

**FLUJOS DE INVERSIONES EXTERIORES
DIRECTAS
2007**

DIRECCIÓN GENERAL DE COMERCIO E INVERSIONES

ÍNDICE

I. LA INVERSIÓN EXTERIOR DIRECTA 2007.....	5
1.1. El mundo.....	7
1.1.a Las cifras del año 2007.....	7
1.1.b Características de las corrientes inversoras del 2006-2007.....	8
1.2. La inversión directa en España.....	9
1.2. a Inversión extranjera directa en España	9
1.2.b Inversión española directa en el exterior	10
 II. INVERSIÓN EXTERIOR EN PARTICIPACIONES	
2. INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA.....	13
2.1 Evolución general.....	15
2.1. a Inversión total	15
2.1.b Otras operaciones registradas	16
2.1.c Inversión extranjera bruta sin ETVEs. Tipo de operación.....	17
2.1.d Desinversión Extranjera sin ETVEs. Tipo de operación.....	18
2.2 Distribución geográfica.....	19
2.2.a Inversión Extranjera bruta sin ETVE. País de origen inmediato.....	19
2.2.b Inversión Extranjera bruta sin ETVE. País de origen último.....	20
2.3. Sectores de destino.....	21
2.3.a Sector de destino sin ETVEs.....	21
2.3.b Principales sectores de destino sin ETVEs	22
2.4 Distribución por Comunidades Autónomas.....	23
 3.. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN EL EXTERIOR.....	25
3.1 Evolución General.....	27
3.1.a Inversión total	27
3.1.b Otras Operaciones Registradas.....	28
3.1.c Inversión española bruta sin ETVEs. Tipo operación.....	29
3.1.d Desinversión española bruta sin ETVEs. Tipo operación.....	29
3.2 Distribución geográfica.....	30
3.3. Sectores de origen y destino.....	31
3.3.a Sectores de destino sin ETVEs.....	31
3.3.b Principales sectores de destino sin ETVEs	32
3.3.c Sectores de origen	33
3.4. Comunidades Autónomas.....	34
 NOTA SOBRE METODOLOGÍA UTILIZADA	35

I. LA INVERSIÓN EXTERIOR DIRECTA 2007

1.1 EL MUNDO

1.1. a Las cifras del año 2007

Las favorables condiciones para la inversión exterior directa imperantes en el 2006 tuvieron su continuación en el 2007, y dieron como resultado un aumento del 54% en Fusiones y Adquisiciones (F&A) en el primer semestre del año, marcando la cifra de 581.000 millones de dólares e indicando que la tendencia creciente de F&A sigue orientando los flujos mayores hacia los países desarrollados. Para el total del año se han registrado unas **entradas de 1,5 billones de dólares**, que suponen un nuevo record histórico. El crecimiento económico global en 2007 se ha desacelerado moderadamente durante los últimos meses del año pero ha permanecido robusto y por encima de su tendencia a largo plazo para todo el periodo.

La crisis crediticia que hubo a finales del 2007 no afectó el volumen general de inversiones a pesar de la desaceleración de la economía estadounidense. Incluso, las inversiones allí, se mantuvieron altas: 193.000 millones de dólares, sobretudo las provenientes de países cuyas monedas se revalorizaron frente al dólar como las europeas y algunas asiáticas. Las inversiones en los **países desarrollados** crecieron alcanzando el billón de dólares y siendo especialmente boyantes en el Reino Unido (171.000 millones de dólares), Holanda (140.000), y Francia (123.000).

En **África** las inversiones exteriores repitieron el nivel absoluto de 2006, mientras en **América Latina y el Caribe** marcaron el nivel record de 126.000 millones con un incremento del 50% respecto al año anterior, con buenas cifras en Brasil (37.400 millones de dólares), México (36.000) y Chile (15.300). Las inversiones en el **Sudeste asiático y Oceanía** alcanzaron los 224.000 millones de dólares con un incremento del 12 %, mientras los flujos de entrada inversora en **Europa oriental y CEI** lo hacían un 41% llegando a 98.000 millones de dólares.

En consecuencia, la inversión mundial aumentó, aunque no al mismo alto ritmo que lo hizo el ejercicio pasado. No obstante la economía mundial inicia un periodo más inestable que puede afectar a las corrientes inversoras en 2008: crecimientos macroeconómicos más modestos, disminución del valor de los activos inmobiliarios, endurecimiento de las condiciones de los mercados financieros, tensiones de liquidez y mercados de valores muy inestables.

1. 1. b Características de las corrientes inversoras del 2006-2007

Se observa una creciente importancia de las Fusiones y Adquisiciones en la inversión mundial cercana a los dos tercios del total y que se incrementaron en este periodo en valor un 23% y en número de operaciones un 14%, impulsadas por condiciones financieras favorables, altos beneficios empresariales y cotizaciones crecientes de sus acciones. A diferencia de otros periodos, fueron financiadas por efectivo y deuda más que a través del intercambio de acciones. En este campo de las Fusiones y Adquisiciones es interesante señalar el creciente papel que juegan los **fondos de capital-riesgo** que adquieren cada vez más frecuentemente grandes sociedades cotizadas en Bolsa frente a su estrategia anterior de invertir en activos de gran rendimiento y alto riesgo que los hacía más afines a la inversión en cartera que a la inversión directa. En estas transacciones, las empresas españolas se han mostrado extraordinariamente activas como compradores y vendedores.

Los desequilibrios en el comercio mundial, acentuados por el fuerte incremento de precios de las reservas petrolíferas y otras materias primas energéticas, han traído consigo una gran acumulación **de fondos soberanos**, que han estado existiendo por más de 50 años pero cuya rápida expansión actual les ha convertido en una fuente de inversión de gran importancia, utilizada por parte de una serie de países ricos en materias primas. Así estos fondos cuentan con un capital de unos 2,5-3 billones de dólares que supera lo dispuesto por los fondos de capital riesgo. Países tales como EAU, China, Kuwait, Singapur, Rusia, Arabia Saudita, etc. cuentan con fondos soberanos importantes, formados por sus reservas de divisas pero administrados separadamente de las reservas oficiales, que están inyectando grandes cantidades de dinero en bancos internacionales especialmente norteamericanos ante sus necesidades de liquidez por la crisis de las hipotecas. Evidentemente, en el corto plazo estas inversiones son muy bien recibidas por las entidades financieras afectadas, pero aparece el debate sobre su transparencia, previsibilidad y responsabilidad. Por ello debe realizarse un esfuerzo para mejorar sus normas de gobierno y la calidad de la información que suministran a los mercados. Con este objetivo, el FMI, la OCDE y la UE se encuentran en un proceso de análisis para, en colaboración con los gobiernos de los países dueños de estos fondos, elaborar unos códigos de conducta, además de intentar impedir que se produzcan medidas proteccionistas generalizadas.

Aunque el universo de las grandes empresas sigue dominado por los países desarrollados hay que constatar la aparición de un **número creciente de empresas localizadas en países en desarrollo y países de economía emergente**, como activos inversores en el exterior. El rápido crecimiento económico, sobre todo en países asiáticos y exportadores de petróleo, los altos

precios para sus materias primas y las políticas liberalizadoras de la inversión en algunos de ellos, alimentan un empuje de la inversión exterior que toma especialmente la forma de inversión nueva pero sin desechar tampoco las compras de empresas ya establecidas.

El **modelo geográfico** de las corrientes inversoras esta cambiando con la implicación de un número creciente de países en el campo de la inversión extranjera directa, el fortalecimiento de las relaciones entre países dentro de la misma región, de forma que la proximidad geográfica es cada vez más importante en las relaciones bilaterales de inversión así como el aumento de los flujos inversores Sur-Sur.

El **sector servicios** concentra actualmente casi las dos terceras partes del stock de la inversión mundial cuando en la década de los 90 representaba algo menos de la mitad. Las empresas adoptan además, estrategias de deslocalización (offshoring) de servicios empresariales, bien procedentes de sus filiales en el extranjero, bien de proveedores extranjeros independientes de la empresa que los utiliza. Dentro del sector servicios, los de infraestructura aumentaron en 2006 tanto en términos absolutos como relativos. La industria manufacturera ha sido el segundo sector más importante aunque su peso viene disminuyendo a un 30% del total. Mientras que solo un 10% del stock inversor corresponde al sector primario. Aunque todavía es mucho menor, que el peso del sector servicios y manufacturero, la parte correspondiente a las **industrias extractivas** en especial petróleo, gas y extracción de minerales metálicos esta incrementándose recientemente como consecuencia de la fuerte subida de sus precios.

1. 2 LA INVERSIÓN DIRECTA EN ESPAÑA

1. 2. a Inversión extranjera directa en España

En el cuadro I aparecen las cifras de flujos de entrada de inversiones extranjeras en España durante los tres últimos años. El cuadro se ha dividido en dos partes: la parte 1) que mide los flujos de inversiones extranjeras correspondientes a todo tipo de participaciones en el capital social de las empresas que constituyen las cifras que recoge este **Registro** de inversiones (ver nota metodológica) y la parte 2) sombreada, que recoge los otros conceptos que forman parte de la inversión extranjera directa total, según el 5º Manual de Balanza de Pagos del FMI, y que tomamos de las estadísticas del **Banco de España** (BE). Las cifras del BE aparecen en la columna de cifras netas, ya que sus rúbricas recogen la variación neta de los activos y pasivos.

Cuadro 1

(Millones de euros)

	2005		2006		2007			
	Bruta	Neta	Bruta	Neta	Importe		% Variación 07/06	
					Bruta	Neta	Bruta	Neta
1) INVERSIÓN TOTAL en participaciones en el capital (*)	17.598	10.836	13.671	3.546	36.031	26.877	163,6	657,9
INVERSION DESCONTADAS ETVE	13.688	7.145	9.751	-153	28.849	19.792	195,9	12.993,8
-En sociedades no cotizadas	13.571	7.282	9.170	5	10.673	1.917	16,4	34.834,5
-En sociedades cotizadas	117	-138	581	-159	18.176	17.874	3.027,1	11.342,7
INVERSION DE ETVE	3.910	3.692	3.919	3.700	7.182	7.085	83,2	91,5
2) (**)Otras formas de participación y beneficios reinvertidos	N/D	-99	N/D	375	N/D	445		18,6
Financiación a empresas relacionadas	ND	6.581	ND	5.473	ND	13.533		147,3
Inmuebles	ND	5.495	ND	4.766	ND	5.662		18,8
TOTAL	ND	22.967	ND	13.839	ND	46.126		233,3

(*) Incluye Acciones y Otras formas de participación.

1) Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2) Fuente: Banco de España

(**) Fuente "OTRAS FORMAS DE PARTICIPACIÓN": Registro de Inversiones Exteriores

(**) Fuente "BENEFICIOS REINVERTIDOS": Banco de España

La financiación a empresas relacionadas recoge la que existe entre los inversores extranjeros y sus empresas de inversión directa españolas, y también entre las empresas de inversión directa que pertenecen a un mismo inversor directo, aunque no tengan entre sí ninguna relación de participación. No se incluyen en este concepto los préstamos o depósitos entre las entidades de crédito y sus empresas de inversión directa. La inversión en inmuebles, comprende la adquisición de la propiedad en España por extranjeros, u otros derechos reales sobre inmuebles, y la adquisición de los mismos mediante leasing financiero, por valores superiores a 50.000 €. Los beneficios reinvertidos son una contrapartida de los importes computados en la cuenta de renta.

Como vemos la inversión extranjera directa en España ha tenido una progresión muy importante en 2007, al incremento importante de la inversión neta en participaciones, se añade un aumento muy considerable de más de 8 mil millones de €, de la financiación de empresas relacionadas que señala un 147% de incremento respecto al 2006. La cifra total va a suponer un **233% de aumento alcanzando los 46.126 millones de € en 2007.**

1. 2. b Inversión española directa en el exterior

De forma equivalente a lo señalado en el cuadro I, en nuestro cuadro II, indicamos los flujos de salida de la inversiones españolas en el exterior dividiendo el cuadro en dos partes de la misma forma que lo hacíamos en la inversión extranjera en España: la primera que mide todo tipo de participaciones de inversores españoles

en el capital de empresas extranjeras según figuran en este Registro y la 2) que cubre los conceptos que tomamos de las estadísticas del Banco de España.

Cuadro 2

(Millones de euros)

	2005		2006		2007			
	Bruta	Neta	Bruta	Neta	Importe		% Variación 07/06	
					Bruta	Neta	Bruta	Neta
1) INVERSIÓN TOTAL en participaciones en el capital	34.045	26.503	63.089	55.771	90.955	73.996	44,2	32,7
INVERSION DESCONTADAS ETVE	30.396	23.645	59.418	53.230	80.252	66.360	35,1	24,7
-En sociedades no cotizadas	21.467	14.992	29.573	24.727	75.634	61.811	155,7	150,0
-En sociedades cotizadas	8.929	8.652	29.845	28.503	4.619	4.549	-84,5	-84,0
INVERSION DE ETVE	3.649	2.858	3.671	2.541	10.703	7.636	191,5	200,5
2) (**)Otras formas de participación y beneficios reinvertidos	N/D	1.849	N/D	2.923	N/D	2.643		-9,6
Financiación a empresas relacionadas	ND	2.667	ND	838	ND	490		-41,5
Inmuebles	ND	1.512	ND	2.346	ND	3.128		33,3
TOTAL	ND	32.776	ND	61.754	ND	80.414		30,2

(*) Incluye Acciones y Otras formas de participación.

1) Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2) Fuente: Banco de España

(**) Fuente "OTRAS FORMAS DE PARTICIPACIÓN": Registro de Inversiones Exteriores

(**) Fuente "BENEFICIOS REINVERTIDOS": Banco de España

Ahora la financiación a empresas relacionadas supone los préstamos del inversor español a la empresa de inversión directa extranjera, o anticipos reintegrables concedidos a sucursales, menos los préstamos en sentido inverso y también se incluyen los préstamos concedidos entre empresas de un mismo grupo aunque no se trate de préstamos directos de las matrices a sus filiales. La inversión en inmuebles recoge la compra de inmuebles por parte de españoles en el extranjero. Los beneficios no distribuidos dan lugar a un aumento de la inversión y a un cobro de rentas de inversión directa.

Después del techo conseguido en nuestra inversión neta en el 2006, la inversión española directa al exterior se incrementa **más de un 30%** para señalar la cifra de **80.413 millones de €**, que sin duda constituye otro record histórico y que refrenda la tendencia creciente de la inversión directa fuera de nuestras fronteras. Todo ello a pesar de que la financiación española a empresas relacionadas que ya fue muy baja en 2006, disminuye este año 2007, un 41% a solo 490 millones de €.

En resumen, podemos decir, que ambas corrientes inversoras directas en España: entradas y salidas en el año 2007 han resultado muy positivas.

II. INVERSIÓN EXTERIOR EN PARTICIPACIONES

2. INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA

2. INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA

2.1 Evolución general

2.1a. Inversión total.

(Millones de euros)

	2005		2006		2007			
	Bruta	Neta	Bruta	Neta	Importe		% Variación 07/06	
					Bruta	Neta	Bruta	Neta
INVERSIÓN TOTAL en participaciones en el capital	17.598	10.836	13.671	3.546	36.031	26.877	163,6	657,9
INVERSIÓN DESCONTADAS ETVE	13.688	7.145	9.751	-153	28.849	19.792	195,9	12.993,8
-En sociedades no cotizadas	13.571	7.282	9.170	5	10.673	1.917	16,4	34.834,5
-En sociedades cotizadas	117	-138	581	-159	18.176	17.874	3.027,1	11.342,7
INVERSIÓN DE ETVE	3.910	3.692	3.919	3.700	7.182	7.085	83,2	91,5

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Los flujos de inversión extranjera total en participaciones en España se han incrementado ampliamente en términos brutos en 2007, marcando un aumento de 163%, a 36.031 millones de € y se han multiplicado por siete veces y media en cifras netas. Aunque la desinversión del ejercicio ha sido en términos absolutos muy similar a la del ejercicio anterior 2006, cercana a los 10.000 millones de €, en aquel año el minuendo era mucho menor, resultando en una cifra de inversión neta muy baja.

Destaca, en 2007, el incremento de la inversión en ETVE (83,2%) que había estado disminuyendo año tras año, hasta que se estabiliza en 2006. El grueso del incremento en operaciones no ETVE, proviene este año de las inversiones en participaciones de sociedades cotizadas en la Bolsa española.

Serie histórica

(Millones de euros)

AÑOS	INVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA			
	BRUTA	%Variación	NETA	%Variación
1993	5.435		3.578	
1994	6.527	20,1	3.237	-9,5
1995	5.394	-17,4	3.553	9,7
1996	5.479	1,6	2.776	-21,9
1997	6.834	24,7	4.032	45,2
1998	9.329	36,5	4.155	3,0
1999	18.532	98,7	13.761	231,2
2000	38.404	107,2	29.470	114,2
2001	35.169	-8,4	28.208	-4,3
2002	32.737	-6,9	28.649	1,6
2003	18.297	-44,1	14.781	-48,4
2004	18.880	3,2	9.123	-38,3
2005	17.598	-6,8	10.836	18,8
2006	13.671	-22,3	3.546	-67,3
2007	36.031	163,6	26.877	657,9

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La cifra de inversión bruta conseguida en el ejercicio 2007, es la segunda más alta, en la serie histórica desde 1993, después de los 38.404 millones que entraron en el año 2000, y aunque casi un 50% de su cuantía la constituye, la importante compra de una empresa española cotizada del sector eléctrico, el año en general ha sido positivo para la inversión extranjera en España que se recupera de la baja cifra del año 2006, consiguiendo el mayor porcentaje de expansión histórico tanto en cifras brutas, como sobretodo en netas.

2.1b. Otras operaciones registradas ⁽¹⁾

(Millones de euros)

	2006	2007
TRANSMISIONES ENTRE NO RESIDENTES DE DISTINTO GRUPO	1.043	994
REESTRUCTURACIONES DE GRUPO:		
- Transmisiones entre no residentes del mismo grupo	12.956	31.930
- Otras operaciones de reestructuración		
- Inversiones	10.006	3.305
- Desinversiones	6.871	7.777

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 del inversor que afectan a las características de la posición inversora. En cuanto a las reestructuraciones de grupo, se refleja en este cuadro un cuantioso aumento en las denominadas operaciones de transmisión entre no residentes del mismo grupo, derivadas, gran parte de ellas, de operaciones sucesivas de compra/venta de acciones entre instituciones financieras, lógicamente no residentes, cuya razón principal está en el proceso de adquisición de la empresa española del sector eléctrico que hemos mencionado más arriba. También se recogen en este apartado, las operaciones de Fusión y Adquisición que los grupos extranjeros inversores en España llevan a cabo en el extranjero.

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, pasos 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)

	2005		2006		2007		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	%Variación 07/06
CONSTITUCIONES	645	4,7	651	6,7	1.217	4,2	86,9
AMPLIACIONES	11.252	82,2	5.633	57,8	8.294	28,8	47,2
ADQUISICIONES	1.790	13,1	3466	35,5	19.338	67,0	457,8
TOTAL	13.688	100,0	9.751	100,0	28.849	100,0	195,9

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La compra/venta de acciones existentes frente a la compra/venta de acciones de nueva emisión tiene diferentes resultados desde el punto de vista de impacto económico. Dentro del primer tipo de operaciones hablamos de Adquisiciones, que pueden suponer tomas de control (más del 50%) o tomas de participaciones minoritarias en empresas españolas por inversores extranjeros y dentro del segundo

podemos distinguir: nuevas inversiones (greenfield investment), ampliaciones de capital, e inversiones para reestructuraciones financieras (para pago de deudas o reducción de pérdidas). Naturalmente estas últimas no tienen el mismo impacto sobre la producción ni sobre el incremento de activos de las empresas residentes que las dos primeras.

En nuestro cuadro, se observa, que pasan a ser las adquisiciones el tipo de operación predominante del 2007 frente a las ampliaciones que lo fueron en años anteriores, como consecuencia lógica de la compra de acciones existentes de la empresa eléctrica española cotizada que antes estaban en manos de residentes. La circunstancia de que estas acciones deben estar en manos de residentes es fundamental para el tratamiento de la operación y su contabilización efectiva. Este hecho plantea en algunos casos problemas por desconocimiento de quien son los titulares de las acciones que se compran.

2.1d. Desinversión Extranjera excluidas ETVEs. Tipo de operación

(Millones de euros)

	2005		2006		2007		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	%Variación 07/06
Liquidaciones	1790	27,4	853	8,6	532	5,9	-37,6
<i>Liquidación total</i>	358	5,5	79	0,8	100	1,1	27,1
<i>Liquidación parcial</i>	1432	21,9	774	7,8	432	4,8	-44,2
Ventas	4.753	72,6	9.052	91,4	8.525	94,1	-5,8
TOTAL	6.543	100,0	9.905	100,0	9.057	100,0	-8,6

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Las liquidaciones ya sean totales (quiebra, disolución) como parciales (reducción de capital) constituyen una pequeña parte (6%) del total de la desinversión del periodo 2007, representando las ventas el grueso de las mismas. A estos efectos es interesante saber quien esta comprando las acciones antes en manos de extranjeros, es decir si la empresa residente que lo hace es mayoritariamente española o extranjera. En el año 2007 un 58% de las ventas van a empresas controladas por capital extranjero (con más de un 50% de capital extranjero), mientras que un 42% se adquieren por empresas predominantemente españolas, un 60% en el año anterior.

2.2 Distribución geográfica

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

(Millones de euros)

PAIS	2006		2007		%Variación 07/06
	Importe	%/ total inv. bruta	Importe	%/ total inv. bruta	
ITALIA	159	1,6	18.138	62,9	11.328,2
LUXEMBURGO	2.294	23,5	3.315	11,5	44,5
PAISES BAJOS	2.981	30,6	2.306	8,0	-22,6
REINO UNIDO	1.195	12,3	983	3,4	-17,8
ALEMANIA	377	3,9	761	2,6	101,9
SUIZA	175	1,8	692	2,4	296,1
SUECIA	42	0,4	597	2,1	1.306,6
FRANCIA	495	5,1	556	1,9	12,4
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	508	5,2	363	1,3	-28,5
PORTUGAL	495	5,1	254	0,9	-48,7
MEXICO	95	1,0	116	0,4	22,4
LIBIA	78	0,8	100	0,3	27,4
BELGICA	46	0,5	94	0,3	104,1
DINAMARCA	22	0,2	65	0,2	201,5
AUSTRIA	73	0,8	53	0,2	-27,2
IRLANDA	77	0,8	49	0,2	-36,9
PANAMA	17	0,2	41	0,1	140,2
BELIZE	27	0,3	39	0,1	44,0
URUGUAY	32	0,3	37	0,1	15,0
ANDORRA	20	0,2	34	0,1	73,4
RESTO	543	5,6	256	0,9	-52,8

Addendum

Pais Inmediato:O.C.D.E.	9.268	95,0	28.382	98,4	206,2
Pais Inmediato:UE27	8.462	86,8	27.205	94,3	221,5
Pais Inmediato:UE15	8.265	84,8	27.175	94,2	228,8
Pais Inmediato:LATINOAMERICA	275	2,8	268	0,9	-2,5
Pais Inmediato:PARAISOS FISCALES	153	1,6	157	0,5	2,5

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Italia como consecuencia de la gran operación de compra de la empresa española del sector eléctrico pasa muy destacada a encabezar la lista del origen inmediato de la inversión extranjera directa que entra en España representando más del 62% del total recibido del exterior en 2007, cuando hace un año sus inversiones en España apenas suponían el 1,6% del total de la inversión bruta y Italia no estaba entre los diez primeros inversores a España, Luxemburgo y Países Bajos dos países habituales de tránsito ocupan el segundo y tercer lugar con porcentajes menores que en 2006 y con el Gran Ducado adelantando a los holandeses.

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

(Millones de euros)

PAIS	2006		2007		
	Importe	%/ total inv. bruta	Importe	%/ total inv. bruta	%Variación 07/06
ITALIA	241	2,5	18.567	64,4	7.598,0
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	1.594	16,4	1.847	6,4	15,8
REINO UNIDO	1.999	20,5	1.350	4,7	-32,5
ALEMANIA	535	5,5	935	3,2	74,9
LUXEMBURGO	540	5,5	856	3,0	58,5
MEXICO	66	0,7	726	2,5	1.008,1
FRANCIA	480	4,9	641	2,2	33,6
PAISES BAJOS	1.214	12,5	621	2,2	-48,8
INDIA	8	0,1	602	2,1	7.400,7
SUECIA	366	3,8	578	2,0	58,0
ARABIA SAUDITA	3	0,0	348	1,2	10.073,9
ESPAÑA	785	8,0	335	1,2	-57,3
PORTUGAL	492	5,0	266	0,9	-46,0
SUIZA	183	1,9	155	0,5	-15,2
AUSTRALIA	3	0,0	153	0,5	5.304,1
LIBIA	78	0,8	100	0,3	27,4
CROACIA	1	0,0	76	0,3	7.647,4
DINAMARCA	17	0,2	65	0,2	290,1
BELGICA	65	0,7	61	0,2	-6,4
CANADA	36	0,4	59	0,2	65,0
RESTO	1.001	10,3	458	1,6	-54,2

Addendum

Pais Ultimo:O.C.D.E.	8.881	91,1	27.383	94,9	208,3
Pais Ultimo:UE27	6.878	70,5	24.392	84,6	254,6
Pais Ultimo:UE15	6.868	70,4	24.372	84,5	254,9
Pais Ultimo:LATINOAMERICA	443	4,5	845	2,9	90,9
Pais Ultimo:PARAISOS FISCALES	192	2,0	156	0,5	-19,2

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Como países de origen último de la inversión, Italia acentúa su predominio con el 64%, del total de la inversión recibida. Ahora Estados Unidos (que sigue aumentando su cifra de inversión a España) y el Reino Unido (que disminuye en este año), ocupan el segundo y tercer lugar, aunque teniendo en cuenta el cuadro anterior canalizan su inversión a través de un país de tránsito, mayoritariamente el primero. Sorprende la posición de Luxemburgo como país de origen último teniendo en cuenta el tamaño de su economía, México incrementa mucho su inversión a España, pues desde ella actúa en Europa, una importante empresa multinacional mexicana del sector del cemento. India es otro ejemplo a destacar por parecido motivo. También Suecia, Arabia Saudita y Australia aumentan fuerte su inversión a nuestro país. En el lado contrario la posición de Holanda ha bajado un 50%, y también han invertido menos Reino Unido y Portugal.

Por grupo de países se concentra en un 85% en UE-15, por efecto de Italia y aumenta en nivel absoluto la inversión de Latinoamérica.

2.3 Sectores de destino

2.3a. Sector de destino excluidas ETVEs

(Millones de euros)

SECTOR DE DESTINO (Clasificación Nacional de Actividades Económicas)	2005	2006	2007	
	Inversión bruta	Inversión bruta	Inversión bruta	
			Importe	%Variación 07/06
AGRICULTURA,GANADERIA,CAZA,SELV.Y PESCA	27	70	58	-17,07
PRODUC./DISTRIB.ELECTRICA,GAS Y AGUA	120	177	18.195	10.164,96
40 PRODUC.Y DISTRIB.ENERGIA ELECTRICA, GAS	62	78	18.193	23.250,66
INDUST.EXTRACTIVAS,REFINO PETROLEO	78	166	29	-82,85
ALIMENTACION/BEBIDAS Y TABACO	225	299	676	125,98
15 INDUSTRIA DE PRODUC.ALIMENTICIOS Y BEBID	219	299	676	125,91
INDUSTRIA TEXTIL Y DE LA CONFECCION	28	89	19	-78,71
INDUSTRIA PAPEL, EDICION, ARTES GRAFICAS	124	357	500	39,99
21 INDUSTRIA DEL PAPEL	39	282	451	60,20
IND.QUIMICA Y TRANSF.CAUCHO Y PLASTICOS	828	407	948	132,63
24 INDUSTRIA QUIMICA	750	334	895	167,87
OTRAS MANUFACTURAS	1.134	790	1.353	71,14
26 FABRICACION OTROS PROD.MINERALES NO META	734	104	631	506,14
27 METALURGIA	118	170	67	-60,60
29 IND.CONSTRUCC.MAQUINARIA Y EQUIP.MECANIC	55	129	103	-19,56
31 FABRICACION MAQUINARIA Y MATER.ELECTRICO	17	110	250	127,68
32 FABRIC.MATERIAL ELECTRONICO FABRIC.EQUIP	17	13	90	594,21
CONSTRUCCION	140	140	1.384	886,86
COMERCIO	837	963	449	-53,43
51 COMERCIO MAYOR E INTERMED.COMERCIO	550	856.913	249.330	-70,90
52 COMERCIO POR MENOR,EXC.VEHICULOS MOTOR	271	88.914	178.286	100,52
HOSTELERIA	183	535	332	-37,98
TRANSPORTES Y COMUNICACIONES	6.844	2.284	667	-70,82
60 TRANSPORTE TERRESTRE; TRANSP.POR TUBERIA	341	11	321	2.767,09
63 ACTIVIDADES ANEXAS A LOS TRANSPORTES	94	675	219	-67,60
64 TELECOMUNICACIONES	6.383	1.459	80	-94,52
INTERMEDIACION FINANC., BANCA Y SEGUROS	859	608	1.906	213,65
65 BANCA Y OTROS INTERM.FINANCIEROS	791	518	1.682	224,80
66 SEGUROS Y PLANES PENSIONES,EXC.SEG.SOCIA	59	83	122	47,82
67 ACTIVID.AUX.A LA INTERMEDIACION FINANCIE	9	7	102	1.285,54
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y SERVICIOS	1.856	2.397	1.936	-19,22
70 ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	9	1.457	1.261	-13,47
72 ACTIVIDADES INFORMATICAS	460	118	101	-14,49
74 OTRAS ACTIVIDADES EMPRESARIALES	256	471	499	5,98
OTROS	404	466	397	-14,78
92 ACTIVID.RECREATIVAS, CULTURALES Y DEPORT	315	402	159	-60,51
TOTAL	13.688	9.751	28.849	195,85

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Como cabía esperar el sector primordial de destino es el de Producción y Distribución de Electricidad, Actividades Inmobiliarias y Servicios, Intermediación Financiera, Construcción, Otras Manufacturas e Industria Química son los restantes sectores donde se ha recibido mayor volumen de inversión extranjera.

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

(Millones de euros)

SECTOR DE DESTINO	2006		2007	
	Importe	% / total inv. Bruta	Importe	% / total inv. Bruta
4010 PRODUC. Y DISTRIBUCION ENERGIA ELECTRICA	67	0,7	18.160	62,9
6512 OTROS TIPOS DE INTERMEDIACION MONETARIA	402	4,1	1.495	5,2
4521 CONSTRUC.GRAL.EDIFICIOS Y OBRAS SINGULAR	81	0,8	1.366	4,7
2651 FABRICACION DE CEMENTO	100	1,0	613	2,1
1589 ELABORACION OTROS PRODUCT.ALIMENTICIOS	9	0,1	541	1,9
7011 PROMOCION INMOBILIARIA POR CUENTA PROPIA	908	9,3	531	1,8
2111 FABRICACION DE PASTA PAPELERA	250	2,6	440	1,5
6021 OTROS TIPOS TRANSP.TERRESTRE REG.VIAJERO	0	0,0	320	1,1
2416 FABRICACION PRIMERAS MATERIAS PLASTICAS	7	0,1	312	1,1
7020 ALQUILER BIENES INMOBILIARIOS CTA.PROPIA	121	1,2	307	1,1
5510 HOTELES	256	2,6	278	1,0
2470 FABRICACION FIBRAS ARTIFICIALES Y SINTET	0	0,0	273	0,9
7430 ENSAYOS Y ANALISIS TECNICOS	15	0,2	253	0,9
7012 COMPRAVENTA BIENES INMOBILIARIOS CTA.PRO	301	3,1	224	0,8
7032 GESTION Y ADMON. PROPIEDAD INMOBILIARIA	100	1,0	197	0,7
3161 FABRIC.MATERIAL ELECT.PARA MOTORES Y VEH	6	0,1	154	0,5
2414 FABRICACION PROD.BASICOS QUIMICA ORGANIC	33	0,3	131	0,5
8511 ACTIVIDADES HOSPITALARIAS	4	0,0	126	0,4
6601 SEGUROS DE VIDA	82	0,8	122	0,4
6330 ACTIVIDAD.AGENCIAS VIAJES,OPER.TURIST. Y OTRAS	471	4,8	115	0,4
RESTO	6.537	67,0	2.891	10,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Si, ahora pormenorizamos por sectores descendiendo a una clasificación de cuatro dígitos del CNAE, los aumentos inversores importantes por sector aparecen en casi todos ellos, excepto: en el sector de Actividades Inmobiliarias,- tanto en Promoción inmobiliaria por cuenta propia, como en Compra/venta de bienes inmobiliarios por cuenta propia, como si la inversión extranjera ya adelantara y acentuará la relantización inversora en el sector inmobiliario en España,- y en el sector de Actividades Turísticas donde la inversión exterior cae en más de 300 millones de € en 2007.

2.4 Distribución por Comunidades Autónomas

Comunidad Autónoma de destino excluidas ETVEs

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTONOMA	2005		2006		2007		
	Importe	% / total inv. Bruta	Importe	% / total inv. Bruta	Importe	% / total inv. Bruta	%Variación 07/06
COMUNIDAD DE MADRID	3.959	28,9	4.151	42,6	22.243	77,1	435,9
CATALUÑA	2.211	16,2	2.578	26,4	2.521	8,7	-2,2
COMUNIDAD VALENCIANA	219	1,6	163	1,7	1.729	6,0	963,4
PAIS VASCO	190	1,4	304	3,1	1.330	4,6	337,3
ANDALUCIA	304	2,2	239	2,5	230	0,8	-4,0
ARAGON	57	0,4	91	0,9	207	0,7	126,6
ISLAS BALEARES	212	1,5	117	1,2	133	0,5	14,1
ISLAS CANARIAS	27	0,2	41	0,4	122	0,4	199,1
TODO EL TERRITORIO NACIONAL	6.194	45,3	1.386	14,2	165	0,6	-88,1
GALICIA	196	1,4	96	1,0	48	0,2	-50,6
REGION DE MURCIA	42	0,3	113	1,2	40	0,1	-64,9
CASTILLA Y LEON	21	0,2	36	0,4	23	0,1	-35,6
CASTILLA-LA MANCHA	18	0,1	251	2,6	22	0,1	-91,2
CANTABRIA	1	0,0	4	0,0	10	0,0	123,9
NAVARRA	11	0,1	137	1,4	10	0,0	-92,9
PRINCIPADO DE ASTURIAS	8	0,1	33	0,3	8	0,0	-74,5
EXTREMADURA	9	0,1	4	0,0	4	0,0	-7,2
LA RIOJA	4	0,0	1	0,0	3	0,0	426,2
CEUTA Y MELILLA	5	0,0	9	0,1	3	0,0	-70,8
TOTAL	13.688	100,0	9.751	100,0	28.849	100,0	195,9

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Al realizarse el reparto de los flujos inversores extranjeros según la sede social de la empresa de inversión directa receptora y al estar ubicada en la Comunidad de Madrid, la gran empresa eléctrica en cuyo capital van a entrar los italianos, la concentración en el destino madrileño se acentúa mucho en el ejercicio 2007, de un 42,6%, a un 77,1%. Si se pudiera utilizar la localización real de las inversiones obtendríamos como resultado una distribución bastante más equilibrada.

A pesar de que en volumen absoluto Cataluña mantiene prácticamente la cifra de 2006, su porcentaje sobre el total cae fuertemente, la Comunidad Valenciana progresa al tercer puesto incrementándose mucho su porcentaje y el nivel absoluto de lo recibido como también pasa en el País Vasco.

II. INVERSIÓN EXTERIOR EN PARTICIPACIONES

3. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN EL EXTERIOR

3. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN EL EXTERIOR

3.1. Evolución General

3.1a. Inversión total

(Millones de euros)

	2005		2006		2007			
	Inv.Bruta	Inv. Neta	Inv.Bruta	Inv. Neta	Importe		% Variación 07/06	
					Inv. Bruta	Inv. Neta	Inv. Bruta	Inv. Neta
INVERSION TOTAL en participaciones en el capital	34.045	26.503	63.089	55.771	90.955	73.996	44,2	32,7
INVERSION DESCONTADAS ETVE	30.396	23.645	59.418	53.230	80.252	66.360	35,1	24,7
-En sociedades no cotizadas	21.467	14.992	29.573	24.727	75.634	61.811	155,7	150,0
-En sociedades cotizadas	8.929	8.652	29.845	28.503	4.619	4.549	-84,5	-84,0
INVERSION DE ETVE	3.649	2.858	3.671	2.541	10.703	7.636	191,5	200,5

* No incluye ni Transmisiones entre residentes ni Reestructuraciones de Grupo.
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Las salidas de inversiones españolas directas en participaciones en sociedades extranjeras siguen mostrando un extraordinario dinamismo y experimentan una expansión de un 44, 2% en 2007, sobre un año 2006, que había marcado un record histórico. La cifra de 90.995 millones de €, sobrepasa en más de 27.000 millones de €, el pico absoluto del año 2006 en el que nuestro país, resulto ser el tercer exportador de capital en inversiones directas del mundo después de Estados Unidos y Francia. Aunque las desinversiones aumentan de 7.320 millones a 17.000 millones, la inversión neta se incrementa un alto 32,7%, señalando, por supuesto, otro pico histórico con la cifra de 74.000 millones de €.

Después de sucesivos descensos de la inversión ETVE, durante los últimos años, de forma similar a lo que ocurre con los flujos de entrada, las operaciones ETVE's y las empresas ETVE's, ven incrementarse el volumen de operaciones en el 2007.

Igual que en el caso de la inversión extranjera en España, también hay aquí una operación muy elevada de compra de una empresa extranjera en el sector financiero por parte de un banco español, que supone un 20% de la inversión bruta total, que viene a colocar a nuestro país como líder en el mercado de las Fusiones y Adquisiciones a nivel mundial. En la inversión No ETVE hay un gran predominio de la realizada en sociedades no cotizadas, a diferencia de lo sucedido el año anterior, porque las grandes operaciones de compra se realizan a través de una sociedad holding instrumental, o afectan a sociedades que se han adquirido totalmente y en consecuencia han dejado de cotizar. No obstante detrás de este comportamiento tan expansivo de nuestra inversión directa, no solo hay, la realización de grandes operaciones si no un fenómeno positivo de internacionalización de un número creciente de empresas españolas.

Serie histórica

(Millones de euros)

AÑOS	INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR			
	BRUTA	%Variación	NETA	%Variación
1993	1.878		827	
1994	4.236	125,6	3.117	276,9
1995	5.991	41,4	2.941	-5,6
1996	5.015	-16,3	3.372	14,7
1997	10.511	109,6	9.080	169,3
1998	15.408	46,6	12.274	35,2
1999	51.524	234,4	43.747	256,4
2000	60.272	17,0	48.498	10,9
2001	47.854	-20,6	43.035	-11,3
2002	46.960	-1,9	31.378	-27,1
2003	31.663	-32,6	25.704	-18,1
2004	49.092	55,0	43.398	68,8
2005	34.045	-30,7	26.503	-38,9
2006	63.089	85,3	55.771	110,4
2007	90.955	44,2	73.996	32,7

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En el cuadro anterior se sigue la evolución de la inversión española en el exterior desde 1993. En estos quince años España ha multiplicado su inversión exterior por más de 48, ha superado desde 1997 la inversión extranjera en España, luego la ha doblado, incluso triplicado y se ha movido de una forma extraordinariamente dinámica durante estos dos últimos años, tocando un techo en 2007, que superaba ampliamente el del 2000, y que parecía difícilmente alcanzable solo dos años antes.

3.1b. Otras operaciones registradas

(Millones de euros)

	2006	2007
TRANSMISIONES ENTRE RESIDENTES DE DISTINTO GRUPO	305	631
REESTRUCTURACIONES DE GRUPO		
-Transmisiones entre residentes del mismo Grupo	10.126	9.711
-Otras operaciones de reestructuración		
- Inversiones	10.628	7.180
- Desinversiones	5.153	8.950

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Como indicábamos al hablar de las inversiones extranjeras estas operaciones no alteran la posición de España frente al exterior, no incrementan sus activos en el

exterior, ni mejoran su posición acreedora. Las transmisiones entre residentes de distinto grupo: comportan una inversión (adquisición del nuevo inversor) y una desinversión (venta del anterior titular),- registraron un incremento significativo de más de un 100%, aunque su nivel absoluto puede considerarse bajo, sobre todo teniendo en cuenta la expansiva actividad de las empresas españolas en el exterior. Lo mismo puede decirse de las operaciones de reestructuración, que tanto en transmisiones,- que disminuyen en 2007,- como en otras operaciones,- que responden al deseo por parte de los inversores españoles de lograr una estructura de sus inversiones que permita una mayor optimización fiscal y de gestión empresarial, - tampoco se movieron al nivel correspondiente con la actividad frenética de las empresas españolas en el exterior en 2007.

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

(Millones de euros)

	2005		2006		2007		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	% Variación 07/06
Nueva Producción	11.040	36,3	17.182	28,9	37.933	47,3	120,8
Constituciones	1.057	3,5	4.493	7,6	850	1,1	-81,1
Ampliaciones	9.983	32,8	12.689	21,4	37.083	46,2	192,3
Adquisiciones	19.356	63,7	42.236	71,1	42.319	52,7	0,2
TOTAL	30.396	100,0	59.418	100,0	80.252	100,0	35,1

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Las Adquisiciones de acciones existentes que marcaron su techo en el 2006 se mantienen en nivel absoluto en el 2007, el aumento importante se produce en las ampliaciones de actividad mientras que las empresas de nueva constitución disminuyen frente al periodo anterior. La proporción entre Adquisiciones /actividades de nueva producción pasa de un 71/29 a un 52/47.

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

(Millones de euros)

	2005		2006		2007		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	% Variación 07/06
Liquidaciones	1.952	28,9	1.606	26,0	2.673	19,2	66,4
Liquidación total	841	12,5	351	5,7	720	5,2	105,4
Liquidación parcial	1.111	16,5	1.256	20,3	1.953	14,1	55,5
Ventas	4.799	71,1	4.582	74,0	11.219	80,8	144,9
TOTAL	6.751	100,0	6.188	100,0	13.892	100,0	124,5

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La desinversión en 2007 más que se dobla respecto a la registrada en 2006, de todas formas dada la progresión de los flujos de inversión bruta, la desinversión se mantiene en cifras bajas, suponiendo un 14% de la inversión bruta total cuando en 2006 representó solo un 7,7%. Es el apartado de ventas el que predomina un 80% sobre el total, mientras que las liquidaciones pasan a suponer solo un 20%, lo que en general viene a resultar positivo ya que estas suponen quiebras o reducciones de capital de las empresas participadas.

3.2 Distribución geográfica excluidas ETVes

(Millones de euros)

PAIS	2006		2007		% Variación 07/06
	Importe	%	Importe	%	
PAISES BAJOS	2.264	3,8	22.968	28,6	914,7
REINO UNIDO	31.720	53,4	19.143	23,9	-39,7
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	6.405	10,8	9.165	11,4	43,1
HUNGRIA	1.199	2,0	8.012	10,0	568,0
ITALIA	1.346	2,3	4.679	5,8	247,6
ALEMANIA	708	1,2	2.606	3,2	268,3
FRANCIA	5.101	8,6	2.344	2,9	-54,1
MEXICO	685	1,2	2.212	2,8	222,9
BRASIL	921	1,5	1.371	1,7	48,8
TURQUIA	201	0,3	997	1,2	395,3
AUSTRALIA	15	0,0	935	1,2	6.140,1
PORTUGAL	2.484	4,2	776	1,0	-68,8
GRECIA	104	0,2	728	0,9	601,1
CHINA	101	0,2	595	0,7	491,2
POLONIA	195	0,3	521	0,6	167,3
SUIZA	49	0,1	511	0,6	940,8
ARGENTINA	446	0,8	423	0,5	-5,2
BELGICA	1.715	2,9	262	0,3	-84,7
MALTA	59	0,1	205	0,3	245,2
RUSIA	98	0,2	146	0,2	49,7
LUXEMBURGO	225	0,4	143	0,2	-36,3
Resto países	3.378	5,7	1.511	1,9	-55,3
TOTAL	59.418	100,0	80.252	100,0	35,1

Addendum

O.C.D.E.	56.184	94,6	76.434	95,2	36,0
UE27	48.722	82,0	62.656	78,1	28,6
UE15	46.854	78,9	53.813	67,1	14,9
LATINOAMERICA	2.480	4,2	4.533	5,6	82,8
PARAISOS FISCALES	268	0,5	205	0,3	-23,6

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Frente a los flujos de inversión extranjera donde contamos con origen geográfico por país inmediato y origen por país último, en la inversión española solo tenemos destino inmediato, es decir inversión que sale de España para acudir al país A, sin que capturemos un posible destino final distinto de ese país A. Pues bien, Países Bajos pasa a ocupar la primera posición como mercado de destino inmediato de la inversión española debido a una importante operación en el sector financiero a la que ya nos hemos referido. Multiplicamos por 10 los flujos de entradas en ese país respecto a 2006, y con 28,6 % sobre el total desplaza al Reino Unido de la primera

posición como principal mercado de destino de la inversión española, aunque el mercado británico sigue recibiendo cuantiosos fondos, por una operación en el sector eléctrico. Otra operación en el sector financiero, aunque no tan importante como la efectuada en Holanda coloca a Estados Unidos como el tercer destino de la inversión española en el exterior. Sorprende, la elevada posición de Hungría, fruto de las operaciones de una filial española de una multinacional mexicana, que utiliza su base en nuestro país para efectuar cuantiosas operaciones en el exterior. Australia, Suiza, Grecia, China, Turquía, México, todos ellos registran robustos incrementos de la inversión española en 2007. Por el contrario disminuyen los flujos que se dirigen al Reino Unido, Francia, Portugal y Bélgica.

En cuanto a las áreas económicas, más del 95%, va a los países OCDE, y este año se registra una evolución positiva de la inversión española a Latinoamérica después de una serie de años donde su participación sobre el total ha venido disminuyendo a beneficio de la UE especialmente.

3.3 Sectores de destino y de origen

3.3a. Sectores de destino excluidas ETVEs.

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO	2005	2006	2007				
				Inversión Bruta	Inversión Bruta	Inversión Bruta		
						Importe	%	% Variación 07/06
01 al 05	AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA, SELV. Y PESCA	90	176	193	0,2	9,4		
40 al 41	PRODUC./DISTRIB. ELECTRICA, GAS Y AGUA	415	1.309	20.800	25,9	1.488,5		
	40. PRODUC. Y DISTRIB. ENERGIA ELECTRICA, GAS	342	951	20.786	25,9	2.086,3		
10 al 14 y 23	INDUST. EXTRACTIVAS, REFINO PETROLEO	3	283	119	0,1	-58,1		
15 al 16	ALIMENTACION/BEBIDAS Y TABACO	753	1.417	1.237	1,5	-12,7		
	15. INDUSTRIA DE PRODUC. ALIMENTICIOS Y BEBID	738	1.047	1.237	1,5	18,1		
17 al 19	INDUSTRIA TEXTIL Y DE LA CONFECCION	102	96	41	0,1	-56,9		
21 al 22	INDUSTRIA PAPEL, EDICION, ARTES GRAFICAS	349	944	64	0,1	-93,2		
24 al 25	IND. QUIMICA Y TRANSF. CAUCHO Y PLASTICOS	1.368	1.138	1.269	1,6	11,5		
20 y 26 al 37	OTRAS MANUFACTURAS	3.580	1.978	5.181	6,5	161,9		
	26. FABRICACION OTROS PROD. MINERALES NO META	1.832	609	2.268	2,8	272,5		
45	CONSTRUCCION	576	2.834	1.667	2,1	-41,2		
50 al 52	COMERCIO	2.546	1.554	1.576	2,0	1,4		
55	HOSTELERIA	562	704	891	1,1	26,6		
60 al 64	TRANSPORTES Y COMUNICACIONES	8.316	30.457	4.270	5,3	-86,0		
	64. TELECOMUNICACIONES	6.354	24.813	3.388	4,2	-86,3		
65 al 67	INTERMEDIACION FINANCIERA, BANCA Y SEGUROS	6.013	9.582	40.600	50,6	323,7		
	65. BANCA Y OTROS INTERM. FINANCIEROS	4.895	8.662	38.217	47,6	341,2		
	66. SEGUROS Y PLANES PENSIONES, EXC. SEG. SOCIA	872	683	1.992	2,5	191,5		
70 al 74 (excepto 7415)	ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y SERVICIOS	4.892	4.037	1.862	2,3	-53,9		
	70. ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	4.649	3.185	1.544	1,9	-51,5		
75 al 93	OTROS	830	2.908	481	0,6	-83,4		
TOTAL		30.396	59.418	80.252	100	35,1		

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

3.3 b. Principales sectores de destino excluidas ETVEs

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO	2006		2007		
		Importe	%	Importe	%	% Variación 07/06
6512	BANCA Y OTROS TIPOS DE INTERMEDIACION MONETARIA	5.184	8,7	21.926	27,3	323,0
4010	PRODUC. Y DISTRIBUCION ENERGIA ELECTRICA	709	1,2	19.602	24,4	2665,1
6523	OTROS TIPOS DE INTERMEDIACION FINANCIERA	2.580	4,3	15.911	19,8	516,6
6420	TELECOMUNICACIONES	24.813	41,8	3.388	4,2	-86,3
2651	FABRICACION DE CEMENTO	176	0,3	2.005	2,5	1039,5
4521	CONSTRUC.GRAL.EDIFICIOS Y OBRAS SINGULAR	2.010	3,4	1.345	1,7	-33,1
4011	PRODUCCION DE ENERGIA ELECTRICA	142	0,2	1.074	1,3	654,9
6601	SEGUROS DE VIDA	83	0,1	1.031	1,3	1137,5
6603	SEGUROS NO VIDA	600	1,0	954	1,2	59,0
7011	PROMOCION INMOBILIARIA POR CUENTA PROPIA	1.919	3,2	952	1,2	-50,4
3410	FABRICACION DE VEHICULOS DE MOTOR	172	0,3	895	1,1	419,2
5510	HOTELES	434	0,7	867	1,1	99,7
1585	ELABORACION OTROS PRODUCT.ALIMENTICIOS	408	0,7	720	0,9	76,4
2710	FABRICACION PROD.BASICOS HIERRO, ACERO, FERRO	73	0,1	512	0,6	605,5
5146	COMERCIO AL POR MAYOR PROD.FARMACEUTICOS	63	0,1	420	0,5	565,9
	RESTO	20.052	33,7	8.649	10,8	-56,9
TOTAL		59.418	100	80.252	100	35,1

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Ambos cuadros explican la distribución del flujo inversor español en el país de recepción o destino. En el primer caso a dos dígitos de la clasificación CNAE en el segundo a cuatro. Correspondiéndose con las dos operaciones de compra más cuantiosas del año, son el sector de banca y otros intermediarios y el sector de la producción y distribución de energía eléctrica, los destinos principales de la inversión española en el periodo, a gran distancia de las telecomunicaciones, principal receptor de 2006, y la fabricación de productos minerales no metálicos.

Se observa una mayor concentración de la actividad inversora en los quince principales sectores de destino y una casi general expansión inversora en todos ellos con excepción de las telecomunicaciones (se partía de cifras excepcionales en 2006), la construcción y la promoción inmobiliaria.

3.3 c. Sectores de origen

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE ORIGEN	2005	2006	2007		
		Inversión Bruta	Inversión Bruta	Inversión bruta		
				Importe	%	% Variación 07/06
	PERSONA FÍSICA	43	93	399	0,4	328,2
01al 05	AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA, SELV. Y PESCA	77	145	90	0,1	-38,0
40 al 41	PRODUC./DISTRIB. ELECTRICA, GAS Y AGUA	281	1.052	19.675	21,6	1.770,5
	<i>PRODUC. Y DISTRIBUCION ENERGIA ELECTRICA</i>	<i>246</i>	<i>680</i>	<i>17.997</i>	<i>19,8</i>	<i>2.546,7</i>
10 al 14 y 23	INDUST. EXTRACTIVAS, REFINO PETROLEO	6	152	134	0,1	-11,8
15 al 16	ALIMENTACION/BEBIDAS Y TABACO	166	1.025	798	0,9	-22,2
17 al 19	INDUSTRIA TEXTIL Y DE LA CONFECION	102	426	236	0,3	-44,5
21 al 22	INDUSTRIA PAPEL, EDICION, ARTES GRAFICAS	167	484	28	0,0	-94,3
24 al 25	IND. QUIMICA Y TRANSF. CAUCHO Y PLASTICOS	431	793	1.254	1,4	58,0
20 y 26 al 37	OTRAS MANUFACTURAS	1.525	1.463	2.634	2,9	80,0
45	CONSTRUCCION	425	1.016	278	0,3	-72,7
50 al 52	COMERCIO	1.249	1.141	850	0,9	-25,5
55	HOSTELERIA	214	304	77	0,1	-74,8
60 al 64	TRANSPORTES Y COMUNICACIONES	5.752	27.011	3.809	4,2	-85,9
	<i>TELECOMUNICACIONES</i>	<i>4.951</i>	<i>24.805</i>	<i>3.385</i>	<i>3,7</i>	<i>-86,4</i>
65 al 67	INTERMEDIACION FINANC., BANCA Y SEGUROS	2.379	7.394	23.148	25,5	213,1
	<i>BANCA Y OTROS TIPOS DE INTERMEDIACION MONETARIA</i>	<i>1.278</i>	<i>6.197</i>	<i>22.242</i>	<i>24,5</i>	<i>258,9</i>
70 al 74 (excepto 7415)	ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y SERVICIOS	4.575	2.781	1.582	1,7	-43,1
	<i>PROMOCION INMOBILIARIA POR CUENTA PROPIA</i>	<i>4.340</i>	<i>1.511</i>	<i>880</i>	<i>1,0</i>	<i>-41,7</i>
7415	GESTION DE SOCIEDADES Y TENENCIA DE VALORES	15.532	15.249	35.854	39,4	135,1
	<i>HOLDINGS DE SOCIEDADES</i>	<i>11.883</i>	<i>11.578</i>	<i>25.151</i>	<i>27,7</i>	<i>117,2</i>
	<i>EMPRESAS TENENCIA VAL. EXTRANJEROS</i>	<i>3.649</i>	<i>3.671</i>	<i>10.703</i>	<i>11,8</i>	<i>191,5</i>
75 al 93	OTROS	1.120	2.561	111	0,1	-95,7
TOTAL		34.045	63.089	90.955	100,0	44,2

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Si, ahora clasificamos los sectores, según las empresas de las que procede la inversión española e incluimos las sociedades holding y también las ETVEs, tenemos el reparto total por sector en origen del total de la inversión bruta. Vemos ahora que este nuevo sector de holdings domina la distribución en origen lo que viene a significar que la actividad inversora que ha tenido como destino un sector productivo determinado se ha instrumentado en algunos casos a través de una sociedad holding. No obstante esta clasificación debe corresponderse a grandes rasgos con la clasificación por destino ya que resulta lógico pensar que las empresas que están especializadas en un sector en el mercado nacional realizan su actividad en el mismo sector en el mercado exterior al que acuden.

3.4. Comunidades Autónomas de origen excluidas ETVEs

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTÓNOMA	2005		2006		2007		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	% Variación 07/06
PAIS VASCO	1.558	5,1	2.551	4,3	28.166	35,1	1.004,2
CANTABRIA	170	0,6	4.573	7,7	21.207	26,4	363,7
COMUNIDAD DE MADRID	22.881	75,3	43.734	73,6	20.624	25,7	-52,8
CATALUÑA	2.863	9,4	5.883	9,9	6.635	8,3	12,8
ISLAS BALEARES	290	1,0	382	0,6	1.319	1,6	245,1
GALICIA	1.149	3,8	1.086	1,8	920	1,1	-15,3
ANDALUCIA	768	2,5	421	0,7	398	0,5	-5,4
COMUNIDAD VALENCIANA	187	0,6	117	0,2	384	0,5	229,6
ARAGON	66	0,2	79	0,1	150	0,2	90,2
CASTILLA-LA MANCHA	49	0,2	9	0,0	135	0,2	1.343,1
EXTREMADURA	5	0,0	10	0,0	129	0,2	1.163,1
REGION DE MURCIA	138	0,5	143	0,2	104	0,1	-27,1
CASTILLA Y LEON	186	0,6	29	0,0	51	0,1	76,7
PRINCIPADO DE ASTURIAS	5	0,0	120	0,2	14	0,0	-88,8
NAVARRA	79	0,3	206	0,3	12	0,0	-94,3
ISLAS CANARIAS	1	0,0	69	0,1	3	0,0	-95,1
LA RIOJA	1	0,0	4	0,0	1	0,0	-84,2
CEUTA Y MELILLA	0	0,0	0	0,0	0	0,0	-
TOTAL	30.396	100,0	59.418	100,0	80.252	100,0	35,1

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por influjo de dos grandes empresas en el primer caso y de una sola en el segundo, las Comunidades de País Vasco y Cantabria constituyen el origen del 61% de la inversión española en el exterior en el año 2.007, cuando en 2006 ambas suponían poco más del 10%. La Comunidad de Madrid que venía siendo el origen de más del 73% del total ocupa este año solo el tercer lugar con algo más del 25%. Cataluña, aunque aumenta su inversión exterior, ocupa solo un cuarto puesto y Galicia cede ante las Baleares su cuarto/quinto puesto habitual. También progresa la Comunidad Valenciana, Castilla-la Mancha y Extremadura.

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 pretender 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 y 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 prestamos 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 periodo, 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 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 tienen carácter provisional y por lo tanto pueden sufrir modificaciones como resultado del permanente proceso de depuración e incorporación de nueva información.