversor - dos posiciones frente a Bélgica y

Suecia. A destacar el incremento de Brasil y Corea del Sur y la aparición de Omán.

3.2. País del Beneficiario Último

Cuadro 3.2. País del Beneficiario Último. Distribución de Fondos Propios. Financiación Exterior y Posición. Excluidas ETVEs

PAÍS DEL BENEFICIARIO ÚLTIMO	2010	2011				% Total	% 2011/2010
	Posición (millones €)	Fondos Propios (millones €)	Financiación Exterior (millones €)	Posición (millones €)			
ITALIA	48.759	27.758	20.957	48.715	15,4	-0,1	
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	43.538	31.016	12.003	43.019	13,6	-1,2	
FRANCIA	40.177	33.690	2.957	36.646	11,6	-8,8	
REINO UNIDO	33.601	23.257	9.684	32.942	10,4	-2,0	
ALEMANIA	26.216	19.694	7.797	27.492	8,7	4,9	
MEXICO	20.031	16.029	4.857	20.886	6,6	4,3	
PORTUGAL	16.874	11.305	6.101	17.406	5,5	3,2	
ESPAÑA	17.549	14.932	786	15.717	5,0	-10,4	
PAISES BAJOS	17.160	8.665	6.842	15.507	4,9	-9,6	
LUXEMBURGO	12.999	9.732	4.544	14.276	4,5	9,8	
SUIZA	10.333	7.659	2.527	10.186	3,2	-1,4	
EMIRATOS ARABES UNIDOS	2.159	4.767	454	5.221	1,7	141,9	
SUECIA	3.561	2.631	1.938	4.569	1,4	28,3	
JAPON	3.709	3.301	-314	2.988	0,9	-19,4	
CANADA	2.188	1.683	1.164	2.846	0,9	30,1	
BELGICA	2.402	1.454	607	2.061	0,7	-14,2	
BRASIL	1.908	1.562	249	1.811	0,6	-5,1	
ISRAEL	1.058	422	875	1.297	0,4	22,6	
IRLANDA	1.347	654	481	1.135	0,4	-15,8	
DINAMARCA	1.257	552	552	1.105	0,3	-12,1	
ARABIA SAUDITA	902	872	4	876	0,3	-3,0	
AUSTRIA	908	708	29	737	0,2	-18,8	
NORUEGA	372	298	316	614	0,2	65,3	
GUERNSEY	557	160	411	570	0,2	2,3	
ARGELIA	526	148	391	539	0,2	2,5	
RESTO PAISES	5.708	4.868	1.732	6.599	2,1	15,6	
TOTAL PAISES	315.800	227.817	87.944	315.761	100	0,0	

Addendum

O.C.D.E.	304.297	216.131	84.226	300.358	95,1	-1,3
UE15	223.394	155.613	63.319	218.932	69,3	-2,0
UE27	223.243	155.425	63.238	218.664	69,2	-2,1
PARAISOS FISCALES	1.984	1.286	1.214	2.501	0,8	20,7
LATINOAMÉRICA	22.899	18.524	5.177	23.701	7,5	3,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Este cuadro presenta una distribución geográfica de la posición mucho más real y acorde con su significado económico que el anterior, ya que nos muestra qué países ostentan, en último término la titularidad de las inversiones.

Italia, Estados Unidos, Francia y el Reino Unido superan más del 10% del valor del stock de inversión extranjera representando un 51% del total. Italia es el que tiene el mayor stock de financiación de empresas residentes en España mientras que Francia ocupa el primer lugar en el valor de la posición en fondos

propios. Con porcentajes superiores al 5% figuran Alemania, México, Portugal y España. La aparición de nuestro país en este cuadro de origen último se debe a que grupos españoles realizaron inversiones en España a través de sus filiales extranjeras: inversión de ida y vuelta (round trip investment).

A destacar la progresión de Emiratos Árabes Unidos, Noruega, Bélgica y Suecia.

Por áreas Latinoamérica sigue reforzando su posición que pasó del 0,5% en 2009 al 7,2% en 2010 y ahora marca un 7,5%. Si comparamos las cifras de Latinoamérica con el cuadro anterior deducimos que la mayor parte de la inversión procedente, sobre todo de México y Brasil, entra en España a través de un tercer país.

4. DATOS POR SECTOR

4.1. Sector de Inversión. Distribución de la Posición

Cuadro 4.1. Sector de Inversión. Distribución de la Posición. Excluidas ETVEs

CNAE	SECTOR	2010	2011		% 2011/2010
		Posición (millones €)	Posición (millones €)	% /Total	
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	554	551	0,2	-0,5
05 AL 09	Industrias extractivas	2.240	2.309	0,7	3,1
10 AL 33	Industria manufacturera	111.345	114.894	36,4	3,2
	Fabricación de otros productos minerales no metálicos	29.994	30.306	9,6	1,0
	Metalurgia; fab. productos hierro, acero y ferroaleaciones	12.183	12.443	3,9	2,1
	Fab. de vehículos de motor, remolques y semirremolques	10.372	10.187	3,2	-1,8
	Industria química	9.600	10.134	3,2	5,6
	Fabricación de productos farmacéuticos	7.568	9.225	2,9	21,9
	Industria de la alimentación	8.386	8.056	2,6	-3,9
35	Sum. de energía eléctrica, gas, vapor y aire acond.	59.514	60.789	19,3	2,1
36 AL 39	Sum. agua, acti. san., gestión residuos, descont.	1.824	1.781	0,6	-2,4
41 AL 43	Construcción	13.551	11.680	3,7	-13,8
45 AL 47	Comercio mayor y menor; rep.n veh. motor y motoc.	37.272	33.249	10,5	-10,8
	Venta y reparación de vehículos de motor y motocicletas	2.619	2.708	0,9	3,4
	Com. mayor/interme.comercio, excep. Veh. motor y motoc.	22.595	20.986	6,6	-7,1
	Comercio por menor, exc. de veh. motor y motocicletas	12.058	9.555	3,0	-20,8
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	7.700	8.528	2,7	10,7
55 AL 56	Hostelería	4.282	3.506	1,1	-18,1
58 AL 63	Información y comunicaciones	24.023	24.485	7,8	1,9
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	24.745	27.922	8,8	12,8
68	Actividades inmobiliarias	13.457	10.409	3,3	-22,7
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	6.610	5.507	1,7	-16,7
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	5.645	6.818	2,2	20,8
	Actividades de alquiler	1.874	2.142	0,7	14,3
	Actividades de seguridad e investigación	1.423	1.659	0,5	16,6
	Activ. Adm. de oficina y otras auxiliares a empresas	1.421	1.750	0,6	23,2
84	Adm. Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	3	3	0,0	11,3
	Protección civil	3	3	0,0	11,3
85	Educación	61	142	0,0	131,6
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	966	760	0,2	-21,3
90 AL 93	Activ. artísticas, recreativas y de entretenimiento	1.584	1.830	0,6	15,5
94 AL 96	Otros servicios	422	597	0,2	41,4
97 AL 98	Act. hogar emp.s pers. domest. o p. bienes-serv.	0	0	0,0	N.C.
99	Activ. de organizaciones y organismos extrat.	0	0	0,0	N.C.
	TOTAL	315.800	315.761	100	0,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Hemos mejorado la información contenida en la distribución por sectores de la posición de nuestro último Boletín de posición con el desglose a cuatro dígitos de la información contenida en la Clasificación de Actividades Económicas a dos dígitos para algunas categorías con objeto de determinar de forma más concreta los sectores donde la posición de inversión extranjera es más destacada. Así, dentro de la Industria manufacturera donde se concentra el 36,4% del stock de inversión extranjera, destacan: la fabricación de productos minerales no metálicos, la metalurgia, la fabricación de vehículos a motor y la industria química. El suministro de energía eléctrica, el comercio al por mayor y la intermediación comercial, las actividades financieras y la información y comunicaciones concentran, junto con el anteriormente mencionado, más del 82% de la posición de inversión extranjera del año 2011.

4.2. Sector de Inversión. Empleo

Cuadro 4.2. Sector de Inversión. Distribución del Empleo. Excluidas ETVEs

CNAE	SECTOR	EMPLEO				
		2010		2011		% 2011/2010
		Nº de personas	Nº de personas	%/total		
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	3.929	4.236	0,3	7,8	
05 AL 09	Industrias extractivas	3.607	3.789	0,3	5,1	
10 AL 33	Industria manufacturera	401.276	391.833	31,6	-2,4	
	Fab. de vehículos de motor, remolques y semirrem.	107.239	105.509	8,5	-1,6	
	Fabricación de productos de caucho y plásticos	31.747	34.177	2,8	7,7	
	Industria de la alimentación	33.504	32.953	2,7	-1,6	
	Industria química	33.570	32.591	2,6	-2,9	
	Fabricación de productos farmacéuticos	24.696	21.783	1,8	-11,8	
35	Sum. energía eléctrica, gas, vapor y aire acond.	14.896	16.324	1,3	9,6	
36 AL 39	Sum. agua, acti. saneam., gestión residuos, desc.	2.803	7.700	0,6	174,7	
41 AL 43	Construcción	44.561	43.586	3,5	-2,2	
45 AL 47	Comercio mayor/menor; rep. veh. motor y motoc.	314.524	282.970	22,8	-10,0	
	Venta y rep. de vehículos de motor y motoc.	17.848	17.644	1,4	-1,1	
	Comer. mayor e interme.comercio, exc. v. motor y motoc.	127.849	118.004	9,5	-7,7	
	Comercio por menor, exc. vehículos de motor y motoc.	168.828	147.321	11,9	-12,7	
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	48.444	47.149	3,8	-2,7	
55 AL 56	Hostelería	78.381	75.126	6,1	-4,2	
58 AL 63	Información y comunicaciones	82.383	75.715	6,1	-8,1	
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	45.265	45.768	3,7	1,1	
68	Actividades inmobiliarias	2.733	2.842	0,2	4,0	
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	41.526	42.445	3,4	2,2	
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	176.940	162.539	13,1	-8,1	
	Actividades relacionadas con el empleo	61.853	60.340	4,9	-2,4	
	Activi. agencias viaje, op. turist. reservas y acti. rel.	7.328	6.945	0,6	-5,2	
	Actividades de seguridad e investigación	30.048	29.869	2,4	-0,6	
	Servicios a edificios y actividades de jardinería	37.901	33.876	2,7	-10,6	
	Actividades administrativas de oficina y otras auxiliares a en	32.378	24.570	2,0	-24,1	
84	Adm. Pública y defensa; Seguridad Social ob.	199	225	0,0	12,8	
	Protección civil	199,42	224,92	0,0	12,8	
85	Educación	1.618	5.752	0,5	255,4	
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	23.974	20.868	1,7	-13,0	
	Actividades sanitarias	15.682	13.239	1,1	-15,6	
	Asistencia en establecimientos residenciales	6.548	5.572	0,4	-14,9	
90 AL 93	Activ. artísticas, recreativas y de entretenimiento	8.347	8.064	0,7	-3,4	
94 AL 96	Otros servicios	3.544	2.788	0,2	-21,3	
97 AL 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes	0	9	0,0	N.C.	
99	Actividades de organ. y organismos extrat.	0	0	0,0	N.C.	
	TOTAL	1.298.952	1.239.728	100	-4,6	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Repetimos aquí el desglose anterior pero concretando los sectores más generadores de empleo que no coinciden necesariamente con los que ostenta un mayor stock inversor del exterior. A la cabeza, a cuatro dígitos, figura el sector del comercio al por menor que genera casi el 12% del total de empleo, el comercio al por mayor con el 9,5%, la fabricación de vehículos de motor (dentro del sector manufacturero 31,6%) con un 8,5%, y a dos dígitos: el conjunto de actividades administrativas y de servicios con el 13,1%; la hostelería y la

información y comunicaciones con 6,1% cada uno, son también sectores donde la inversión extranjera es generadora destacada de puestos de trabajo.

4.3. Empleo por Ramas de Actividad y Empleo

Cuadro 4.3. Empleo por ramas de actividad: empresas con capital extranjero y empleo total. Excluidas ETVEs

RAMAS DE ACTIVIDAD	CONJUNTO NACIONAL		EMPRESAS CON CAPITAL EXTRANJERO	
	Nº de personas		Nº de personas	
	2011	% / total	2011	% / total
SECTOR PRIMARIO	760.200	4,2	4.236	0,3
INDUSTRIA	2.555.300	14,1	419.647	33,8
CONSTRUCCION	1.393.000	7,7	43.586	3,5
SERVICIOS	13.396.200	74,0	772.259	62,3
TOTAL	18.104.700	100	1.239.728	100

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (Encuesta de Población Activa) y Registro de Inversiones Exteriores

Este cuadro muestra la comparación de la distribución del empleo nacional por grandes ramas de actividad con la distribución del mismo en las empresas con inversión directa extranjera. A nivel nacional el sector servicios presenta la mayor concentración de empleo con un 74%; ese porcentaje disminuye al 62,3% cuando se consideran sólo las empresas residentes en España con participación extranjera. Por el contrario en la industria el porcentaje de empleo sobre el total creado por empresas de inversión directa extranjera se eleva al 33,8% mientras a nivel nacional sólo supone el 14,1%. El porcentaje de empleo por inversión extranjera en el sector construcción supone menos de la mitad que el generado a nivel nacional.

5. DATOS POR COMUNIDAD AUTÓNOMA

Vamos a obviar en este Boletín la presentación del cuadro 5 de la distribución de la posición por Comunidad Autónoma que hicimos en la presentación de la posición 2010, por considerarlo muy poco significativo ya que se elabora sólo teniendo en cuenta la sede de las empresas españolas receptoras de inversión extranjera. El resultado es que sesga la concentración de la posición en las Comunidades autónomas de Madrid y Cataluña.

Vamos por tanto a examinar la distribución del inmovilizado material y empleo según aparece en las memorias de inversión en sociedades españolas declaradas por las empresas residentes en España receptoras de inversión directa, que dan una imagen mucho más realista, sobre la distribución del stock de inversión extranjera por Comunidades.

5.1. Inmovilizado Material

Cuadro 5.1. Comunidades Autónomas. Distribución del Inmovilizado Material.
Excluidas ETVEs

COMUNIDAD AUTÓNOMA	INMOVILIZADO MATERIAL			
	2010	2011		% 2011/2010
	millones €	millones €	% / total	
CATALUÑA	25.949	26.928	23,9	3,8
COMUNIDAD DE MADRID	19.670	19.320	17,1	-1,8
ANDALUCIA	16.700	17.715	15,7	6,1
COMUNIDAD VALENCIANA	5.513	6.055	5,4	9,8
ARAGON	5.517	5.478	4,9	-0,7
CASTILLA Y LEON	4.061	4.831	4,3	19,0
ISLAS CANARIAS	4.405	4.624	4,1	5,0
PRINCIPADO DE ASTURIAS	3.675	4.205	3,7	14,4
GALICIA	3.387	3.842	3,4	13,4
ISLAS BALEARES	3.476	3.747	3,3	7,8
PAIS VASCO	3.285	3.396	3,0	3,4
CASTILLA-LA MANCHA	3.261	3.280	2,9	0,6
REGION DE MURCIA	2.749	2.798	2,5	1,8
NAVARRA	2.186	2.182	1,9	-0,2
CANTABRIA	1.579	1.955	1,7	23,8
EXTREMADURA	1.270	1.383	1,2	8,9
LA RIOJA	651	848	0,8	30,3
CEUTA Y MELILLA	29	241	0,2	728,6
TOTAL	107.364	112.827	100	5,1

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Ese cuadro nos da una idea de la Comunidad Autónoma donde está instalada la capacidad productiva, independientemente de la sede de la sociedad residente receptora. El resultado es una distribución entre CC.AA. mucho más diversificada que si tenemos en cuenta el lugar donde radican.

La corrección del dato de inmovilizado de una gran empresa que tiene su sede principalmente en la Comunidad de Cataluña lleva a un cambio en la clasificación presentada en 2010 de forma que esta comunidad pasa ya en ese año a ocupar el primer lugar. Para 2011 Cataluña y Madrid con el 23,9% y 17,1%, seguidas de Andalucía con el 15,7% suponen entre ellas más del 56% del inmovilizado.

5.2. Empleo

Cuadro 5.2.1. Comunidades Autónomas. Distribución del Empleo. Excluidas ETVEs

COMUNIDAD AUTÓNOMA	EMPLEO			
	2010	2011		% 2011/2010
	Nº de personas	Nº de personas	% / Total	
COMUNIDAD DE MADRID	371.047	347.877	28,1	-6,2
CATALUÑA	317.372	307.203	24,8	-3,2
ANDALUCIA	117.877	107.106	8,6	-9,1
COMUNIDAD VALENCIANA	81.387	76.219	6,1	-6,3
PAIS VASCO	64.142	61.479	5,0	-4,2
CASTILLA Y LEON	53.578	50.448	4,1	-5,8
GALICIA	50.669	50.326	4,1	-0,7
ARAGON	50.067	49.351	4,0	-1,4
NAVARRA	30.818	33.700	2,7	9,3
ISLAS CANARIAS	29.127	29.729	2,4	2,1
CASTILLA-LA MANCHA	33.353	29.719	2,4	-10,9
PRINCIPADO DE ASTURIAS	25.691	27.394	2,2	6,6
REGION DE MURCIA	21.390	20.646	1,7	-3,5
ISLAS BALEARES	22.265	19.971	1,6	-10,3
CANTABRIA	13.814	13.923	1,1	0,8
EXTREMADURA	8.706	8.280	0,7	-4,9
LA RIOJA	7.241	5.941	0,5	-17,9
CEUTA Y MELILLA	408	417	0,0	2,2
TOTAL	1.298.952	1.239.728	100	-4,6

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La distribución del empleo afecto a la inversión extranjera por comunidades está bastante correlacionada con la distribución del inmovilizado, con algunas excepciones. La Comunidad de Madrid, que ahora pasa al primer lugar, Cataluña, Andalucía y Comunidad Valenciana ocupan los primeros puestos, representando el 67,6% del empleo total.

El empleo total derivado de la inversión extranjera, como ya señalábamos, ha continuado disminuyendo este año y en las ocho primeras Comunidades se registran decrementos no compensados por los aumentos en Navarra y Principado de Asturias.

Cuadro 5.2.2. Distribución por Comunidades Autónomas: Empleo Empresas de Capital Extranjero y Empleo Total. Excluidas ETVEs

COMUNIDAD AUTÓNOMA	EMPLEO DE LAS EMPRESAS CON CAPITAL EXTRANJERO		EMPLEO DEL CONJUNTO NACIONAL	
	Nº de personas	% / total	Nº de personas	% / total
ANDALUCIA	107.106	8,6	2.776.200	15,3
ARAGON	49.351	4,0	537.900	3,0
CANTABRIA	13.923	1,1	235.400	1,3
CASTILLA Y LEON	50.448	4,1	984.600	5,4
CASTILLA-LA MANCHA	29.719	2,4	770.500	4,3
CATALUÑA	307.203	24,8	3.079.600	17,0
COMUNIDAD DE MADRID	347.877	28,1	2.816.900	15,6
COMUNIDAD VALENCIANA	76.219	6,1	1.888.800	10,4
EXTREMADURA	8.280	0,7	370.100	2,0
GALICIA	50.326	4,1	1.083.000	6,0
ISLAS BALEARES	19.971	1,6	460.600	2,5
ISLAS CANARIAS	29.729	2,4	778.200	4,3
LA RIOJA	5.941	0,5	130.000	0,7
NAVARRA	33.700	2,7	269.700	1,5
PAIS VASCO	61.479	5,0	931.600	5,1
PRINCIPADO DE ASTURIAS	27.394	2,2	394.200	2,2
REGION DE MURCIA	20.646	1,7	550.100	3,0
CEUTA Y MELILLA	417	0,0	47.300	0,3
TOTAL	1.239.728	100	18.104.700	100

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (Encuesta de Población Activa) y Registro de Inversiones Exteriores

Ese cuadro compara el empleo total de cada comunidad autónoma y el atribuible a la inversión extranjera.

Las comunidades de Madrid y Cataluña generan más empleo derivado de la inversión extranjera de lo que lo hacen a nivel nacional: un 52,9% frente a un 32,6%. Caso contrario al de Andalucía y Comunidad Valenciana: 25,7% a nivel nacional frente a 14,7% de la inversión extranjera.

6. EMPRESAS DE TENENCIA DE VALORES EXTRANJEROS

6.1. Distribución por País de Origen último del inversor

Cuadro 6.1. País de Origen de ETVs. Posición

PAIS DE ORIGEN	2010	2011		% 2011/2010
	Posición (millones €)	Posición (millones €)	% / Total	
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	37.199	32.054	51,9	-13,8
LUXEMBURGO	3.326	5.891	9,5	77,1
BRASIL	5.028	5.790	9,4	15,2
COLOMBIA	452	2.298	3,7	408,4
REINO UNIDO	2.462	2.060	3,3	-16,3
MEXICO	1.616	1.950	3,2	20,6
ALEMANIA	1.743	1.651	2,7	-5,3
CANADA	1.931	1.396	2,3	-27,7
PAISES BAJOS	652	1.337	2,2	104,9
FRANCIA	945	987	1,6	4,3
ESPAÑA	654	770	1,2	17,7
RESTO PAÍSES	6.016	5.595	9,1	-7,0
TOTAL PAÍSES	62.025	61.779	100	-0,4

Addendum

O.C.D.E.	52.778	49.750	80,5	-5,7
UE15	10.612	13.807	22,3	30,1
UE27	11.048	13.708	22,2	24,1
LATINOAMERICA	9.975	12.409	20,1	24,4

Fuente: Registro de inversiones Exteriores

Las Empresas de Tenencia de Valores Extranjeros son sociedades holding cuyas filiales se establecen en el extranjero en países distintos de la empresa matriz y que están dotadas de participaciones de sociedades establecidas en terceros países. El objetivo de su creación puede ser muy variado: desde la búsqueda de un tratamiento fiscal favorable a los dividendos, hasta la protección o seguridad jurídica que su creación en un determinado país pueda suponer para inversiones en países con alto riesgo de expropiación y escasa protección inversora extranjera. Durante 2011 el stock de este tipo de inversiones se mantuvo respecto del año anterior con una muy pequeña disminución.

Estados Unidos, con grandes multinacionales por todo el mundo, es el principal inversor en este tipo de sociedades en España con un 51,9% de total pero cayendo respecto al período precedente. Luxemburgo es el segundo país y aparecen varios países de Latinoamérica ganando posiciones: Brasil y México, apareciendo por primera vez, Colombia con un incremento espectacular.

Así, por áreas económicas Latinoamérica supone ya un 20% del total mientras los países OCDE controlan el 80% de la inversión en ETVs.

6.2. Distribución por Sector

Cuadro 6.2. Sectores de Destino de ETVEs. Posición

CNAE	SECTOR	2010	2011		% 2011/2010
		Posición (millones €)	Posición (millones €)	% / Total	
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	1.458	971	1,6	-33,4
05 AL 09	Industrias extractivas	2.292	2.409	3,9	5,1
10 AL 33	Industria manufacturera	33.004	30.596	49,5	-7,3
35	Sum. de energía eléctrica, gas, vapor y aire acond.	601	461	0,7	-23,3
36 AL 39	Sum. agua, acti. Saneam., gestión residuos, descont.	0	0	0,0	N.C.
41 AL 43	Construcción	579	395	0,6	-31,8
45 AL 47	Com. mayor y menor; reparación veh. motor y motoc.	19.216	19.948	32,3	3,8
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	706	786	1,3	11,3
55 AL 56	Hostelería	533	592	1,0	11,0
58 AL 63	Información y comunicaciones	893	911	1,5	2,0
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	389	3.248	5,3	734,0
68	Actividades inmobiliarias	184	205	0,3	11,4
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	841	772	1,2	-8,2
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	938	367	0,6	-60,9
84	Adm. Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	0	0	0,0	N.C.
85	Educación	0	0	0,0	100,0
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	-17	9	0,0	151,2
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	279	5	0,0	-98,0
94 AL 96	Otros servicios	128	104	0,2	-18,5
97 AL 98	Act. hogar emp. pers. dom. o produc. bienes-serv.	0	0	0,0	N.C.
99	Activ. organizaciones y organismos extraterritoriales	0	0	0,0	N.C.
	TOTAL SECTORES	62.025	61.779	100	-0,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El sector de destino de las ETVE es aquel donde radican las empresas cuyas acciones detentan. La industria manufacturera y el comercio suponen un 81,8% del total, a continuación y con crecimiento importante en el 2011, las actividades financieras y de seguros por delante de las industrias extractivas con un 3,9%.

II. POSICIÓN DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR

1. DATOS AGREGADOS

Como en el caso del stock (posición) de inversión extranjera en España, los datos ahora del stock 2010 de inversión española en el exterior varían poco en relación con los obtenidos un año antes, 437.389 millones de € frente a 436.732 millones, reflejados en nuestro boletín posición 2010. Por lo tanto pocas memorias nuevas correspondientes al período 2010 se han añadido en éste.

1.1 Posición de la Inversión Española en el Exterior. Componentes

Cuadro 1. 1 Posición de la Inversión Española en el Exterior. Componentes

DATOS DE POSICIÓN	Datos a 31/12/2010	Datos a 31/12/2011	% 2011/2010
POSICIÓN GLOBAL (millones de €)	437.389	441.825	1,0
ETVE	75.278	71.198	-5,4
no ETVE	362.111	370.627	2,4
FONDOS PROPIOS (millones de €)	448.574	454.200	1,3
ETVE	72.647	68.864	-5,2
no ETVE	375.927	385.336	2,5
En Empresas no Cotizadas	410.804	413.110	0,6
En Empresas Cotizadas	37.771	41.090	8,8
FINANCIACIÓN A EMPRESAS EN EL EXTERIOR (millones de €)	-11.185	-12.375	-10,6
ETVE	2.631	2.334	-11,3
no ETVE	-13.816	-14.709	-6,5

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El valor de la posición de inversión española en el exterior a 31/12/2011 se estima en 441.825 millones de € con un incremento de un 1% repartido en una caída de -5,4% en posición ETVE y un aumento de un 2,4% en la posición de inversión productiva (no ETVE). Componente de la posición global, el valor del stock inversor de los residentes en España en fondos propios registra una progresión de 1,3% con aumento especialmente en las empresas cotizadas, 8,8% que suponen sólo un 9% del total.

Por el contrario la financiación a empresas del grupo en el exterior muestra una caída neta del -10,6 sobre los valores ya altamente negativos del 2010 que indica que las empresas inversoras residentes en España acuden a financiarse crecientemente de sus filiales y sucursales en el extranjero en lugar de financiarlas, como es el caso de los inversores residentes en el exterior respecto a las empresas de inversión directa españolas, aunque en cifras decrecientes. Las cifras de financiación del exterior se concentran en empresas productivas, mientras que las ETVE muestran todavía financiación positiva hacia el exterior.

1.2 Posición de la Inversión Española en el Exterior. Datos económicos

Cuadro 1. 2 Posición de la Inversión Española en el Exterior. Datos económicos

DATOS ANUALES	Datos a 31/12/2010	Datos a 31/12/2011	% 2011/2010
EMPLEO (Número de empleados)	1.499.366	1.596.401	6,5
ETVE	231.411	205.287	-11,3
no ETVE	1.267.955	1.391.114	9,7
CIFRA DE NEGOCIO (millones de €)	447.896	485.622	8,4
ETVE	91.665	103.296	12,7
no ETVE	356.231	382.326	7,3
RESULTADOS (millones de €)	56.456	52.340	-7,3
ETVE	13.600	7.783	-42,8
no ETVE	42.856	44.557	4,0
EMPRESAS (nº)	8.764	8.787	0,3
Nivel 1	4.999	5.026	0,5
Nivel 2	3.765	3.761	-0,1

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Los datos económicos que figuran en este cuadro, si bien no forman parte de la posición propiamente dicha, ofrecen una información complementaria sobre el desarrollo de la inversión directa efectuada por nuestros grupos inversores en el extranjero, tanto por lo que se refiere al empleo generado en el exterior como a la facturación y resultados obtenidos por las empresas españolas a través de sus filiales extranjeras.

El empleo generado por la inversión española en el exterior se ha incrementado un 6,5% concentrado en inversión no ETVE frente a un 4,9% de aumento el año anterior.

La cifra de negocios se ha incrementado un 8,4% mientras los resultados, beneficios netos de las empresas extranjeras invertidas por residentes españoles, han disminuido un 7,3%. No obstante los resultados después de impuestos se mantienen en cifra alta después del incremento espectacular del 2010 de un 127%. El 85% de esa cifra 44.555 millones corresponde a empresas de inversores españoles no ETVE que crecen un 4% en relación a 2010.

Finalmente aparece el número de empresas extranjeras contenidas en las 5.839 memorias de inversión española en el exterior presentadas, que afectan a 5.026 empresas extranjeras de nivel 1 y a 3.761 empresas de nivel 2 para un total de 8.787, un 0,3% más que en 2010, de las cuales 8.648 son empresas extranjeras distintas un 2% más que las recogidas un año antes.

2. DATOS POR TRAMOS

Cuadro 2.1. Distribución de variables por tramos. Excluidas ETVEs

POSICIÓN				
Tramos (millones de €)	Empresas		Posición	
	nº	%	millones €	% total
0-10	5.604	73,8	-8.110	-2,2
10-50	1.250	16,5	29.217	7,9
50-250	511	6,7	55.461	15,0
250-500	103	1,4	36.026	9,7
Mayor 500	125	1,6	258.034	69,6
TOTAL	7.593	100	370.627	100
CIFRA DE NEGOCIO				
Tramos (millones de €)	Empresas		Cifra de negocio	
	nº	%	millones €	% total
0-5	4.683	61,7	3.245	0,8
5-10	660	8,7	4.791	1,3
10-100	1.721	22,7	57.155	14,9
Mayor 100	529	7,0	317.135	82,9
TOTAL	7.593	100	382.326	100
RESULTADOS				
Tramos (millones de €)	Empresas		Resultados	
	nº	%	millones €	% total
Menor 0	2.291	30,2	-9.811	-22,0
0-5	4.520	59,5	2.961	6,6
5-10	282	3,7	1.963	4,4
10-100	419	5,5	12.159	27,3
Mayor 100	81	1,1	37.285	83,7
TOTAL	7.593	100	44.557	100

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

7.593 es el número de empresas extranjeras no ETVE que tienen posición de inversión de residentes en España. Sobre esa base vemos en este cuadro el grado de concentración de las variables: posición, cifra de negocio y resultados. Establecemos pues tramos señalando el número de empresas comprendidas en ellas. Expresamos valor absoluto y relativo de cada variable así como el número de empresas y su porcentaje sobre el total. Obtenemos así una panorámica sobre la distribución de la inversión española.

El valor del stock (posición) de la inversión española concentra casi el 70% de su valor sobre 125 empresas extranjeras que representan sólo el 1,6% de la muestra. 5.604 empresas extranjeras, 73,8%, tienen un valor de posición negativo. Los porcentajes varían escasamente frente a la distribución del año anterior.

La cifra de negocios muestra una distribución algo más diversificada y 529 (7%) de las empresas extranjeras con cifra de negocios superior a 100 millones de € representan el 83% del total.

Lo resultados se distribuyen también de forma asimétrica, entre las empresas extranjeras con posición de inversión de residentes en España. Así 81 empresas extranjeras con beneficios superiores a 100 millones de €, sólo el 1,1% del total, acumulan unos resultados que suponen el 83,7% de los obtenidos en el período. 2.291 sociedades residentes en el exterior han obtenido pérdidas de 9.811 millones de €.

Cuadro 2.2 Capital extranjero del inversor español

EMPRESA RESIDENTE (Inversor directo)	POSICIÓN				
	Porcentaje de capital extranjero	Datos a 31/12/2010	% s/Total	Datos a 31/12/2011	% s/Total
0 a 24,99		193.438	44,2	215.057	48,7
25 a 49,99		41.442	9,5	41.704	9,4
50		1.437	0,3	1.568	0,4
50 a 74,99		46.431	10,6	50.172	11,4
75 a 100		154.642	35,4	133.324	30,2
TOTAL		437.389	100	441.825	100

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Veamos en este cuadro, incluyendo también las ETVE, la distribución por tramos, según la participación de capital extranjero en las empresas españolas titulares de inversión exterior directa.

Las empresas residentes en España controladas por capital nacional (es decir con participación de capital extranjero menor del 50%) suponen en 2011 el 58,1% de la posición exterior frente a un 53,7% que suponían un año antes; 215.057 millones del valor de la posición exterior (48,7%) corresponde a empresas en que la participación de capital extranjero es menor al 25%.

En el otro extremo, las empresas españolas con participación de capital extranjero superior al 50% son ahora responsables del 41,6% del valor total del stock en el exterior, en el ejercicio anterior casi un 46%. Dentro de este grupo se encuentran las ETVE que, como se observa en el cuadro 1.1, en 2011 alcanzaron una cifra de 71.198 millones de €, un 16,1% del total.

Se detecta por tanto en este período una cierta tendencia a la disminución de la participación de capital extranjero en el capital de las empresas residentes en España con stock de inversión en el exterior.

3. DATOS POR PAÍS

3.1. País de destino. Posición

Cuadro 3.1. País destino de la inversión. Posición. Excluidas ETVEs

PAÍSES	2010	2011		% 2011/2010
	Posición (millones €)	Posición (millones €)	% s TOTAL	
BRASIL	52.180	65.266	17,6	25,1
REINO UNIDO	56.316	50.854	13,7	-9,7
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	42.781	47.998	13,0	12,2
MEXICO	24.160	23.701	6,4	-1,9
PORTUGAL	20.465	19.445	5,2	-5,0
PAISES BAJOS	10.750	18.920	5,1	76,0
ALEMANIA	15.616	16.667	4,5	6,7
FRANCIA	14.502	13.612	3,7	-6,1
LUXEMBURGO	12.994	13.463	3,6	3,6
CHILE	11.807	11.350	3,1	-3,9
SUIZA	16.646	10.635	2,9	-36,1
ARGENTINA	9.150	8.187	2,2	-10,5
COLOMBIA	5.796	5.662	1,5	-2,3
CHINA	2.920	4.352	1,2	49,0
BELGICA	3.772	3.972	1,1	5,3
ITALIA	5.053	3.519	0,9	-30,4
ISLAS CAIMAN	3.530	3.308	0,9	-6,3
POLONIA	2.371	3.308	0,9	39,5
TURQUIA	1.547	3.207	0,9	107,3
PERU	2.523	2.954	0,8	17,1
IRLANDA	4.168	2.890	0,8	-30,7
Resto países	43.064	37.358	10,1	-13,2
TOTAL	362.111	370.627	100	2,4

Addendum

Países O.C.D.E.	251.861	244.534	66,0	-2,9
U.E. (27)	161.557	157.513	42,5	-2,5
U.E. (15)	149.161	147.321	39,7	-1,2
LATINOAMERICA	113.324	126.217	34,1	11,4
AMÉRICA DEL NORTE	43.823	48.817	13,2	11,4
ASIA Y OCEANIA	12.978	11.086	3,0	-14,6
AFRICA	4.139	4.197	1,1	1,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La posición española en el exterior se concentra en los países de la OCDE con el 66% del total en 2011 casi 3 puntos porcentuales menos que el año anterior. Las principales áreas en las que se localiza siguen siendo Europa,

especialmente U.E. (27) con el 42,5% del total y Latinoamérica con el 34%. Sin embargo, si comparamos estas cifras con las de ejercicios anteriores observamos que el comportamiento de la posición sigue tendencias opuestas, con caídas del 2,5% en el primer caso y crecimiento del 11,4% en el segundo, sus valores relativos siguen acortando distancias, desde los más de 21 puntos porcentuales que les separaban en 2009 a los 8,5 que les distancian hoy.

Los diez primeros países de este ranking, con cuotas de participación superiores al 3%, reciben el 75,9% de la posición española. Solo tres países tienen cuotas superiores al 10%: Brasil, 17,6%, Reino Unido, 13,7% y Estados Unidos, 13%, como en el ejercicio anterior, y mantienen estos primeros puestos pero en distinto orden ya que, mientras creció en Brasil y Estados Unidos un 25,1% y 12,2%, respectivamente, en el Reino Unido se redujo un 9,7% en tasa interanual.

En cuanto al comportamiento de la posición española en los restantes países europeos cabe destacar el crecimiento en los Países Bajos, 76%, que le permite ascender 6 puestos en este ranking, al contrario que Suiza que, con una caída de 36 puntos porcentuales, desciende hasta el puesto número 11.

Otros países en los que ha crecido significativamente la posición española son: Turquía, 107,3%, China, 49%, Polonia, 39,5%, y Perú 17,1% pero su peso relativo en el conjunto es aún muy reducido.

Cuadro 3.2. Posición por áreas geográficas y estructura del capital de la empresa inversora.

AREA	TOTAL EMPRESAS INVERSORAS (millones €)	% / Total	EMPRESAS CONTROLADAS POR CAPITAL EXTRANJERO (millones €) *	% / Total	EMPRESAS CONTROLADAS POR CAPITAL INTERNO (millones €)	% / Total
UE27	197.040	44,6	91.196	49,3	105.844	41,2
LATINOAMERICA	145.796	33,0	54.606	29,5	91.191	35,5
RESTO	98.989	22,4	39.262	21,2	59.727	23,3
TOTAL	441.825	100	185.063	100	256.762	100

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

(*) 50% o más de capital extranjero.

En este cuadro se desglosa la posición española en función del control del capital de las empresas inversoras por residentes o no residentes y de las áreas geográficas en las que se localiza.

Las empresas españolas controladas por capital interno ha sido el grupo más dinámico del conjunto incrementando su posición en el exterior de 232.922 millones de euros en 2010 a 256.762 millones en el ejercicio actual. A ellas se debe el 58,11% de la posición total, 5 puntos más que el 2010 y las áreas principales de localización fueron la UE 27 principal destino, con el 41,2% seguida de Latinoamérica, con una cuota del 35,5%, datos similares a los de 2010 aunque cabe destacar que en comparación con los anteriores ejercicios la primera pierde más de 2 puntos porcentuales anuales, que el año pasado se sumaron a la segunda, mientras que en 2011 se añaden al resto del mundo.

Las empresas españolas controladas por capital foráneo, por el contrario, han perdido valor absoluto y relativo en la posición total, pasando de 203.811 millones de euros en 2010 a 185.063 millones en 2011 y del 46,66% al 41,88%, en términos relativos. Se concentra en el área UE 27, con el 49,3%, del total, a pesar de que su peso relativo sigue retrocediendo desde 2009 en beneficio de las otras áreas lo que ha permitido a Latinoamérica alcanzar el 29,5% de cuota en este ejercicio.

4. DATOS POR SECTOR

El análisis sectorial de la posición española en el exterior se analiza desde la doble perspectiva del sector económico de la empresa extranjera, destino de la inversión, y el sector económico de la empresa española inversora, sector de origen de la inversión.

4.1. Sector de Inversión en destino. Posición

Cuadro 4.1. Sector de Inversión en Destino. Posición. Excluidas ETVEs

CNAE	SECTOR	POSICIÓN			
		2010	2011		% 2011/2010
		Posición millones €	Posición millones €	% total	
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	889	967	0,3	8,7
05 AL 09	Industrias extractivas	13.848	9.827	2,7	-29,0
10 AL 33	Industria manufacturera	67.628	60.730	16,4	-10,2
35	Sum. energía eléctrica, gas, vapor y aire acond.	27.999	31.949	8,6	14,1
36 AL 39	Sum. agua, acti. Saneam., gestión res., descont.	2.161	2.175	0,6	0,6
41 AL 43	Construcción	18.115	19.667	5,3	8,6
45 AL 47	Comercio mayor/menor; rep. Veh.motor y motoc.	20.679	22.654	6,1	9,6
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	9.738	10.667	2,9	9,5
55 AL 56	Hostelería	5.173	5.406	1,5	4,5
58 AL 63	Información y comunicaciones	51.795	57.432	15,5	10,9
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	123.366	132.614	35,8	7,5
68	Actividades inmobiliarias	6.038	6.017	1,6	-0,4
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	10.716	6.917	1,9	-35,4
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	1.892	1.831	0,5	-3,2
84	Adm. Pública y defensa; Seg. Social obligatoria	0	0	0,0	N.C.
85	Educación	19	23	0,0	18,2
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	1.147	816	0,2	-28,9
90 AL 93	Activ. artísticas, recreativas y de entrenamiento	868	892	0,2	2,7
94 AL 96	Otros servicios	39	43	0,0	8,5
97 AL 98	Act. hogar emp. pers. dom. o pc. bienes-serv.	0	0	0,0	N.C.
99	Activ de organ. y organismos extraterritoriales	0	0	0,0	N.C.
TOTAL		362.111	370.627	100	2,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Tres grandes sectores concentran el 67,70% de la posición, con cuotas superiores al 10%, aunque el primero, Actividades Financieras y de Seguros, 35,8%, principalmente impulsado por la banca-, duplica la cuota de participación de los sectores siguientes, Industria Manufacturera, con el 16,4%,

y el Sector de Información y Comunicaciones, 15,5%, con las Telecomunicaciones como principal actividad.

Si añadimos los tres sectores siguientes, con cuotas por encima el 5%, Suministro de Energía Gas y Vapor, 8,6%, Comercio 6,1% y Construcción, con el 5,3% habremos distribuido el 87,70% de la posición española en el exterior. En cuanto a la evolución de estos sectores, si exceptuamos la Industria Manufacturera con una caída del 10,2% en tasa interanual, todos los demás han crecido, tres de ellos con tasas próximas a 10 puntos porcentuales, y en los extremos, el Sector de la Energía con 14,1 puntos y Actividades Financieras y de Seguros con 7,5.

4.2. Sector de Inversión en Origen. Posición.

Cuadro 4.2. Sector de Inversión en Origen. Posición. Excluidas ETVEs

CNAE	SECTOR	POSICIÓN			
		2010	2011		% 2011/2010
		Posición (millones €)	Posición (millones €)	% total	
	Persona Física	6.111	5.827	1,6	-4,6
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	426	511	0,1	19,8
05 AL 09	Industrias extractivas	4.847	5.410	1,5	11,6
10 AL 33	Industria manufacturera	59.483	46.688	12,6	-21,5
35	Sum. energía eléctrica, gas, vapor y aire acond.	7.856	12.206	3,3	55,4
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, desco	1.627	1.652	0,4	1,5
41 AL 43	Construcción	7.266	7.002	1,9	-3,6
45 AL 47	Com. Mayor/menor; repa. vehículos motor y motoc.	9.884	8.152	2,2	-17,5
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	4.218	4.744	1,3	12,5
55 AL 56	Hostelería	2.948	3.264	0,9	10,7
58 AL 63	Información y comunicaciones	3.198	6.469	1,7	102,3
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	244.349	258.222	69,7	5,7
68	Actividades inmobiliarias	6.030	7.012	1,9	16,3
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	1.165	1.500	0,4	28,7
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	2.141	1.261	0,3	-41,1
84	Adm. Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	0	29	0,0	N.C.
85	Educación	2	0	0,0	-96,3
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	13	101	0,0	647,0
90 AL 93	Activ. artísticas, recreativas y de entrenamiento	426	425	0,1	-0,1
94 AL 96	Otros servicios	121	155	0,0	28,7
97 AL 98	Act. hogar emp. pers. dom. o produc. bienes-serv.	0	0	0,0	N.C.
99	Activ. de organizaciones y organ. extraterritoriales	0	0	0,0	N.C.
TOTAL		362.111	370.627	100	2,4

Fuente: Registro de inversiones Exteriores

La distribución sectorial en origen de la posición española en el exterior ofrece una concentración aún mayor que la distribución en destino. Destaca el Sector Financiero y de Seguros, -con la banca como principal actividad - con el 69,7%, del total, dos puntos más que el año anterior.

El segundo sector en importancia es la Industria Manufacturera con una cuota del 12,6%, que, con una caída del 21,5% en tasa interanual, ha reducido este año su peso relativo en el conjunto en casi 4 puntos porcentuales.

En cuanto al resto de sectores destaca el mayor dinamismo del sector de Información y Comunicaciones, -Servicios de Telecomunicaciones- con un crecimiento del 102,3%, y el Sector de la Energía con un crecimiento del 55,4%, pero sus cuotas de participación siguen siendo reducidas, 1,7% y 3,3% respectivamente.

La posición en el exterior de personas físicas residentes en España se redujo en un 4,6% en este ejercicio pero su peso relativo se mantuvo en el 1,6%, posición muy similar a la del año anterior, 1,68%.

5. DATOS POR COMUNIDAD AUTÓNOMA

Cuadro 5. Comunidad Autónoma de Origen. Posición. Excluidas ETVEs

COMUNIDAD AUTÓNOMA	POSICIÓN			
	2010	2011		% 2011/2010
	Posición (millones €)	Posición (millones €)	% / Total	
COMUNIDAD DE MADRID	209.451	209.635	56,6	0,1
CANTABRIA	44.152	46.901	12,7	6,2
CATALUÑA	34.621	38.281	10,3	10,6
PAIS VASCO	39.678	37.518	10,1	-5,4
GALICIA	10.087	10.308	2,8	2,2
COMUNIDAD VALENCIANA	2.660	9.213	2,5	246,3
ANDALUCIA	6.228	6.738	1,8	8,2
PRINCIPADO DE ASTURIAS	8.729	4.154	1,1	-52,4
ISLAS BALEARES	2.626	3.834	1,0	46,0
ARAGON	1.333	1.031	0,3	-22,7
NAVARRA	446	825	0,2	84,9
CASTILLA Y LEON	661	688	0,2	4,1
REGION DE MURCIA	603	611	0,2	1,3
CASTILLA-LA MANCHA	334	513	0,1	53,7
ISLAS CANARIAS	319	311	0,1	-2,3
LA RIOJA	56	48	0,0	-13,0
EXTREMADURA	127	17	0,0	-86,9
CEUTA Y MELILLA	0	0	0,0	0,0
TOTAL	362.111	370.627	100	2,4

Fuente: Registro de inversiones Exteriores

La distribución por Comunidades Autónomas, que se elabora en función del domicilio de las personas físicas y jurídicas inversoras en el exterior, sigue la misma tendencia que en años anteriores, acentuando por tanto la concentración. Cuatro Comunidades son responsables del 89,70% de la posición en el exterior y la primera, Madrid con el 56,6%, consolida su liderazgo como en ejercicios anteriores.

A continuación, con cuotas de participación superiores al 10%, le siguen Cantabria, Cataluña y País Vasco, como en años anteriores, aunque, por la

diferente evolución de las dos últimas se han intercambiado en este ranking los puestos que ocupaban el año anterior.

6. EMPRESAS DE TENENCIA DE VALORES EXTRANJEROS

6.1. Distribución por País de Destino

Cuadro 6.1. País de Destino de ETVEs. Posición

PAÍSES	POSICIÓN			
	2010	2011		% 2011/2010
	Posición (millones €)	Posición (millones €)	% / Total	
LUXEMBURGO	16.226	12.753	17,9	-21,4
PAISES BAJOS	6.482	8.301	11,7	28,1
ARGENTINA	7.250	7.574	10,6	4,5
SUIZA	4.589	4.226	5,9	-7,9
BELGICA	3.861	3.992	5,6	3,4
ALEMANIA	3.059	3.885	5,5	27,0
IRLANDA	3.781	3.744	5,3	-1,0
CANADA	2.799	3.580	5,0	27,9
BRASIL	3.612	2.998	4,2	-17,0
PORTUGAL	4.577	2.529	3,6	-44,7
VENEZUELA	2.310	2.509	3,5	8,6
MEXICO	3.047	2.372	3,3	-22,1
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	1.490	1.638	2,3	10,0
URUGUAY	1.686	1.460	2,1	-13,4
FRANCIA	1.288	1.215	1,7	-5,7
PERU	933	1.141	1,6	22,4
REINO UNIDO	1.106	819	1,1	-26,0
TURQUIA	568	598	0,8	5,2
COLOMBIA	423	515	0,7	21,7
RESTO PAÍSES	6.191	5.348	7,5	-13,6
TOTAL	75.278	71.198	100	-5,4

Addendum

Países O.C.D.E.	56.268	52.583	73,9	-6,5
U.E. (27)	43.099	39.527	55,5	-8,3
U.E. (15)	42.037	38.774	54,5	-7,8
LATINOAMERICA	20.750	19.580	27,5	-5,6
AMÉRICA DEL NORTE	4.289	5.218	7,3	21,7
ASIA Y OCEANIA	953	885	1,2	-7,1
ÁFRICA	261	275	0,4	5,7

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Las inversiones efectuadas por Empresas de Tenencia de Valores Extranjeros, que responden a las ventajas fiscales que ofrecen, han buscado, además, como principal destino geográfico países de baja fiscalidad.

Luxemburgo ha sido siempre el primer país de destino con cuotas superiores al 20% del total de la posición, aunque este año, con una caída de 21,4% en tasa interanual, se ha reducido al 17,9%.

Otros países tradicionalmente receptores de la inversión ETVE son, con cuotas superiores al 10% Países Bajos y Argentina, así como Suiza y Bélgica, aunque la participación de éstos últimos no llega al 6%. Con crecimiento del 27% y 27,9% y cuotas próximas al 5% se encuentran Alemania y Canadá.

6.2. Distribución por Sector

Cuadro 6.2. Sector de Inversión de ETVEs. Posición

CNAE	SECTOR	POSICIÓN			
		2010	2011		% 2011/2010
		Posición (millones €)	Posición (millones €)	% / Total	
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	1.091	489	0,7	-55,1
05 AL 09	Industrias extractivas	3.370	4.814	6,8	42,8
10 AL 33	Industria manufacturera	34.278	26.674	37,5	-22,2
35	Sum. energía eléctrica, gas, vapor y aire acond.	1.620	1.575	2,2	-2,8
36 AL 39	Sum. agua, acti. Saneam., gestión res., descont.	3	3	0,0	0,4
41 AL 43	Construcción	697	429	0,6	-38,5
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor	13.253	14.100	19,8	6,4
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	493	603	0,8	22,2
55 AL 56	Hostelería	1.081	773	1,1	-28,5
58 AL 63	Información y comunicaciones	2.230	1.742	2,4	-21,9
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	5.456	8.042	11,3	47,4
68	Actividades inmobiliarias	376	607	0,9	61,4
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	10.871	11.046	15,5	1,6
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios aux.	342	192	0,3	-43,8
84	Adm. Pública y defensa; Seg. Social obligatoria	0	0	0,0	N.C.
85	Educación	2	11	0,0	469,5
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	12	13	0,0	9,4
90 AL 93	Activ. artísticas, recreativas y de entrenamiento	96	77	0,1	-20,1
94 AL 96	Otros servicios	8	9	0,0	10,7
97 AL 98	Act. hogar emp. pers. domest. o p. bienes-serv.	0	0	0,0	N.C.
99	Activ. organizaciones y organ. extraterritoriales	0	0	0,0	N.C.
TOTAL		75.278	71.198	100,0	-5,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Se ofrece en este cuadro la distribución de la posición española en el exterior en función del sector de actividad económica de las sociedades extranjeras controladas por empresas ETVE.

Cuatro sectores concentran el 84,10% de la posición, encabezando la lista el Sector Manufacturero, que tras sufrir una contracción del 22,2% en tasa interanual, representa el 37,5% del conjunto, 8 puntos menos que en el ejercicio anterior.

A continuación, solo tres sectores alcanzan cuotas superiores al 10%: El Comercio, con 19,8%, las Actividades Profesionales Científicas y Técnicas, 15,5 % y los Servicios Financieros y de Seguros, con un 11,3%.

Se observa un importante crecimiento de la posición en el Sector de las Industrias Extractivas, 42,8% en tasa interanual, que le ha situado en el 5° puesto con una cuota de participación del 6,8% del total.

III. PREVISIONES POSICIÓN 2012

PREVISION 2012

PREVISION POSICIÓN 2012	INVERSIÓN EXTRANJERA	INVERSIÓN ESPAÑOLA
POSICIÓN (millones €)	371.020	437.902
FONDOS PROPIOS 2011(millones €)	287.914	453.840
FLUJO NETO 2012 (millones €)	2.773	-5.944
FINANCIACIÓN EXTERIOR DE EMPRESAS DEL GRUPO 2011(millones €)	89.626	-11.394
FLUJO FINANCIACIÓN EXTERIOR DE EMPRESAS DEL GRUPO 2012(millones €)	-9.293	1.400

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores y Banco de España

En la inversión extranjera partimos del valor de los fondos propios a 31 de diciembre de 2011 que es de 287.914 millones de € y le sumamos el valor del flujo de inversión neta en 2012 de nuestro Registro depurada de los valores de mercado contenidos en los flujos de inversión, que no son parte del valor contable de los fondos propios. A esta cantidad le sumamos la estimación que el Banco de España hace de los beneficios no distribuidos en 2012 ya que en los flujos no contabilizamos esa cantidad, que debe figurar en el valor contable de los fondos propios de la posición 2011. Obtenemos así la cifra de flujos neta en valores contables de 2012 de 2.773 millones de € y en consecuencia la cifra estimada de fondos propios en 2011 es de 290.687 millones de €.

Para estimar la financiación, sobre la base del valor de financiación de empresas del grupo de 89.626 millones de € de 2011 le sumamos ahora el incremento de valor del stock o posición de financiación entre final de 2012 y final de 2011 que indica el BE que es -9.293 millones de €. Tenemos así una cifra de stock de financiación de 80.333 millones de € y una previsión para la posición total de 371.020 millones de € que supone un decremento del 1,8% sobre la posición 2011.

Referente a la posición de inversión española en el exterior, partiendo de 454.200 millones de € en fondos propios a 31 de diciembre de 2011 depuramos esa cifra del efecto del tipo de cambio, estimando ese valor al tipo de cambio de final del año 2012, resultando en la cifra de 453.840 millones de €. Tomamos ahora los flujos de inversión neta registrada en 2012 según los datos del RIE y depurada de sus valores de mercado y tipo de cambio y le añadimos la cantidad de los beneficios reinvertidos que estima el BE para el 2012. Obtenemos así la cifra de flujo neto de -5.944 millones de €. Por lo tanto la previsión de fondos propios para 2012 es de 447.896 millones de €.

Pasamos ahora a calcular el valor de la posición de financiación. Para ello sumamos al stock de financiación negativo ajustado al tipo de cambio 2012, -11.394 millones de €, la diferencia entre el stock de financiación de finales de 2012 y el stock de finales de 2011 que estima el BE en 1400 millones de €. El

resultado es la cifra de -9.994 millones de €. Por último la estimación prevista de posición total del stock de inversión española 2012 es de 437.902, un descenso sobre la posición 2011 de 1%.

El ejercicio de previsión del stock (posición) del año siguiente que realizamos consiste básicamente en ajustar los valores de mercado del flujo de inversión neta depurándola a valores en libro, base de estimación de la posición del año siguiente. Ahora bien, la posición varía también con los resultados del ejercicio (pérdidas y ganancias) de forma independiente del flujo inversor. Esto cambios no los recogemos en el análisis pues los desconocemos ahora y pueden constituir una causa importante de discrepancia entre la previsión y la realidad.

IV. NOTA SOBRE METODOLOGÍA UTILIZADA

1 CONCEPTOS

1.1. Inversión Exterior Directa

De acuerdo con las recomendaciones internacionales² se califican como inversión exterior directa, aquellas operaciones mediante las cuales un inversor directo adquiere o aumenta su participación en una empresa residente en otro país (empresa receptora de inversión directa, o, (en adelante) empresa con inversión directa) de forma que puede ejercer una **influencia efectiva** en la gestión de la misma. En la práctica, se considera que el inversor tiene capacidad de influencia en la gestión de una empresa cuando posee **al menos el 10%** del capital o de los derechos de voto.

1.2. Marco de las Relaciones de Inversión Directa

Conviene establecer el **Marco de las Relaciones de Inversión Directa (Framework Direct Investment Relationship, FDIR)** con el objetivo de identificar todas las empresas sobre las cuales el inversor directo tiene una influencia significativa.

Para ello definiremos como **subsidiaria**³ (subsidiary) de una empresa inversora directa aquella sobre la que ésta posee un 50% o más de su capital o de los derechos de voto, mientras que será **asociada** (associate) cuando tenga entre un 10% y un 50%.

Entendemos que la influencia del inversor sobre la subsidiaria es controladora y sobre la asociada es no controladora.

En consecuencia, partiendo del inversor directo en una relación de:

- subsidiaria/subsidiaria la empresa de segundo nivel será subsidiaria del inversor directo.
- subsidiaria/asociada o asociada/subsidiaria, la empresa de segundo nivel será asociada del inversor.
- asociada/asociada la empresa de segundo nivel se considera que no está influenciada por el inversor directo y se excluye del FDIR.

1.3. Posición Inversora

La posición inversora representa el valor de los activos que los inversores directos mantienen en empresas, residentes en países distintos al suyo, con inversión directa. Los datos de posición se establecen desde la perspectiva del país que los presenta (reporting country). En nuestro caso, la posición de la inversión extranjera en España sería el valor de las participaciones de inversores no residentes en empresas domiciliadas en España. En el caso de la inversión española en el exterior el valor de las participaciones de inversores residentes en empresas situadas en el exterior.

Las participaciones se valoran sobre la base del **valor contable de los fondos propios** de la empresa de inversión directa. En el caso de sociedades cotizadas podríamos tomar, puesto que lo conocemos, el valor de mercado que sería el valor de su capitalización bursátil. Pero hemos optado por tomar un parámetro común a todas ellas sean o no cotizadas: su valor contable. Adicionalmente se incluye en la posición, **la financiación entre empresas relacionadas**.

La posición es una variable stock, cuyo valor se establece en un momento determinado. En los datos aquí publicados se ha tomado el fin del año natural. En el caso de empresas cuyo ejercicio contable no coincide con el año natural, los datos de posición se imputan al año natural que corresponda al mayor número de meses del ejercicio contable considerado o al

² Manual de Balanza de Pagos, 5ª Edición, Fondo Monetario Internacional; Benchmark Definition on Foreign Direct Investment, OCDE.

³ Utilizamos el término subsidiaria en lugar de filial para distinguirlo de las filiales de grupo de las que luego hablaremos

año en curso cuando el número de meses coincida (i.e.: si el ejercicio contable finaliza el 30 de junio del 2007, los datos contables se imputan a la posición correspondiente a 31 diciembre 2007).

1.4.1 Fondos Propios

Se sigue la definición del Plan General de Contabilidad, aunque ahora el Patrimonio neto es igual a los Fondos Propios más las subvenciones más los ajustes de valor. Los Fondos propios incluyen: capital, reservas y beneficios no distribuidos. Para calcular el stock de participación extranjera del inversor extranjero en empresas de inversión directa residentes en España y del inversor español en empresas con inversión directa en el extranjero, se aplica el porcentaje de participación respectivo, sobre el valor contable de los fondos propios tanto en empresas no cotizadas, como en empresas cotizadas. En el caso de que existan empresas de segundo y tercer nivel la valoración se realiza según los criterios que explicaremos en el punto 3.1.

1.5. Financiación Exterior de Empresas Relacionadas

En el caso de **la inversión extranjera en España** comprende las operaciones de financiación de cualquier naturaleza e instrumentación concedida a la empresa española declarante por empresas no residentes pertenecientes al grupo (tanto de las empresas inversores directos como de otras empresas del grupo) menos la financiación que pueda conceder la empresa de inversión directa declarante a sociedades no residentes de inversión directa (10% o más del capital) y a otras empresas del grupo distintas de aquellas.

En el caso de **la inversión española en el exterior** recogemos aquí los préstamos desde la casa matriz en España hacia empresas con inversión directa de primer nivel, más los préstamos a empresas de segundo nivel, menos los préstamos de todas estas empresas al inversor español.

No se incluye la financiación exterior cuando se trata de inversiones intra sector financiero.

1.6. Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVEs)

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

Las inversiones consistentes en el establecimiento y ampliación de ETVE's por inversores no residentes y financiadas mediante la aportación de acciones de sociedades extranjeras del grupo,- comportan simultáneamente una declaración de inversión extranjera en España (por la titularidad del capital de la ETVE española por no residentes) y una declaración de inversión española en el exterior (por los títulos de empresas domiciliadas en el exterior mantenidos en la cartera de la ETVE, que es residente en España). La diferencia en valor de fondos propios entre ambas direcciones de la inversión en ETVEs, se debe a que en el caso de la inversión española esta resulta mayor porque se acumulan, en los fondos propios del primer nivel, los fondos de los niveles correspondientes a las filiales y a las filiales de éstas, mientras que en la extranjera solo figuran los fondos propios de primer nivel.

Una ETVE se caracteriza por tener un elevado volumen de fondos propios cuya contrapartida en el activo es un **inmovilizado financiero** representado por participaciones del inversor extranjero en un tercer país. Suelen ser empresas instrumentales establecidas por conveniencia fiscal que generan escaso empleo directo o inversión en activos fijos, en el país donde radican. Por esta razón se tratan por separado las inversiones en o desde sociedades distintas de las ETVE's y las inversiones en o desde ETVE's.

A efectos del presente estudio se califican como ETVEs, solamente aquellas empresas cuya actividad está mayoritariamente limitada a la tenencia de valores extranjeros.

1.7. Países y Sectores

En la **inversión extranjera en España** se diferencia entre “país del inversor inmediato” y “país del beneficiario último”.

El “**país del inversor inmediato**” corresponde al país(es) de residencia de la persona física o jurídica que figure como titular de la inversión extranjera en España.

El “**país del beneficiario último**” (PBU) es/son aquel(los) en el que se agota la cadena de titularidad de la inversión hasta llegar a su beneficiario(s) de origen último.

Esta diferenciación permite variar en gran medida la inversión desde países de tránsito o conveniencia “principalmente fiscal” para reflejar el de los accionistas en último término de las empresas españolas con capital extranjero.

Aquí, podemos distinguir entre PBU y **país del controlador último (PCU)**, que solo sería uno, aquel en el que reside la empresa que en último término, tenga más del 50% del capital de la empresa de inversión directa inmediata, a este país se le asignaría toda la cantidad de inversión inicialmente registrada para inversores inmediatos. Nosotros preferimos utilizar el criterio del PBU y asignar la cantidad de inversión entre los países últimos, allí donde radican empresas, que tienen una relación de inversión directa (más del 10%) y en proporción a sus porcentajes de participación, y siempre que se cumpla el FDIR.

En la **inversión española en el exterior** se facilitan datos sobre país de destino de la inversión. Estos datos representan el país de inversión correspondiente a la empresa directamente participada desde España y el de sus filiales hasta un segundo nivel. Si una empresa española constituye una filial en Holanda (primer nivel) que a su vez constituye una filial en Argentina (segundo nivel) ambos países figurarán como destino de la inversión en proporción a los fondos propios de las empresas establecidas en cada país. .

Las inversiones en cabeceras de grupo o “holdings” empresariales se han repartido, en la medida de lo posible, a su sector de destino final. Igualmente, para la determinación de los sectores de origen se ha tratado de asignar cada grupo a su principal sector de actividad.

1.8. Comunidades Autónomas

Se recogen datos sobre las CCAA de origen de la posición de inversión española en el exterior, basados en el domicilio declarado por los inversores. En el caso de la posición de inversión extranjera en España, la Comunidad Autónoma del domicilio social de la empresa puede no coincidir con aquella en la que se encuentran los activos productivos de la empresa, y el empleo. Como en las memorias de esta inversión (D-4) tenemos datos sobre estos repartos, hemos obviado en este caso el reparto de la posición de inversión extranjera por Comunidad, que acentúa la concentración de valores en las Comunidades sede de las empresas receptoras de inversión directa.

2. CARACTERÍSTICAS DE LOS DATOS

Los datos se han extraído de las memorias anuales sobre inversión exterior directa que deben ser presentadas al Registro de Inversiones⁴.

En el caso de las **inversiones extranjeras en España** están obligadas a presentar dicha memoria, las siguientes empresas receptoras:

- Las sucursales de empresas extranjeras
- Las sociedades españolas cabeceras de un grupo en España cuando la participación en su capital de no residentes sea igual o superior a 50% o la participación de un inversor no residente sea superior al 10% del capital o del total de los derechos de voto.

⁴ Orden de 28 de mayo de 2001 (BOE de 5 de junio de 2001)

- Las sociedades españolas con participación de inversores no residentes en los términos del apartado anterior y cuyo capital o fondos propios sean superiores a 3.005.060 euros.

Las empresas residentes (nivel 1) deberán aportar datos de filiales en España (nivel 2) y de filiales, éstas últimas (nivel 3), cuando las participaciones superen el 10%.

En el caso de las **inversiones españolas en el exterior** los titulares de la inversión deberán presentar memoria anual en los siguientes casos:

- Inversión en sucursales establecidas en el exterior
- Inversión en empresas no residentes participadas cabeceras de un grupo exterior
- Inversión en empresas no residentes participadas en el exterior con más de un 10% y con un volumen de fondos propios superior a 1.502.530 euros.

Las empresas en el exterior (empresas nivel 1) deben aportar datos sobre aquellas filiales en las que participa en más de un 10% (empresas nivel 2).

3. CRITERIOS DE VALORACIÓN

3.1. Cálculo de Fondos Propios

La definición de fondos propios utilizada es la del Plan General de Contabilidad. Así como la normativa de consolidación.

Cuando una empresa cabecera de grupo no presenta datos consolidados, los fondos propios se distribuyen siguiendo los criterios siguientes:

a) Inversión extranjera en España:

Los fondos propios se consignan a la cabecera del grupo tomando la mayor de las dos cifras siguientes: fondos propios de la cabecera o suma de los fondos propios de las empresas de segundo nivel, que entren en el FDIR, ponderados por los porcentajes de participación que la empresa de primer nivel tiene en las empresas de segundo nivel. El mismo procedimiento se aplica entre empresas de segundo nivel y de tercer nivel.

b) Inversión española en el exterior:

Si los Fondos propios de la cabecera son superiores a la suma de los fondos propios ponderados de las filiales, que entren en el FDIR, se asigna a la cabecera (nivel 1) la diferencia entre los fondos propios declarados por ella y la suma de los fondos propios ponderados de las filiales. Se asigna a cada filial (nivel 2) sus correspondientes fondos propios ponderados. Este sistema permite discriminar la inversión por países y sectores de acuerdo con el país/sector donde opere cada empresa. Si los fondos propios de la cabecera fueran inferiores a la suma de los fondos propios ponderados de las filiales se imputaría un valor cero a la cabecera y a las filiales la cifra de fondos propios que han declarado.

3.2. Cálculo de la Posición

A través de la Resolución de 3 de abril de 2008 y corrección de errores de B.O.E. de 26 de mayo 2008, la Resolución de 17 de Marzo 2009, que adapta los modelos impresos de declaración a la nueva Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE-2009) y finalmente la Resolución de 18 de junio 2009 que amplía la información aportada en las mismas, hemos ido procediendo a la modificación sucesivas de los impresos de memorias (D-4 y D-8).

La finalidad principal de ese cambio era ampliar y racionalizar la información que se solicita, objetivo que se refuerza por la necesidad de adaptar nuestras estadísticas a las recomendaciones de la OCDE y FMI, sobre estadísticas de inversión directa. Estos cambios han supuesto, entre otras cosas, la introducción de las **empresas filiales** pertenecientes al mismo grupo empresarial con sus participaciones en capital y financiaciones correspondientes y la consideración de la **inversión inversa**, es decir, la que pueda existir entre la empresa con inversión directa y la empresa inversora, tanto en participación en capital como en financiación.

Ahora, el cálculo del valor de la posición final de un inversor en una empresa con inversión directa se complica pero con estos cambios se ajusta más a la realidad.

Una vez conocido, con los criterios anteriores el cálculo de los Fondos Propios: **el Fondo Propio de referencia**, (FPR) incorporamos las filiales (empresas del grupo con participación menor del 10%) y la inversión inversa.

Valoramos las **posiciones en la inversión extranjera** ponderando el FPR por el porcentaje de participación de cada inversor directo, más ese mismo FPR por los porcentajes de participación de otras empresas del grupo en el extranjero con participación inferior al 10% en la empresa con inversión directa y deduciendo la inversión inversa formada por: los FP del inversor directo ponderados por el porcentaje de participación de la empresa de inversión directa en el inversor directo, más la participación de la empresa con inversión directa en otras empresas del grupo por sus FP respectivos. Se aplica el tipo de cambio necesario según el país para obtener su contravalor en euros. A este valor, que mediría el valor de la participación, le añadimos el valor de la financiación neta en euros, a todos los niveles que entren según el criterio de FDIR.

En la inversión española valoramos la posición ponderando el FRP de cada empresa extranjera (independientemente del nivel en que se encuentre) por el porcentaje de participación del inversor español directo (en el caso de las filiales de nivel 2 la ponderación es doble: del inversor en la empresa de nivel 1 y de esta en la de nivel 2), menos la inversión inversa: porcentaje de participación de la empresa con inversión directa en el inversor directo por los FP de este, más la financiación neta.

Obsérvese, que hemos tomado el valor completo de todas las financiaciones netas que hemos sumado para calcular la posición total.

Téngase en cuenta que en todos los casos, **calculamos el valor de la posición** que corresponde al inversor o inversores titulares, es decir, **solo de aquellos que tienen una relación de inversión directa**. Por lo tanto aunque las relaciones con las filiales afectan el valor de la posición final de los titulares, solo se asignan valores a estos sin tener en cuenta otras empresas del grupo no titulares.

3.3. Cifra de Negocio

La cifra de negocio se ha calculado como la suma de las de las filiales ponderadas por sus respectivos porcentajes de participación.

3.4. Resultados

Los resultados del ejercicio que se publican son resultados después de impuestos. Tanto la cifra de posición de inversión extranjera en España como la de inversión española en el exterior incluye los resultados después de impuestos del ejercicio en los datos de fondos propios.

Para las empresas con filiales de primer, segundo o tercer nivel, se han tomado los datos consolidados del grupo. En ausencia de éstos, los resultados se han agregado por suma de los resultados de las filiales ponderados por la participación en su capital de sus respectivas matrices⁵.

3.5. Sucursales

En inversión extranjera en España, los fondos propios de la sucursal son los declarados por la misma como dotación de capital y las reservas son los resultados no distribuidos a la casa matriz.

⁵ En algún caso excepcional de participaciones en cascada, este sistema puede llevar a una doble contabilización de resultados. En el caso de pérdidas, por la contabilización de la pérdida en sí y por la provisión que la cabecera ha debido realizar cuando ésta deba por ejemplo amortizar un fondo de comercio (esta provisión merma lógicamente el resultado de la cabecera). En el caso de beneficios, cuando una cabecera grupo ha recibido un dividendo a cuenta de una empresa de segundo nivel, porque dicho dividendo nutre tanto el resultado de la cabecera como el de la filial en el mismo ejercicio. Además, hay un efecto de sobrevaloración sistemática de los beneficios por la distribución de dividendos de las filiales a las matrices, que hace que el mismo beneficio figure un año en el balance de la empresa filial, al año siguiente en el de su matriz, y así sucesivamente.

En inversión española en el exterior, se ha incluido en el valor de los fondos propios de las sucursales el saldo positivo de la cuenta con la matriz española cuando el estado contable correspondiente contemplaba dicha partida diferenciada y no incluida en el capítulo "Fondos propios".

3.6. Moneda

En inversión española en el exterior, los datos se declaran en la moneda de denominación del balance de cada empresa extranjera. La conversión a euros se ha realizado aplicando el cambio vigente a 31 de diciembre de 2011 para cada moneda. Igualmente, en la inversión extranjera en España para calcular la inversión inversa debemos expresar en euros los fondos propios del inversor y del resto de empresas del grupo.

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

Los datos sobre posición de inversión exterior directa que se ofrecen en este Boletín y los datos sobre Posición de Inversión Internacional Directa publicados por el Banco de España difieren en importe, debido a la distinta metodología en su elaboración.

El Registro de Inversiones ha compilado los datos contables declarados directamente al Registro por las empresas declarantes, con arreglo a la legislación vigente. Por su parte, el Banco de España viene ofreciendo anualmente los datos de posición de inversión internacional por inversiones directas elaborados por agregación de flujos netos de inversión directa y tras practicar algunos ajustes de valoración.

A partir de diciembre de 2004, el Banco de España revisa sus datos de Posición de Inversión Internacional en la rúbrica de "participaciones en el capital" de las empresas no financieras que se calculan utilizando la información de las memorias que envían las empresas al Registro de Inversiones Exteriores. A esta cifra el Banco añade la posición en inmuebles y la posición inversora del sector crediticio.

No obstante, no conviene olvidar que los datos de las memorias del Registro tienen una periodicidad anual y están disponibles con un retraso superior a un año. Como el Banco de España debe estimar datos trimestrales y con datos tan recientes como los del año en curso debe seguir utilizando a estos efectos la agregación de flujos netos de inversión directa, en su serie que luego ira corrigiendo según indicamos.

5 - PROVISIONALIDAD DE LOS DATOS

Todos los datos que aquí se ofrecen tienen carácter provisional y por lo tanto experimentan modificaciones como resultado del permanente proceso de depuración y de la incorporación de nueva información contenida en memorias que se han recibido con retraso.

6 - INFORMACIÓN EN INTERNET

A través de la página web de la Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Economía y Competitividad es posible acceder a los datos, tanto históricos como actualizados, sobre inversiones exteriores desde 1993.

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

<http://www.comercio.es/es-ES/inversiones-exteriores/estadisticas/Paginas/estadisticas-inversiones-exteriores-datainvex.aspx>

Tanto los datos que aquí se presentan como los incluidos en la página www.mineco.es son dinámicos, tienen carácter provisional y están sujetos a modificaciones según indicamos más arriba.



GOBIERNO
DE ESPAÑA

MINISTERIO
DE ECONOMÍA
Y COMPETITIVIDAD

SECRETARÍA DE ESTADO
DE COMERCIO

DIRECCIÓN GENERAL
DE COMERCIO E INVERSIONES

SUBDIRECCIÓN GENERAL
DE COMERCIO INTERNACIONAL
DE SERVICIOS E INVERSIONES