

**FLUJOS DE INVERSIONES EXTERIORES  
DIRECTAS  
2009**

**DIRECCIÓN GENERAL DE COMERCIO E INVERSIONES**

## ÍNDICE

<b>1. INTRODUCCION.....</b>	<b>5</b>
1.1. <i>Panorama de la Inversión en el mundo.....</i>	7
1.2. <i>La situación económica internacional.....</i>	7
1.3. <i>La coyuntura económica y la Inversión Directa total en España.....</i>	8
<b>2. INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA.....</b>	<b>13</b>
2.1 <i>Evolución general.....</i>	13
2.1. a <i>Inversión total.....</i>	13
2.1.b <i>Otras operaciones registradas.....</i>	14
2.1.c <i>Inversión extranjera bruta sin ETVEs. Tipo de operación.....</i>	15
2.1.d <i>Desinversión Extranjera sin ETVEs. Tipo de operación.....</i>	16
2.2 <i>Distribución geográfica.....</i>	17
2.2.a. <i>Inversión Extranjera bruta sin ETVE. País de origen inmediato... ..</i>	17
2.2.b. <i>Inversión Extranjera bruta sin ETVE. País de origen último.....</i>	18
2.3. <i>Sectores de destino.....</i>	19
2.3.a <i>Sector de destino sin ETVEs.....</i>	19
2.3.b <i>Principales sectores de destino sin ETVEs.....</i>	20
2.4 <i>Distribución por Comunidades Autónomas.....</i>	21
<b>3.. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN EL EXTERIOR.....</b>	<b>25</b>
3.1 <i>Evolución General.....</i>	25
3.1.a. <i>Inversión total.....</i>	25
3.1.b <i>Otras Operaciones Registradas.....</i>	27
3.1.c <i>Inversión española bruta sin ETVEs. Tipo operación.....</i>	28
3.1.d. <i>Desinversión española bruta sin ETVEs. Tipo operación.....</i>	28
3.2 <i>Distribución geográfica.....</i>	29
3.3. <i>Sectores de origen y destino.....</i>	31
3.3.a <i>Sectores de destino sin ETVEs.....</i>	31
3.3.b <i>Principales sectores de destino sin ETVEs.....</i>	32
3.3.c <i>Sectores de origen incluidas ETVEs.....</i>	33
3.4. <i>Comunidades Autónomas.....</i>	34
<b>NOTA SOBRE METODOLOGÍA UTILIZADA .....</b>	<b>39</b>



## **1. INTRODUCCIÓN**



## **1. INTRODUCCION**

### **1.1 Panorama de la inversión en el mundo**

Según datos provisionales de la UNCTAD, la Inversión Extranjera Directa mundial experimentó una caída histórica del 39% en 2009, a lo cual hay que añadir la contracción del 14% que sufrió en 2008.

La reducción de los flujos inversores afectó a todos los grupos de países, pero más a los desarrollados que recibieron un 41,2% menos que un año antes, seguidos de los del sudeste de Europa y CIS, con un -39,4%, siendo los países en vías de desarrollo los que acusaron una menor caída del 34,7%.

Dentro del grupo de economías desarrolladas los flujos de inversión recibidos por los países europeos cayeron un 27,9%, mientras que en los Estados Unidos la contracción fue del 57% y en Japón del 53,4%.

Dado el retraso con el que suelen reaccionar los flujos de inversión en relación a los cambios de coyuntura, este organismo internacional espera una estabilización de los flujos en 2010 para volver a crecer de forma moderada a partir de 2011.

La caída de la inversión ha afectado a todos los componentes de la Inversión directa, sean participaciones de capital, financiación entre empresas relacionadas, reinversión de beneficios o adquisición de inmuebles, al tiempo que se han reducido drásticamente todas las formas de inversión, tanto las de nuevo cuño, como las fusiones y adquisiciones transfronterizas.

### **1.2 La situación económica internacional**

La situación económica internacional experimentó una continua mejora a lo largo de 2009, aunque con un comportamiento trimestral muy diferenciado: durante el primer trimestre se ahondó la caída de la actividad, repitiéndose los escenarios de pánico bursátil de la última parte de 2008, pero a partir del segundo trimestre las tasas de contracción del PIB se desaceleraron de manera generalizada, alcanzando algunas de las principales economías -Japón, Francia, Alemania- tasas intertrimestrales positivas, dejando la recesión atrás.

Los Estados Unidos registraron tasas positivas de crecimiento en el tercer y cuarto trimestre. Este escenario vino acompañado de la recuperación de los índices de confianza de consumidores y empresarios, desde mínimos históricos, y un alza continuada de las cotizaciones en los mercados bursátiles.

La recuperación económica mundial se ha consolidado gradualmente con el liderazgo de los países emergentes que han alcanzado tasas de crecimiento próximas a su potencial.

Las actuaciones de la política económica emprendidas por los gobiernos, algunas de manera coordinada, contribuyeron a la mejoría de la situación. La política monetaria consiguió estabilizar el sistema financiero situando los tipos de interés en mínimos históricos, suministrando liquidez de manera prácticamente ilimitada y reforzando los balances de la banca con programas de compra de activos de riesgo. El crédito, no obstante, continuó siendo muy restrictivo.

La política fiscal también fue fuertemente expansiva tanto a través de la actuación de los estabilizadores automáticos, que han moderado la caída del consumo a través del gasto social y de protección del desempleo, como a través de programas de inversión pública, lo que ha ocasionado, por otra parte, un agudo aumento de los déficits públicos y ha encendido las primeras alarmas sobre la financiación de los mismos y sobre la inflación futura. Todo ello en un contexto de fuertes incrementos de la tasa de paro, cuyo deterioro no ha encontrado fondo por el momento.

La preocupación se centra ahora en tres frentes: cómo responderá la economía a la retirada de los estímulos fiscales y monetarios que, obviamente, no pueden ser indefinidos; el deterioro de las finanzas públicas y la financiación de los abultados déficits en los que han incurrido los países y, finalmente, la sostenibilidad e intensidad de la recuperación.

### **1.3. La coyuntura económica y la Inversión Directa total en España.**

Según datos de la Contabilidad Nacional, la economía española, continuó su proceso de ajuste durante los cuatro trimestres de 2009, en los cuales se registraron tasas negativas de crecimiento del PIB tanto en tasas trimestrales como anuales. No obstante, la contracción, que alcanzó su máximo interanual en el segundo trimestre y trimestral en el primero, ha venido suavizándose desde entonces, siendo solo del 0,1% en el cuarto trimestre sobre el anterior, apuntando a una salida inminente de la recesión.

El PIB se contrajo en un 3,6% en 2009, con una aportación negativa de la demanda nacional del 6,4%, cayendo el consumo un 2,7% y la inversión un 15,3%. El sector exterior presentó una contribución positiva al PIB por segundo año consecutivo, aportando 2,8 puntos al crecimiento, un punto y cuatro décimas más que en 2008.

Los precios ha permanecido muy estables y los desequilibrios exteriores de la economía española, los déficits de la balanza comercial y por cuenta corriente, se ha reducido casi a la mitad. La destrucción de empleo ha sido muy intensa, aunque el ritmo de caída se ha ralentizado, superando la tasa de paro el 18% de la población activa.

En este contexto, el déficit público ha repuntado de manera muy importante, aunque España inició la crisis con una posición muy saneada de las finanzas públicas, con un nivel de deuda muy bajo e inferior en más 20 puntos a la media de las grandes economías europeas, por lo que su financiación es asumible en el corto plazo.

Según datos provisionales de la Balanza de pagos, que recoge flujos netos, la Inversión Directa Extranjera en España fue de 16.914 millones de €, un 64,6% menos que 2008, representando un 1,6% del PIB, casi tres puntos menos que en 2008. La Inversión Directa de España en el Exterior cayó un 58%, ascendiendo a 22.962 millones de €, lo cual supone un 2,18% del PIB, 2,84 puntos menos que un año antes.

La Inversión Extranjera en España y la Española en el Exterior en participaciones de capital –que son los datos de flujos que elabora este Registro de Inversiones Exteriores- han seguido una pauta similar, aunque con los matices que se detallan a continuación, particularmente en los flujos emitidos.



## **2. INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA**



## 2. INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA

### 2.1 Evolución general

#### 2.1a. Inversión total.

(Millones de euros)

	2007		2008		2009			
	Bruta	Neta	Bruta	Neta	Importe		% Variación 09/08	
					Bruta	Neta	Bruta	Neta
INVERSIÓN TOTAL en participaciones en el capital	37.588	27.221	38.659	34.886	14.694	12.028	-62,0	-65,5
INVERSIÓN DESCONTADAS ETVE	29.486	19.272	29.299	25.590	11.711	10.027	-60,0	-60,8
-En sociedades no cotizadas	11.277	1.399	15.209	11.689	8.043	6.494	-47,1	-44,4
-En sociedades cotizadas	18.209	17.872	14.090	13.902	3.668	3.534	-74,0	-74,6
INVERSIÓN DE ETVE	8.102	7.950	9.360	9.296	2.983	2.001	-68,1	-78,5

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El análisis de los flujos de inversión extranjera durante 2009 debe tener en cuenta dos hechos relevantes: 2007 y 2008 fueron los dos mejores años desde que el Registro de Inversiones Extranjeras elabora estos datos y segundo, y no menos importante, el año 2009 ha sido muy negativo para los flujos de inversión en todo el mundo, como ya se indicó mas arriba.

La inversión extranjera bruta en participaciones de capital ascendió a 14.694 millones de € en 2009, con una caída de 23.965 millones de € y una tasa de variación negativa del 62% en relación a 2008. Esta contracción es la más abultada desde que el Registro de Inversiones Exteriores elabora cifras de flujos de inversión, volviendo a niveles algo superiores a los de 2006.

Las desinversiones se redujeron en un 29,3% en relación a 2008 aunque, debido al fuerte deterioro de los flujos de inversión, supusieron el 18% de la inversión bruta, casi el doble que en el año precedente donde solo eran el 9,7%.

La inversión neta se redujo en un 65,5% con un volumen de 12.028 millones de € retrocediendo a niveles de 2006. Las mayores caídas de la inversión se han dado en las ETVEs y las menores en la inversión excluidas ETVEs, y dentro de este epígrafe en el de las sociedades no cotizadas que es el de mayor significado económico.

El primer trimestre del año, con el ultimo de 2008 fueron los mas negativos desde el inicio de la crisis. En el segundo trimestre las caídas interanuales se moderaron, registrándose en el tercer trimestre aumentos tanto en términos anuales como trimestrales en las cifras generales y de no ETVE. Aunque en el cuarto trimestre se han vuelto a registrar tasas de variación negativas, estas son mas moderadas (-24,26% intertrimestral y -36,29 trimestral). La inversión no ETVE aumenta en el tercer y cuarto trimestre en relación al mismo periodo del año anterior, apuntando a una cierta estabilización en el corto plazo.

## Serie histórica

(Millones de euros)

AÑOS	INVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA			
	BRUTA	%Variación	NETA	%Variación
1993	5.433		3.593	
1994	6.477	19,2	3.193	-11,1
1995	5.399	-16,7	3.560	11,5
1996	5.597	3,7	2.896	-18,6
1997	6.826	22,0	4.040	39,5
1998	9.310	36,4	4.138	2,4
1999	18.529	99,0	13.758	232,5
2000	38.400	107,2	29.466	114,2
2001	35.171	-8,4	28.206	-4,3
2002	32.927	-6,4	28.840	2,2
2003	18.315	-44,4	14.794	-48,7
2004	18.905	3,2	9.120	-38,4
2005	17.668	-6,5	10.882	19,3
2006	13.945	-21,1	3.768	-65,4
2007	37.588	169,5	27.221	622,5
2008	38.659	2,8	34.886	28,2
2009	14.694	-62,0	12.028	-65,5

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En el cuadro anterior se observa la excepcionalidad del año 2007 con unos volúmenes y aumentos espectaculares, continuando este impulso inversor en 2008, aunque concentrado en la primera parte del año. En 2009, tanto la inversión bruta como la neta retroceden fuertemente, acentuando su caída el buen comportamiento de los flujos inversores en los dos años anteriores.

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

(Millones de euros)

	2008	2009
<b>TRANSMISIONES ENTRE NO RESIDENTES DE DISTINTO GRUPO</b>	1.796	634
<b>REESTRUCTURACIONES DE GRUPO:</b>	<b>42.958</b>	<b>14.387</b>
- Transmisiones entre no residentes del mismo grupo	39.080	8.756
- Otras operaciones de reestructuración		
-Inversiones	3.878	5.632
-Desinversiones	-5.326	-8.295

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

Las operaciones entre no residentes y reestructuraciones de grupo no constituyen inversión efectiva porque no implican variación de posición acreedora ni deudora de España frente al exterior y, por lo tanto, no se contabilizan en los flujos de inversión total del ejercicio. No obstante, el Registro recoge estas operaciones que suponen flujos inversores y desinversores y que producen cambios de grupos inversores extranjeros y cambios en el origen geográfico que afectan a las características de la posición inversora.

Tanto las transmisiones entre no residentes de distinto grupo como las reestructuraciones de grupo muestran una fuerte reducción de su actividad, con tasas de variación negativas en torno al 65% en ambos casos. Las transmisiones entre no residentes del mismo grupo caen un 77,5%.

En otras operaciones de reestructuración se incluyen la transmisión entre no residentes de participaciones de empresas residentes del mismo grupo de la que se derivan reestructuraciones de los grupos extranjeros en España, paso de una inversión directa a indirecta para una empresa y paralelamente de una inversión indirecta a directa para otra, así como fusiones de grupos extranjeros en España. En el origen de la operación está el deseo de llevar a cabo una reestructuración económica del grupo, o razones de conveniencia fiscal.

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

(Millones de euros)

	2007		2008		2009		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	% Variación 09/08
<b>Nueva Producción</b>	9.745	33,0	5.393	18,4	5.176	44,2	-4,0
Constituciones	1.258	4,3	293	1,0	240	2,1	-18,1
Ampliaciones	8.487	28,8	5.100	17,4	4.936	42,1	-3,2
<b>Adquisiciones</b>	19.741	67,0	23905	81,6	6.535	55,8	-72,7
<b>TOTAL</b>	<b>29.486</b>	<b>100,0</b>	<b>29.299</b>	<b>100,0</b>	<b>11.711</b>	<b>100,0</b>	<b>-60,0</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La constitución de sociedades, así como la compra o suscripción de acciones de nueva emisión frente a la compra/venta de acciones o participaciones existentes tiene diferentes resultados desde el punto de vista de impacto económico.

Dentro del primer tipo de operaciones podemos distinguir nuevas inversiones, ampliaciones de capital, e inversiones para reestructuraciones financieras (para pago de deudas o reducción de pérdidas). Dentro del segundo hablamos de adquisiciones, que pueden suponer tomas de control (más del 50%) o tomas de participaciones minoritarias en empresas españolas por inversores extranjeros.

Naturalmente estas últimas tienen un menor impacto sobre la producción y el empleo que las dos primeras.

En nuestro cuadro, se observa la fuerte contracción que ha experimentado este tipo de operaciones durante 2009, centrándose principalmente en las adquisiciones; ello es debido fundamentalmente a la fuerte reducción de las inversiones extranjeras en sociedades cotizadas españolas, cuya caída es similar a la de este epígrafe.

Por el contrario, las inversiones de Nueva Producción han disminuido muy poco habida cuenta el contexto, siendo las ampliaciones, que es la partida de mayor importancia en este epígrafe, las que menos han caído.

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

(Millones de euros)

	2007		2008		2009		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	%Variación 09/08
<b>Liquidaciones</b>	<b>1031</b>	<b>10,1</b>	<b>740</b>	<b>20,0</b>	<b>610</b>	<b>36,2</b>	<b>-17,6</b>
<i>Liquidación total</i>	585	5,7	295	7,9	94	5,6	-68,2
<i>Liquidación parcial</i>	446	4,4	446	12,0	516	30,7	15,8
<b>Ventas</b>	<b>9.183</b>	<b>89,9</b>	<b>2.968</b>	<b>80,0</b>	<b>1.074</b>	<b>63,8</b>	<b>-63,8</b>
<b>TOTAL</b>	<b>10.214</b>	<b>100,0</b>	<b>3.708</b>	<b>100,0</b>	<b>1.683</b>	<b>100,0</b>	<b>-54,6</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Las desinversiones, excluidas ETVEs, se han reducido fuertemente con una tasa de variación cercana al -55%, lo que explica la proximidad de los volúmenes de inversión bruta y neta. Esto no deja de ser chocante en el contexto de crisis en el que se han movido las inversiones durante 2009, siendo su lectura positiva la confianza del inversor extranjero en la economía española.

Las liquidaciones ya sean totales (quiebra, disolución) como parciales (reducción de capital) constituyen el 36,2% del total de desinversiones excluidas ETVEs, las liquidaciones totales se han reducido un 68,2%, mientras que las parciales son las únicas que aumentan en el cuadro analizado, con un repunte del 15,8%. Las ventas de participaciones de capital han perdido peso pasando del 80% del total al 63,8%.

La mayor parte de las desinversiones, un 92%, se han llevado a cabo en sociedades no cotizadas, siendo las liquidaciones en sociedades cotizadas residuales.

## 2.2 Distribución geográfica

### 2.2 a Inversión Extranjera bruta sin ETVEs. País de origen inmediato

(Millones de euros)

PAIS	2008		2009		% Variación 09/08
	Importe	%/ total inv. bruta	Importe	%/ total inv. bruta	
EMIRATOS ARABES UNIDOS	3	0,0	3.319	28,3	101.289,7
PAISES BAJOS	2.610	8,9	2.616	22,3	0,3
LUXEMBURGO	1.281	4,4	1.219	10,4	-4,9
FRANCIA	2.253	7,7	1.133	9,7	-49,7
REINO UNIDO	13.231	45,2	491	4,2	-96,3
ALEMANIA	7.738	26,4	478	4,1	-93,8
ITALIA	275	0,9	402	3,4	46,2
PORTUGAL	229	0,8	355	3,0	55,0
URUGUAY	42	0,1	272	2,3	546,9
SUECIA	80	0,3	258	2,2	221,9
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	172	0,6	231	2,0	34,3
SUIZA	396	1,4	194	1,7	-51,1
MEXICO	84	0,3	87	0,7	3,9
ARGENTINA	3	0,0	58	0,5	1.623,8
JAPON	24	0,1	53	0,5	118,4
COREA DEL SUR	3	0,0	50	0,4	1.399,3
MALTA	18	0,1	41	0,4	133,9
ISLAS VIRGENES BRITANICAS	26	0,1	41	0,3	54,3
PANAMA	32	0,1	40	0,3	24,9
POLONIA	38	0,1	31	0,3	-19,0
RESTO	759	2,6	341	2,9	-55,1

#### Addendum

Pais Inmediato:O.C.D.E.	28.747	98,1	7.720	65,9	-73,1
Pais Inmediato:UE27	28.070	95,8	7.108	60,7	-74,7
Pais Inmediato:UE15	27.983	95,5	7.020	59,9	-74,9
Pais Inmediato:LATINOAMERICA	215	0,7	520	4,4	141,8
Pais Inmediato:PARAISOS FISCALES	206	0,7	159	1,4	-22,7
Pais Inmediato:ASIA Y OCEANIA	113	0,4	3.479	29,7	2.978,8

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El rasgo principal es la concentración en un reducido grupo de países. El primer inversor fue Emiratos Árabes Unidos, lo que constituye una novedad con el 28,3% del total, seguido de Países Bajos y Luxemburgo, ambos plataformas de tránsito de inversiones de origen último de otros países, que con Francia suponen más del 70% del total.

El origen de las inversiones está altamente correlacionado en algunos casos con grandes operaciones puntuales que sitúan, momentáneamente, a algún país en la cabecera del ranking.

En este cuadro hay que destacar el escaso flujo inversor de inversores tradicionales como el Reino Unido y Alemania.

En cuanto a la distribución por áreas geográficas se destaca la importante caída que registran los países OCDE y la UE, que han sido nuestros tradicionales inversores, en favor de Latinoamérica y, sobre todo, de los países de Asia y Oceanía, debido a Emiratos Árabes Unidos, situación ésta última con trazas de excepcionalidad.

Algunas abultadas tasas de variación tienen escasa importancia dado el bajo nivel de partida.

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

(Millones de euros)

PAIS	2008		2009		
	Importe	%/ total inv. bruta	Importe	%/ total inv. bruta	% Variación 09/08
EMIRATOS ARABES UNIDOS	46	0,2	3.319	28,3	7.172,9
FRANCIA	2.325	7,9	2.321	19,8	-0,2
REINO UNIDO	13.380	45,7	991	8,5	-92,6
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	467	1,6	850	7,3	82,2
PAISES BAJOS	1.185	4,0	640	5,5	-46,0
ALEMANIA	7.761	26,5	428	3,7	-94,5
ITALIA	275	0,9	392	3,3	42,5
LUXEMBURGO	619	2,1	359	3,1	-42,0
PORTUGAL	227	0,8	346	3,0	52,5
ESPAÑA	881	3,0	337	2,9	-61,8
ARGENTINA	3	0,0	258	2,2	7.608,7
SUECIA	163	0,6	257	2,2	57,6
SUIZA	504	1,7	203	1,7	-59,8
JAPON	74	0,3	133	1,1	79,9
MEXICO	79	0,3	72	0,6	-9,9
NORUEGA	20	0,1	62	0,5	212,6
GUERNSEY	3	0,0	52	0,4	1.583,0
URUGUAY	42	0,1	51	0,4	21,4
COREA DEL SUR	64	0,2	50	0,4	-21,8
JERSEY	31	0,1	50	0,4	58,5
RESTO	1.149	3,9	541	4,6	-52,9

### Addendum

Pais Ultimo:O.C.D.E.	28.578	97,5	7.598	64,9	-73,4
Pais Ultimo:UE27	27.239	93,0	6.219	53,1	-77,2
Pais Ultimo:UE15	27.156	92,7	6.148	52,5	-77,4
Pais Ultimo:LATINOAMERICA	215	0,7	490	4,2	128,0
Pais Ultimo:PARAISOS FISCALES	335	1,1	290	2,5	-13,3
Pais Ultimo:ASIA Y OCEANIA	288	1,0	3.585	30,6	1.144,8

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por origen último de la inversión, Emiratos Árabes Unidos es también el primer país inversor seguido por Francia y Reino Unido aunque este último, con Alemania, registran fuertes caídas. La concentración en un número reducido de países es también el rasgo más definido de este cuadro.

La aparición de España con un 2,9% de la inversión total se debe a que inversiones llevadas a cabo en nuestro país, desde otro país, son realizadas por filiales de empresas españolas en el extranjero. Obsérvese, que lógicamente no aparece España en la clasificación de país inmediato sino el país desde el que la filial española ha invertido en España.

La pérdida de peso relativo de la OCDE y de la UE a favor de Latinoamérica y sobre todo de Asia y Oceanía es también muy significativa, aunque esperamos, en este último caso que sea temporal.

## 2.3 Sectores de destino

### 2.3a. Sector de destino excluidas ETVs\*

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO (Clasificación Nacional de Actividades Económicas)	2007	2008	2009		
		Inversión bruta	Inversión bruta	Inversión bruta		
				Importe	% total inv. bruta	%Variación 09/08
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	59	44	78	0,7	74,86
05 AL 09	Industrias extractivas	10	111	14	0,1	-86,96
10 AL 33	Industria manufacturera	3.190	993	4.519	38,6	355,22
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acond.	18.530	7.504	286	2,4	-96,19
36 AL 39	Sum. agua, acti. Saneam., gestión residuos, descont.	2	429	6	0,1	-98,50
41 AL 43	Construcción	1.900	769	455	3,9	-40,85
45 AL 47	Com. mayor y menor; rep. vehículos motor y motoc.	528	13.407	1.136	9,7	-91,53
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	413	316	896	7,7	184,10
55 AL 56	Hostelería	290	138	89	0,8	-35,79
58 AL 63	Información y comunicaciones	365	796	1.610	13,8	102,20
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	562	2.824	1.247	10,6	-55,84
68	Actividades inmobiliarias	827	935	539	4,6	-42,30
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	2.116	546	192	1,6	-64,81
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	581	278	214	1,8	-22,88
84	Adm. Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	0	0	0	0,0	-90,29
85	Educación	16	7	16	0,1	130,02
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	30	129	67	0,6	-48,02
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	23	15	321	2,7	2.083,25
94 AL 96	Otros servicios	43	59	24	0,2	-59,19
97 AL 98	Act. hogar emp. pers. domest. o p. bienes-serv. uso propio	0	0	0	0,0	N.C.
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales	0	0	1	0,0	N.C.
<b>TOTAL</b>		<b>29.486</b>	<b>29.299</b>	<b>11.711</b>	<b>100</b>	<b>-60,03</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

Las "Industria manufacturera", (38,6%), dentro de la cual se incluye el "Refino de petróleo", seguida de "Información y comunicaciones" (13,8%) y "Actividades financieras y de seguros" (10,6%), son los sectores que reciben más inversión en

este periodo experimentando en los dos primeros casos fuertes incrementos con respecto al año anterior, (355%) y (102%) respectivamente, mientras que en el tercero se registra un fuerte descenso.

Hay que señalar que las actividades de “Información y comunicaciones” aumentan sustancialmente con respecto al año anterior como consecuencia de alguna operación puntual importante en “Telecomunicaciones inalámbricas” que, en este caso, se produce en el periodo analizado.

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

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO	2008		2009	
		Importe	% / total inv. Bruta	Importe	% / total inv. Bruta
1920	Refino de petróleo	0	0,0	3.314	28,3
6120	Telecomunicaciones inalámbricas	380	1,3	1.195	10,2
5221	Actividades anexas al transporte terrestre	1	0,0	636	5,4
6419	Otra intermediación monetaria	1.307	4,5	436	3,7
4634	Comercio al por mayor de bebidas	0	0,0	380	3,2
6820	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	549	1,9	327	2,8
4110	Promoción inmobiliaria	393	1,3	310	2,6
6512	Seguros distintos de los seguros de vida	836	2,9	241	2,1
9311	Gestión de instalaciones deportivas	2	0,0	202	1,7
6499	Otros serv. fin. excepto seguros y fondos pens. n.c.o.p.	110	0,4	189	1,6
6492	Otras actividades crediticias	24	0,1	175	1,5
6810	Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia	196	0,7	140	1,2
2120	Fabricación de especialidades farmacéuticas	17	0,1	134	1,1
2222	Fabricación de envases y embalajes de plástico	31	0,1	130	1,1
3519	Producción de energía eléctrica de otros tipos	7.183	24,5	129	1,1
1419	Confección de otras prendas de vestir y accesorios	0	0,0	121	1,0
8010	Actividades de seguridad privada	1	0,0	118	1,0
5110	Transporte aéreo de pasajeros	0	0,0	115	1,0
1089	Elaboración de otros productos alimenticios n.c.o.p.	19	0,1	107	0,9
4674	Comercio al por mayor de ferret., font. y calefacción	8	0,0	106	0,9
	Resto	18.241	62,3	3.207	27,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

En el análisis del ranking por sectores desglosados a cuatro dígitos de la CNAE el Refino de petróleo, con el 28,3 %, ocupa el primer puesto seguido del sector Telecomunicaciones inalámbricas, con el 10,2% sobre la inversión total.

A más distancia, en el tercer y cuarto puesto se sitúan “las Actividades anexas al transporte terrestre” (5,4%) y “Otra intermediación monetaria” (3,7%).

Este cuadro muestra que la inversión en España esta bastante diversificada sectorialmente, sobre todo si se excluyen grandes operaciones puntuales.

## 2.4 Distribución por Comunidades Autónomas

### Comunidad Autónoma de destino excluidas ETVEs

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTONOMA	2007		2008		2009		
	Importe	% / total inv. Bruta	Importe	% / total inv. Bruta	Importe	% / total inv. Bruta	% Variación 09/08
COMUNIDAD DE MADRID	22.640	76,8	23.893	81,6	7.637	65,2	-68,0
CATALUÑA	2.603	8,8	2.329	7,9	1.365	11,7	-41,4
EN TODO EL TERRITORIO NACIONAL	183	0,6	1.137	3,9	751	6,4	-33,9
COMUNIDAD VALENCIANA	1.742	5,9	275	0,9	447	3,8	62,8
ISLAS BALEARES	159	0,5	533	1,8	410	3,5	-23,0
ANDALUCIA	247	0,8	218	0,7	306	2,6	40,4
CASTILLA-LA MANCHA	22	0,1	94	0,3	170	1,5	81,1
GALICIA	50	0,2	26	0,1	159	1,4	515,0
ARAGON	209	0,7	99	0,3	132	1,1	32,3
PAIS VASCO	1.351	4,6	329	1,1	98	0,8	-70,3
ISLAS CANARIAS	128	0,4	21	0,1	77	0,7	267,1
CASTILLA Y LEON	23	0,1	46	0,2	72	0,6	56,9
EXTREMADURA	4	0,0	5	0,0	27	0,2	438,7
NAVARRA	11	0,0	23	0,1	26	0,2	14,3
REGION DE MURCIA	42	0,1	190	0,6	12	0,1	-93,9
CANTABRIA	59	0,2	73	0,2	11	0,1	-84,5
PRINCIPADO DE ASTURIAS	8	0,0	7	0,0	6	0,1	-9,0
LA RIOJA	3	0,0	0	0,0	4	0,0	818,0
CEUTA Y MELILLA	3	0,0	1	0,0	1	0,0	10,2
<b>TOTAL</b>	<b>29.486</b>	<b>100,0</b>	<b>29.299</b>	<b>100,0</b>	<b>11.711</b>	<b>100,0</b>	<b>-60,0</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Al realizarse el reparto de los flujos inversores extranjeros según la sede social de las empresas objeto de inversión y al estar ubicadas en la Comunidad de Madrid un buen número de las principales, la concentración en esta comunidad autónoma no es de extrañar, representando el 65,2% de los flujos recibidos. Le sigue, aunque a mucha distancia, Cataluña, con el 11,7%.

A la vista de lo anterior, estas dos comunidades suman el 76,9% del total, desde casi el 90% un año antes, recuperando protagonismo la Comunidad Valenciana, las Islas Baleares y Andalucía.



### **3. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN EL EXTERIOR**



### 3. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN EL EXTERIOR

#### 3.1. Evolución General

##### 3.1a. Inversión total

(Millones de euros)

	2007		2008		2009			
	Inv.Bruta	Inv. Neta	Inv.Bruta	Inv. Neta	Importe		% Variación 09/08	
					Inv. Bruta	Inv. Neta	Inv. Bruta	Inv. Neta
<b>INVERSION TOTAL</b> en participaciones en el capital	110.331	91.712	43.567	34.469	17.259	3.442	-60,4	-90,0
<b>INVERSION DESCONTADAS ETVE</b>	<b>96.647</b>	<b>81.062</b>	<b>33.003</b>	<b>24.940</b>	<b>13.709</b>	<b>8.233</b>	<b>-58,5</b>	<b>-67,0</b>
-En sociedades no cotizadas	92.012	76.734	28.466	22.457	13.555	8.936	-52,4	-60,2
-En sociedades cotizadas	4.635	4.328	4.537	2.484	155	-703	-96,6	-128,3
<b>INVERSION DE ETVE</b>	<b>13.684</b>	<b>10.649</b>	<b>10.564</b>	<b>9.529</b>	<b>3.550</b>	<b>-4.792</b>	<b>-66,4</b>	<b>-150,3</b>

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

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La inversión bruta española en participaciones en el capital de empresas extranjeras en 2009 ascendió a 17.259 millones de euros con una tasa de variación negativa del 60,4% con respecto al año anterior. Se mantiene así una tendencia iniciada en 2008 en que la contracción de estos flujos alcanzó una tasa del 60,5% con respecto a 2007, que en su momento se relacionó con el comportamiento extraordinario que habían registrado las inversiones españolas aquel año con una cifra record de 110.331 millones de euros. En resumen dos enormes escalones de bajada.

El 79% de la inversión, 13.709 millones de euros, está relacionada con operaciones de carácter mercantil realizadas por nuestras empresas en diferentes países y sectores económicos que se analizarán con detalle en cuadros sucesivos. En su conjunto, se redujo en un 58,5% con respecto al año anterior y en un 96,6% si nos referimos a la inversión bruta en sociedades extranjeras cotizadas.

Los flujos que se identifican como inversiones ETVE, que corresponden a estrategias de optimización fiscal efectuadas por grupos extranjeros a través de sus empresas españolas y operaciones similares, ascendieron a 3.550 millones de euros, con una tasa de variación interanual negativa del 66,4%, representaron el 20,56% de la inversión bruta total y perdieron, por tanto, cuatro puntos porcentuales con respecto al año anterior.

Por el contrario, el desplome de la inversión neta española total en participaciones en empresas extranjeras, que con un valor de 3.442 millones de euros fue del 90% en tasa interanual con respecto a 2008, es consecuencia del volumen alcanzado por las liquidaciones de inversiones ETVE en este periodo que superaron los 8.000 millones de euros.

Así, la inversión española de ETVE en el exterior registra por primera vez desde que se elaboran estas estadísticas, una inversión neta negativa de – 4.792 millones de euros, con una caída de 150 puntos porcentuales con respecto al año anterior. Este dato excepcional está relacionado con importantes reestructuraciones de activos en diferentes países efectuadas por grupos extranjeros con empresas ETVE en España, pero en especial, con la llevada a cabo en el último trimestre del año en el sector de la energía.

El análisis del comportamiento trimestral de los flujos brutos nos señala al segundo y sobre todo al tercer trimestre del año como los más negativos, siendo la inversión española bruta de solo 1.794 millones de € en este último. En el cuarto trimestre sin embargo, los tres flujos analizados –total, no ETVE y ETVE– vuelven a registrar fuertes incrementos tanto sobre el tercer, como sobre el segundo trimestre, indicando el posible inicio de una recuperación de las inversiones españolas desde mínimos.

#### Serie histórica

(Millones de euros)

AÑOS	INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR			
	BRUTA	%Variación	NETA	%Variación
1993	1.879		828	
1994	4.236	125,4	3.117	276,4
1995	5.991	41,4	2.941	-5,7
1996	5.015	-16,3	3.372	14,7
1997	10.523	109,8	9.092	169,6
1998	15.411	46,5	12.277	35,0
1999	51.528	234,4	43.751	256,4
2000	60.456	17,3	48.678	11,3
2001	47.861	-20,8	43.042	-11,6
2002	46.983	-1,8	31.399	-27,1
2003	31.758	-32,4	25.797	-17,8
2004	49.293	55,2	43.354	68,1
2005	34.243	-30,5	26.475	-38,9
2006	65.952	92,6	55.479	109,6
2007	110.331	67,3	91.712	65,3
2008	43.567	-60,5	34.469	-62,4
2009	17.259	-60,4	3.442	-90,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Si analizamos la evolución de la inversión española en el exterior en los últimos diecisiete años podemos concluir, según los datos que se ofrecen en este cuadro, que la inversión bruta en 2009 que alcanzó un valor de 17.259 millones de euros, es la más baja de la última década. Con una contracción del 60,4% con respecto al año anterior repite, por segundo año consecutivo, una tasa interanual negativa superior a 60 puntos porcentuales.

En cuanto a la inversión neta española en el exterior, que fue de 3.442 millones de euros, tendríamos que remontarnos al año 1996 para encontrar una cifra similar a la actual y la tasa de variación negativa, que alcanzó los 90 puntos porcentuales con respecto a 2008, no tiene ningún antecedente en nuestras series históricas que datan de 1993.

### 3.1b. Otras operaciones registradas

(Millones de euros)		
	2008	2009
<b>TRANSMISIONES ENTRE RESIDENTES DE DISTINTO GRUPO</b>	1.738	91
<b>REESTRUCTURACIONES DE GRUPO</b>		
- <i>Transmisiones entre residentes del mismo Grupo</i>	4.800	1.594
- <i>Otras operaciones de reestructuración</i>		
- <i>Inversiones</i>	21.155	8.876
- <i>Desinversiones</i>	18.601	9.753

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En este cuadro se ofrece información sobre las operaciones declaradas al Registro como consecuencia de reestructuraciones de las inversiones en el exterior efectuadas por empresas españolas del mismo grupo empresarial o entre grupos diferentes. Afectan por tanto a la titularidad de las empresas extranjeras pero no modifican la posición de España en el exterior.

En 2009 las transmisiones de participaciones en empresas extranjeras entre titulares españoles de grupos diferentes experimentaron una caída del 94,76% con respecto al año anterior, confirmándose así el comportamiento de estos flujos observado en el primer semestre del año.

Las reestructuraciones efectuadas dentro del mismo grupo español ofrecen también retrocesos en todos los aspectos analizados si bien con tasas de variación interanual más reducidas. Las transmisiones entre residentes se contrajeron en un 66,79% , mientras que aquellas en que intervienen empresas residentes y no residentes registraron tasas negativas del 58,04% si se trata de operaciones de inversión y del 47,56% cuando se refieren a liquidaciones.

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

(Millones de euros)

	2007		2008		2009		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	% Variación 07/06
<b>Nueva Producción</b>	<b>39.686</b>	<b>41,1</b>	<b>16.029</b>	<b>48,6</b>	<b>7.463</b>	<b>54,4</b>	<b>-53,4</b>
Constituciones	1.490	1,5	1.212	3,7	321	2,3	-73,5
Ampliaciones	38.195	39,5	14.817	44,9	7.141	52,1	-51,8
<b>Adquisiciones</b>	<b>56.962</b>	<b>58,9</b>	<b>16.974</b>	<b>51,4</b>	<b>6.247</b>	<b>45,6</b>	<b>-63,2</b>
<b>TOTAL</b>	<b>96.647</b>	<b>100,0</b>	<b>33.003</b>	<b>100,0</b>	<b>13.709</b>	<b>100,0</b>	<b>-58,5</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En este cuadro se analiza la composición de la inversión bruta española en el exterior en función de su estructura.

Según las cifras anuales, el destino de la inversión para nueva producción ha sido de 7.463 millones de euros, el 54,45 de los flujos, de los cuales el 95,68% se ha materializado a través de ampliaciones de capital en empresas extranjeras. Las adquisiciones, con 6.247 millones de euros en términos absolutos, representan el 45,6% de la inversión bruta española total en el exterior.

Se observa, por tanto, un comportamiento atípico en 2009 en cuanto a la estructura de la inversión española por tipo de operación, ya que desde el año 2002 y hasta el primer semestre de este año, el componente más importante de la misma habían sido las operaciones de adquisición frente a las constituciones y ampliaciones con las que se emprenden actividades de nueva producción en el país de destino. En consonancia con las cifras indicadas, la tasa de variación negativa interanual de las operaciones de adquisición es 10 puntos porcentuales superior a la registrada en operaciones de nueva producción.

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

(Millones de euros)

	2007		2008		2009		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	% Variación 09/08
<b>Liquidaciones</b>	<b>3.091</b>	<b>19,8</b>	<b>2.334</b>	<b>28,9</b>	<b>1.260</b>	<b>23,0</b>	<b>-46,0</b>
Liquidación total	761	4,9	281	3,5	79	1,4	-72,0
Liquidación parcial	2.331	15,0	2.053	25,5	1.182	21,6	-42,4
<b>Ventas</b>	<b>12.493</b>	<b>80,2</b>	<b>5.728</b>	<b>71,1</b>	<b>4.215</b>	<b>77,0</b>	<b>-26,4</b>
<b>TOTAL</b>	<b>15.585</b>	<b>100,0</b>	<b>8.063</b>	<b>100,0</b>	<b>5.476</b>	<b>100,0</b>	<b>-32,1</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El valor total de las liquidaciones de inversiones españolas en el exterior, descontando las relacionadas con **ETVEs**, fue para el conjunto del año 2009 de 5.476 millones de euros lo que representa casi un 40% de la inversión bruta española del periodo descontadas ETVE y una tasa de variación negativa con respecto a las liquidaciones del año anterior del 32,1%.

En términos absolutos predominan las ventas de acciones o participaciones que ascendieron a 4.215 millones de euros, el 77% del total y que en comparación con las efectuadas en el año 2008 registraron una caída del 26,4% en tasa interanual. Por el contrario, las liquidaciones de empresas, 1,4% del volumen total desinvertido o las reducciones de capital 21,6%, ofrecen tasas de variación negativa muy superiores a la media del 72% y 42% respectivamente.

### 3.2 Distribución geográfica excluidas ETVEs

(Millones de euros)

PAIS	2008		2009		% Variación 09/08
	Importe	%	Importe	%	
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	7.552	22,9	4.887	35,7	-35,3
REINO UNIDO	4.975	15,1	2.815	20,5	-43,4
BRASIL	970	2,9	962	7,0	-0,8
SUIZA	327	1,0	463	3,4	41,5
IRLANDA	9	0,0	443	3,2	4.830,1
FRANCIA	1.011	3,1	385	2,8	-61,9
PORTUGAL	1.128	3,4	380	2,8	-66,3
ECUADOR	56	0,2	308	2,2	451,3
PAISES BAJOS	3.915	11,9	296	2,2	-92,4
MEXICO	3.422	10,4	277	2,0	-91,9
LUXEMBURGO	314	1,0	272	2,0	-13,5
ITALIA	660	2,0	244	1,8	-63,1
CANADA	76	0,2	228	1,7	198,3
TURQUIA	790	2,4	187	1,4	-76,3
RUSIA	204	0,6	175	1,3	-14,1
MALTA	122	0,4	121	0,9	-0,5
POLONIA	149	0,5	99	0,7	-33,9
NORUEGA	57	0,2	87	0,6	53,7
PANAMA	26	0,1	78	0,6	200,3
ARGENTINA	525	1,6	73	0,5	-86,1
ALEMANIA	227	0,7	72	0,5	-68,0
RESTO	6.489	19,7	857	6,3	-86,8
<b>TOTAL</b>	<b>33.003</b>	<b>100,0</b>	<b>13.709</b>	<b>100,0</b>	<b>-58,5</b>

#### Addendum

O.C.D.E.	27.550	83,5	11.354	82,8	-58,8
UE27	15.474	46,9	5.340	39,0	-65,5
UE15	14.944	45,3	4.989	36,4	-66,6
LATINOAMERICA	6.283	19,0	1.857	13,5	-70,4
PARAISOS FISCALES	1.005	3,0	205	1,5	-79,6

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La distribución geográfica de la inversión española en el exterior hace referencia al país de destino inmediato de la misma.

En 2009 se observa una gran concentración de los flujos en los dos primeros países receptores, EE.UU. y Reino Unido que, aunque ya ocuparon estas mismas posiciones en 2008, han aumentado su peso relativo acumulando el 56,20% del total de la IED. El primer país receptor, como ya sucediera el año pasado, es EE.UU. que ha recibido 4.887 millones de euros, un 35,3% menos en tasa de variación interanual que en 2008, pero que no obstante, consolida su posición e incluso incrementa su peso relativo alcanzando el 35,7% de la inversión total. El Reino Unido con 2.815 millones de euros, un 43,4% menos que el año pasado, ocupa el segundo lugar, y mejora también en términos relativos con el 20% de los flujos, cinco puntos porcentuales más que en 2008. Teniendo en cuenta, según datos de la UNCTAD, la enorme caída de la inversión extranjera en R.U. en 2009, seguro que España, a pesar de esa bajada de más de 40%, ocupa uno de los primeros lugares como inversor extranjero en Gran Bretaña.

Siguen por orden de importancia, pero a gran distancia de estos dos receptores, Brasil que ocupa el tercer puesto con una inversión similar a la que recibió en 2008, 962 millones de euros, un 7% del total en términos relativos, Suiza con 463 millones e Irlanda con 443 millones y cuotas de participación en ambos casos próximas al 3%. Cabe destacar que estos dos últimos países, han alcanzado este posicionamiento gracias a operaciones puntuales de apoyo a sus filiales y adquisición de participaciones que han supuesto un incremento de la inversión recibida del 41,5% en el caso de Suiza y de 4.830% en Irlanda.

Los Países Bajos, país de tránsito de la inversión española hacia su destino final, que en 2008 ocupaba el tercer puesto como país receptor - siempre ha figurado entre los tres primeros, por esa razón -, y México el cuarto, con fuertes caídas en los flujos de inversión española recibida, superiores al 90%, se han visto desplazados en 2009 a los puestos noveno y décimo del ranking respectivamente.

Por el contrario, Ecuador con un crecimiento de la inversión del 451,3% en tasa interanual, y una cifra superior a la recibida por los Países Bajos, 308 millones de euros, se sitúa en octavo lugar, figurando por primera vez entre los diez primeros países receptores gracias a una importante operación de adquisición de acciones.

En cuanto a la distribución por áreas geográficas y grupos de países cabe destacar la fuerte caída de la inversión española en Latinoamérica con una tasa el 70,4% con respecto a 2008 y un valor absoluto de 1.857 millones de euros similar al de 2006. No obstante, en términos relativos su cuota de participación fue de 13,5%, 10 puntos porcentuales más que en 2006, pero 5,5 puntos menos que en 2008.

La contracción de los flujos de inversión española con destino a los Paraísos Fiscales se aproxima al 80% con lo que vuelve a la posición residual anterior a 2008.

### 3.3 Sectores de destino y de origen

Al analizar este año el comportamiento de la inversión por sectores, hay que tener en cuenta que la entrada en vigor de la CNAE 2009 ha supuesto importantes cambios en la clasificación de las actividades económicas, que han afectado al contenido de estos cuadros aunque se ha intentado que la estructura de los mismos no se modificara en lo fundamental.

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

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO EXTRANJERO	2007	2008	2009		
		Inversión Bruta	Inversión Bruta	Inversión Bruta		
				Importe	%	% Variación 09/08
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	195	112	57	0,4	-48,8
05 AL 09	Industrias extractivas	126	290	623	4,5	114,9
10 AL 33	Industria manufacturera	10.937	4.948	1.442	10,5	-70,9
35	Sum. de energía eléctrica, gas, vapor y aire acond.	20.805	5.923	2.473	18,0	-58,2
36 AL 39	Sum. agua, acti. Saneam., gestión residuos, descont.	236	262	11	0,1	-95,7
41 AL 43	Construcción	3.740	1.567	340	2,5	-78,3
45 AL 47	Comercio mayor y menor; repar. Veh. motor y motoc.	1.830	2.887	458	3,3	-84,1
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	772	470	266	1,9	-43,4
55 AL 56	Hostelería	669	174	31	0,2	-82,0
58 AL 63	Información y comunicaciones	14.656	188	98	0,7	-47,6
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	41.003	14.388	7.144	52,1	-50,3
68	Actividades inmobiliarias	758	1.197	314	2,3	-73,8
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	179	343	280	2,0	-18,2
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	374	97	138	1,0	43,3
84	Adm. Pública y defensa; Seg. Social obligatoria	0	0	0	0,0	N.C.
85	Educación	28	55	8	0,1	-85,4
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	61	32	4	0,0	-88,5
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entren.	269	72	21	0,2	-70,4
94 AL 96	Otros servicios	8	0	0	0,0	-100,0
97 AL 98	Act. hogar empl. p. dom. o p.. bienes-serv. uso p.	0	0	0	0,0	N.C.
99	Actividades de organizaciones y organismos extrat.	0	0	0	0,0	N.C.
	<b>Todos los sectores</b>	<b>96.647</b>	<b>33.003</b>	<b>13.709</b>	<b>100,0</b>	<b>-58,5</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

## 3.3 b. Principales sectores de destino excluidas ETVEs\*

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO	2008		2009		
		Importe	%	Importe	%	% Variación 09/08
6419	Otra intermediación monetaria	6.373	19,3	5.221	38,1	-18,1
3518	Producción de energía eléctrica de origen eólico	2.142	6,5	1.791	13,1	-16,4
6499	otros serv. fin. exc. seguros y fondos pens. n.c.o.p.	748	2,3	688	5,0	-8,1
6511	Seguros de vida	2	0,0	600	4,4	30199,7
3515	Producción de energía hidroeléctrica	68	0,2	444	3,2	548,7
0610	Extracción de crudo de petróleo	247	0,7	361	2,6	46,2
2351	Fabricación de cemento	2.024	6,1	292	2,1	-85,6
2932	Fab. otros com., piezas y acces. vehículos motor	165	0,5	245	1,8	48,0
0910	Activ. apoyo a la extr. de petróleo y gas natural	19	0,1	218	1,6	1067,0
6820	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	921	2,8	216	1,6	-76,6
4771	Comercio p.menor prendas vestir en est. esp.	410	1,2	205	1,5	-49,9
6492	Otras actividades crediticias	766	2,3	193	1,4	-74,8
5221	Actividades anexas al transporte terrestre	328	1,0	192	1,4	-41,5
6512	Seguros distintos de los seguros de vida	3.118	9,4	188	1,4	-94,0
3513	Distribución de energía eléctrica	3.222	9,8	187	1,4	-94,2
	RESTO	12.450	37,7	2.670	19,5	-78,6
<b>TOTAL</b>		<b>33.003</b>	<b>100</b>	<b>13.709</b>	<b>100,0</b>	<b>-58,5</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

En los dos cuadros anteriores se analiza la distribución de la inversión española en el exterior desde un punto de vista sectorial según la actividad desarrollada por las empresas extranjeras receptoras de la misma. En el primer cuadro, se agrupan los flujos de la IED española por grandes sectores económicos siguiendo los códigos establecidos por la CNAE 2009 a dos dígitos, mientras que en el segundo se seleccionan los quince principales grupos receptores según la clasificación a cuatro dígitos.

En el año 2009 el 85,10% de la inversión española en el exterior se concentró en cuatro grandes sectores, destacando el peso del sector financiero y los seguros en el volumen total con una cuota de participación del 52%, seguido por el suministro de energía eléctrica gas y vapor 18%; la industria manufacturera 10,5% y las industrias extractivas con el 4,5% restante.

Dentro de estos grandes grupos destaca la inversión recibida por la banca y otros servicios financieros que ascendió a 6.149 millones de euros, con una cuota de participación del 44,9%, consolidando así su primera posición en el ranking que alcanzó en 2007 con el 39% de la inversión bruta total.

Las actividades relacionadas con el suministro de energía eléctrica gas y vapor mantuvieron una cuota similar a la de 2008 pero muy por debajo del 25,9% alcanzado en 2007. Dentro de las industrias manufactureras, que registraron una caída en su conjunto del 70% con respecto a 2008, cabe destacar el

comportamiento de la fabricación de vehículos de motor que, por el contrario, creció en un 60%.

Finalmente, las industrias extractivas tuvieron un comportamiento positivo con un crecimiento del 115% en tasa de variación interanual, destacando la extracción de crudo de petróleo que alcanzó una cuota de participación en el total de la inversión superior al 2%.

### 3.3 c. Sectores de origen (Incluidas ETVEs).

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE ORIGEN	2007	2008	2009		
		Inversión Bruta	Inversión Bruta	Inversión bruta		
				Importe	%	% Variación 09/08
	Personas Físicas	408	197	75	0,4	-61,8
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	118	104	25	0,1	-75,9
05 AL 09	Industrias extractivas	103	267	621	3,6	132,6
10 AL 33	Industria manufacturera	13.572	4.969	763	4,4	-84,7
35	Sum. de energía eléct., gas, vapor y aire acondicionado	19.711	4.700	1.849	10,7	-60,7
36 AL 39	Sum. agua, acti. Saneam., gestión residuos, descont.	141	224	1	0,0	-99,6
41 AL 43	Construcción	1.591	893	457	2,6	-48,8
45 AL 47	Comercio mayor y menor; rep. vehículos motor y motoc.	2.272	526	347	2,0	-34,0
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	316	335	250	1,5	-25,3
55 AL 56	Hostelería	90	824	22	0,1	-97,3
58 AL 63	Información y comunicaciones	14.268	329	14	0,1	-95,7
64 AL 66	Activ. Fin. y de seguros excepto holding (6420)*	30.074	7.479	5.832	33,8	-22,0
68	Actividades inmobiliarias	439	1.209	239	1,4	-80,2
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	352	301	89	0,5	-70,3
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	290	93	141	0,8	51,8
84	Admin. Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	0	0	0	0,0	N.C.
85	Educación	1	0	0	0,0	N.C.
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	66	40	2	0,0	-95,9
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	90	37	0	0,0	-99,8
94 AL 96	Otros servicios	29	43	24	0,1	-43,3
97 AL 98	Act. hogar emp. pers. domest. o p. bienes-serv. uso p.	0	0	0	0,0	N.C.
99	Activ. de org. y organismos extraterritoriales	0	0	0	0,0	N.C.
*	Holding	12.719	10.433	2.956	17,1	-71,7
	ETVE	13.684	10.564	3.550	20,6	-66,4
<b>TOTAL</b>		<b>110.331</b>	<b>43.567</b>	<b>17.259</b>	<b>100,0</b>	<b>-60,4</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

\* La CNAE 2009 incluye las sociedades holding entre las actividades financieras y de seguros. En este cuadro se analizan aparte junto a las ETVEs siguiendo las pautas de Boletines anteriores

En este cuadro se ofrece la distribución de la inversión bruta española en el exterior, incluyendo la de ETVE, clasificada en función del sector de actividad económica de las empresas españolas emisoras de la misma. Se refleja la realizada por las sociedades holding y se incluye en epígrafe aparte para la efectuada por personas físicas.

Las sociedades españolas más activas como titulares de inversión en el exterior se encuentran dentro del sector financiero y de seguros con el 33,8% del total, seguidas por las empresas ETVE que emitieron el 21% de la inversión

española en el exterior, cinco puntos porcentuales menos que el año anterior. Las sociedades holding siguen perdiendo protagonismo desde 2007- en que alcanzaron una cuota de participación del 28%-, y el pasado año, con una caída superior en 10 puntos porcentuales a la media, redujeron su cuota en el total de la inversión bruta al 17%, cinco puntos menos que en 2008.

El único sector económico que crece este año como emisor de inversión en el exterior y además, con una tasa significativa del 132% con respecto al año anterior, es el de las industrias extractivas alcanzando así una cuota de participación superior al 3% en la inversión bruta.

### 3.4. Comunidades Autónomas de origen excluidas ETVs

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTÓNOMA	2007		2008		2009		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	% Variación 09/08
CANTABRIA	21.211	21,9	5.226	15,8	4.568	33,3	-12,6
COMUNIDAD DE MADRID	33.958	35,1	11.276	34,2	4.445	32,4	-60,6
COMUNIDAD VALENCIANA	1.910	2,0	1.402	4,2	1.342	9,8	-4,3
PAIS VASCO	28.174	29,2	4.797	14,5	1.239	9,0	-74,2
CATALUÑA	7.160	7,4	5.999	18,2	1.096	8,0	-81,7
PRINCIPADO DE ASTURIAS	15	0,0	865	2,6	405	3,0	-53,2
GALICIA	1.530	1,6	1.048	3,2	290	2,1	-72,4
CASTILLA Y LEON	99	0,1	134	0,4	176	1,3	32,0
ARAGON	151	0,2	189	0,6	46	0,3	-75,9
ANDALUCIA	486	0,5	250	0,8	43	0,3	-82,9
NAVARRA	50	0,1	71	0,2	28	0,2	-60,0
ISLAS BALEARES	1.491	1,5	1.452	4,4	14	0,1	-99,0
ISLAS CANARIAS	15	0,0	64	0,2	10	0,1	-84,9
CASTILLA-LA MANCHA	159	0,2	99	0,3	4	0,0	-95,5
REGION DE MURCIA	107	0,1	125	0,4	2	0,0	-98,6
EXTREMADURA	131	0,1	5	0,0	1	0,0	-84,9
LA RIOJA	1	0,0	1	0,0	0	0,0	-86,0
CEUTA Y MELILLA	0	0,0	0	0,0	0	0,0	N.C.
<b>TOTAL</b>	<b>96.647</b>	<b>100,0</b>	<b>33.003</b>	<b>100,0</b>	<b>13.709</b>	<b>100,0</b>	<b>-58,5</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El 65% de la inversión española en el exterior procede de empresas domiciliadas en dos Comunidades Autónomas, Cantabria y la Comunidad de Madrid con cuotas de participación superiores al 30%.

Hay que recordar la importancia que en esta distribución tienen las sedes sociales de los grandes grupos inversores que explican, por ejemplo, el ascenso de Cantabria desde el tercer puesto del ranking que ocupaba en 2007, al primero en 2009 desplazando a la Comunidad de Madrid al segundo.

La Comunidad Valenciana, que registra la tasa de variación negativa más baja de todas las Comunidades Autónomas, 4,3%, asciende por primera vez al tercer puesto del ranking con el 9,8% de la inversión bruta total.

Por el contrario, el País Vasco y Cataluña registran caídas muy por encima de la media, de 74 y 82 puntos porcentuales en tasa de variación interanual y se colocan en los puestos cuarto y quinto, con cuotas de participación del 9% y del 8% respectivamente.



## **NOTA SOBRE METODOLOGÍA UTILIZADA**



## NOTA SOBRE METODOLOGÍA

### **Inversión Directa**

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

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

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

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

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

### **Inversión Bruta**

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

- Participación en sociedades españolas no cotizadas
- Participación superior al 10% en sociedades españolas cotizadas
- Constitución o ampliación de dotación de sucursales de empresas extranjeras
- Otras formas de inversión en entidades o contratos registrados en España (fundaciones, cooperativas, agrupaciones de interés económico) en las que el capital invertido sea superior a 3.005.060,52€

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

- Participación en sociedades no cotizadas domiciliadas en el exterior.
- Participación en sociedades cotizadas domiciliadas en el exterior (superior al 10% del capital).
- Constitución o ampliación de dotación de sucursales
- Otras formas de inversión en entidades o contratos registrados en el exterior (fundaciones, cooperativas, agrupaciones de interés económico) en las que el capital invertido sea superior a 1.502.530,26

### **Inversión Neta**

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

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

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

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

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

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

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

- operaciones de transmisión no dinerarias (por ej.: acciones) dentro del mismo grupo empresarial de participaciones del grupo en empresas extranjeras, sean o no llevadas a cabo por empresas fiscalmente acogidas al régimen de ETVEs.

- todo tipo de operaciones llevadas a cabo por empresas fiscalmente registradas como ETVEs, cuando la actividad de la empresa sea **únicamente** la tenencia de valores extranjeros.

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

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

### **Otras Operaciones Registradas**

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

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

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

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

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

### **Sector**

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

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

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

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

## País

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

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

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

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

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

## Comunidad Autónoma

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

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

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

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

- Los datos de Balanza de Pagos incluyen, como ya hemos dicho: reinversión de beneficios, inversión de particulares en inmuebles y flujos de financiación entre empresas relacionadas. Estos conceptos no están incluidos en los datos del Registro.
- En Balanza de Pagos se contabiliza la inversión a medida que se producen los desembolsos: pagos y ingresos. El Registro contabiliza la inversión de una sola vez en el momento de formalizarse la operación, es decir de acuerdo con el principio del devengo. La forma de financiación de una operación de inversión directa puede implicar diferencias temporales entre la contabilización de las operaciones por su devengo y su liquidación efectiva.
- En Balanza de Pagos no se diferencian las operaciones de inversión en función de su naturaleza (ETVE y no ETVE). En cuanto a la asignación geográfica y sectorial, el Banco de España utiliza siempre el país y sector de primera contrapartida, mientras que el Registro obtiene datos de la inversión extranjera en España en función del país de primera contrapartida y en función del país del inversor final. Para la inversión española en el exterior también se utiliza el país de primera contrapartida o inmediato. En lo que se refiere a sectores la inversión española al exterior dispone de información sobre el sector de origen de la empresa española inversora y sobre el sector de destino de su inversión en el exterior, mientras que en la inversión extranjera en España solo se conoce el sector de la empresa participada es decir el sector de destino.
- En la Balanza de Pagos, los datos recogen solo las transacciones netas-adquisiciones por residentes de activos frente a no residentes, menos sus ventas y sus amortizaciones, en los activos y las adquisiciones por no residentes de activos emitidos por residentes, menos sus ventas y sus amortizaciones, en los pasivos. El Registro recoge valores brutos y a través del conocimiento de las desinversiones calcula los valores netos.

**INFORMACIÓN EN INTERNET**

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

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

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

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