

## 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	11
•Sectores de actividad	13
• INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR	
•Flujos totales	15
•Inversión en sociedades no cotizadas	
•Tipo de operación	16
•Países de destino	18
•Comunidad autónoma	20
•Sectores de actividad	22

## **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.

Por último, 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.

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

Inversión Bruta

EN SOCIEDADES NO COTIZADAS(*)		
1997	1998	VARIACIÓN 98/97
3.100.492	3.195.955	3,08

Inversión Neta

EN SOCIEDADES NO COTIZADAS(*)	
1997	1998
1.358.351	1.545.171

Cifras provisionales.

\*En este boletín se analizan los flujos de inversión en sociedades no cotizadas en 1998.

- La inversión extranjera directa bruta en sociedades no cotizadas en el año 1998 se ha incrementado en sólo un **3.08%**.
- La desaceleración del crecimiento respecto al registrado en 1997, ha tenido lugar principalmente en el último trimestre del año.

## DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE OPERACIÓN

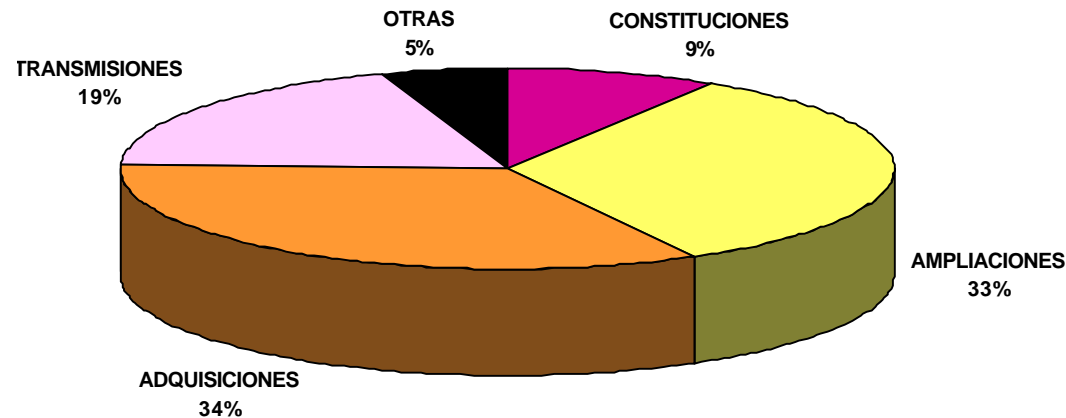
### INVERSIÓN BRUTA (Importes en millones de pts.)

TIPO DE OPERACIÓN	1997		1998		VARIACIÓN 98/97
	IMPORTE	%	IMPORTE	%	
CONSTITUCIÓN	238.002	7,68	285.788	8,94	20,08
AMPLIACIÓN	1.173.029	37,83	1.055.171	33,02	-10,05
ADQUISICIÓN	929.842	29,99	1.072.069	33,54	15,30
TRANSMISIONES ENTRE NO RESIDENTES	624.546	20,14	614.665	19,23	-1,58
OTRAS	135.073	4,36	168.263	5,26	24,57
<b>TOTAL</b>	<b>3.100.492</b>	<b>100,00</b>	<b>3.195.955</b>	<b>100,00</b>	<b>3,08</b>

Cifras provisionales

## DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE OPERACIÓN

### Inversión Bruta 1998



- Las inversiones extranjeras en España se efectuaron, fundamentalmente a través de **adquisición de acciones (34%)** y **ampliaciones de capital (33%)**.
- El **19%** de las inversiones extranjeras en España corresponde a operaciones de **transmisión de acciones** de sociedades españolas entre no residentes.

## DISTRIBUCIÓN POR RAZÓN DE LA INVERSIÓN

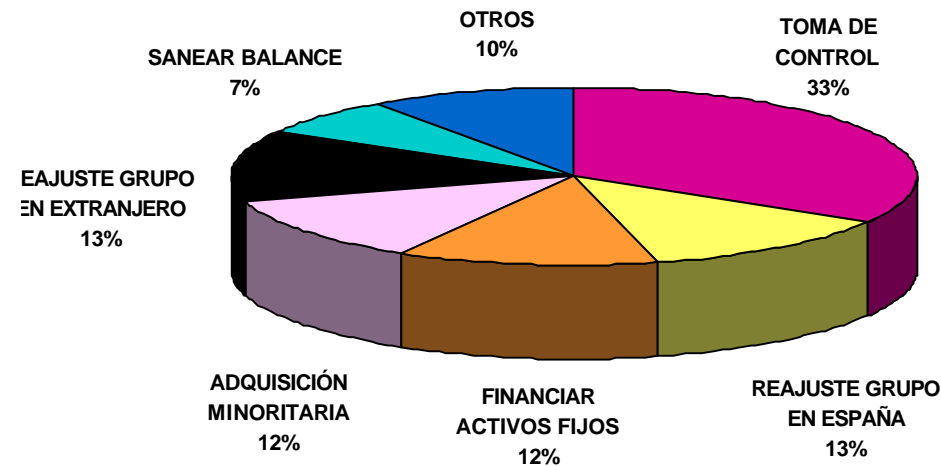
### INVERSIÓN BRUTA (Importes en millones de pts.)

RAZÓN DE LA INVERSIÓN	1997		1998		VARIACIÓN 98/97
	IMPORTE	%	IMPORTE	%	
TOMA DE CONTROL	769.493	24,82	1.070.622	33,50	39,13
ADQUISICIÓN PARTICIPACIÓN MINORITARIA	431.408	13,91	384.493	12,03	-10,87
FINANCIAR ACTIVOS FIJOS	150.270	4,85	388.109	12,14	158,28
REAJUSTE DEL GRUPO EN ESPAÑA	909.928	29,35	403.985	12,64	-55,60
REAJUSTE DEL GRUPO EN EL EXTRANJERO	349.882	11,28	412.548	12,91	17,91
SANEAR BALANCE	155.343	5,01	227.104	7,11	46,20
OTROS	334.169	10,78	309.094	9,67	-7,50
<b>TOTAL</b>	<b>3.100.492</b>	<b>100,00</b>	<b>3.195.955</b>	<b>100,00</b>	<b>3,08</b>

Cifras provisionales

## DISTRIBUCIÓN POR RAZÓN DE LA INVERSIÓN

### Inversión Bruta 1998



- El **33%** de la inversión extranjera en España se produce como consecuencia de **operaciones de toma de control** (participación superior al 50%) de la empresa española por parte del inversor extranjero.
- Las **operaciones de reajustes accionariales** de los grupos inversores, tanto en España (13%), como en el extranjero (13%) representan el **26%** de la inversión extranjera en España.

## DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES DE PROCEDENCIA

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

PAIS DE PROCEDENCIA	INVERSIÓN BRUTA				VARIACIÓN 98/97	INVERSIÓN NETA	
	1997		1998			1997	1998
	IMPORTE	%	IMPORTE	%		IMPORTE	IMPORTE
O.C.D.E.	2.255.420	72,74	2.195.912	68,71	-2,71	800.315	788.998
<i>UNIÓN EUROPEA</i>	1.825.752	58,89	1.769.176	55,36	-3,10	615.591	711.688
<i>SUIZA</i>	96.947	3,13	101.242	3,17	4,43	-12.952	-55.888
<i>E.E.U.U.</i>	311.936	10,06	280.264	8,77	-10,15	189.434	136.305
<i>JAPÓN</i>	3.792	0,12	37.751	1,18	895,62	-3.597	-5.037
ESPAÑA (*)	790.263	25,49	916.817	28,69	16,01	527.719	699.723
PARAÍDOS FISCALES	34.758	1,12	44.912	1,41	29,21	18.142	26.700
RESTO	20.051	0,65	38.314	1,20	91,08	12.175	29.749
<b>TOTAL</b>	<b>3.100.492</b>	<b>100,00</b>	<b>3.195.955</b>	<b>100,00</b>	<b>3,08</b>	<b>1.358.351</b>	<b>1.545.171</b>

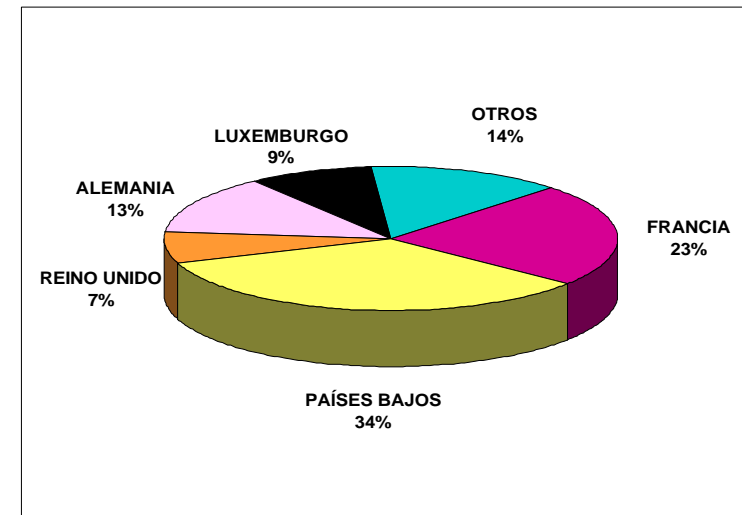
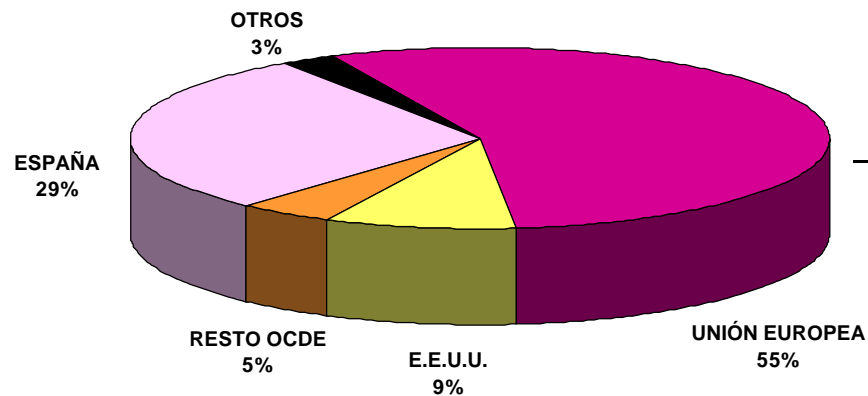
Cifras provisionales

(\*) 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 1998



- Dentro de la Unión Europea los principales inversores en España han sido **Holanda (34%)** y **Francia (23%)**.
- Aunque se produce un crecimiento de las inversiones extranjeras procedentes de **Paraísos Fiscales** éstas representan solo un **1,41%** sobre el total.
- Se mantiene el crecimiento de las inversiones efectuadas a través de sociedades españolas.

## DISTRIBUCIÓN POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS

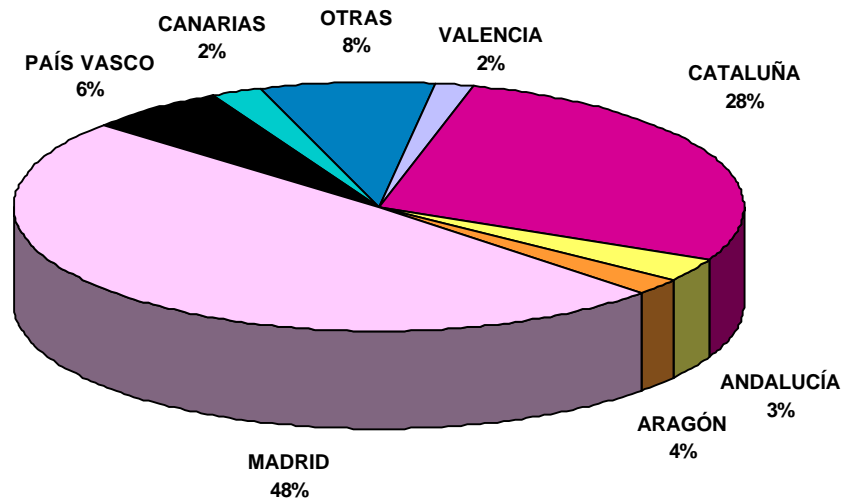
### INVERSIÓN BRUTA (Importes en millones de pts.)

COMUNIDAD AUTÓNOMA*	1997		1998		VARIACIÓN 98/97
	IMPORTE	%	IMPORTE	%	
ANDALUCIA	160.514	5,18	105.041	3,29	-34,56
ARAGÓN	27.378	0,88	69.869	2,19	155,20
CANARIAS	82.680	2,67	68.108	2,13	-17,62
CATALUÑA	692.462	22,33	897.938	28,10	29,67
MADRID	1.333.168	43,00	1.597.200	49,98	19,80
PAIS VASCO	203.225	6,55	200.797	6,28	-1,20
C.VALENCIANA	46.192	1,49	50.083	1,57	8,42
OTRAS	601.065	19,39	257.002	8,04	-57,24
<b>TOTAL</b>	<b>3.100.492</b>	<b>101</b>	<b>3.195.955</b>	<b>101,57</b>	<b>3,08</b>

- Cifras provisionales
- Los datos de la inversión neta están siendo objeto de depuración estadística.

## DISTRIBUCIÓN POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS

### Inversión Bruta 1998



•**Madrid (48%) y Cataluña (28%)** siguen siendo las principales receptoras de inversión en parte debido a ser la sede social de muchas empresas. El peso relativo de ambas aumenta considerablemente en relación con el registrado en igual período del año anterior.

## DISTRIBUCIÓN POR SECTORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

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

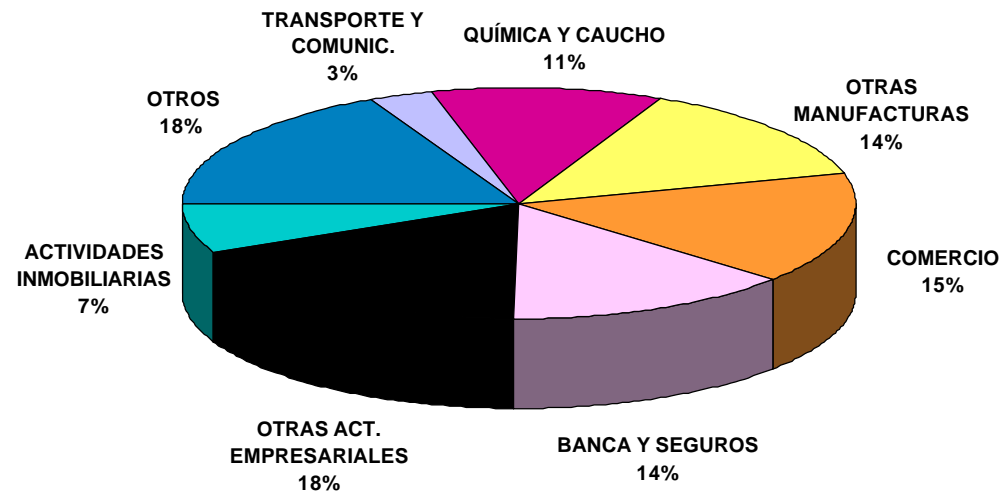
SECTORES	INVERSIÓN BRUTA					INVERSIÓN NETA	
	1997		1998		VARIACIÓN 98/97	1997	1998
	IMPORTE	%	IMPORTE	%		IMPORTE	IMPORTE
QUÍMICA Y CAUCHO	347.914	11,22	352.762	11,04	1,39	156.796	91.310
OTRAS MANUFACTURAS	801.979	25,87	449.645	14,07	-43,93	409.051	47.362
COMERCIO	312.272	10,07	492.891	15,42	57,84	109.972	230.188
TRANSPORTE Y COMUNICACIONES	208.199	6,72	95.062	2,97	-54,34	92.032	78.672
BANCA Y SEGUROS	206.058	6,65	449.118	14,05	117,96	8.495	296.419
OTRAS ACTIVIDADES EMPRESARIALES*	544.138	17,55	563.077	17,62	3,48	368.790	420.890
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	167.853	5,41	226.216	7,08	34,77	87.348	115.625
OTROS	512.078	16,52	567.184	17,75	10,76	125.867	264.704
<b>TOTAL</b>	<b>3.100.492</b>	<b>100,00</b>	<b>3.195.955</b>	<b>100,00</b>	<b>3,08</b>	<b>1.358.351</b>	<b>1.545.171</b>

Cifras provisionales.

(\*) Incluye las inversiones destinadas a sociedades holdings que representan más o menos un 38% de la inversión de este sector.

## DISTRIBUCIÓN POR SECTORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

### Inversión Bruta 1998



- El **82,25%** de la inversión extranjera en España se distribuye de forma muy igualitaria entre los sectores tradicionalmente receptores como son: **química y caucho (11%)**, **otras manufacturas (14%)**, **comercio (15%)**...
- El **sector Banca y seguros** ha tenido un fuerte **incremento** debido en parte a reestructuraciones de los grupos de empresas de este sector.
- Es de destacar el **crecimiento** de la inversión extranjera en el **sector inmobiliario**.

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-Diciembre 1997	Enero-Diciembre 1998	variación 98/97
1.262.599	2.794.211	121,31

**Inversión Neta**

EN SOCIEDADES NO COTIZADAS	
Enero-Diciembre 1997	Enero-Diciembre 1998
954.265	2.230.203

- La Inversión española directa bruta en sociedades no cotizadas en el año 1998 se ha incrementado en 121,31 %. Este incremento se ha concentrado fundamentalmente en el último trimestre del año y en el área de América Latina.

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-Diciembre 1997		Enero-Diciembre 1998		VARIACION 98/97
	IMPORTE	%	IMPORTE	%	
CONSTITUCIÓN	39.047	3,09	87.094	3,12	123,05
ADQUISICIÓN	632.006	50,06	1.128.333	40,38	78,53
AMPLIACIÓN	560.713	44,41	970.353	34,73	73,06
PRÉSTAMOS A LARGO PLAZO	30.833	2,44	608.431	21,77	1873,31
<b>TOTAL</b>	<b>1.262.599</b>	<b>100,00</b>	<b>2.794.211</b>	<b>100,00</b>	<b>121,31</b>

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

## DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE OPERACIÓN

### Inversión bruta Enero Diciembre 1998



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

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



## DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES DE DESTINO

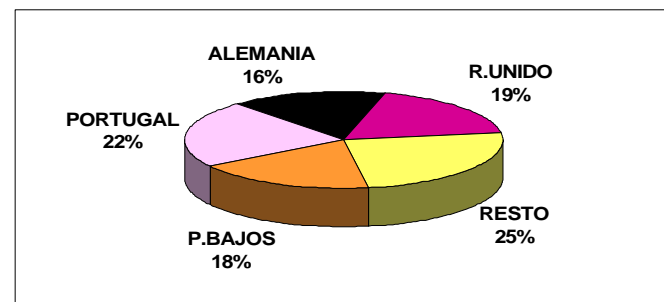
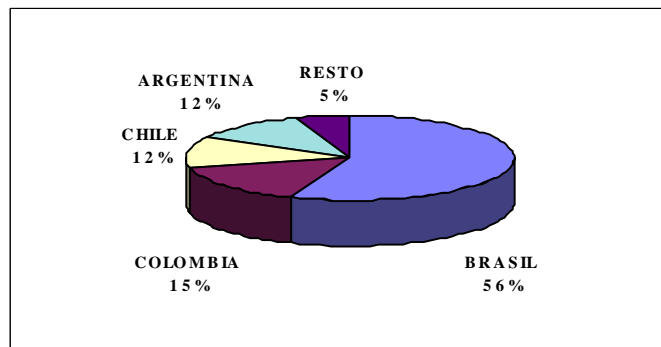
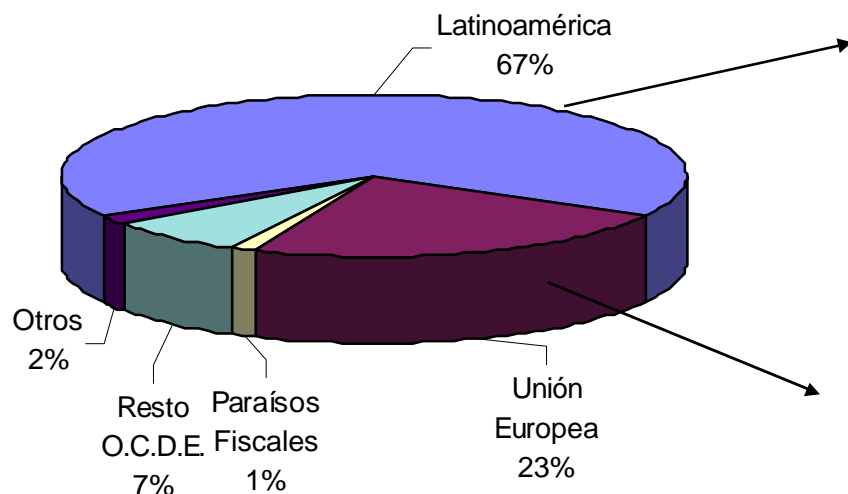
### INVERSIÓN BRUTA Y NETA (Importes en millones de pts.)

PAÍS DE DESTINO	INVERSIÓN BRUTA					INVERSIÓN NETA	
	Enero-Diciembre 1997		Enero-Diciembre 1998		VARIACION 98/97	Enero-Dicie. 1997	Enero-Diciem. 1998
	IMPORTE	%	IMPORTE	%		IMPORTE	IMPORTE
O.C.D.E.	696.923	55,20	835.977	29,92	19,95	602.449	711.168
<i>U.E.</i>	563.792	44,65	635.009	22,73	12,63	514.337	551.036
PARAÍOS FISCALES	80.860	6,40	41.730	1,49	-48,39	51.662	26.436
LATINOAMÉRICA	470.414	37,26	1.860.852	66,60	295,58	299.486	1.451.205
RESTO	14.402	1,14	55.652	1,99	286,42	668	41.394
<b>TOTAL</b>	1.262.599	100,00	2.794.211	100,00	121,31	954.265	2.230.203

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

## DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES DE DESTINO

### Inversión bruta Enero-Diciembre 1998



- 1) El principal destino de la inversión española en el exterior ha sido, en 1998 Latinoamérica. Se ha debido, en gran parte a una operación concreta en el sector de Telecomunicaciones.
- 2) En la Unión Europea, que le sigue en importancia, los principales países de destino de la inversión española han sido Portugal, Reino Unido y Países Bajos.

Portugal ocupa el primer lugar debido en parte a una operación de inversión concreta que tiene como destino final Latinoamérica, a través de Madeira.

## DISTRIBUCIÓN POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS

### INVERSIÓN BRUTA Y NETA

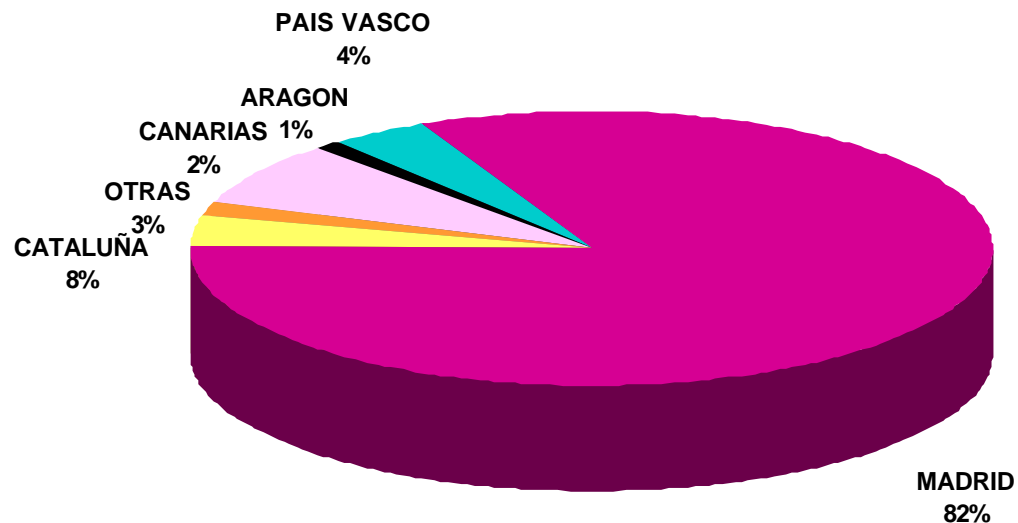
(Importes en millones de pts.)

COMUNIDAD AUTÓNOMA (*)	INVERSIÓN BRUTA				INVERSIÓN NETA	
	Enero-Diciembre 1997		Enero-Diciembre 1998		Enero-Diciem.1997	Enero-Diciem.1998
	IMPORTE	%	IMPORTE	%	IMPORTE	IMPORTE
ARAGON	27.524	2,18	27.882	1,00	27.428	27.752
CANARIAS	72.177	5,72	48.583	1,74	71.703	46.881
CATALUÑA	83.366	6,60	211.453	7,57	56.014	185.521
MADRID	909.062	72,00	2.298.828	82,27	708.936	1.807.430
PAIS VASCO	26.553	2,10	111.021	3,97	16.052	88.689
OTRAS	143.917	11,40	96.444	3,45	74.132	73.930
<b>TOTAL</b>	1.262.599	100	2.794.211	100,00	954.265	2.230.203

(\*) Comunidades cuya inversión bruta en el exterior supera el 1% del total en Enero-Diciembre de 1998.

## DISTRIBUCIÓN POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS

### Inversión bruta Enero-Diciembre 1998



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

## DISTRIBUCIÓN POR SECTOR DE DESTINO

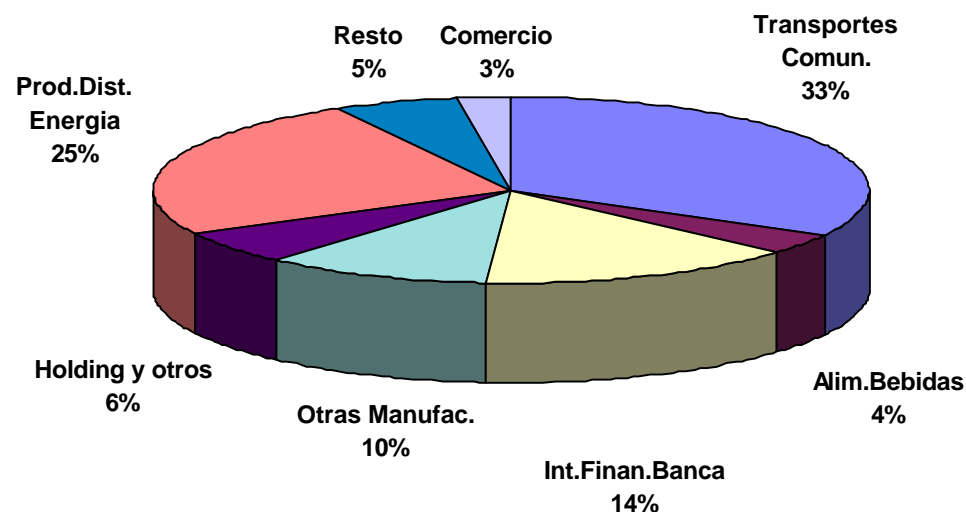
### INVERSIÓN BRUTA (Importes en millones de pts.)

SECTOR DE DESTINO (*)	Enero-Diciembre 1997		Enero-Diciembre 1998	
	IMPORTE	%	IMPORTE	%
Prod/distr. energía eléct., gas y agua	92.679	7,34	692.312	24,78
Alimentación, bebidas y tabaco	83.665	6,63	100.597	3,60
Otras manufacturas	321.954	25,50	291.783	10,44
Comercio	82.163	6,51	72.912	2,61
Transportes y Comunicaciones	138.989	11,01	926.727	33,17
Interm. financiera, banca y seguros	250.579	19,85	397.106	14,21
Holding y otros	197.007	15,60	162.597	5,82
Resto	95.563	7,57	150.177	5,37
<b>TOTAL</b>	<b>1.262.599</b>	<b>100,00</b>	<b>2.794.211</b>	<b>100,00</b>

(\*) Sectores de destino con incidencia superior al 2% del total de la inversión en Enero-Diciembre 1998

## DISTRIBUCIÓN POR SECTOR DE DESTINO

### Inversión bruta Enero-Diciembre 1998



-El sector de comunicaciones ha experimentado un fuerte crecimiento, que le convierte en el sector principal de destino de las inversiones en el exterior.

- En segundo lugar, el sector de producción y distribución de energía eléctrica también ha experimentado un fuerte crecimiento (más de siete veces superior a la inversión realizada en igual periodo del año anterior).