
FLUJOS DE INVERSIONES EXTERIORES DIRECTAS

AÑO 2003

	<u>PÁGINAS</u>
I.- NOTA SOBRE LA EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTERIOR	4
II.- LA INVERSIÓN EXTERIOR EN CIFRAS	
1. INVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA	
A) INVERSIÓN TOTAL	
A.1 Inversión bruta efectiva e inversión neta	11
A.2 Inversión efectiva y otras operaciones registradas	12
B) DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN EFECTIVA POR PAÍS	
•B.1 Inversión efectiva excluida la inversión en ETVES	14
•B.2 Inversión efectiva realizada en ETVES	15
•B.3 Ranking de los 15 primeros países inversores en España	16
C) DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN EFECTIVA POR SECTOR DE DESTINO	
•C.1 Inversión efectiva excluida la inversión en ETVES	18
•C.2 Inversión efectiva realizada en ETVES	19
•C.3 Ranking de los 15 primeros sectores receptores de inversión	20
D) DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN EFECTIVA POR COMUNIDAD AUTÓNOMA	
•D.1 Inversión efectiva excluida la inversión en ETVES	22
E) DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN EFECTIVA POR TIPO DE OPERACIÓN	
•E.1 Inversión efectiva excluida la inversión en ETVES	24
•E.2 Desinversión efectiva excluida la desinversión en ETVES	25
2. INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR	
A) INVERSIÓN TOTAL	
•A.1 Inversión bruta efectiva e inversión neta	28
•A.2 Inversión efectiva y otras operaciones registradas	29
B) DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN EFECTIVA POR PAÍS	
•B.1 Inversión efectiva excluida la inversión de las ETVE	31
•B.2 Inversión efectiva realizada por las ETVE	32
•B.3 Ranking de los 15 primeros países receptores de inversión española	33
C) DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN EFECTIVA POR SECTOR DE DESTINO	
•C.1 Inversión efectiva excluida la inversión de las ETVE	35
•C.2 Inversión efectiva realizada por las ETVE	36
•C.4 Ranking de los 15 primeros sectores receptores de inversión española	37
D) DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN EFECTIVA POR SECTOR DE ORIGEN	
•D.1 Inversión efectiva incluida la inversión de las ETVE	39
D) DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN EFECTIVA POR COMUNIDAD AUTÓNOMA	
•D.1 Inversión efectiva excluida la inversión de las ETVE	41
III.- NOTA METODOLÓGICA	42
IV.- INFORMACIÓN EN INTERNET	44

EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTERIOR DURANTE 2003

1. RESUMEN

Los datos del Registro de Inversiones ponen de manifiesto que tanto las inversiones extranjeras directas en España como las inversiones españolas directas en el exterior sufrieron, en términos brutos, significativas caídas con respecto al último año (46,94% y 41,61% respectivamente). Descontando las inversiones de las ETVEs, la caída de las inversiones fue menor: el 16,3% y el 39,06% respectivamente.

Si bien durante el primer semestre las cifras de inversión extranjera en España reflejaron un avance apreciable, el segundo semestre no respondió a las expectativas suscitadas y arrastró las cifras anuales brutas hacia una situación de retroceso. Sin embargo la inversión extranjera neta evolucionó a alza como consecuencia de una menor cifra de desinversión que en ejercicios anteriores. Las inversiones españolas en el exterior retrocedieron significativamente, tanto en términos brutos como netos.

La evolución presentada es a grandes rasgos coherente con el comportamiento de los flujos internacionales de inversión que, según el avance realizado por la UNCTAD, se mantuvieron estancados durante el año 2003, tras sufrir descensos en 2001 y 2002 del 41% y 20% respectivamente.

Si se compara el valor absoluto de las inversiones extranjeras en España y de las inversiones españolas en el exterior, descontadas las ETVEs, se observa que España mantuvo la condición de exportador neto de capitales adquirida por primera vez en 1996. En términos brutos, la inversión española en el exterior superó la inversión extranjera por 4.448 millones de €, y, en términos netos, por 3.066 millones de €.

2. INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA

2.1. Evolución general

Durante 2003 la inversión extranjera bruta efectiva total en España (Cuadro A.2) ascendió a 16.641 millones de €, lo que representa un descenso del 46,94% con respecto a 2002.

Descontando de la inversión efectiva total la inversión en ETVEs, se obtiene la cifra de inversión con incidencia real en la economía, que se elevó a 8.810 millones de €. La variación a la baja de estas inversiones fue de menor intensidad que la inversión efectiva total: el 16,3% con respecto a 2002. El reparto de dicha cifra entre inversiones productivas (constituciones y ampliaciones de actividad para financiar nuevo gasto de inversión) y adquisiciones totales o parciales de empresas propiedad de residentes muestra que las primeras absorbieron el 61,6 % de la inversión total, frente al 38,4% para las segundas.

Por su parte la inversión en ETVEs, con un importe bruto total de 7.831 millones de €, cayó de forma mucho más pronunciada: el 62,42% con respecto a 2002, año récord en este tipo de inversión. Esta evolución es comprensible si se tiene en cuenta que la promulgación de la legislación definitivamente favorable a este tipo de operaciones societarias se produjo en diciembre del año 2000, lo que provocó en los dos años siguientes una auténtica avalancha de constituciones de ETVEs. Parece lógico que este fenómeno se haya ralentizado hasta niveles de crecimiento puramente vegetativo, en la medida en que a la fecha actual casi todas las empresas internacionales o multinacionales atraídas por el favorable tratamiento fiscal de la legislación sobre ETVEs ya se encuentran implantadas en España.

En cuanto a las transmisiones (brutas) entre no residentes pertenecientes a distinto grupo empresarial (ver Cuadro de "Otras operaciones registradas"), su comportamiento fue de ligero descenso respecto a 2002 (4,14%). Esta evolución a la baja se corresponde plenamente con el comportamiento negativo en los últimos años de las operaciones de fusión y adquisición en el ámbito internacional que, según los datos de la UNCTAD, cayeron el 48% en 2001, el 38% en 2002 y el 25% en 2003.

Las reestructuraciones de grupo, también incluidas en el Cuadro de "Otras operaciones registradas", mostraron un comportamiento errático en los últimos periodos, como era de esperar en esta variable que, por responder exclusivamente a las estrategias de organización societaria de los distintos grupos empresariales, carece de significación económica.

Por lo que se refiere a las desinversiones efectivas en empresas distintas de ETVEs, ascendieron a 1.832 millones de €, registrando una caída significativa del 54,55% con respecto a 2002 (ver Cuadro E.2), sobre todo por el peso del descenso de las ventas a residentes de empresas españolas propiedad de no residentes. Las liquidaciones de empresas por parte de los titulares no residentes registraron caídas, principalmente en el renglón de liquidaciones totales, que cayeron el 16,01%.

La inversión neta en empresas distintas de las ETVEs (resultado de restar las desinversiones a la inversión bruta), fue de 6.977 millones de € en 2003, con un ascenso del 7,44% con respecto a 2002. La evolución positiva descrita se corresponde con un descenso de la inversión bruta (del 16,3%) unido a un descenso aún mayor (del 54,55%) de las desinversiones, como ya se ha comentado en el apartado anterior. Por su parte, la inversión neta en ETVEs fue, al igual que en periodos anteriores, casi idéntica a la correspondiente cifra de inversión bruta. Parece lógico que ceteris paribus, mientras se mantengan las ventajas fiscales comparativas otorgadas a esta clase de empresas, sus accionistas no desearán desinvertir en las mismas.

La inversión neta total (inversión neta en empresas distintas de ETVEs más la inversión neta en ETVEs) disminuyó el 45,85%, porcentaje algo inferior al descenso de la inversión bruta total (46,94%). La interpretación de esto último es que la evolución positiva de la inversión neta en empresas distintas de ETVEs sólo ha podido contrarrestar ligeramente el comportamiento negativo de la inversión neta en ETVES, que cayó el 62,46 % por el apreciable descenso de la inversión bruta en ese tipo de empresa.

Cuanto se acaba de describir para las inversiones en empresas distintas de ETVEs puede resumirse en lo siguiente: los inversores extranjeros en España han seguido la línea de los inversores en el resto del mundo desde el año 2001, a saber, un retraimiento de la inversión fuera de sus fronteras de origen, unido, en el caso de España en el último año, a una cautelosa actitud de "esperar y ver", actitud reflejada no solamente en las inversiones sino también, y principalmente, en las desinversiones, que fueron de menor intensidad que en ejercicios pasados.

2.2. Distribución por países, sectores y Comunidades Autónomas de las inversiones

2.2.1 Países

Durante 2003 las inversiones extranjeras brutas (sin ETVEs) procedieron en su mayor parte de países de la OCDE (95,81%), como viene siendo habitual (ver Cuadro B.1). Dentro de ésta, la Unión Europea representó el 89,97 %, porcentaje igualmente en línea con la distribución de años anteriores. En esta región, destaca la inversión procedente de Reino Unido (26,2%), país que encabeza la clasificación de 2003 (Cuadro B.3), Países Bajos (20,19%), Luxemburgo (11,31%) e Italia (10,76%). Los países de la OCDE no pertenecientes a la Unión Europea fueron responsables del 4,06% de la inversión total, siendo Estados Unidos, con el 3,48 % de la inversión total, el principal país inversor dentro de la categoría citada. Hay que señalar que el peso real de este país es mayor que lo que las cifras ofrecidas reflejan, pues muchas inversiones norteamericanas en España se canalizan a través de países de conveniencia, como Países Bajos o Luxemburgo.

Comparando los datos de 2003 con los del ejercicio anterior, se observa un avance de la inversión procedente de Reino Unido, Italia, Países Bajos y Suecia, en detrimento de la inversión con origen en Alemania, que fue el primer país inversor el año pasado, Francia, Bélgica, Portugal y Luxemburgo. En un periodo tan corto como un año, no cabe extraer conclusiones acerca de estos cambios de conducta, que encuentran su explicación en la realización de determinadas operaciones individuales de elevado importe.

La inversión en ETVEs (Cuadro B.2), que también procedió en su inmensa mayoría de países de la OCDE (94,18%), tuvo no obstante su origen primordial en Estados Unidos, que fue responsable del 62,18% de la inversión total en este tipo de sociedades. Le siguieron Canadá (20,57%), Países Bajos (6,89%), México (4,50%) y Luxemburgo (4,20%).

2.2.2. Sectores de destino

El Cuadro C.1 ofrece los datos sobre distribución sectorial de la inversión efectiva (sin ETVEs). Según dichos datos, el sector de telecomunicaciones fue el principal destino de las inversiones, con el 23,26% del total. Le siguieron los sectores de industria química (12,52%), banca y seguros (9,55%), actividades recreativas y culturales (8,94%), sector inmobiliario (8,56%), producción y distribución de gas y electricidad (7,98%) y sector comercial (7,52%). En el Cuadro C.3 se ofrecen las cifras de inversión extranjera en los quince principales sectores de destino, con un nivel de desagregación superior al del Cuadro C.1. Resalta la preeminencia absoluta de los sectores de servicios frente al sector industrial y de manufacturas. Cabe también reseñar la escasa inversión extranjera en los servicios informáticos, que se situaron en el número 14 del ranking durante 2003.

La inversión extranjera en ETVEs (Cuadro C.2) se concentró en el sector de otras manufacturas (75,63%), seguido muy de lejos del de alimentación, comercio, industria química y sector informático.

2.2.3. Comunidades Autónomas

La distribución por Comunidades Autónomas de la inversión (excluidas las ETVEs) refleja el predominio habitual de Madrid (67,17%) y Cataluña (12,53%) en la atracción de inversiones extranjeras directas. La Comunidad de Murcia tuvo un puesto destacado (9,87% del total) en relación con años anteriores. A bastante mayor distancia se situaron las Comunidades de Baleares (3,56%), Andalucía (2,63%) y País Vasco (1,34%).

Es preciso recordar que en la distribución por Comunidades Autónomas existe un sesgo a favor de las Comunidades de Madrid y, en menor medida, de Cataluña por el efecto "sede social", derivado del hecho de que con frecuencia los inversores extranjeros declaran la Comunidad Autónoma en la que radica la sede social de la empresa en lugar de aquélla en la que se localizan los centros efectivos de producción.

3. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN EL EXTERIOR

3.1. Evolución general

La inversión española bruta efectiva total en el exterior ascendió durante 2003 a 24.341 millones de € (Cuadro A.2), con un descenso del 41,61% respecto a 2002.

La inversión bruta de empresas distintas de ETVEs se elevó a 13.258 millones de €, registrando una caída del 39,06% respecto al año 2002. En cuanto a la inversión de las ETVEs durante 2003, ascendió a 11.083 millones de €, con un descenso del 44,4% respecto a 2002. En este apartado cabe realizar los mismos comentarios que los efectuados al analizar la inversión extranjera en ETVEs españolas.

Las desinversiones efectivas totales en empresas extranjeras distintas de ETVEs se elevaron a 3.216 millones de €, lo que supone una disminución del 67,94% con respecto a 2002. La desinversión de las ETVEs registró un importe de 1.173 millones de €, con una caída del 70,6% con respecto a 2002.

La inversión neta total (inversión neta de empresas distintas de ETVEs más la inversión neta de las ETVEs) disminuyó en 2003 el 27,88%, principalmente por la caída de la inversión neta de ETVEs. La inversión neta (inversión menos desinversión) de empresas distintas de las ETVEs fue de 10.043 millones de €, con un descenso del 14,35% respecto al periodo anterior. La razón obvia por la que la inversión neta descendió menos que la bruta es que las desinversiones en la categoría mencionada registraron una caída aún mayor que las inversiones, como se ha visto en el apartado anterior. Por su parte, la inversión neta de las ETVEs, con un importe de 9.910 millones de €, fue sólo ligeramente inferior a la bruta, por la misma razón expuesta al comentar la inversión extranjera neta en ETVEs.

Resumiendo, la inversión efectiva, descontando la de ETVEs, disminuyó de forma apreciable durante 2003, tanto en términos brutos como netos, aunque la inversión neta disminuyó menos que la bruta por el moderado comportamiento de las desinversiones. Factores como la situación de relativa bonanza económica en España, reflejada en una tasa de crecimiento económico en 2003 superior a la de los grandes países de la Unión Europea como Francia, Alemania, Reino Unido e Italia, y la crisis en Latinoamérica llevaron consigo en muchos casos la preferencia por la permanencia de los capitales en España. La actitud de "esperar y ver" también se apreció en las desinversiones españolas en el exterior, que mostraron un comportamiento más moderado que en periodos anteriores.

3.2. Distribución por países, sectores y Comunidades Autónomas de las inversiones

3.2.1. Países

Como refleja el Cuadro B.1, las inversiones españolas directas brutas de empresas españolas distintas de las ETVEs se destinaron principalmente a países de la OCDE (64,79%) y, dentro de este área, a países de la Unión Europea (49,59%). Dentro de esta región, el principal país fue Portugal (11,67%), seguido de Reino Unido (8,83%), Italia (6,31%), Alemania (5,01%), Irlanda (4,66%) y Francia (4,10%). En los dos últimos años, los ganadores en esta región fueron Reino Unido, Irlanda y Portugal, siendo Alemania el principal perdedor.

Los países de la ampliación de la Unión Europea se beneficiaron de un incremento de la inversión española bruta, que se multiplicó por diez en 2003 respecto a 2002, si bien desde niveles relativamente bajos. El principal destino fue Hungría, que con una inversión española de 408 millones de € absorbió el 3,08% de la inversión española total en el exterior.

De los países de la OCDE no europeos, el país que en mayor medida atrajo inversión española el pasado año fue Estados Unidos que, con una cifra de 1.414 millones de € y una participación en la inversión total del 10,67%, asistió a un aumento de la inversión del 1,31%, que se acumula al aumento registrado en 2002 del 7,35%.

Entre las restantes regiones destaca Latinoamérica, con una cifra de inversión bruta de 2.651 millones de € y una participación en el total del 20%, cifra cuasi idéntica a la del año 2002. El principal destino de la región fue Brasil, con una participación del 9,92%. Todos los grandes receptores de inversión española en los últimos años (Argentina, Brasil, México y Chile) sufrieron retrocesos, tanto en 2002 como en 2003, como era de esperar dadas las crisis e incertidumbres que han asolado a esa zona en los tres últimos años. Si se observa la cifra de inversión neta, se constata que fue negativa para México y un 55% inferior a la bruta en el caso de Brasil, si bien mantuvo el signo positivo.

Otras zonas distintas de la OCDE y Latinoamérica, como África y Asia no merecen apenas mención como receptoras de inversión española, con la honrosa excepción de Marruecos, que en 2003 se benefició de inversiones españolas por un importe de 1.541 millones de euros y una participación en el total del 11,61%.

La inversión española neta en los distintos países no difirió sustancialmente de la bruta, excepción hecha de las cifras de inversión en México y en Brasil, ya comentadas en un apartado anterior.

La inversión de las ETVEs (Cuadro B.2) se dirigió mayoritariamente a la OCDE (86,92%) y, dentro de esta zona, a la Unión Europea (81,05%). Fuera de la OCDE sólo merece reseñarse la inversión en Latinoamérica, que absorbió el 13,08% del total.

3.2.2. Sectores de destino

Los datos ofrecidos por los Cuadros C.1 y C.3 permiten analizar la distribución por sectores de destino de la inversión española efectiva de las empresas distintas de las ETVEs. Según dicho cuadro, los sectores que en mayor medida atrajeron inversiones españolas durante 2003 fueron los de alimentación, bebidas y tabaco (17,12%), metalurgia (16,01%), banca (14,24%), transportes y telecomunicaciones (9,79%), comercio (7,96%) y fabricación de minerales no metálicos (7,86%).

Las inversiones de las ETVEs se destinaron fundamentalmente al sector de fabricación de vehículos de motor ("Otras manufacturas") y al de industria química (16,23%).

3.2.3. Sectores de origen

El Cuadro D.1 ofrece cifras de inversión española distribuidas por sector de origen de los inversores españoles. Se observa que durante 2003 el principal sector fue el de las empresas holding y las ETVEs (55,19%). Entre las empresas distintas de las ETVEs, el principal sector de origen fue el metalúrgico (8,47%), seguido del bancario (6,60%), alimentación, bebidas y tabaco (6,05%), industrias extractivas (4,07%) y transportes y telecomunicaciones (4,06%). Como puede apreciarse, la distribución por sector de origen coincide a grandes rasgos con la distribución por sector de destino, lo que es lógico dado que la especialización sectorial de las empresas alcanza también por regla general a sus inversiones en el exterior.

3.2.4. Comunidades Autónomas de origen de los inversores

La distribución de la inversión por Comunidades Autónomas de origen de los inversores se ofrece en el Cuadro E.1. Al igual que ocurre con las inversiones extranjeras en España, se pone de manifiesto un sesgo a favor de las grandes Comunidades como Madrid y Cataluña, que fueron durante 2003 el origen del 68,24% y 16,75% respectivamente de las inversiones. A mucha mayor distancia les siguieron Baleares (4,37%), Comunidad Valenciana (4,29%) y País Vasco (3,48%). Comparando estos datos con los de los dos años anteriores, se aprecia en 2003 una ganancia sostenida en términos absolutos y relativos de Baleares. Las Comunidades perdedoras en términos absolutos y relativos respecto a los dos años anteriores fueron País Vasco, Cantabria y Galicia.

Se recuerda que el efecto "sede social" puede afectar a la distribución de las inversiones por Comunidades Autónomas de origen, por lo que los datos ofrecidos son meramente orientativos.



LA INVERSIÓN EXTERIOR EN CIFRAS





INVERSIONES EXTRANJERAS DIRECTAS EN ESPAÑA

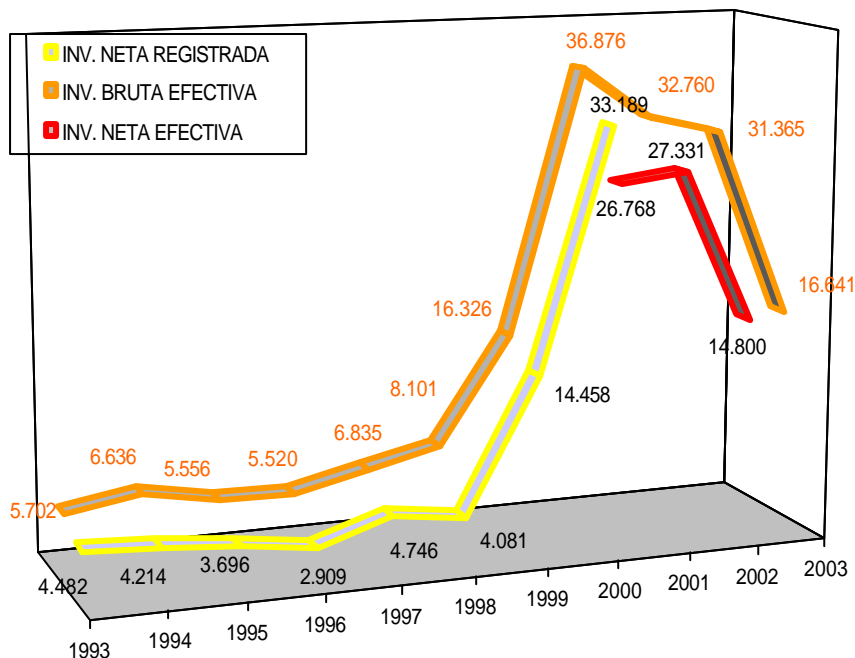
A) INVERSIÓN TOTAL

A.1. INVERSIÓN BRUTA EFECTIVA E INVERSIÓN NETA

SERIE 1993-2003

(Importes en millones de euros)

AÑOS ⁽¹⁾	INV. BRUTA EFECTIVA(*)	VARIACIÓN	INVERSION NETA	VARIACION
1993	5.702		4.482	
1994	6.636	16,39	4.214	-5,96
1995	5.556	-16,28	3.696	-12,29
1996	5.520	-0,64	2.909	-21,31
1997	6.835	23,82	4.746	63,16
1998	8.101	18,51	4.081	-14,00
1999	16.326	101,54	14.458	254,26
2000	36.876	125,88	33.189	129,55
2001	32.760	-11,16	⁽²⁾ 26.768	-19,35
2002	31.365	-4,26	⁽²⁾ 27.331	2,10
2003	16.641	-46,94	⁽²⁾ 14.800	-45,85



(1) A partir del año 1999 las cifras incluyen la inversión directa en Valores Negociables. (Ver boletines de informes semestrales de Inversiones Exteriores en Valores Negociables).

(2) La inversión neta en los años 2001, 2002 y 2003 se refiere a inversión neta efectiva, esto es, no incluye ni transmisiones entre no residentes ni reestructuraciones de grupo. La inversión neta registrada es de 29.020, 25.645, 13501 millones de euros para los años 2001, 2002 y 2003 respectivamente. En próximos boletines se homogeneizará la serie anual desde el año 1993 de forma que todas las cifras reflejarán la inversión bruta efectiva.

A.2 INVERSIÓN EFECTIVA Y OTRAS OPERACIONES REGISTRADAS

TRIENIO 2001-2003

INVERSIÓN EFECTIVA

(Importes en millones de euros)

	Año 2001		Año 2002			Año 2003			
	Bruta	Neta	Bruta	Variación	Neta	Bruta		Neta	
						Importe	Variación	Importe	Variación
INVERSIÓN EFECTIVA TOTAL ⁽¹⁾	32.760	26.768	31.365	-4,26	27.331	16.641	-46,94	14.800	-45,85
- Descartadas ETVES	13.376	7.404	10.526	-21,31	6.494	8.810	-16,30	6.977	7,44
- En ETVES	19.384	19.365	20.840	7,51	20.837	7.831	-62,42	7.823	-62,46

OTRAS OPERACIONES REGISTRADAS

(Importes en millones de euros)

	Año 2001		Año 2002		Año 2003	
	Bruta	Desinversión	Bruta	Desinversión	Bruta	Desinversión
TRANSMISIONES ENTRE NO RESIDENTES ⁽²⁾	2.941	2.939	531	530	509	504
REESTRUCTURACIONES DE GRUPO	14.574	12.323	91.716	93.403	18.637	19.940

⁽¹⁾ No incluye ni Transmisiones entre no residentes ni Reestructuraciones de grupo.

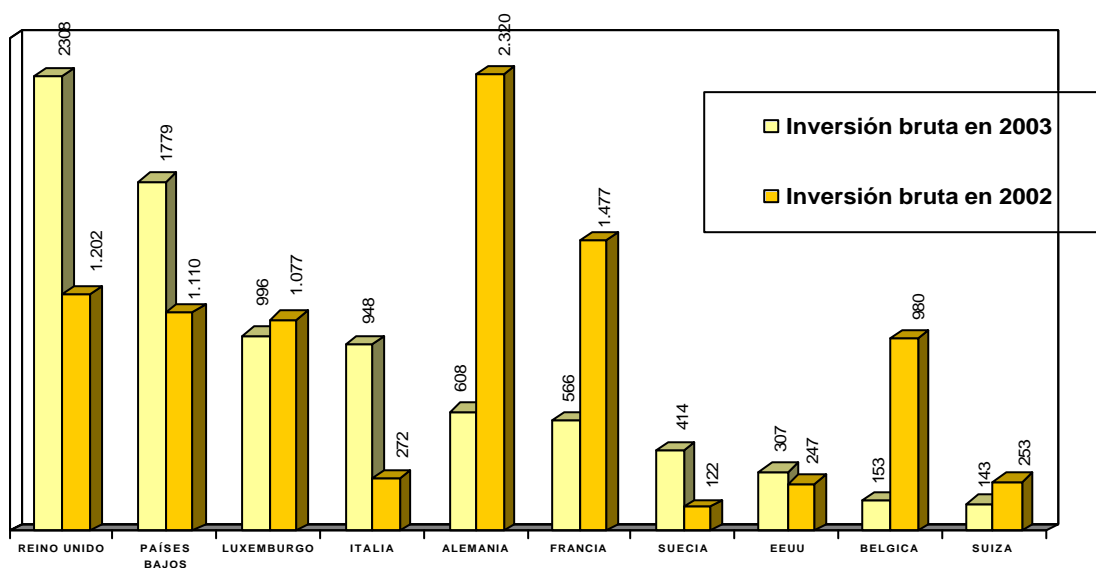
⁽²⁾ El dato se refiere a las transmisiones entre no residentes de distinto grupo. Las transmisiones entre no residentes del mismo grupo se incluyen en el renglón de Reestructuraciones.

B) DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN EFECTIVA POR PAÍS

B.1. INVERSIÓN EFECTIVA EXCLUÍDA LA INVERSIÓN EN ETVES

(Importes en millones de euros)

PAIS	Año 2001		Año 2002				Año 2003				
	Inv. bruta	Inv. Neta	Inversión bruta			Inv. Neta	Inversión bruta			Inv. Neta	
			Importe	%	Var.02/01		Importe	%	Var.03/02		
O.C.D.E.	13.042	7.275	10.178	96,69	-21,96	6.238	8.440	95,81	-17,07	6.652	
U.E.	11.992	6.861	9.552	90,75	-20,35	5.902	7.926	89,97	-17,02	6.325	
AUSTRIA	47	46	11	0,11	-76,02	10	12	0,14	6,47	9	
BELGICA	173	141	980	9,31	466,41	910	153	1,73	-84,40	-8	
ALEMANIA	486	385	2.320	22,04	377,10	2.126	608	6,91	-73,78	452	
FRANCIA	2.377	726	1.477	14,03	-37,86	1.087	566	6,43	-61,67	465	
REINO UNIDO	1.594	431	1.202	11,42	-24,57	1.075	2.308	26,20	91,99	2.089	
ITALIA	878	834	272	2,58	-69,07	259	948	10,76	249,03	875	
LUXEMBURGO	1.880	1.682	1.077	10,24	-42,70	861	996	11,31	-7,54	849	
PAISES BAJOS	3.818	1.968	1.110	10,55	-70,92	-1.383	1.779	20,19	60,21	1.100	
PORTUGAL	611	538	518	4,92	-15,25	419	106	1,21	-79,50	90	
SUECIA	60	58	122	1,16	102,17	118	414	4,70	239,00	373	
P. EUROP.NO COMUNIT.	317	198	261	2,48	-17,63	205	151	1,71	-42,29	61	
SUIZA	313	196	253	2,40	-19,24	201	143	1,63	-43,25	54	
O.C.D.E. NO EUROPEOS	718	201	364	3,46	-49,38	129	358	4,06	-1,62	260	
CANADA	1	0	16	0,15	1.710,27	16	40	0,46	152,40	40	
JAPÓN	27	20	99	0,94	269,13	77	10	0,12	-89,43	-8	
ESTADOS UNIDOS DE AMERIC	685	176	247	2,35	-63,88	35	307	3,48	23,99	227	
AMPLIACIÓN U.E.	15	15	1	0,01	-90,87	1	6	0,07	356,52	6	
PARAISOS FISCALES	151	103	149	1,42	-1,23	75	189	2,15	26,70	170	
ANDORRA	11	8	29	0,27	167,89	24	13	0,15	-53,95	12	
GIBRALTAR	27	21	22	0,20	-18,84	21	19	0,22	-10,11	19	
JERSEY	9	9	6	0,05	-38,30	6	11	0,13	97,43	11	
LIETCHTENSTEIN	18	18	17	0,16	-6,36	-9	18	0,20	4,22	12	
OMAN	-	-	0	0,00	-	0	38	0,43	527.001,25	38	
PANAMA	22	-4	24	0,23	11,00	5	33	0,38	36,89	29	
ISLAS VIRGENES BRITANICAS	36	31	23	0,22	-	5	28	0,31	20,93	25	
LATINOAMERICA	115	-41	163	1,55	41,74	152	120	1,36	-26,74	97	
RESTO PAISES	68	-62	36	0,34	-47,75	-227	60	0,69	70,21	-267	
TOTAL	13.376	7.275	10.526	100,00	-21,31	6.238	8.810	100,00	-16,30	6.652	



B.2. INVERSIÓN EFECTIVA REALIZADA EN ETVES

(Importes en millones de euros)

PAIS	Año 2001		Año 2002				Año 2003			
	Inv. bruta	Neta	Inversión bruta			Neta	Inversión bruta			Neta
			Importe	%	Var.02/01		Importe	%	Var.03/02	
PAISES O.C.D.E.	18.275	18.256	18.586	89,19	1,70	18.586	7.376	94,18	-60,32	7.374
PAISES U.E.	10.813	10.813	2.257	10,83	-79,13	2.257	885	11,30	-60,78	885
ALEMANIA	130	130	45	0,22	-65,44	45	6	0,08	-86,93	6
ITALIA	100	100	72	0,34	-27,92	72	1	0,01	-98,49	1
LUXEMBURGO	826	826	11	0,05	-98,65	11	329	4,20	2.852,16	329
PAISES BAJOS	1.097	1.097	1.549	7,43	41,16	1.549	539	6,89	-65,19	539
PORTUGAL	8.558	8.558	568	2,72	-93,37	568	1	0,01	-99,85	1
PAISES O.C.D.E. NO EUROPEOS	7.461	7.442	16.329	78,36	118,85	16.329	6.480	82,75	-60,31	6.479
CANADA	3.350	3.350	657	3,15	-80,38	657	1.611	20,57	145,00	1.611
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	4.111	4.092	15.671	75,20	281,20	15.671	4.869	62,18	-68,93	4.868
LATINOAMERICA	1.042	1.042	2.237	10,73	114,59	2.235	443	5,65	-80,21	435
COSTA RICA	7	7	12	0,06	70,81	12	0	0,00	-98,51	-6
MEXICO	—	0	97	0,46	—	94	352	4,50	264,65	352
EL SALVADOR	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
BRASIL	245	245	120	0,58	-50,98	120	1	0,01	-99,41	1
CHILE	—	—	1.455	6,98	—	1.455	31	0,40	-97,85	31
URUGUAY	282	282	335	1,61	18,82	335	55	0,70	-83,74	53
RESTO PAISES	67	67	17	0,08	-74,69	17	13	0,17	-21,15	13
TOTAL	19.384	19.365	20.840	100,00	7,51	20.837	7.831	100,00	-62,42	7.823

B.3. RANKING DE LOS 15 PRIMEROS PAÍSES EXCLUIDA LA INVERSIÓN EN ETVES

(Importes en millones de euros)

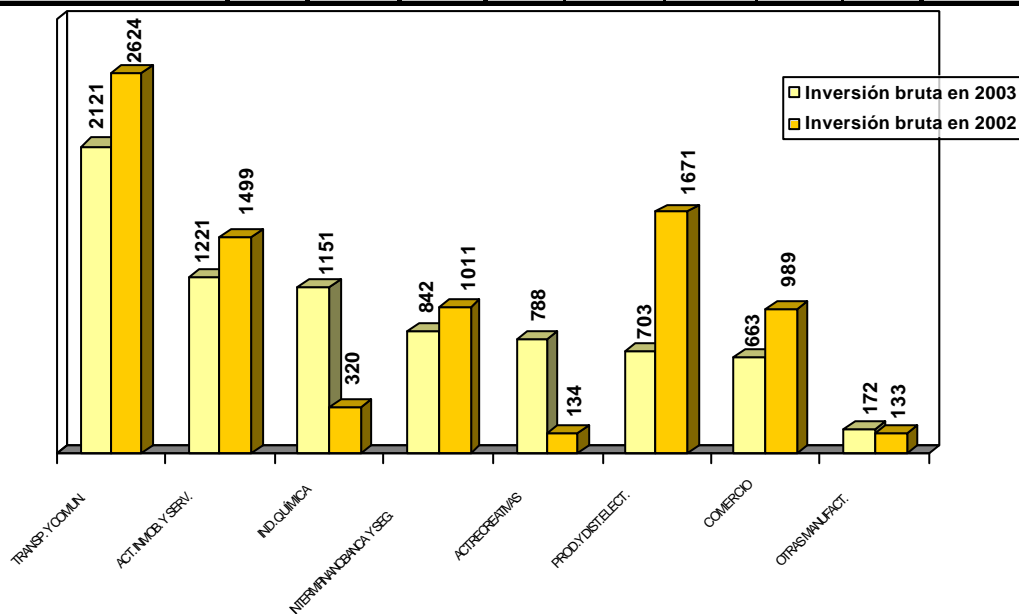
PAIS	Año 2002		Año 2003	
	Importe	Puesto en el ranking	Importe	Puesto en el ranking
REINO UNIDO	1.202	3	2.308	1
PAISES BAJOS	1.110	4	1.779	2
LUXEMBURGO	1.077	5	996	3
ITALIA	272	9	948	4
ALEMANIA	2.320	1	608	5
FRANCIA	1	2	566	6
SUECIA	122	12	414	7
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	247	11	307	8
BELGICA	980	6	153	9
SUIZA	253	10	143	10
PORTUGAL	518	7	106	11
ISRAEL	0	—	49	12
PAISES BAJOS	1.110	4	40	13
LUXEMBURGO	1.077	5	38	14
MEXICO	22	18	37	15

C) DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN EFECTIVA POR SECTOR DE DESTINO

C.1. INVERSIÓN EFECTIVA EXCLUÍDA LA INVERSIÓN EN ETVES

(Importes en millones de euros)

SECTOR DE DESTINO	2001		2002				2003			
	Inv. bruta	Inv. neta	Inversión bruta			Inv. neta	Inversión bruta			Inv. neta
			Importe	%	Variación		Importe	%	Variación	
AGRI.,GANAD.,CAZA,SELV.Y PESCA	43	17	42	0,40	-2,95	35	48	0,54	13,57	16
PROD./DISTRIB.ELECTRICA,GAS Y AGUA	566	-333	1.671	15,88	195,31	1.661	703	7,98	-57,94	703
IND.EXTRACTIVAS,REFINO PETROLEO	6	-95	407	3,86	6.241,09	405	94	1,07	-76,91	94
ALIMENTACION/BEBIDAS Y TABACO	332	-252	167	1,59	-49,65	30	70	0,79	-58,22	21
IND. TEXTIL Y DE LA CONFECCION	36	9	27	0,25	-26,61	20	10	0,11	-63,18	10
IND.PAPEL, EDICION, ARTES GRAFICAS	430	33	172	1,63	-60,01	63	298	3,38	73,31	221
IND.QUIMICA Y TRANSF.CAUCHO Y PLAST.	235	-388	320	3,04	35,78	127	1.151	13,06	260,10	1.068
<i>Industria Química</i>	204	-412	209	1,98	2,43	44	1.103	12,52	428,88	1.025
<i>Fabric. Prod. Caucho y Plástico</i>	32	25	111	1,05	249,74	83	48	0,54	-57,11	42
OTRAS MANUFACTURAS	2.805	2.579	829	7,88	-70,44	566	351	3,99	-57,66	192
<i>Fab. Otros prod. Minerales</i>	2.161	2.138	210	2,00	-90,28	197	61	0,69	-71,05	-41
<i>Metalurgia</i>	68	68	51	0,49	-24,53	-14	15	0,18	-69,91	15
<i>Fab. Prod.Metálicos excep.máquina</i>	79	-65	120	1,14	52,96	62	11	0,13	-90,53	6
<i>Ind. Const. Maquinaria y equip. Mecanic.</i>	29	5	33	0,32	14,76	28	23	0,26	-31,58	-3
<i>Fab. Maquinaria y mater.electrico</i>	85	70	18	0,17	-79,17	-22	76	0,86	327,85	68
<i>Fab. Mat. Electrón. Fab. Equip.</i>	54	53	7	0,07	-86,40	6	65	0,74	784,25	64
<i>Fab. Equipo e instr. Medico-quirur.</i>	3	-5	4	0,04	20,94	-1	33	0,38	696,37	31
<i>Fab. Vehículos motor y comp.</i>	250	245	338	3,21	35,11	276	30	0,34	-91,13	22
<i>Fab. Muebles, otras ind. Manufact.</i>	9	9	39	0,37	330,41	36	15	0,17	-60,71	14
CONSTRUCCION	192	130	392	3,72	104,28	274	71	0,81	-81,78	40
COMERCIO	688	208	989	9,39	43,82	907	663	7,52	-32,98	418
HOSTELERIA	574	373	167	1,58	-70,94	145	316	3,59	89,62	142
TRANSPORTES Y COMUNICACIONES	2.532	2.245	2.624	24,93	3,64	233	2.121	24,07	-19,18	2.032
<i>Telecomunicaciones</i>	1.625	1.361	2.463	23,40	51,61	171	2.049	23,26	-16,82	2.014
INTERM. FINANC., BANCA Y SEGUROS	1.970	1.220	1.011	9,61	-48,66	779	842	9,55	-16,78	594
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y SERV.	1.914	1.135	1.499	14,24	-21,68	1.099	1.221	13,86	-18,54	693
<i>Actividades Inmobiliarias</i>	1.127	687	1.037	9,86	-7,96	739	754	8,56	-27,32	484
<i>Actividades informáticas</i>	394	327	124	1,18	-68,62	111	105	1,19	-15,28	47
Holdings de sociedades españolas	538	297	3	0,03	-99,37	3	16	0,18	380,10	16
ACTIV. RECREATIVAS ,CULTURALES	420	263	134	1,27	-68,11	92	788	8,94	488,07	719
RESTO	95	-39	73	25,62	2,67	287	48	24,62	-19,58	-1
TOTAL	13.376	7.404	10.526	100,00	-21,31	6.494	8.810	100,00	-16,30	6.977



C .2. INVERSIÓN EFECTIVA REALIZADA EN ETVES

(Importes en millones de euros)

SECTOR DE DESTINO	Año 2001		Año 2002				Año 2003			
	Inv. bruta	Inv. neta	Inversión bruta			Inv. neta	Inversión bruta			Inv. neta
			Importe	%	Variación		Importe	%	Variación	
AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA, SELV. Y PESCA	15	15	0	0,00	-99,50	0	81	1,03	107.788,77	81
PRODUC./DISTRIB. ELECTRICA, GAS Y AGUA	201	201	80	0,38	-60,29	80	93	1,19	17,18	93
INDUST. EXTRACTIVAS, REFINO PETROLEO	498	498	595	2,85	19,39	595	11	0,14	-98,11	11
ALIMENTACION/BEBIDAS Y TABACO	813	813	181	0,87	-77,73	181	442	5,65	144,29	442
INDUSTRIA TEXTIL Y DE LA CONFECCION	49	49	73	0,35	48,77	73	12	0,15	-83,62	12
INDUSTRIA PAPEL, EDICION, ARTES GRAFICAS	705	705	2.848	13,67	304,17	2.848	34	0,44	-98,80	34
IND. QUIMICA Y TRANSF. CAUCHO Y PLASTICOS	2.525	2.525	11.161	53,56	341,93	11.161	367	4,69	-96,71	367
<i>Industria Química</i>	2.408	2.408	11.161	53,56	363,53	11.161	367	4,69	-96,71	367
OTRAS MANUFACTURAS	2.706	2.706	3.534	16,96	30,61	3.534	5.923	75,63	67,59	5.917
CONSTRUCCION	11	11	0	0,00	-96,45	0		0,00	-100,00	
COMERCIO	1.906	1.906	507	2,43	-73,39	507	393	5,02	-22,53	391
HOSTELERIA	207	207	102	0,49	-50,54	102	64	0,82	-37,44	64
TRANSPORTES Y COMUNICACIONES	0	-18	24	0,12	393.055,32	24	76	0,97	212,96	76
<i>Actividades anexas a los transp.</i>							29	0,37		29
<i>Telecomunicaciones</i>	0	-18	24	0,12	393.055,32	24		0,00	-100,00	
INTERMEDIACION FINANCIERA, BANCA Y SEGUROS	986	985	265	1,27	-73,15	265	32	0,41	-87,86	32
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y SERVICIOS	8.734	8.734	933	4,48	-89,32	931	279	3,56	-70,10	279
<i>Activ. inmobiliarias</i>	31	31	30	0,14	-5,84	30	18	0,23	-39,22	18
<i>Activ. informaticas</i>	8.687	8.687	852	4,09	-90,19	852	260	3,32	-69,50	260
ACTIVIDADES RECREATIVAS, CULTURALES Y DEPORT			535	2,57		535	14	0,18	-97,31	14
RESTO	28	28	1	0,00	-96,46	1	9	0,11	785,31	9
TOTAL	19.384	19.365	20.840	100,00	7,51	20.837	7.831	100,00	-62,42	7.823

C.3. RANKING DE LOS 15 PRIMEROS SECTORES DE DESTINO EXCLUÍDA LA INVERSIÓN EN ETVES

(Importes en millones de euros)

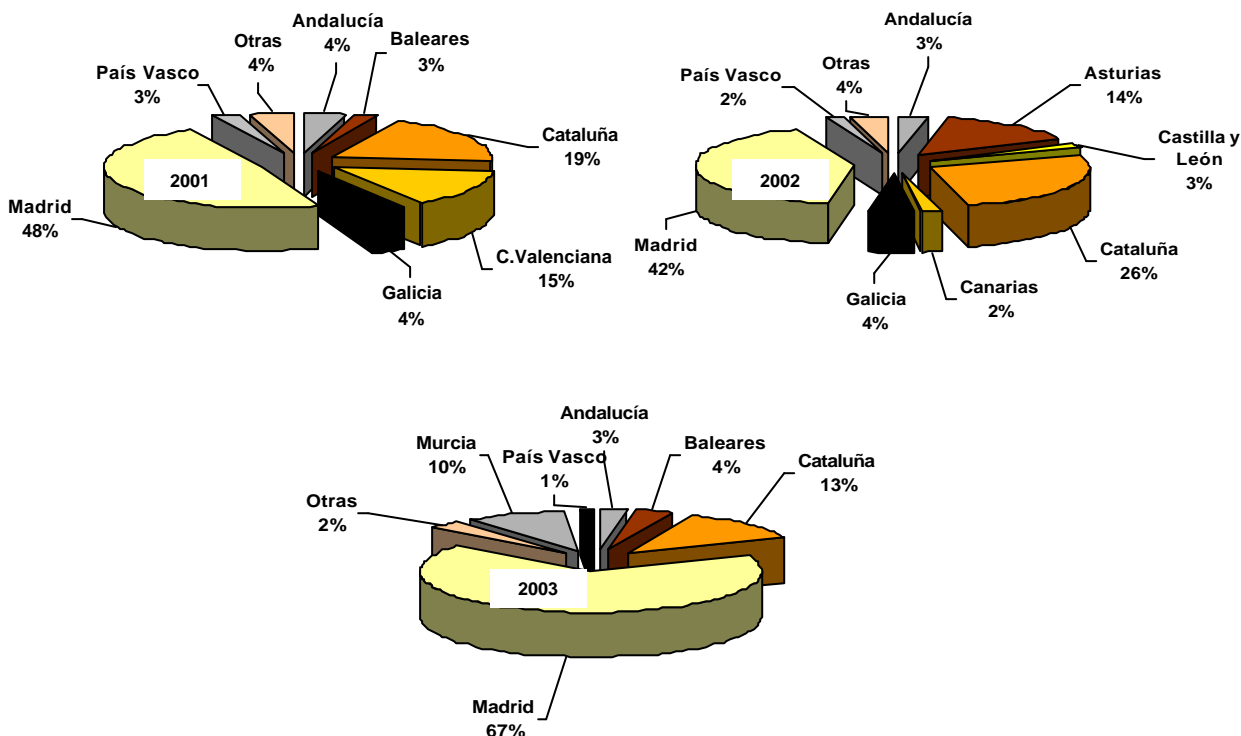
SECTOR DE DESTINO	Año 2002		Año 2003	
	Importe	Puesto en el ranking	Importe	Puesto en el ranking
TELECOMUNICACIONES	2.463	1	2.049	1
INDUSTRIA QUIMICA	209	13	1.103	2
ACTIVIDAD.RECREATIVAS, CULTURALES Y DEPORT	134	17	788	3
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	1.037	3	754	4
PRODUC.Y DISTRIB.ENERGIA ELECTRICA, GAS	1.670	2	703	5
SEGUROS Y PLANES PENSIONES,EXC.SEG.SOCIA	527	5	520	6
COMERCIO MAYOR E INTERMED.COMERCIO	540	4	485	7
HOSTELERIA	167	15	316	8
BANCA Y OTROS INTERM.FINANCIEROS	407	6	209	9
COMERCIO POR MENOR,EXC.VEHICULOS MOTOR	357	9	159	10
INDUSTRIA DEL PAPEL	26	31	153	11
EDIC.ARTES GRAFICAS Y REPRODUC.SOPORTES	146	16	145	12
ACTIVIDAD.AUX.A LA INTERMEDIACION FINANCIE	77	23	113	13
ACTIVIDADES INFORMATICAS	124	18	105	14
FABRICACION MAQUINARIA Y MATER.ELECTRICO	18	16	76	15

D) DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN EFECTIVA POR COMUNIDAD AUTÓNOMA

D.1. INVERSIÓN EFECTIVA EXCLUÍDA LA INVERSIÓN EN ETVES

(Importes en millones de euros)

COMUNIDAD AUTONOMA	Año 2001		Año 2002			Año 2003		
	Importe	%	Importe	%	Variación	Importe	%	Variación
ANDALUCIA	560	4,19	310	2,95	-44,58	232	2,63	-25,36
ARAGON	95	0,71	40	0,38	-58,15	20	0,22	-50,87
ASTURIAS	22	0,17	1.490	14,15	6620,55	10	0,12	-99,30
BALEARES	336	2,51	109	1,03	-67,68	313	3,56	188,80
CANARIAS	153	1,14	204	1,94	33,55	31	0,35	-84,94
CANTABRIA	3	0,02	15	0,15	421,42	1	0,01	-96,22
CASTILLA Y LEON	174	1,30	265	2,52	52,58	7	0,08	-97,41
CASTILLA-LA MANCHA	8	0,06	38	0,36	364,56	9	0,11	-75,15
CATALUÑA	2.550	19,07	2.787	26,48	9,28	1.104	12,53	-60,38
COMUNIDAD VALENCIANA	1.974	14,76	76	0,73	-96,13	69	0,79	-9,27
EXTREMADURA	37	0,27	8	0,08	-77,88	36	0,41	344,40
GALICIA	500	3,73	466	4,43	-6,71	28	0,32	-93,90
MADRID	6.358	47,53	4.380	41,61	-31,11	5.917	67,17	35,10
MURCIA	18	0,13	3	0,02	-85,48	869	9,87	33819,67
NAVARRA	37	0,28	23	0,22	-38,01	10	0,12	-55,31
PAIS VASCO	423	3,16	225	2,14	-46,72	118	1,34	-47,59
LA RIOJA	5	0,04	78	0,74	1491,30	28	0,31	-64,72
CEUTA Y MELILLA	2	0,02	8	0,07	215,24	6	0,07	-20,00
RESTO CCAA	121	0,91	0	0,00	-100,00	0	0,00	-691,55
TOTAL	13.376	100,00	10.526	100,00	-21,31	8.810	100,00	-16,30

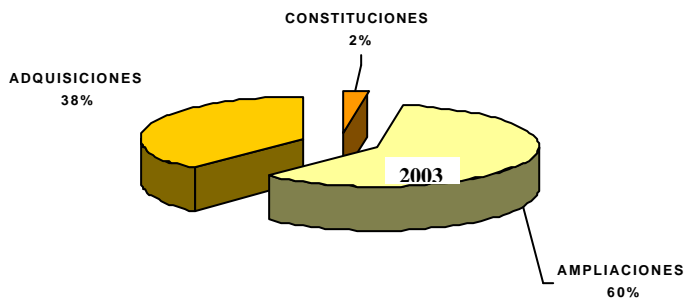
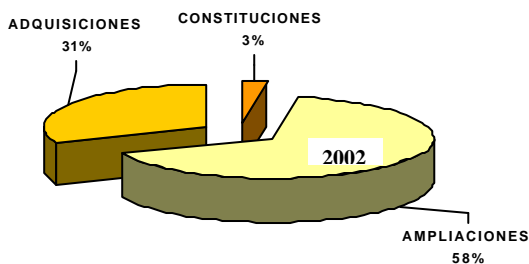
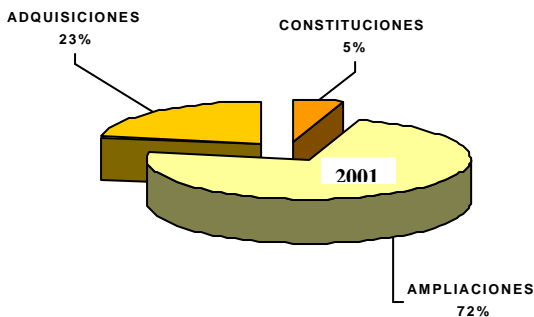


E) DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN EFECTIVA POR TIPO DE OPERACIÓN

E.1. INVERSIÓN EFECTIVA EXCLUÍDA LA INVERSIÓN EN ETVES

(Importes en millones de euros)

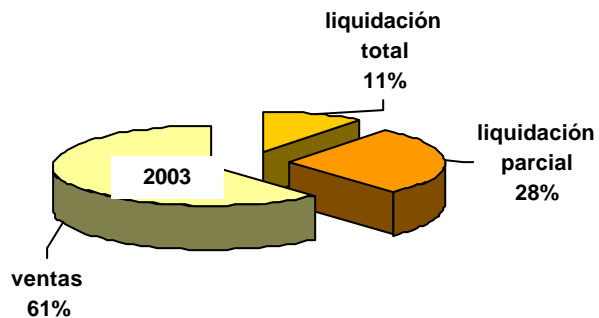
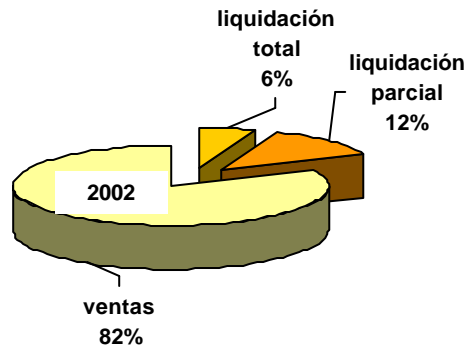
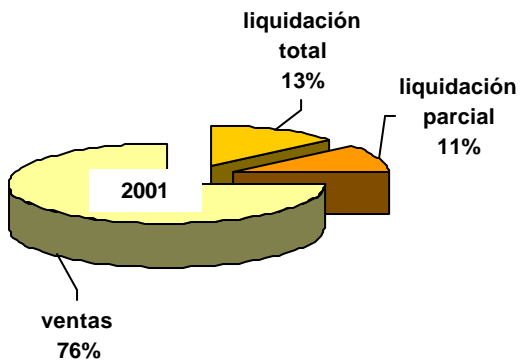
	2001		2002			2003		
	Importe	%	Importe	%	Variación	Importe	%	Variación
Nueva inversión	10.353	77,39	7.236	68,74	-30,11	5.426	61,60	-25,01
Constituciones	662	4,95	253	2,40	-61,85	215	2,44	-14,89
Ampliaciones	9.691	72,45	6.983	66,34	-27,94	5.211	59,16	-25,37
Adquisiciones	3.024	22,61	3290	31,26	8,81	3.383	38,40	2,83
TOTAL	13.376	100,00	10.526	100,00	-21,31	8.810	100,00	-16,30



E.2. DESINVERSIÓN EFECTIVA EXCLUÍDA LA DESINVERSIÓN EN ETVES

(Importes en millones de euros)

	2001		2002			2003		
	Importe	%	Importe	%	Variación	Importe	%	Variación
Liquidaciones	1476	24,71	723	17,94	-51,00	708	38,66	-2,04
Liquidación total	806	13,50	233	5,78	-71,12	196	10,68	-16,01
Liquidación parcial	669	11,20	490	12,16	-26,75	513	27,98	4,60
Ventas	4.497	75,29	3308	82,06	-26,44	1124	61,34	-66,02
TOTAL	5.972	100,00	4031	100,00	-32,51	1.832	100,00	-54,55



INVERSIONES ESPAÑOLAS DIRECTAS EN EL EXTERIOR



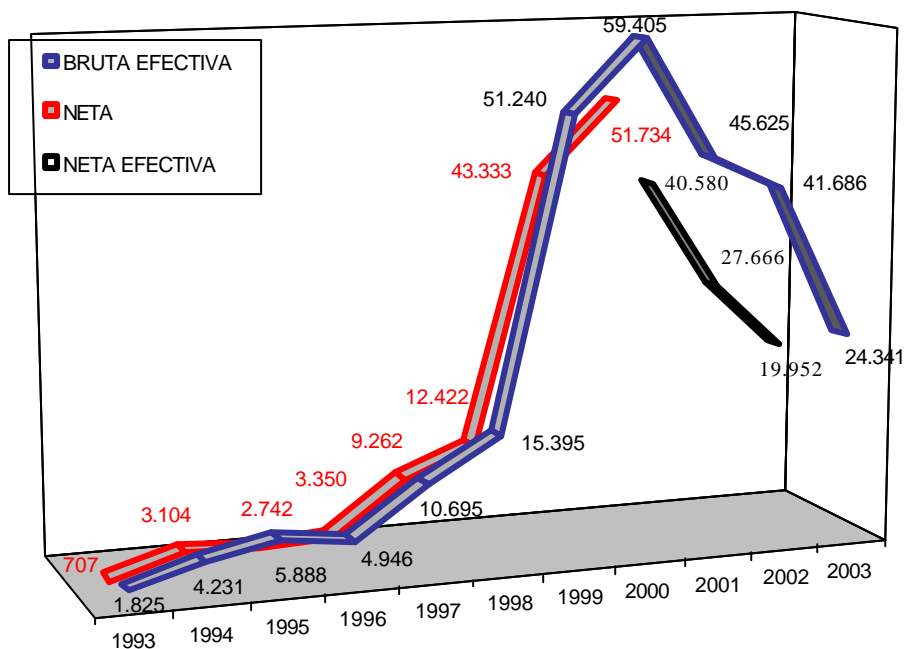
A) INVERSIÓN TOTAL

A.1. INVERSIÓN BRUTA EFECTIVA E INVERSIÓN NETA

SERIE 1993- 2003

(Importes en millones de euros)

AÑOS ⁽¹⁾	INV. BRUTA EFECTIVA	VARIACIÓN	INVERSIÓN NETA	VARIACIÓN
1993	1.825		707	
1994	4.231	131,84	3.104	339,02
1995	5.888	39,17	2.742	-11,65
1996	4.946	-16,00	3.350	22,17
1997	10.695	116,23	9.262	176,45
1998	15.395	43,94	12.422	34,11
1999	51.240	232,83	43.333	248,86
2000	59.405	15,93	51.734	19,39
2001	45.625	-23,20	⁽²⁾ 40.580	
2002	41.686	-8,63	⁽²⁾ 27.666	-31,82
2003	24.341	-41,61	⁽²⁾ 19.952	-27,88



⁽¹⁾ A partir del año 1999 las cifras incluyen la inversión directa en Valores Negociables. (Ver boletines de informes semestrales de Inversiones Exteriores en Valores Negociables).

⁽²⁾ La inversión neta en los años 2001, 2002 y 2003 se refiere a inversión neta efectiva, esto es, no incluye ni transmisiones entre residentes ni reestructuraciones de grupo. La inversión neta registrada en el trienio es de 39.640, 27.550 y 20.017 millones de euros para los años 2001, 2002 y 2003 respectivamente. En próximos boletines se homogeneizará la serie anual desde el año 1993 de forma que todas las cifras reflejarán la inversión neta efectiva.

A.2. INVERSIÓN EFECTIVA Y OTRAS OPERACIONES REGISTRADAS

TRIENIO 2001- 2003

INVERSIÓN EFECTIVA

(Importes en millones de Euros)

	Año 2001		Año 2002			Año 2003			
	Bruta	Neta	Bruta	Variación	Neta	Bruta		Neta	
						Importe	Variación	Importe	Variación
INVERSION EFECTIVA TOTAL⁽¹⁾	45.625	40.580	41.686	-8,63	27.666	24.341	-41,61	19.952	-27,88
<i>-Descontada la de ETVE</i>	23.811	19.826	21.755	-8,64	11.725	13.258	-39,06	10.043	-14,35
<i>-De ETVE</i>	21.814	20.754	19.931	-8,63	15.941	11.083	-44,40	9.910	-37,84

OTRAS OPERACIONES REGISTRADAS

(Importes en millones de Euros)

	Año 2001		Año 2002		Año 2003	
	Inversión	Desinversión	Inversión	Desinversión	Inversión	Desinversión
TRANSMISIONES ENTRE RESIDENTES⁽²⁾	172	172	688	688	87	87
REESTRUCTURACIONES DE GRUPO	37.758	38.697	31.620	31.736	5.883	5.819

⁽¹⁾ No incluye ni Transmisiones entre residentes ni Reestructuraciones de grupo.

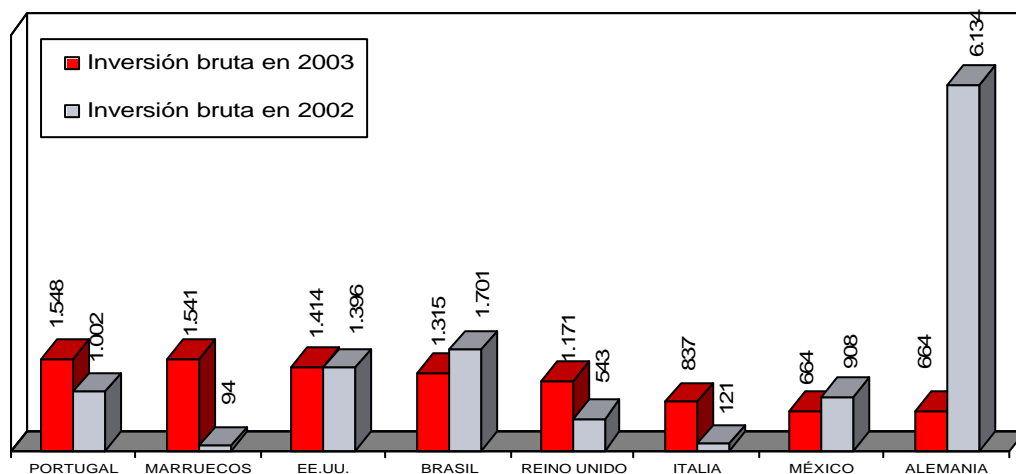
⁽²⁾ El dato se refiere a las transmisiones entre residentes de distinto grupo. Las transmisiones entre residentes del mismo grupo se incluyen en el renglón de Reestructuraciones.

B) DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN EFECTIVA POR PAÍS

B.1. INVERSIÓN EFECTIVA EXCLUÍDA LA INVERSIÓN DE LAS ETVE

(Importes en millones de euros)

País de destino	Año 2001		Año 2002				Año 2003			
	Inv. bruta	Inv. neta	Inversión bruta			Inv. neta	Inversión bruta			Inv. neta
			Importe	%	Variac.		Importe	%	Variac.	
OCDE	14.529	13.899	16.625	76,42	14,43	10.981	8.590	64,79	-48,33	7.945
UNION EUROPEA	12.628	12.237	12.171	55,95	-3,61	7.212	6.575	49,59	-45,98	6.215
ALEMANIA	1.780	1.778	6.134	28,20	244,64	5.826	664	5,01	-89,18	643
FRANCIA	817	787	433	1,99	-46,99	401	543	4,10	25,43	514
REINO UNIDO	599	575	543	2,50	-9,37	-1.721	1.171	8,83	115,56	1.170
IRLANDA	4	3	268	1,23	7.025,96	268	618	4,66	130,50	618
ITALIA	2.183	2.158	121	0,56	-94,45	12	837	6,31	590,07	748
PORTUGAL	857	659	1.002	4,60	16,83	766	1.548	11,67	54,51	1.425
AMPLIACIÓN U.E.	65	-35	45	0,21	-31,24	18	490	3,70	998,12	386
REP.CHECA	23	23	3	0,01	-86,59	3	32	0,24	949,29	32
HUNGRIA	6	-94	22	0,10	286,81	-4	408	3,08	1.719,20	304
POLONIA	35	35	17	0,08	-50,98	17	49	0,37	185,40	49
OCDE NO EUROPEOS	1.357	1.220	2.860	13,15	110,75	2.744	1.493	11,26	-47,80	1.370
ESTADOS UNIDOS	1.301	1.165	1.396	6,42	7,35	1.280	1.414	10,67	1,31	1.292
PARAISOS FISCALES	336	-92	266	1,22	-20,90	42	175	1,32	-33,91	134
LATINOAMÉRICA	8.813	5.909	4.353	20,01	-50,60	233	2.651	20,00	-39,10	167
MÉXICO (1)	1.977	1.629	908	4,17	-54,08	872	664	5,01	-26,88	-971
ARGENTINA	2.133	-144	571	2,63	-73,23	564	368	2,78	-35,58	363
BRASIL	1.330	1.176	1.701	7,82	27,93	-1.926	1.315	9,92	-22,72	587
COLOMBIA	242	230	95	0,44	-60,69	-37	107	0,81	12,57	90
CHILE	6.145	1.153	3.134	14,41	-49,00	217	387	2,92	-87,64	36
PAISES ASIÁTICOS (2)	57	57	103	0,47	79,78	101	43	0,32	-58,71	9
CHINA	9	9	7	0,03	-28,24	7	24	0,18	271,63	24
PAISES AFRICANOS	56	38	342	1,57	511,03	302	1.794	13,53	424,07	1.784
MARRUECOS	29	11	94	0,43	225,60	54	1.541	11,62	1.539,60	1.531
RESTO PAISES	20	15	66	0,30	221,92	65	6	0,04	-91,49	4
TOTAL	23.811	19.826	21.755	100,00	-8,64	11.725	13.258	100,00	-39,06	10.043



(1) Este país se ha incluido en su área geográfica y no en OCDE.

(2) No incluye Japón que se encuentra en el campo de Países OCDE no europeos.

B.2. INVERSIÓN EFECTIVA REALIZADA POR LAS ETVE

(Importes en millones de euros)

País de destino	Año 2001		Año 2002				Año 2003			
	Inv. bruta	Inv. neta	Inversión bruta			Inv. neta	Inversión bruta			Inv. neta
			Importe	%	Variac.		Importe	%	Variac.	
OCDE	19.658	18.606	15.520	77,87	-21,05	11.657	9.633	86,92	-37,93	9.198
UNION EUROPEA	16.722	16.018	13.551	67,99	-18,96	9.739	8.983	81,05	-33,71	8.643
ALEMANIA	243	211	42	0,21	-82,74	41	4.330	39,07	10.243,93	4.330
REINO UNIDO	234	234	58	0,29	-75,27	58	2.539	22,91	4285,87	2.539
PAISES BAJOS	4.077	4.075	1.432	7,19	-64,88	968	1.075	9,70	-24,91	956
BELGICA	26	26	16	0,08	-37,21	-182	385	3,47	2.234,21	383
PORTUGAL	283	283	31	0,16	-88,96	31	369	3,33	1.081,29	369
AMPLIACIÓN U.E.	183	183	21	0,10	-88,71	21	505	4,56	2.352,22	501
HUNGRIA	170	170	3	0,01	-98,35	3	498	4,50	17.655,52	498
LATINOAMÉRICA	2.152	2.147	4.386	22,00	103,77	4.262	1.450	13,08	-66,94	739
ARGENTINA	470	470	4.071	20,43	766,85	4.071	1.057	9,54	-74,04	349
BRASIL	223	217	97	0,49	-56,28	97	106	0,96	9,40	104
RESTO PAÍSES	3	1	25	0,13	652,48	22	0	0,00	N.C.	-27
TOTAL	21.814	20.754	19.931	100,00	-8,63	15.941	11.083	100,00	-44,40	9.910

B.3. RANKING DE LOS 15 PRIMEROS PAISES DE DESTINO EXCLUÍDA LA INVERSIÓN DE LAS ETVE

(Importes en millones de Euros)

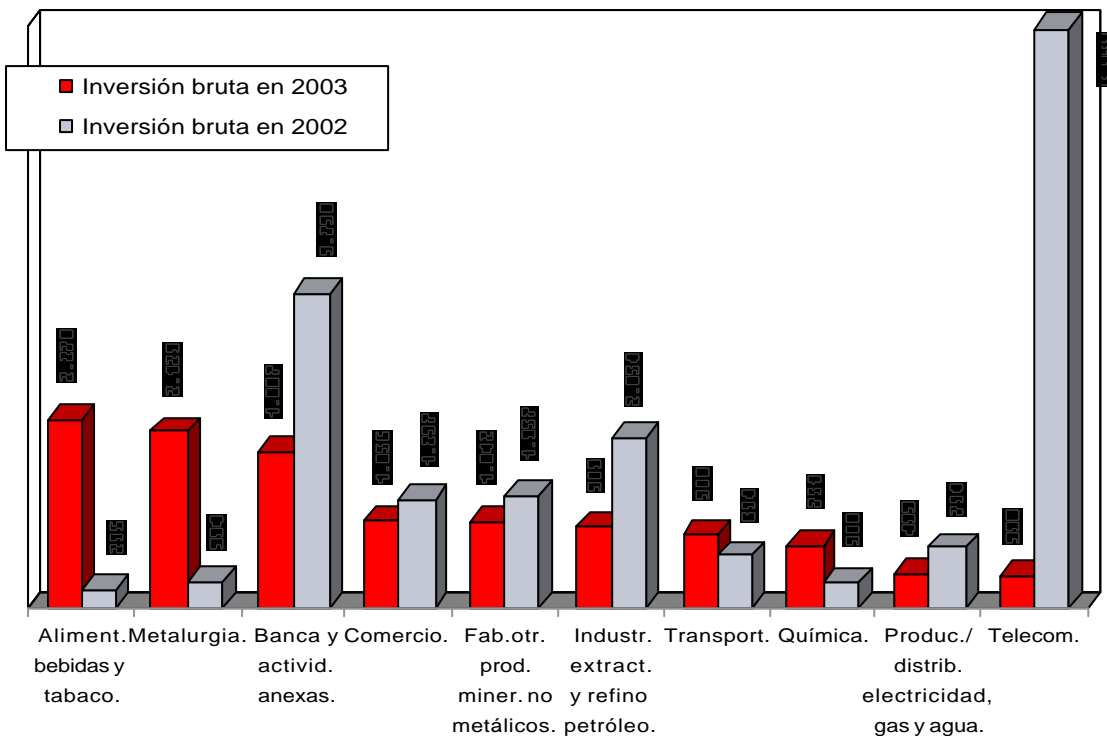
PAIS	Año 2002		Año 2003	
	Importe	Puesto en el ranking	Importe	Puesto en el ranking
PORTUGAL	1.002	6	1.548	1
MARRUECOS	94	22	1.541	2
ESTADO UNIDOS	1.396	5	1.414	3
BRASIL	1.701	3	1.315	4
REINO UNIDO	543	10	1.171	5
ITALIA	121	19	837	6
MEXICO	908	8	664	7
ALEMANIA	6.134	1	664	8
IRLANDA	268	13	618	9
FRANCIA	433	11	543	10
GRECIA	8	41	412	11
HUNGRÍA	22	34	408	12
PAISES BAJOS	3.134	2	387	13
ARGENTINA	571	9	368	14
EGIPTO	1	64	214	15

C) DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN EFECTIVA POR SECTOR DE DESTINO

C.1. INVERSIÓN EFECTIVA EXCLUÍDA LA INVERSIÓN DE LAS ETVE

(Importes en millones de Euros)

SECTOR DE DESTINO	Año 2001		Año 2002				Año 2003			
	Inv. bruta	Inv. Neta	Inversión			Inv. Neta	Inversión			Inv. Neta
			Importe	%	Variac.		Importe	%	Variac.	
AGRICULTURA.GANADERIA.CAZA	79	76	73	0,33	-7,56	11	24	0,18	-67,18	22
PROD.DIST.E.ELECTRICA. AGUA.GAS	3.461	2.510	734	3,38	-78,79	673	433	3,27	-41,03	371
<i>PROD.DISTRIB.ELECTRICIDAD</i>	3.021	2.084	615	2,83	-79,64	554	190	1,43	-69,18	177
<i>PROD. DISTRIB.GAS</i>	157	157	87	0,40	-44,29	87	192	1,45	119,82	192
IND. EXTRAC.MINERAL Y PETROLEO REF.	40	26	2.054	9,44	5.040,08	1.551	989	7,46	-51,85	968
ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	166	136	235	1,08	41,87	192	2.270	17,12	866,07	2.224
INDUSTRIA TEXTIL Y DE LA CONFECCIÓN	71	68	47	0,22	-34,01	46	15	0,12	-67,33	15
INDUSTRIA DEL PAPELY ARTES GRAFICAS	120	111	480	2,21	300,15	479	96	0,73	-79,94	85
INDUSTRIA QUÍMICA Y DERV. CAUCHO	2.677	2.659	410	1,89	-84,67	394	769	5,80	87,46	627
<i>INDUSTRIA QUÍMICA</i>	2.622	2.605	308	1,42	-88,25	292	751	5,67	143,98	609
OTRAS MANUFACTURAS	2.048	1.728	2.062	9,48	0,70	1.876	3.344	25,22	62,18	3.142
<i>METALURGIA</i>	92	50	334	1,53	263,30	319	2.123	16,01	535,68	2.123
<i>FAB.MINERALES NO METALICOS</i>	1.265	1.152	1.357	6,24	7,23	1.231	1.042	7,86	-23,20	881
<i>FABRICACIÓN VEHÍCULOS MOTOR</i>	468	456	164	0,76	-64,88	121	93	0,70	-43,55	63
CONSTRUCCION	260	240	1.033	4,75	297,91	318	54	0,41	-94,76	51
COMERCIO	2.673	2.424	1.297	5,96	-51,46	1.116	1.056	7,96	-18,63	1.005
HOSTELERIA	501	487	347	1,60	-30,76	345	207	1,56	-40,34	206
TRANSPORTES Y COMUNICACIONES	6.038	5.594	7.593	34,90	25,76	7.531	1.298	9,79	-82,90	1.277
<i>TELECOMUNICACIONES</i>	5.339	4.950	6.959	31,99	30,34	6.921	398	3,00	-94,28	377
INTER.FINANC. BANCA Y SEGUROS	4.392	3.391	3.942	18,12	-10,23	-2.812	2.203	16,62	-44,11	-358
<i>BANCA Y ACTIVIDADES ANEXAS</i>	4.146	3.390	3.790	17,42	-8,59	-2.898	1.887	14,24	-50,19	-543
INMOBILIARIA Y SERVICIOS.	1.023	965	1.227	5,64	19,93	-164	444	3,35	-63,78	356
<i>ACTIVIDADES DE BASES DE DATOS.</i>	380	379	297	1,36	-21,99	278	185	1,40	-37,52	182
OTROS	263	-590	219	1,01	-16,48	171	54	0,41	-75,29	51
TOTAL	23.811	19.826	21.755	100,00	-8,64	11.725	13.258	100,00	-39,06	10.043



C.2. INVERSIÓN EFECTIVA REALIZADA POR LAS ETVE

(Importes en millones de Euros)

SECTOR DE DESTINO	Año 2001		Año 2002				Año 2003			Inv. Neta
	Inv. bruta	Inv. Neta	Inversión			Inv. Neta	Inversión			
			Importe	%	Variac.		Importe	%	Variac.	
AGRICULTURA,GANADERIA,CAZA, PESCA	51	51	191	0,96	73,54	191	138	1,24	-27,91	138
PROD.DIST.E.ELECTRICA, AGUA,GAS	201	201	4	0,02	-5.392,19	4	40	0,36	1.003,45	40
IND. EXTRAC.MINERAL Y PETROLEO REF.	280	280	1.467	7,36	80,89	1.467	0	0,00	N.C.	0
ALIMENTACIÓN Y BEBIDAS	2.033	2.033	196	0,98	-936,38	-156	381	3,44	94,08	133
INDUSTRIA TEXTIL Y DE LA CONFECCIÓN	31	31	73	0,36	57,65	73	728	6,57	902,96	727
INDUSTRIA DEL PAPELY ARTES GRAFICAS	106	106	2.084	10,45	94,91	2.084	381	3,44	-81,72	348
INDUSTRIA QUÍMICA Y DERV. CAUCHO	1.139	1.139	9.684	48,59	88,24	9.684	1.799	16,23	-81,43	1.799
OTRAS MANUFACTURAS	787	787	2.697	13,53	70,81	2.697	6.018	54,30	123,09	5.291
CONSTRUCCION	1	1	0	0,00	-290,28	0	0	0,00	N.C.	0
COMERCIO	1.019	1.012	1.736	8,71	41,33	1.668	650	5,86	-62,58	643
HOSTELERIA	532	532	459	2,30	-15,76	459	0	0,00	N.C.	0
TRANSPORTES Y COMUNICACIONES	72	-586	28	0,14	-152,72	-170	37	0,34	31,50	-82
INTER.FINANC. BANCA Y SEGUROS	2.823	2.470	907	4,55	-211,36	768	113	1,02	-87,51	95
INMOBILIARIA Y SERVICIOS.	12.726	12.724	383	1,92	-3.224,73	-2.848	519	4,68	35,52	509
GESTION SOC. Y TENENCIA DE VALORES	0	0	0	0,00	N.C.	0	266	2,40	N.C.	266
OTROS	13	-27	23	0,11	41,36	23	14	0,12	-39,16	3
TOTAL	21.814	20.754	19.931	100,00	-9,45	15.941	11.083	100,00	-44,40	9.910

C.3. RANKING DE LOS 15 PRIMEROS SECTORES DE DESTINO EXCLUÍDA LA INVERSIÓN DE LAS ETVE

(Importes en millones de Euros)

SECTOR DE DESTINO	Año 2002		Año 2003	
	Importe	Puesto en el ranking	Importe	Puesto en el ranking
ALIMENTACION/BEBIDAS Y TABACO	235	15	2.270	1
METALURGIA	334	12	2.123	2
BANCA Y ACTIVIDADES ANEXAS	3.790	2	1.887	3
COMERCIO	1.297	5	1.056	4
FAB.OTR.PROD.MINERALES NO METÁLICOS	1.357	4	1.042	5
INDUST.EXTRACTIVAS,REFINO PETROLEO	2.054	3	989	6
TRANSPORTES	634	9	900	7
INDUSTRIA QUIMICA	308	13	751	8
PRODUC./DISTRIB.ELECTRICA,GAS Y AGUA	734	8	433	9
TELECOMUNICACIONES	6.959	1	398	10
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y OTROS SERVICIOS	930	7	259	11
HOSTELERIA	347	11	207	12
ACTIVID. INFORMATICAS/BASES DATOS	297	14	185	13
INDUSTRIA PAPEL, EDICION, ARTES GRAFICAS	480	10	96	14
FAB. VEHICULOS MOTOR Y COMPONENTES	164	17	93	15

D) DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN EFECTIVA POR SECTOR DE ORIGEN

D.1. INVERSIÓN EFECTIVA INCLUIDA LA INVERSIÓN DE LAS ETVE

(Importes en millones de Euros)

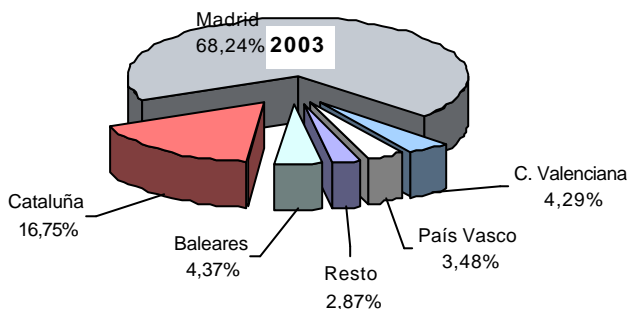
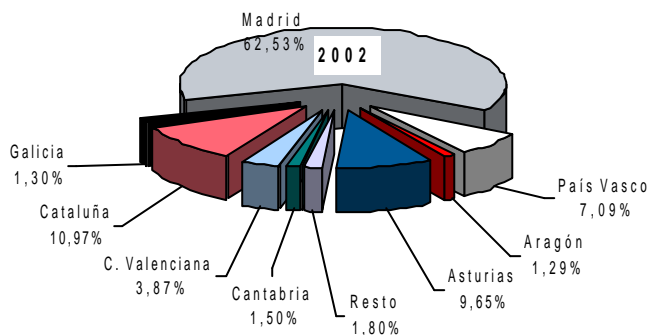
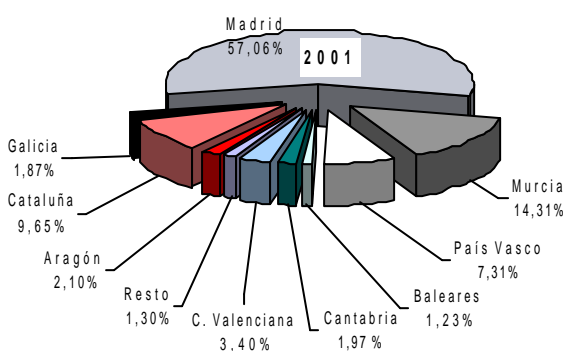
SECTOR DE ORIGEN	Año 2001		Año 2002				Año 2003			
	Inv. bruta	Inv. Neta	Inversión			Inv. Neta	Inversión			Inv. Neta
			Importe	%	Variac.		Importe	%	Variac.	
AGRICULTURA,GANADERIA,CAZA, PESCA	18	16	62	0,15	240,07	1	9	0,04	-85,47	7
PROD.DIST.E.ELECTRICA, AGUA,GAS	1.871	1.869	618	1,49	-66,96	615	417	1,71	-32,63	355
IND. EXTRAC.MINERAL Y PETROLEO REF.	3	3	2	0,01	-17,23	-18	991	4,07	46.450,14	990
ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	212	191	151	0,36	-28,62	27	1.470	6,05	873,36	1.466
INDUSTRIA TEXTIL Y DE LA CONFECCIÓN	104	101	192	0,46	83,99	180	74	0,31	-61,36	74
INDUSTRIA DEL PAPELY ARTES GRAFICAS	146	145	478	1,15	226,71	478	103	0,42	-78,57	91
INDUSTRIA QUÍMICA Y DERV. CAUCHO	3.578	3.533	749	1,80	-79,08	742	817	3,36	9,14	673
INDUSTRIA QUÍMICA	3.522	3.479	646	1,55	-81,65	640	812	3,34	25,56	669
OTRAS MANUFACTURAS	2.110	1.948	4.316	10,37	104,53	3.676	2.998	12,33	-30,55	2.792
METALURGIA	92	87	2.407	5,78	2.511,67	1.909	2.060	8,47	-14,41	2.059
FAB.PROD.MINERALES NO MET.	1.399	1.286	1.335	3,21	-4,59	1.213	722	2,97	-45,89	541
FABRICACIÓN VEHÍCULOS MOTOR	414	414	326	0,78	-21,22	314	118	0,49	-63,79	112
CONSTRUCCION	438	405	1.101	2,65	151,51	388	106	0,44	-90,34	103
COMERCIO	1.309	1.120	648	1,56	-50,50	607	399	1,64	-38,38	374
HOSTELERIA	353	338	286	0,69	-18,81	284	128	0,53	-55,12	115
TRANSPORTES Y COMUNICACIONES	4.374	4.325	4.834	11,61	10,50	4.807	987	4,06	-79,59	964
TRANSPORTES Y COMUNICACIONES	4.288	4.280	4.543	10,92	5,94	4.542	331	1,36	-92,72	319
INTER.FINANC. BANCA Y SEGUROS	3.472	2.658	3.230	7,76	-6,98	-2.325	1.705	7,01	-47,21	-765
BANCOS Y CAJAS DE AHORROS	3.438	2.642	3.191	7,67	-7,18	-2.347	1.606	6,60	-49,67	-862
INMOBILIARIA Y SERVICIOS.	1.298	1.187	1.175	2,82	-9,50	1.012	438	1,80	-62,69	347
ACTIVIDADES DE BASES DE DATOS.	771	710	450	1,08	-41,59	438	179	0,74	-60,13	179
GESTION DE SOCIEDADES DE CARTERA	26.157	22.658	23.750	57,07	-9,20	17.159	13.419	55,19	-43,50	12.113
HOLDINGS DE SOC. ESPAÑOLAS	4.343	1.904	3.818	9,18	-12,08	1.218	2.337	9,61	-38,81	2.204
EMPRESAS TENENCIAS VAL.EXTRAN.	21.814	20.754	19.931	47,89	-8,63	15.941	11.083	45,58	-44,40	9.910
OTROS	131	92	24	0,06	-81,59	-25	254	1,04	950,54	252
TOTAL	45.575	40.588	41.617	100,00	-8,68	27.608	24.315	100,00	-41,57	19.954

D) DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN EFECTIVA POR COMUNIDAD AUTÓNOMA

E.1. INVERSIÓN EFECTIVA EXCLUÍDA LA INVERSIÓN DE LAS ETVE

(Importes en millones de Euros)

COMUNIDAD AUTÓNOMA	Año 2001		Año 2002			Año 2003		
	Importe	%	Importe	%	Variación	Importe	%	Variación
ANDALUCÍA	26	0,11	143	0,66	455,06	63	0,47	-56,40
ARAGÓN	499	2,10	280	1,29	-43,98	49	0,37	-82,56
ASTURIAS	40	0,17	2.099	9,65	5.194,67	59	0,45	-97,18
BALEARES	292	1,23	155	0,71	-46,80	579	4,37	273,21
CANARIAS	104	0,43	31	0,14	-70,02	1	0,00	-98,30
CANTABRIA	469	1,97	326	1,50	-30,63	19	0,14	-94,29
CASTILLA Y LEÓN	34	0,14	47	0,22	39,50	23	0,17	-51,85
CASTILLA-LA MANCHA	37	0,16	3	0,01	-92,23	14	0,10	367,82
CATALUÑA	2.299	9,65	2.386	10,97	3,78	2.220	16,75	-6,94
COMUNIDAD VALENCIANA	810	3,40	842	3,87	3,87	568	4,29	-32,50
EXTREMADURA	4	0,01	7	0,03	98,56	2	0,02	-67,24
GALICIA	444	1,87	282	1,30	-36,43	111	0,84	-60,52
MADRID	13.586	57,06	13.603	62,53	0,13	9.048	68,24	-33,49
MURCIA	3.407	14,31	2	0,01	-99,95	10	0,08	537,16
NAVARRA	19	0,08	5	0,02	-70,84	15	0,11	179,51
PAÍS VASCO	1.741	7,31	1.543	7,09	-11,38	462	3,48	-70,07
LA RIOJA	0	0,00	0	0,00	-100,00	15	0,11	N.C.
CEUTA Y MELILLA	1	0,00	0	0,00	-88,34	0	0,00	208,83
TOTAL	23.811	100,00	21.755	100,00	-8,64	13.258	100,00	-39,06



I – CONCEPTOS

1.1 Inversión Directa

En este Boletín, se presentan los datos de inversión exterior directa, de acuerdo con lo establecido en la legislación en vigor¹ sobre inversiones exteriores, y con las definiciones de inversión directa consensuadas en el seno de organismos como el Fondo Monetario Internacional y la OCDE, que en general definen la inversión directa como aquella que permite al inversor ejercer una influencia efectiva sobre la gestión de la empresa en la que invierte.

En particular, los datos se refieren a las participaciones en el capital de sociedades no cotizadas, así como las aportaciones a sucursales, cuentas en participación, fundaciones, etc. En el caso de sociedades cotizadas en bolsa, se considera que existe inversión directa cuando la participación del inversor en el capital alcanza o supera el 10 % del mismo.

1.2 Inversión Registrada e Inversión Efectiva

El Registro de Inversiones elabora la información sobre flujos de la naturaleza descrita mediante la explotación estadística de los datos contenidos en las declaraciones de inversión o desinversión que obligatoriamente se deben presentar a dicho Registro con arreglo a la legislación vigente. Dado que la obligación de declarar se extiende no sólo a las nuevas inversiones sino también a las sucesivas transmisiones de éstas, resulta que la inversión registrada total constituye un dato que no tiene significado económico, pues incorpora múltiples contabilizaciones de una misma inversión.

Por el contrario, el concepto de inversión efectiva, que debe entenderse como inversión nueva, es el resultado de restar a la inversión registrada total las transmisiones entre no residentes de empresas españolas con capital extranjero (en el caso de inversiones extranjeras en España) o las transmisiones entre residentes, de empresas extranjeras con capital español (en el caso de inversiones españolas en el exterior), así como las operaciones societarias realizadas con fines de mera reestructuración dentro de un mismo grupo empresarial.

1.3 Inversión Bruta e Inversión Neta

La inversión bruta incluye todas las inversiones directas declaradas al Registro, de acuerdo con la legislación vigente. La inversión neta es el resultado de restar a la inversión bruta las desinversiones declaradas al Registro, por causa de transmisiones o de liquidaciones, ya sean ambas totales o parciales.

La inversión neta por los conceptos de “Transmisiones entre no residentes” y de “Transmisiones entre residentes” se aproxima a cero porque cada declaración de inversión acarrea simultáneamente una declaración de desinversión.

¹ Real Decreto 664/1999, de 23 de abril sobre inversiones exteriores (BOE 4 mayo 1999); Orden de 28 de mayo de 2001, por la que se establecen los procedimientos aplicables para las declaraciones de inversiones exteriores y su liquidación, así como los procedimientos para la presentación de memorias anuales y de expedientes de autorización (BOE 5 junio 2001); Resolución de 21 de febrero de 2002 de la Dirección General de Comercio e Inversiones, por la que se aprueban los modelos impresos de declaración de inversiones exteriores cuando el obligado a declarar es el inversor o la empresa con participación extranjera y que sustituye a la Resolución de 30 de mayo de 2001, de esta Dirección General (BOE 15 marzo 2002).

1.1 Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros

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

Las inversiones consistentes en el establecimiento y ampliación de ETVEs por inversores no residentes comportan formalmente una declaración de inversión extranjera en España y una declaración de inversión española en el exterior, aunque no sean comparables, en cuanto a sus efectos económicos, con el resto de las inversiones exteriores.

Las inversiones en el exterior de las ETVEs controladas por residentes en España se incluyen dentro del resto de las inversiones españolas en el exterior, y no dentro de los renglones y cuadros específicos de las ETVEs.

1.2 Países y Sectores

En los Cuadros de distribución por país y sector de destino o de origen únicamente aparecen expresamente citados aquellos países y sectores cuyos datos de inversión tienen una magnitud apreciable. Los datos de inversión de los países o sectores no citados expresamente están incluidos en las agrupaciones de mayor rango, de forma que los totales y subtotalet reflejan fielmente los datos de cuantos países o sectores los integran.

Las inversiones en cabeceras de grupo o “holdings” empresariales se han repartido, en la medida de lo posible, a su sector de destino final.

II - NOVEDADES DEL BOLETIN Nº 20

Este Boletín ofrece las siguientes novedades con respecto al Boletín nº 18 en el que se publicaron las cifras correspondientes al trienio 2000, 2001 y 2002:

- a) Los datos se ofrecen en millones en lugar de miles de euros, con objeto de facilitar su lectura.
- b) En los Cuadros de distribución de la inversión española en el exterior se ha introducido un nuevo bloque de países dentro del grupo “OCDE”, denominado “Ampliación UE”, que incluye a Polonia, Hungría, República Checa y Eslovaquia.
- c) Con objeto de permitir un análisis económico más preciso, se han desglosado los datos de distribución por países, sectores, Comunidades Autónomas y tipo de operación entre empresas distintas de las ETVEs y empresas catalogadas como ETVEs.
- d) Se ofrece un cuadro sobre “Tipo de desinversión” (Cuadro E.2) en la sección de Inversiones Extranjeras en España, que se ha procurado sea análogo al Cuadro E.1 sobre tipo de inversión.
- e) El renglón de “Transmisiones entre no residentes” y el de “Transmisiones entre residentes”, de los Cuadros A.2 sólo incluye operaciones de compraventa entre inversores pertenecientes a distinto grupo empresarial. Cuando éstos pertenecen al mismo grupo, las inversiones se incluyen bajo el renglón de “Reestructuraciones”.
- f) Se ha suprimido de los cuadros A.2 el renglón de “Inversión registrada total” concepto, como ya se ha indicado, sin significado económico y que se puede obtener mediante la adición de los renglones “Inversión efectiva total”, “Transmisiones entre residentes/no residentes” y “Reestructuraciones de grupo”.

III – PROVISIONALIDAD DE LOS DATOS

Todos los datos que aquí se ofrecen, así como los incluidos en la página web www.mcx.es (ver punto IV, más adelante), tienen carácter provisional y por lo tanto pueden sufrir modificaciones como resultado del permanente proceso de depuración y por la incorporación de nueva información.

A través de la página web de la Secretaría de Estado de Comercio y Turismo, www.mcx.es es posible acceder no sólo a esta publicación y a los datos que contiene sino también a cuadros no incluidos en ella por razones de espacio, como son los que incorporan cruces país-Comunidad Autónoma, país-sector y sector-Comunidad Autónoma. También se ofrecen en dicha página web los datos históricos desde 1993.

Para acceder a la información sobre inversiones, se debe entrar en la dirección arriba citada y a continuación hacer click sobre los siguientes apartados de las pantallas que irán apareciendo sucesivamente:

- “Área de Comercio Exterior”
- “Dirección General de Comercio e Inversiones”
- “Inversiones Exteriores”
- “Estadísticas”
- “Flujos de Inversiones extranjeras en España” o “Flujos de Inversiones españolas en el exterior”.
- Finalmente , haciendo click sobre cualquier cifra, se accede al menú de opciones de distribución por país, CC.AA. o sector, y sus cruces correspondientes.