

ÍNDICE

	<u>Página</u>
• NATURALEZA DE LOS DATOS ANALIZADOS	3
• INVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA	
•Flujos totales	4
•Inversión en sociedades no cotizadas	
•Tipo de operación	5
•Razón de la inversión	7
•Países de procedencia	9
•Comunidad autónoma	12
•Sectores de actividad	14
• INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR	
•Flujos totales	17
•Inversión en sociedades no cotizadas	
•Tipo de operación	18
•Países de destino	20
•Comunidad autónoma	22
•Sectores de actividad	24

NATURALEZA DE LOS DATOS ANALIZADOS

La información estadística que a continuación se presenta ha sido elaborada a partir de la explotación del **Registro de Inversión Extranjera en España** y del **Registro de Inversiones Españolas en el Exterior**. A diferencia del trámite de verificación previa, no existen supuestos de declaración sino que, de acuerdo a lo dispuesto en el **Real Decreto 671/1992 y Real Decreto 672/1992**, todas las operaciones de inversión en el extranjero deberán declararse a este Registro, en el plazo máximo de un mes, en el caso de la inversión extranjera en España y de tres meses desde el momento en que se formaliza la operación en el caso de la inversión española en el exterior. Estos plazos justifican la **presentación trimestral** de la información estadística.

Puesto que las operaciones de desinversión deben asimismo declararse al Registro de inversiones, esta información permite obtener no sólo el volumen de inversión bruta, sino también la inversión neta. Así pues, para aquellas distribuciones en las que tenga un sentido, se ofrece el **saldo bruto y neto**.

Esta información se refiere exclusivamente a **inversión en sociedades no cotizadas**, ya que las operaciones de inversión directa o de cartera en valores negociables, tanto extranjeras en España como españolas en el exterior, quedan declaradas en otros Registros independientes, cuya información ya se recoge en los Boletines de flujos y stocks de inversiones exteriores en valores negociables, publicado también por esta Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores.

Puesto que se trata de información sobre **flujos de inversión exterior** los datos aquí ofrecidos tienen **carácter provisional** y pueden, por tanto, sufrir modificaciones como resultado del permanente proceso de depuración así como de la incorporación de información adicional.

La entrada en vigor del R.D. 664/1999 de 23 de abril sobre Inversiones Exteriores supone una modificación sustancial del tipo de operaciones de inversión exterior sujetas a declaración al Registro de Inversiones, que se reflejará en las estadísticas que se presentarán en estos Boletines a partir del próximo trimestre.

FLUJOS TOTALES DE INVERSIONES EXTRANJERAS
DIRECTAS EN SOCIEDADES NO COTIZADAS
(Importes en millones de pts.)

<u>Inversión Bruta</u>		
ENERO-MARZO 1998	ENERO-MARZO 1999	VARIACION ENERO-MARZO 99/98
718.655	709.419	-1,29

<u>Inversión Neta</u>	
ENERO-MARZO 1998	ENERO-MARZO 1999
389.687	465.206

Cifras provisionales

- Aunque la inversión bruta en el primer trimestre ha caído ligeramente, la neta sigue aumentando sensiblemente.

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE OPERACIÓN

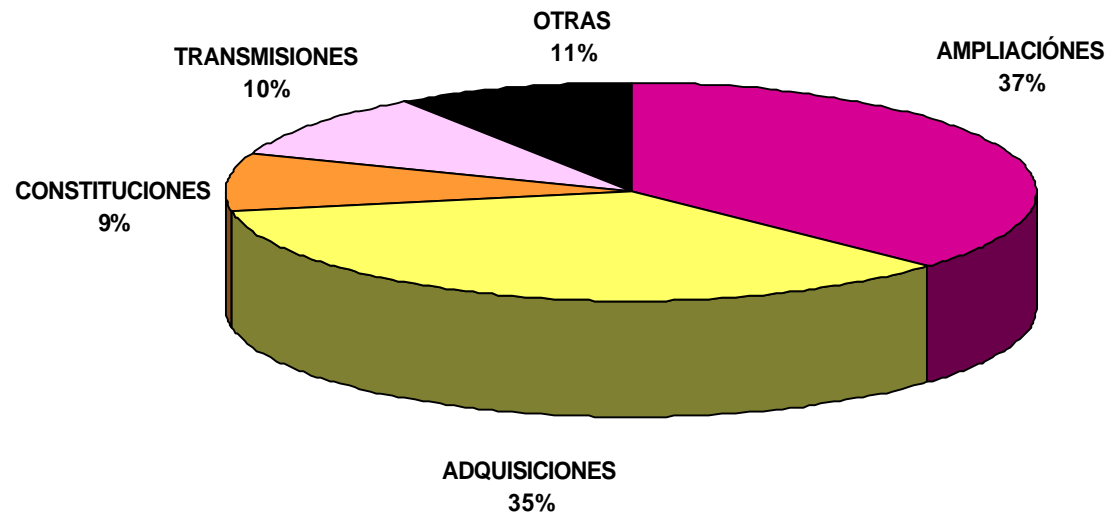
INVERSIÓN BRUTA (Importes en millones de pts.)

TIPO DE OPERACIÓN	ENERO MARZO 1998		ENERO-MARZO 1999		VARIACIÓN ENERO-MARZO 99/98
	IMPORTE	%	IMPORTE	%	
CONSTITUCIÓN	49.850	6,94	61.879	8,72	24,13
AMPLIACIÓN DE CAPITAL	193.847	26,97	261.139	36,81	34,71
ADQUISICIÓN DE ACCIONES	320.197	44,56	250.383	35,29	-21,80
TRANSMISIONES ENTRE NO RESIDENTES	98.096	13,65	68.278	9,62	-30,40
OTRAS	56.664	7,88	67.741	9,55	19,55
TOTAL	718.655	100,00	709.419	100,00	-1,29

Cifras provisionales

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE OPERACIÓN

Inversión Bruta
(enero-marzo 1999)



- Cerca del 37% de la inversión se ha efectuado mediante operaciones de **ampliación de capital** registrando un fuerte incremento con respecto al mismo período del año anterior.
- La disminución de la inversión bruta se ha registrado sobre todo en **adquisición de acciones** y en **transmisiones de acciones entre no residentes**. Estas últimas suponen un simple cambio de titularidad del inversor extranjero.

DISTRIBUCIÓN POR RAZÓN DE LA INVERSIÓN

INVERSIÓN BRUTA (Importes en millones de pts.)

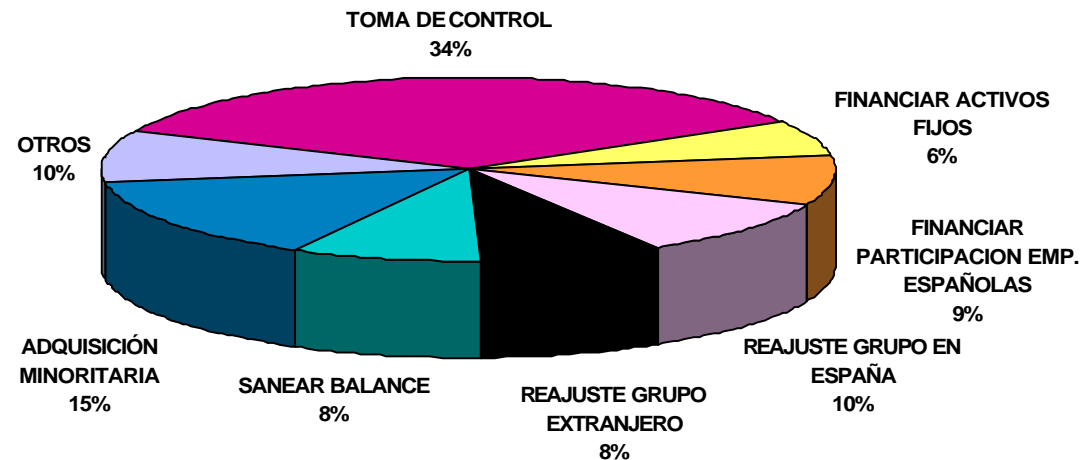
RAZÓN DE LA INVERSIÓN	ENERO-MARZO 1998		ENERO-MARZO 1999		VARIACIÓN ENERO-MARZO 99/98
		%	IMPORTE		
	281.605	39,18		34,36	-13,45
	61.416	8,55		14,97	72,88
	71.526	9,95		6,19	-38,59
	30.395	4,23		9,00	310,01
	74.371	10,35		9,98	-4,80
	70.984	9,88		7,98	-20,24
	54.126	7,53		8,37	9,76
	74.232	10		9,15	-12,52
	718.655	100,00		100,00	-1,29

Cifras provisionales

DISTRIBUCIÓN POR RAZÓN DE LA INVERSIÓN

Inversión Bruta

(enero-marzo 1999)



- El **34%** de la inversión extranjera se produce como consecuencia de operaciones de **toma de control** y el **15%** es consecuencia de toma de **participaciones minoritarias**. Las primeras registran una caída y las segundas un incremento con respecto al mismo período del año anterior.
- Las operaciones destinadas a **financiar participaciones en empresas españolas** han registrado un fuerte **incremento** (310 %) con respecto al mismo período del año anterior.
- Las inversiones destinadas a **reajustar los grupos en el extranjero** continúan su descenso con respecto al mismo período del año anterior. Los reajustes de los grupos en España reflejan un descenso del 4,8% con respecto al mismo período del año anterior.

Fuente: Registro de Inversiones Extranjeras Directas en sociedades no cotizadas

DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES DE PROCEDENCIA

INVERSIÓN BRUTA Y NETA (Importes en millones de pts.)

PAIS DE PROCEDENCIA	INVERSIÓN BRUTA					INVERSIÓN NETA	
	ENERO-MARZO 1998		ENERO-MARZO 1999		VARIACIÓN ENERO-MARZO 99/98	ENERO-MARZO 1998	ENERO-MARZO 1999
O.C.D.E.	486.895	67,75	441.741	62,27	-10,22	192.941	226.651
<i>UNIÓN EUROPEA</i>	367.895	51,19	353.585	49,84	-3,89	132.819	177.630
<i>Suiza</i>	6.258	0,00	18.356	2,59	193,31	-7.038	13.301
<i>E.E.U.U.</i>	78.687	10,95	65.823	9,28	-16,35	37.209	44.685
<i>Japón</i>	30.023	4,18	445	0,06	-472,62	26.427	-9.588
<i>Méjico</i>	759	0,11	2.498	0,35	229,33	425	-96
ESPAÑA (*)	220.658	30,70	255.173	35,97	15,64	189.974	239.702
PARAÍDOS FISCALES	6.807	0,95	6.860	0,97	0,78	2.874	-6.115
OTROS	4.295	0,60	5.645	0,80	31,43	3.898	4.968
TOTAL	718.655	100,00	709.419	100,00	-1,29	389.687	465.206

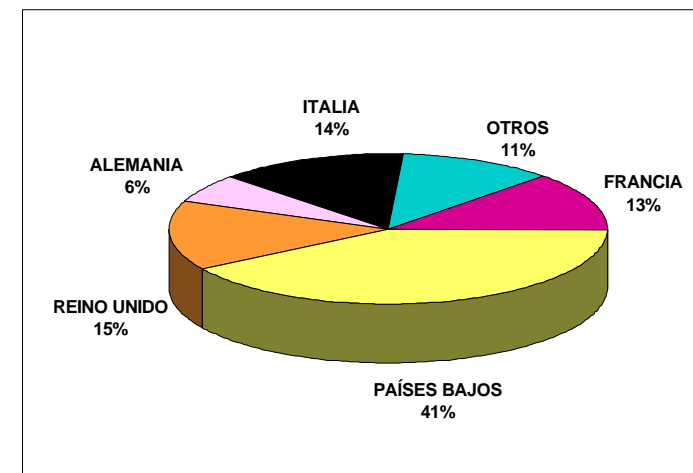
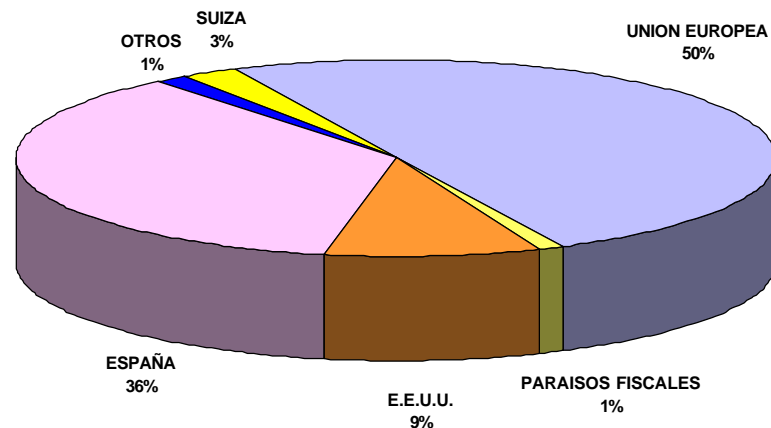
Cifras provisionales

(*) Corresponde a inversiones efectuadas por sociedades españolas cuyo capital es mayoritariamente extranjero. Esta cifra no está incluida en la inversión de la OCDE ni de la Unión Europea.

DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES DE PROCEDENCIA

Inversión Bruta

(enero-marzo 1999)



- Las inversiones procedentes la **Unión Europea** han registrado una ligera caída con respecto al mismo período del año anterior, pero aún representan casi la mitad del total, destacando el protagonismo alcanzado por los **Países Bajos**. La inversión procedente de **Suiza**, casi se ha triplicado respecto al mismo período del año anterior, si bien esto ha sido debido a una operación puntual.
- Aunque la inversión bruta procedente de **EEUU** ha caído ligeramente, la neta sigue aumentando.

DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES DE PROCEDENCIA

- Del resto de países de la OCDE, **Japón** sigue manteniendo su tendencia desinversora, disminuyendo considerablemente no sólo su inversión bruta sino también la neta con respecto al mismo período del año anterior. Los sectores más afectados son el de intermediación financiera seguido del manufacturero.
- Disminuye fuertemente la inversión procedente de **Paraísos Fiscales** en términos netos, aunque se mantiene en términos brutos.
- Continúa creciendo la inversión extranjera canalizada a través de sociedades residentes bajo control extranjero. Esta inversión, reflejada en el Cuadro bajo el título “España” ha pasado a representar el 36% de la bruta total.

DISTRIBUCIÓN POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS

INVERSIÓN BRUTA

(Importes en millones de pts.)

COMUNIDAD AUTONOMA	ENERO-MARZO 1998		ENERO-MARZO 1999	
	IMPORTE	%	IMPORTE	%
ANDALUCÍA	8.733	1,22	14.742	2,08
ARAGÓN	27.668	3,85	29.113	4,10
CANARIAS	17.478	2,43	28.516	4,02
CANTABRIA	4.327	0,60	25.137	3,54
CATALUÑA	236.920	32,97	251.674	35,48
C. VALENCIANA	11.608	1,62	14.310	2,02
EXTREMADURA	12	0,00	11.046	1,56
MADRID	355.200	49,43	229.575	32,36
PAIS VASCO	34.064	4,74	59.501	8,39
NAVARRA	3.581	0,50	21.640	3,05
OTRAS	19.063	2,65	24.165	3,41
TOTAL	718.654	100,00	709.419	100,00

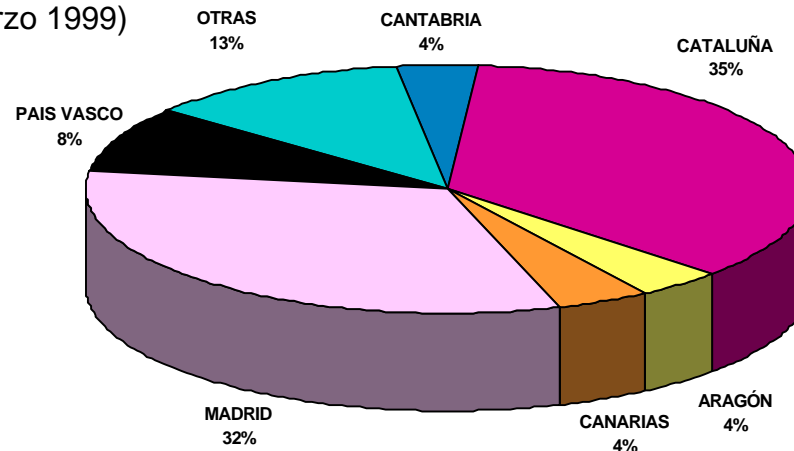
Cifras provisionales

(*) Comunidades con una inversión bruta superior a 5.000 millones de pesetas en 1999

DISTRIBUCIÓN POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS

Inversión Bruta

(enero-marzo 1999)



- Una vez más el protagonismo de la inversión recae en **Madrid y Cataluña**, si bien se observa una importante caída en Madrid como consecuencia del descenso de la inversión en constituciones y transmisiones entre no residentes. Estas últimas suponen un simple cambio de titularidad de la inversión extranjera.
- Destacan los fuertes aumentos registrados en **Andalucía y Canarias** dirigidos principalmente a los sectores inmobiliario y hostelería. También aumentan las inversiones brutas en el **País Vasco, Cataluña, Aragón y Comunidad Valenciana**.
- En las restantes Comunidades con un fuerte crecimiento de la inversión en este período, el aumento ha sido debido con frecuencia a operaciones puntuales.

DISTRIBUCIÓN POR SECTORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

INVERSIÓN BRUTA Y NETA

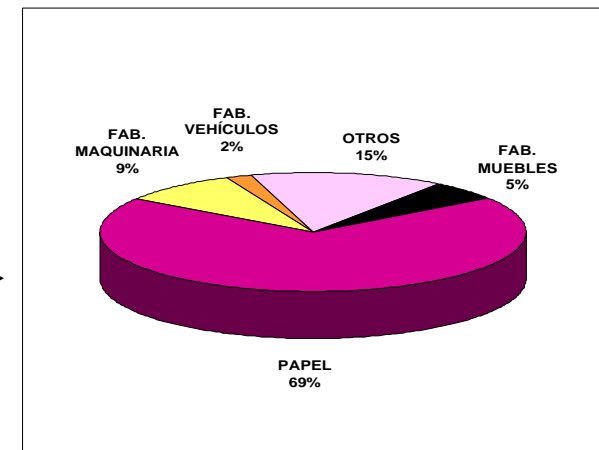
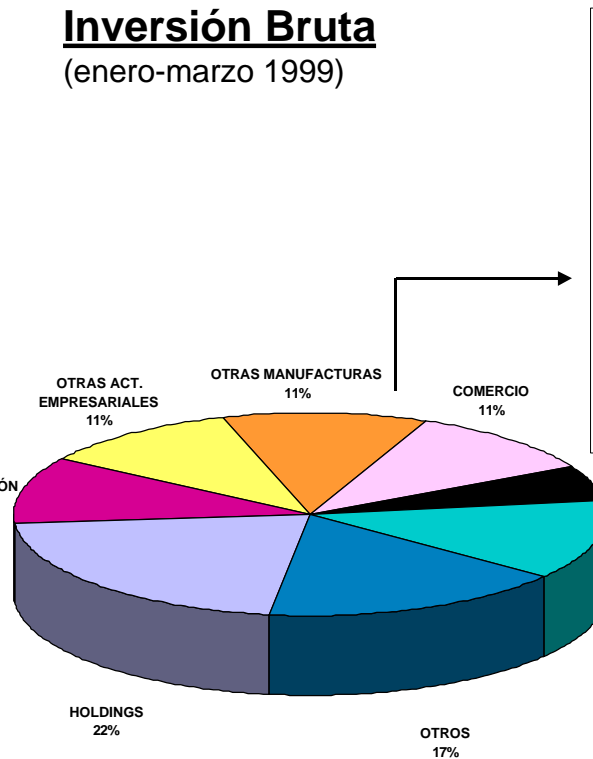
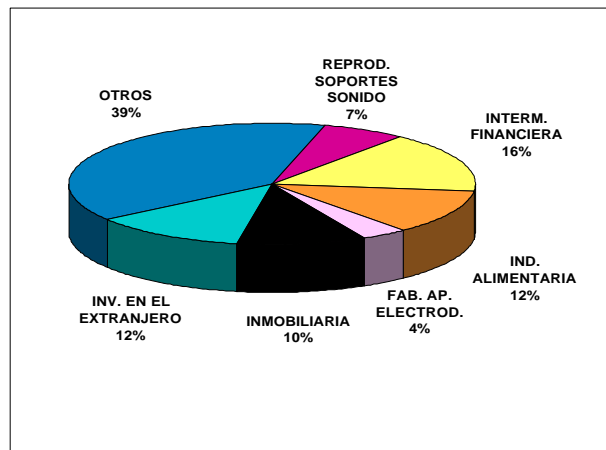
(Importes en millones de pts.)

SECTORES	INVERSIÓN BRUTA					INVERSIÓN NETA	
	ENERO-MARZO 1998		ENERO-MARZO 1999		VARIACIÓN	ENERO-MARZO 1998	ENERO-MARZO 1999
	IMPORTE	%	IMPORTE	%	ENERO-MARZO 99/98	IMPORTE	IMPORTE
AGRICULTURA	3.855	0,54	3.354	0,47	-13,00	2.231	1.111
EXTRACTIVAS	2.733	0,38	7.276	1,03	166,23	2.575	2.237
ALIMENTACION	20.624	2,87	74.448	10,49	260,98	16.660	42.088
TEXTIL	917	0,13	1.303	0,18	42,06	340	1.195
INDUSTRIA QUIMICA	116.027	16,15	29.149	4,11	-74,88	7.701	10.840
OTRAS MANUFACTURAS	153.363	21,34	78.030	11,00	-49,12	70.737	21.945
CONSTRUCCION	1.643	0,23	15.969	2,25	871,94	252	15.729
COMERCIO	130.640	18,18	78.105	11,01	-40,21	84.006	39.957
HOSTELERIA	1.226	0,17	10.521	1,48	758,16	558	5.924
TRANSPORTES Y COMUNICACIONES	4.702	0,65	22.319	3,15	374,67	1.497	8.738
BANCA Y SEGUROS	86.648	12,06	90.852	12,81	4,85	60.618	57.162
INMOBILIARIA	31.894	4,44	38.502	5,43	20,72	10.858	23.496
OTRAS ACTIVIDADES EMPRESARIALES	51.839	7,21	79.730	11,24	53,80	42.653	38.468
HOLDINGS	70.617	9,83	152.354	21,48	115,75	47.772	135.197
OTROS	41.926	5,83	27.507	3,88	-34,39	41.229	61.118
TOTAL	718.655	100,00	709.419	100,00	-1,29	389.687	465.206

Cifras provisionales

INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA

DISTRIBUCIÓN POR SECTORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA



•La inversión en los sectores de la **construcción, hostelería, transportes y comunicaciones, alimentación, inmobiliario y “holdings”** han registrado una fuerte subida especialmente en términos de inversión neta.

DISTRIBUCIÓN POR SECTORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

- Sin embargo, pierden protagonismo, con fuertes caídas varios de los sectores que tradicionalmente habían sido los principales receptores de inversión: **industria química** (aunque aumenta en términos netos), **otras manufacturas**, **comercio**.
- La inversión en el sector **otras manufacturas** se ha concentrado principalmente en el sector papel (69%).
- Las inversiones de las sociedades “holdings” se destinan fundamentalmente a los siguientes sectores: intermediación financiera (16%), alimentación (12%), inmobiliario (10%) y un 12% a inversiones en el exterior

FLUJOS TOTALES DE INVERSIONES ESPAÑOLAS DIRECTAS EN EL
EXTERIOR EN SOCIEDADES NO COTIZADAS
(Importes en millones de pts.)

Inversión Bruta

EN SOCIEDADES NO COTIZADAS		
Enero-Marzo 1998	Enero-Marzo 1999	variación 99/98
488.335	675.088	38,24

Inversión Neta

EN SOCIEDADES NO COTIZADAS	
Enero-Marzo 1998	Enero-Marzo 1999
404.051	414.258

- La Inversión española directa bruta en sociedades no cotizadas en el periodo Enero-Marzo 1999 se ha incrementado en 38,24 %. Este incremento ha tenido lugar fundamentalmente por operaciones de ampliación de capital .
- Fuente: Registro de Inversiones Españolas en el Exterior (Sociedades no cotizadas). Cifras provisionales

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE OPERACIÓN

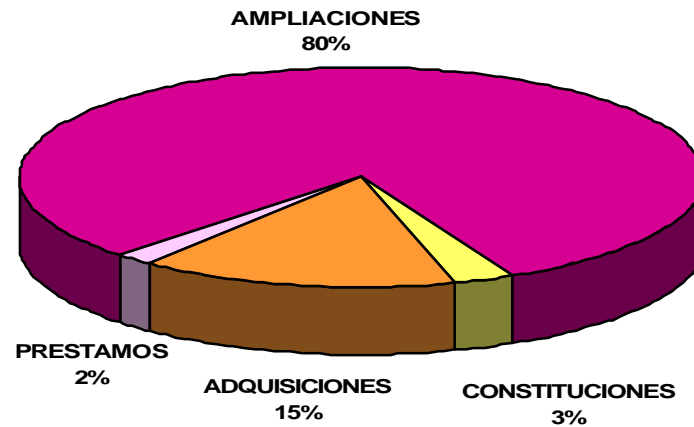
INVERSIÓN BRUTA (Importes en millones de pts.)

TIPO DE OPERACIÓN	Enero-Marzo 1998		Enero-Marzo 1999		VARIACION 99/98
	IMPORTE	%	IMPORTE	%	
CONSTITUCIÓN	30.889	6,33	18.667	2,77	-39,57
ADQUISICIÓN	243.891	49,94	101.774	15,08	-58,27
AMPLIACIÓN	211.221	43,25	541.949	80,28	156,58
PRÉSTAMOS A LARGO PLAZO	2.334	0,48	12.698	1,88	444,04
TOTAL	488.335	100,00	675.088	100,00	38,24

Fuente: Registro de Inversiones Españolas en el Exterior (Sociedades no cotizadas) Cifras provisionales

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE OPERACIÓN

Inversión bruta Enero-Marzo 1999



- La mayor parte de la inversión española en el exterior se realizó a través de operaciones de **ampliación de capital y de adquisición de sociedades no residentes**.

Fuente: Registro de Inversiones Españolas en el Exterior (Sociedades no cotizadas)

DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES DE DESTINO

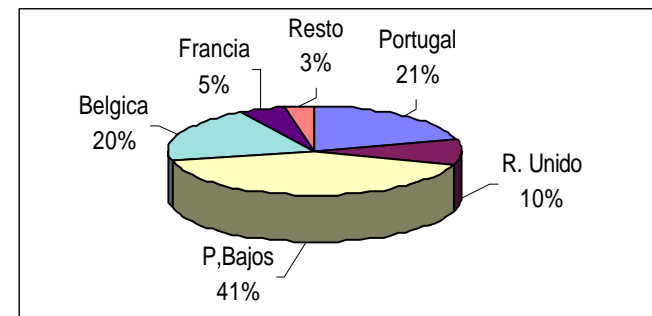
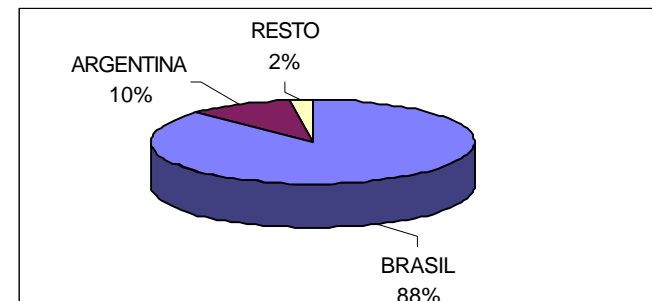
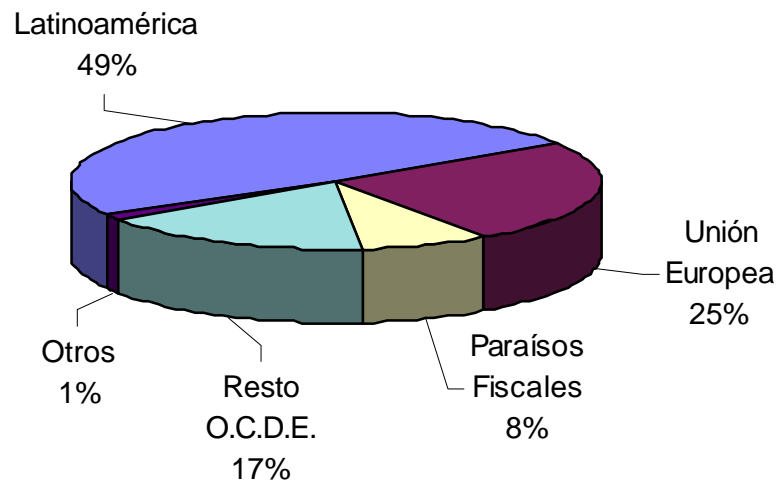
INVERSIÓN BRUTA Y NETA (Importes en millones de pts.)

PAÍS DE DESTINO	INVERSIÓN BRUTA					INVERSIÓN NETA	
	Enero-Marzo 1998		Enero-Marzo 1999		VARIACION 99/98	Enero-Marzo 1998	Enero-Marzo 1999
	IMPORTE	%	IMPORTE	%		IMPORTE	IMPORTE
O.C.D.E.	262.585	53,77	282.327	41,82	7,52	209.947	191.895
<i>U.E.</i>	185.683	38,02	167.082	24,75	-10,02	149.178	130.461
PARAÍDOS FISCALES	7.736	1,58	51.901	7,69	570,90	2.534	38.639
LATINOAMÉRICA	200.486	41,06	331.781	49,15	65,49	184.618	177.623
RESTO	17.528	3,59	9.079	1,34	-48,20	6.952	6.101
TOTAL	488.335	100,00	675.088	100,00	38,24	404.051	414.258

- El aumento de inversión en paraísos fiscales responde fundamentalmente a una operación concreta .
- Fuente: Registro de Inversiones Españolas en el Exterior (Sociedades no cotizadas). Cifras provisionales.

DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES DE DESTINO

Inversión bruta Enero-Marzo 1999



- 1) El principal destino de la inversión española en el exterior ha sido encauzado hacia Latinoamérica.
- 2) En la Unión Europea, que le sigue en importancia, los principales países de destino de la inversión española han sido Países Bajos, Portugal y Bélgica

DISTRIBUCIÓN POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS

INVERSIÓN BRUTA Y NETA

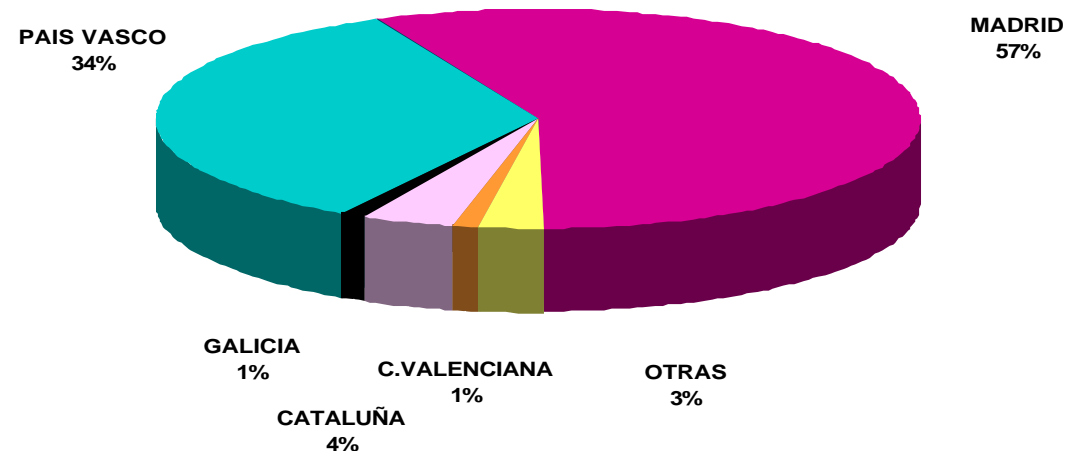
(Importes en millones de pts.)

COMUNIDAD AUTÓNOMA (*)	INVERSIÓN BRUTA				INVERSIÓN NETA	
	Enero-Marzo 1998		Enero-Marzo 1999		Enero-Marzo1998	Enero-Marzo1999
	IMPORTE	%	IMPORTE	%	IMPORTE	IMPORTE
CATALUÑA	60.643	12,42	25.575	3,79	50.919	12.402
COMUNIDAD VALENCIANA	8.755	1,79	8.011	1,19	8.357	7.969
GALICIA	6.709	1,37	7.271	1,08	3.957	5.471
MADRID	334.687	68,54	382.325	56,63	280.586	227.983
PAIS VASCO	29.681	6,08	232.788	34,48	19.486	190.935
OTRAS	47.860	9,80	19.118	2,83	40.746	-30.502
TOTAL	488.335	100,00	675.088	100,00	404.051	414.258

(*) Comunidades cuya inversión bruta en el exterior supera el 1% del total en Enero-Marzo de 1999

DISTRIBUCIÓN POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS

Inversión bruta Enero-Marzo 1999



- Es de destacar el porcentaje de inversión española en el exterior procedente de la Comunidad de Madrid y del País Vasco.
- Otras comunidades que destacan, a gran distancia, son Cataluña, Comunidad Valenciana y Galicia .

DISTRIBUCIÓN POR SECTOR DE DESTINO

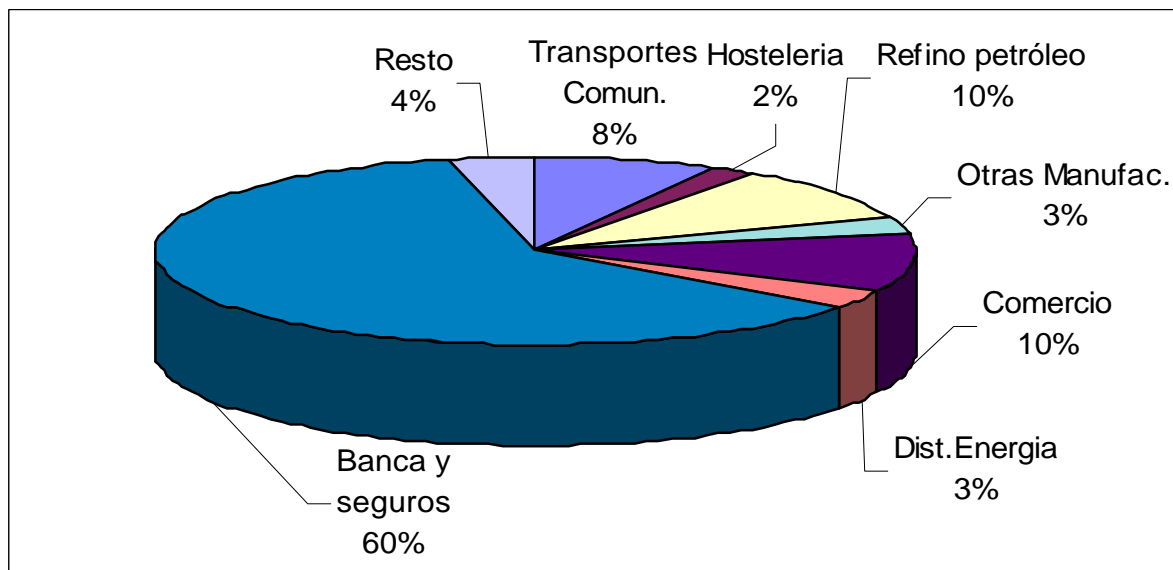
INVERSIÓN BRUTA (Importes en millones de pts.)

SECTOR DE DESTINO (*)	Enero-Marzo 1998		Enero-Marzo1999	
	IMPORTE	%	IMPORTE	%
Prod/distr. energía eléct., gas y agua	33.542	6,87	19.775	2,93
Ind.extractivas refino petróleo	5.485	1,12	65.190	9,66
Otras manufacturas	92.255	18,89	20.730	3,07
Comercio	26.137	5,35	66.824	9,90
Hostelería	3.761	0,77	11.392	1,69
Transportes y Comunicaciones	71.190	14,58	53.405	7,91
Interm.financiera, banca y seguros	115.145	23,58	412.632	61,12
Holding y otros	67.473	13,82	7.514	1,11
Resto	73.347	15,02	17.626	2,61
TOTAL	488.335	100,00	675.088	100,00

(*) Sectores de destino con incidencia superior al 1% del total de la inversión en Enero-Marzo1999

DISTRIBUCIÓN POR SECTOR DE DESTINO

Inversión bruta Enero-Marzo 1999



- El sector de Banca y Seguros ha experimentado un fuerte crecimiento, que le convierte en el sector principal de destino de las inversiones en el exterior.
- Le siguen en importancia, a gran distancia, los sectores de Refino de petróleo y Comercio.