

**FLUJOS DE INVERSIONES EXTERIORES
DIRECTAS
ENERO - JUNIO 2009**

DIRECCIÓN GENERAL DE COMERCIO E INVERSIONES

ÍNDICE

1. EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTERIOR ENERO-JUNIO 2009.....	5
1.1 La coyuntura económica.....	5
1.2 Escenario de la inversión en el mundo.....	5
1.3 La situación económica en España.....	6
1.4 Evolución de la Inversión Extranjera en España y española en el exterior en el semestre	6
2. INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA.....	9
2.1 Evolución general.....	11
2.1.a Inversión total	11
2.1.b Otras operaciones registradas	13
2.1.c Inversión extranjera bruta sin ETVEs. Tipo de operación.....	13
2.1.d Desinversión Extranjera sin ETVEs. Tipo de operación.....	14
2.2 Distribución geográfica.....	15
2.2.a Inversión Extranjera bruta sin ETVE. País de origen inmediato.....	15
2.2.b Inversión Extranjera bruta sin ETVE. País de origen último.....	16
2.3. Sectores de destino.....	17
2.3.a Sector de destino sin ETVEs.....	17
2.3.b Principales sectores de destino sin ETVEs	18
2.4 Distribución por Comunidades Autónomas.....	19
3.. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN EL EXTERIOR.....	21
3.1 Evolución General.....	23
3.1.a Inversión total	23
3.1.b Otras Operaciones Registradas.....	24
3.1.c Inversión española bruta sin ETVEs. Tipo operación.....	25
3.1.d Desinversión española bruta sin ETVEs. Tipo operación.....	25
3.2 Distribución geográfica.....	26
3.3. Sectores de origen y destino.....	28
3.3.a Sectores de destino sin ETVEs.....	28
3.3.b Principales sectores de destino sin ETVEs	29
3.3.c Sectores de origen	31
3.4. Comunidades Autónomas.....	32
NOTA SOBRE METODOLOGÍA UTILIZADA	33

1. EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTERIOR ENERO-JUNIO 2009

1.1. La coyuntura económica

La situación económica internacional siguió empeorando durante el primer semestre de 2009, aunque con un comportamiento trimestral claramente diferenciado: si durante el primer trimestre se ahondó la contracción de las principales variables macroeconómicas, repitiéndose los escenarios de pánico bursátil de la última parte de 2008, en el segundo trimestre las tasas de caída del PIB se han desacelerado de manera generalizada, entrando algunas de las principales economías del mundo en terreno positivo. Esto ha venido acompañado de la recuperación de los índices de confianza de consumidores y empresarios y una continuada subida de las cotizaciones de las empresas en los mercados bursátiles.

Los organismos internacionales encargados del seguimiento económico también se han mostrado más optimistas, adelantando la fecha de salida de la recesión global.

Las actuaciones de la política económica emprendidas por los gobiernos, algunas de manera coordinada, han contribuido a la mejoría de la situación. La política monetaria ha conseguido estabilizar el sistema financiero situando los tipos de interés en mínimos históricos, suministrando liquidez de manera prácticamente ilimitada y reforzando los balances de la banca con programas de compra de activos de riesgo.

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

1.2. Escenario de la inversión en el mundo.

La UNCTAD ha presentado recientemente su Informe sobre Inversiones Mundiales, donde recoge caídas en torno al 14% de los flujos mundiales tanto de emisión como de recepción durante 2008, apuntando los datos preliminares para 2009 a una corrección aun mayor.

Dado el retraso con el que suelen reaccionar los flujos de inversión en relación a los cambios de coyuntura, este organismo internacional espera una contracción bastante mas abultada en 2009, para estabilizarse en 2010 y volver a crecer a partir de 2011. La caída de la inversión ha afectado a todos los componentes de la Inversión directa, al tiempo que se han reducido drásticamente las Fusiones y Adquisiciones transfronterizas.

1.3. La situación económica en España.

La economía española, que entró en crisis más tarde que otras grandes economías, ha continuado su proceso de ajuste durante estos dos primeros trimestres de 2009, siendo ya cuatro seguidos de contracción del PIB, en relación al trimestre anterior. En cuanto al segundo trimestre, el PIB se contrajo un 4,2% en términos interanuales, mientras que lo hizo un 1,1% sobre el primer trimestre, desacelerando su ritmo de caída.

La demanda interna restó 7,3 puntos al crecimiento, tanto por la caída de la inversión (-17%) por quinto trimestre consecutivo, como del consumo (-3%).

La demanda externa, por el contrario, vino a compensar en parte la caída de la demanda interna, aportando 3,1 puntos al PIB. La tasa de desempleo ha seguido aumentando en el semestre, igual que el déficit público, en un marco de estabilidad de precios y corrección de los desequilibrios exteriores.

1.4. Evolución de la Inversión Extranjera en España y española en el exterior en el semestre.

Ante el escenario doméstico e internacional descrito más arriba, la inversión extranjera en España y la inversión española en el exterior se han comportado de forma contractiva respecto al primer semestre de 2008, como se detalla a continuación.

El comportamiento ha sido, en general, mucho menos negativo en el semestre en su conjunto para la inversión española en el exterior que para la extranjera en España, lo que ha permitido que la inversión española emitida supere a la recibida, como había venido siendo habitual, excepto en el primer semestre del ejercicio anterior.

La inversión extranjera en España presenta caídas muy abultadas en todas las variables analizadas, tanto en términos brutos como netos. La inversión extranjera bruta ascendió a 5.084 millones de € y la neta a 4.072 millones de €, con tasas de

variación de -84% y - 86,5% respectivamente. Hay que señalar, no obstante, que las cifras del primer semestre de 2008 alcanzaron niveles de récord histórico.

La inversión española en el exterior ha tenido un comportamiento también negativo, aunque a diferencia de la inversión recibida, venía cayendo en términos semestrales desde el 2007, periodo en el cual presentó sus mejores datos. Sin embargo presenta tasas positivas en algunos capítulos, dato éste interesante ya que los crecimientos se dan en las variables de mayor significado económico, como mas adelante se explicará.

La inversión española bruta en el exterior ascendió a 9.247 millones de € y la neta a 6.285 millones de € con una caída del 46,5% y el 49,6%, respecto al mismo periodo del año anterior.

INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA

2. INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA

2.1 Evolución general

2.1.a. Inversión total.

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2007		Enero-Junio 2008		Enero-Junio 2009			
	Bruta	Neta	Bruta	Neta	Importe		% Variación 09/08	
					Bruta	Neta	Bruta	Neta
INVERSIÓN TOTAL en participaciones en el capital	5.256	2.069	31.587	30.097	5.084	4.072	-83,9	-86,5
INVERSION DESCONTADAS ETVE	4.150	1.056	25.284	23.847	3.707	2.739	-85,3	-88,5
-En sociedades no cotizadas	4.018	1.187	11.274	10.011	3.598	2.653	-68,1	-73,5
-En sociedades cotizadas	131	-131	14.009	13.836	109	86	-99,2	-99,4
INVERSION DE ETVE	1.107	1.014	6.303	6.250	1.377	1.333	-78,2	-78,7

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Durante el primer semestre de 2009, todas las variables analizadas relativas a la inversión extranjera en el capital de empresas españolas presentan tasas de variación negativas muy abultadas respecto al mismo periodo del año anterior, situándose a niveles inferiores a los de 2008 en todos sus componentes.

La caída más importante se encuentra en el epígrafe de Inversión Descontadas las Empresas de Tenencia de Valores Extranjeros (en adelante ETVEs), que es la que mayor interés tiene desde el punto de vista económico, y, dentro de este rubro, en las sociedades cotizadas.

La contracción es bastante similar en la inversión bruta y la neta. La caída del periodo viene acentuada por el buen comportamiento que tuvo la inversión extranjera en la primera parte del año 2008 sobre todo en su primer trimestre, tanto en sociedades cotizadas como no cotizadas.

La inversión extranjera bruta ascendió a 5.084 millones de € y la neta a 4.072 millones de €, con caídas del 84% y el 86,5% respectivamente, en relación con el mismo semestre del año anterior. En valor nominal la inversión bruta se redujo en 26.503 millones de €.

La inversión bruta descontadas ETVEs ascendió a 3.707 millones de €, siendo el 97% de la misma en sociedades no cotizadas, mientras que la inversión en sociedades cotizadas se redujo en un 99,2% sobre el semestre anterior, aunque, como hemos dicho, el primer semestre de 2008 concentró un gran volumen de inversión en operaciones de sociedades cotizadas, sin que en este semestre haya alguna de relevancia.

La inversión de mayor impacto económico, la de sociedades no cotizadas, aunque se contrae fuertemente, lo hace bastante por debajo de todas las demás, mientras que las liquidaciones de esta partida suponen un porcentaje mayor sobre la variable de referencia en este semestre que hace un año, empeorando las tasas de variación de inversión neta en relación a la bruta; a su vez, la inversión neta de esta variable recupera ampliamente los niveles de 2007.

El análisis del comportamiento del segundo trimestre arroja resultados algo más optimistas en cuanto a la inversión excluidas ETVEs. Si tenemos en cuenta que las variaciones intertrimestrales de esta variable son negativas desde el primer trimestre de 2008 hasta la fecha, con la única excepción del cuarto trimestre de ese año, el segundo trimestre de 2009 contempla tasas de variación positivas del 110,37%, siendo esto probablemente lo único positivo del análisis.

Lo anterior debe tomarse con cautela debido a lo errático que pueden ser los datos trimestrales, dependientes de la existencia de grandes operaciones que, por otra parte, son muy escasas en el semestre analizado. Es, sin embargo, una combinación de datos que apuntan en la buena dirección, estando por ver si se consolidan en los próximos trimestres.

Es importante que tengamos en cuenta, como mencionamos en la nota metodológica, que nosotros, Registro (RIE), recogemos solo dentro de los flujos de inversión directa "Cualquier forma de participación en el capital". Mencionamos este hecho aquí, porque en el último mes del semestre, objeto de examen, a una empresa residente, le han comprado las acciones que poseía en una empresa eléctrica residente en España, creando la empresa matriz no residente, una filial en España y dotándola de un crédito, para que esta lo utilice en la compra de esos títulos, con lo que más de 9.600 millones de € se ha contabilizado como "financiación exterior entre empresas del mismo grupo" sin que el RIE lo haya recogido. Téngase en cuenta pues, que si esta cuantiosa operación se hubiera llevado a cabo por compra directa la gran caída del flujo inversor de este semestre respecto al anterior se hubiera moderado mucho de 84% a 54%.

2.1.b. Otras operaciones registradas ⁽¹⁾

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2008	Enero-Junio 2009
TRANSMISIONES ENTRE NO RESIDENTES DE DISTINTO GRUPO	1.440	376
REESTRUCTURACIONES DE GRUPO:		
- <i>Transmisiones entre no residentes del mismo grupo</i>	33.593	1.000
- <i>Otras operaciones de reestructuración</i>		
<i>-Inversiones</i>	1.098	1.303
<i>-Desinversiones</i>	1.040	391

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

Las transmisiones entre no residentes y las reestructuraciones de grupo tanto entre no residentes como entre residentes no están incluidas en las cifras de inversión total del Cuadro 2.1a, ya que no constituyen nuevas operaciones de inversión extranjera sino cambios de titularidad en las empresas españolas que ya pertenecían a grupos extranjeros.

Las transmisiones de participaciones en empresas españolas entre distintos grupos inversores no residentes se contraen un 74% en relación al mismo periodo del año anterior.

Las reestructuraciones dentro del mismo grupo extranjero que representan cambios de la titularidad de no residentes en las empresas españolas se reducen un 97%, mientras que se recuperan un 18,5% las adquisiciones por no residentes de empresas españolas pertenecientes al mismo grupo empresarial extranjero.

Las desinversiones, es decir, la venta de participaciones del inversor extranjero a empresas residentes de su grupo, se contraen un 62%.

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

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2007		Enero-Junio 2008		Enero-Junio 2009		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	% Variación 09/08
Nueva Producción	3.449	83,1	2.365	9,4	1.783	48,1	-24,6
Constituciones	357	8,6	213	0,8	98	2,6	-54,2
Ampliaciones	3.093	74,5	2.152	8,5	1.686	45,5	-21,7
Adquisiciones	700	16,9	22919	90,6	1.924	51,9	-91,6
TOTAL	4.150	100,0	25.284	100,0	3.707	100,0	-85,3

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La distribución de la inversión bruta descontadas ETVEs por tipo de operación revela que en este periodo que analizamos se igualan en importancia las operaciones de “Nueva “Producción”, (48,1%), con las “Adquisiciones, (51,9).

Este aumento en términos relativos de las operaciones de “Nueva producción” puede considerarse un dato positivo, ya que comporta un aumento de las nuevas inversiones productivas que son las que mayor influencia tienen sobre la producción y el empleo.

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

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2007		Enero-Junio 2008		Enero-Junio 2009		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	%Variación 09/08
Liquidaciones	787	25,4	139	9,7	286	29,6	105,6
<i>Liquidación total</i>	562	18,2	33	2,3	30	3,1	-11,1
<i>Liquidación parcial</i>	225	7,3	106	7,4	257	26,5	142,3
Ventas	2.307	74,6	1.297	90,3	681	70,4	-47,5
TOTAL	3.094	100,0	1.437	100,0	968	100,0	-32,6

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Las desinversiones se redujeron en un 32,6% en el primer semestre de este año sobre el mismo periodo de 2008. En cuanto a su reparto, el Cuadro 2.1d muestra la distribución de las mismas entre Liquidaciones (29,6%) y Ventas (70,4%).

Se produce un fuerte incremento del 142,3% de las liquidaciones parciales, o reducciones en las participaciones de capital, con respecto al mismo periodo del año anterior, fundamentalmente para sanear los balances de las empresas aunque también resulta relevante que se produzca una reducción de la actividad empresarial de las mismas. Sin embargo las ventas se han contraído un 47,5% del que prácticamente el 98% han sido ventas a empresas de capital mayoritariamente español.

2.2 Distribución geográfica

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

(Millones de euros)

PAIS	Enero-Junio 2008		Enero-Junio 2009		% Variación 09/08
	Importe	%/ total inv. bruta	Importe	%/ total inv. bruta	
PAISES BAJOS	1.381	5,5	1.983	53,5	43,6
LUXEMBURGO	457	1,8	397	10,7	-13,3
REINO UNIDO	13.046	51,6	206	5,6	-98,4
ALEMANIA	7.406	29,3	180	4,9	-97,6
FRANCIA	1.845	7,3	158	4,3	-91,5
SUECIA	54	0,2	123	3,3	127,4
ITALIA	171	0,7	104	2,8	-39,4
PORTUGAL	94	0,4	91	2,5	-3,1
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	93	0,4	86	2,3	-7,0
MEXICO	45	0,2	59	1,6	30,4
SUIZA	260	1,0	52	1,4	-80,0
JAPON	6	0,0	33	0,9	442,5
PANAMA	12	0,0	23	0,6	87,7
URUGUAY	9	0,0	23	0,6	155,8
MALTA	10	0,0	18	0,5	83,4
AUSTRALIA	6	0,0	16	0,4	191,3
POLONIA	35	0,1	15	0,4	-56,4
ISLAS VIRGENES BRITANICAS	11	0,0	13	0,3	18,9
AUSTRIA	8	0,0	13	0,3	59,6
INDIA	7	0,0	11	0,3	54,8
RESTO	328	1,3	104	2,8	-68,2

Addendum

Pais Inmediato:O.C.D.E.	25.011	98,9	3.546	95,6	-85,8
Pais Inmediato:UE27	24.617	97,4	3.307	89,2	-86,6
Pais Inmediato:UE15	24.560	97,1	3.268	88,2	-86,7
Pais Inmediato:LATINOAMERICA	96	0,4	124	3,3	29,1
Pais Inmediato:PARAISOS FISCALES	90	0,4	64	1,7	-29,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Atendiendo al origen inmediato de las inversiones, el rasgo más característico y habitual es la concentración en el área de la OCDE con el 95,6% de las mismas. Dentro de esta área, Países Bajos con el 53,5% se sitúa en primer lugar; seguido, ya a más distancia, por Luxemburgo con el 10,7%, Reino Unido, con el 5,6%, Alemania, con el 4,9% y Francia, con el 4,3% del total.

Las variaciones al alza con respecto al mismo periodo del año anterior de países como Japón (442,5%), Australia (191,3%), Uruguay (155,8%) o Suecia (127,4%) se deben exclusivamente a la realización desde estos países de operaciones puntuales de cierta relevancia económica que lógicamente en periodos tan cortos como el que estamos considerando tienen una incidencia significativa.

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

(Millones de euros)

PAIS	Enero-Junio 2008		Enero-Junio 2009		
	Importe	%/ total inv. bruta	Importe	%/ total inv. bruta	% Variación 09/08
FRANCIA	1.926	7,6	1.375	37,1	-28,6
REINO UNIDO	13.188	52,2	402	10,9	-96,9
ESPAÑA	519	2,1	323	8,7	-37,7
PAISES BAJOS	407	1,6	322	8,7	-20,8
LUXEMBURGO	319	1,3	225	6,1	-29,4
ALEMANIA	7.366	29,1	143	3,9	-98,1
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	164	0,6	140	3,8	-15,1
SUECIA	54	0,2	121	3,3	125,0
ITALIA	174	0,7	99	2,7	-43,0
JAPON	53	0,2	97	2,6	84,3
PORTUGAL	92	0,4	85	2,3	-7,6
SUIZA	380	1,5	63	1,7	-83,5
MEXICO	36	0,1	39	1,1	7,6
URUGUAY	9	0,0	23	0,6	155,7
PANAMA	12	0,0	22	0,6	74,7
MALTA	10	0,0	18	0,5	83,2
AUSTRALIA	6	0,0	16	0,4	191,1
POLONIA	35	0,1	15	0,4	-56,4
ISLAS VIRGENES BRITANICAS	8	0,0	15	0,4	77,1
AUSTRIA	8	0,0	13	0,3	58,9
RESTO	517	2,0	150	4,0	-71,1

Addendum

Pais Ultimo:O.C.D.E.	25.007	98,9	3.513	94,8	-86,0
Pais Ultimo:UE27	24.206	95,7	3.167	85,4	-86,9
Pais Ultimo:UE15	24.150	95,5	3.128	84,4	-87,0
Pais Ultimo:LATINOAMERICA	91	0,4	112	3,0	23,2
Pais Ultimo:PARAISOS FISCALES	89	0,4	91	2,5	2,5

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Este cuadro tiene mayor interés que el anterior para el análisis del origen real de la inversión extranjera pues muestra los países desde dónde, en último término, procede la inversión saltándose la cadena de sociedades intermedias que el grupo inversor puede tener en otros países.

La distribución por país último nos permite apreciar que el origen mas importante de la inversión es Francia, con el 37,1% del total, seguido de Reino Unido, con el 10,9%, mientras que Países Bajos y Luxemburgo que ocupaban el primer y segundo puesto respectivamente en el ranking de países inversores inmediatos, han caído pasando al cuarto y quinto puesto en el orden de países inversores últimos. De todas formas sigue resultando sorprendente la destacada posición de un país tan pequeño como Luxemburgo como quinto inversor último en España.

Las inversiones realizadas en España por filiales de empresas españolas en el extranjero sitúan a España como tercer país inversor en este periodo. Es lo que como conocemos como “inversiones circulares” (round tripping investment).

2.3 Sectores de destino

2.3.a. Sector de destino excluidas ETVEs

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO (Clasificación Nacional de Actividades Económicas)	Enero-Junio 2007	Enero-Junio 2008	Enero-Junio 2009	
		Inversión bruta	Inversión bruta	Inversión bruta	
				Importe	%Variación 09/08
01 AL 03	AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA	20	17	36	115,18
05 AL 09	INDUSTRIAS EXTRACTIVAS	2	75	14	-81,01
10 AL 33	INDUSTRIA MANUFACTURERA	2.141	13.069	469	-96,41
35	SUMIN. DE ENERGÍA ELÉCT., GAS, VAPOR Y AIRE ACOND.	72	7.282	93	-98,72
36 AL 39	SUMIN. AGUA, ACTI. SANEAM., GESTIÓN RES., DESCONT.	0	428	0	-99,90
41 AL 43	CONSTRUCCIÓN	420	279	100	-64,35
45 AL 47	COMERCIO MAYOR Y MENOR; REP. VEHÍC. MOTOR Y MOTOC.	183	323	208	-35,58
49 AL 53	TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO	95	164	391	138,21
55 AL 56	HOSTELERÍA	74	25	28	11,19
58 AL 63	INFORMACIÓN Y COMUNICACIONES	145	574	1.305	127,36
64 AL 66	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	289	2.187	548	-74,93
68	ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	369	341	313	-8,29
69 AL 75	ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS	162	359	88	-75,48
77 AL 82	ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS Y SERVICIOS AUXILIARES	137	89	33	-62,32
84	ADMIN. PÚBLICA Y DEFENSA; SEGUR. SOCIAL OBLIG.	0	0	0	-90,29
85	EDUCACIÓN	0	6	5	-28,98
86 AL 88	ACTIVIDADES SANITARIAS Y DE SERVICIOS SOCIALES	23	57	57	0,05
90 AL 93	ACTIV. ARTÍSTICAS, RECREATIVAS Y DE ENTREN.	11	9	19	111,73
94 AL 96	OTROS SERVICIOS	5	1	1	-38,54
97 AL 98	ACT. HOGAR EMPLEAD. PERS. DOMEST. O P. BIENES-SERV. USO PRO	0	0	0	N.C.
99	ACTIV. DE ORGAN. Y ORGANISMOS EXTRATERRITORIALES	0	0	0	N.C.
TOTAL		4.150	25.284	3.707	-85,34

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

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

(Millones de euros)

SECTOR DE DESTINO	Enero-Junio 2008		Enero-Junio 2009	
	Importe	% / total inv. Bruta	Importe	% / total inv. Bruta
6120 TELECOMUNICACIONES INALÁMBRICAS	322	1,3	1.185	32,0
6419 OTRA INTERMEDIACIÓN MONETARIA	1.230	4,9	373	10,1
6820 ALQUILER DE BIENES INMOB. POR CUENTA PROPIA	161	0,6	221	5,9
5221 ACTIVIDADES ANEXAS AL TRANSPORTE TERRESTRE	0	0,0	206	5,6
5110 TRANSPORTE AÉREO DE PASAJEROS	0	0,0	115	3,1
1089 ELABORACIÓN DE OTROS PROD.ALIMENTICIOS N.C.O.P.	12	0,0	103	2,8
6499 OTROS SERV. FINANC. EXCEPTO SEG. Y F. PENS. N.C.O.	47	0,2	83	2,2
6810 COMPRAVENTA DE BIENES INMOB. POR CUENTA PROPIA	101	0,4	64	1,7
4110 PROMOCIÓN INMOBILIARIA	162	0,6	57	1,5
351 PROD., TRANSP. Y DISTRIB.DE ENERGÍA ELÉCTRICA	132	0,5	55	1,5
8731 ASISTENCIA EN ESTAB. RESID. PARA PERS. MAYORES	0	0,0	51	1,4
6020 ACTIV. DE PROG. Y EMISIÓN DE TELEVISIÓN	19	0,1	50	1,4
1044 FABRICACIÓN DE OTROS ACEITES Y GRASAS	0	0,0	49	1,3
1812 OTRAS ACTIVIDADES DE IMPRESIÓN Y ARTES GRÁFICAS	6	0,0	48	1,3
2592 FABR.DE ENVASES Y EMBALAJES METÁLICOS LIGEROS	0	0,0	45	1,2
5320 OTRAS ACTIVIDADES POSTALES Y DE CORREOS	0	0,0	41	1,1
2931 FAB.EQUIPOS ELECT. Y ELECTRON. PARA VEH. MOTOR	41	0,2	40	1,1
4791 COMERCIO AL POR MENOR POR CORRESP. O INTERNET	0	0,0	40	1,1
6512 SEGUROS DISTINTOS DE LOS SEGUROS DE VIDA	779	3,1	39	1,0
4652 COMERCIO POR MAYOR EQ. ELECT. Y DE TELEC. Y . COM	0	0,0	34	0,9
Resto	22.271	88,1	809	21,8

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

Los Cuadros 2.3a y 2.3b muestran respectivamente los sectores de destino y los subsectores destacados por su relevancia como destino de la inversión extranjera según la nueva Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE), Real Decreto 475/2007 de 13 de abril, BOE 28 de abril de 2007.

La distribución sectorial está bastante diversificada, aunque destaca el subsector de “Telecomunicaciones Inalámbricas” dentro del sector de “Información y Comunicaciones”, con casi un tercio del total. Le siguieron “Actividades Financieras y Seguros” y, dentro de éste, el subsector “Otra Intermediación financiera”, con el 10,1%. También el sector “Actividades Inmobiliarias”, subsector “Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia”, con el 5,9% y “Transporte y Almacenamiento” en sus subsectores “Actividades anexas al Transporte Terrestre”, con el 5,6% y “Transporte aéreo de pasajeros”, con el 3,1%, destacan por su importancia en

relación al total. El resto de la inversión extranjera está muy repartido en el resto de sectores.

Al igual que ocurre en la distribución por países de la inversión extranjera, en la de sectores, las variaciones al alza con respecto al mismo periodo del año anterior de sectores como “Transporte y Almacenamiento” (138,21%), “Información y Comunicaciones” (127,36%) y “Agricultura , Ganadería, Selvicultura y Pesca” (115,18%) se deben exclusivamente a la realización en estos sectores de operaciones concretas que, en periodos tan cortos como el que estamos considerando, tienen una incidencia importante aunque poco significativa en la mayoría de los casos.

2.4 Distribución por Comunidades Autónomas

Comunidad Autónoma de destino excluidas ETVEs

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTONOMA	Enero-Junio 2007		Enero-Junio 2008		Enero-Junio 2009		
	Importe	% / total inv. Bruta	Importe	% / total inv. Bruta	Importe	% / total inv. Bruta	% Variación 09/08
COMUNIDAD DE MADRID	2.464	59,4	22.193	87,8	1.897	51,2	-91,5
CATALUÑA	1.094	26,4	954	3,8	584	15,7	-38,9
EN TODO EL TERRITORIO NACIONAL	140	3,4	1.024	4,0	566	15,3	-44,7
ANDALUCIA	142	3,4	105	0,4	228	6,2	116,7
ARAGON	23	0,6	55	0,2	85	2,3	54,4
GALICIA	17	0,4	15	0,1	77	2,1	403,9
ISLAS BALEARES	42	1,0	392	1,6	70	1,9	-82,3
ISLAS CANARIAS	25	0,6	2	0,0	45	1,2	1944,7
COMUNIDAD VALENCIANA	33	0,8	178	0,7	44	1,2	-75,2
CASTILLA-LA MANCHA	4	0,1	33	0,1	42	1,1	26,5
PAIS VASCO	53	1,3	105	0,4	22	0,6	-79,4
NAVARRA	6	0,2	8	0,0	19	0,5	144,4
CASTILLA Y LEON	16	0,4	24	0,1	10	0,3	-58,8
EXTREMADURA	0	0,0	4	0,0	9	0,2	99,4
REGION DE MURCIA	31	0,7	166	0,7	6	0,2	-96,4
PRINCIPADO DE ASTURIAS	4	0,1	5	0,0	2	0,1	-50,4
CANTABRIA	49	1,2	19	0,1	1	0,0	-95,6
LA RIOJA	2	0,1	0	0,0	0	0,0	36,7
CEUTA Y MELILLA	2	0,1	1	0,0	0	0,0	-76,7
TOTAL	4.150	100,0	25.284	100,0	3.707	100,0	-85,3

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La distribución por comunidades autónomas presenta un alto grado de concentración ya que casi el 90% de la inversión se concentra en cuatro de ellas, incluyendo las inversiones repartidas por todas las comunidades. La Comunidad de Madrid tiene un claro predominio en la atracción de inversiones con más de la mitad del total, seguida a bastante distancia por Cataluña con el 15,7% y Andalucía con el 6,2% de participación sobre el total.

Los fuertes incrementos que se observan en algunas Comunidades con respecto al mismo periodo del año anterior se deben, como en las distribuciones de países y sectores, por ser estas Comunidades receptoras de algunas operaciones puntuales y por importes elevados que se llevan a cabo en este periodo.

INVERSIONES ESPAÑOLAS EN EL EXTERIOR

3. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN EL EXTERIOR

3.1. Evolución General

3.1.a. Inversión total

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2007		Enero-Junio 2008		Enero-Junio 2009			
	Inv.Bruta	Inv. Neta	Inv.Bruta	Inv. Neta	Importe		% Variación 09/08	
					Inv. Bruta	Inv. Neta	Inv. Bruta	Inv. Neta
INVERSION TOTAL en participaciones en el capital	43.755	38.811	17.281	12.468	9.247	6.285	-46,5	-49,6
INVERSION DESCONTADAS ETVE	39.179	34.845	10.491	6.189	8.448	6.998	-19,5	13,1
-En sociedades no cotizadas	35.467	31.167	9.377	6.995	8.423	6.976	-10,2	-0,3
-En sociedades cotizadas	3.712	3.679	1.114	-806	24	22	-97,8	102,8
INVERSION DE ETVE	4.576	3.965	6.790	6.279	800	-713	-88,2	-111,4

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

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Durante el primer semestre de 2009 se intensificó el proceso de ajuste que se manifestó con toda su intensidad a lo largo de 2008, observándose caídas en todas las variables de inversión bruta respecto al primer semestre de 2008. El único dato positivo es que la inversión española en sociedades no cotizadas es la que menos baja. La inversión neta registra tasas de variación positivas si excluimos ETVEs, que presenta valores absolutos negativos.

La inversión española bruta en el exterior ascendió a 9.247 millones de € y la neta a 6.285 millones de € que suponen un -46,5% y un -49,6% respectivamente. Los valores nominales se contrajeron en 8.034 millones de € para la bruta y 6.183 millones de € para la neta. En cuanto a los componentes de la inversión bruta, la inversión en sociedades no cotizadas es la que menos se contrae (-10,2%) y la de sociedades cotizadas la que más (-97,8%), registrándose una gran caída (-88,2%) en la actividad de las ETVEs.

Las liquidaciones supusieron un mayor porcentaje sobre la inversión bruta en el semestre analizado que en el de un año atrás (32,1% contra el 27,8%) lo que hace que la inversión neta presente caídas (-49,6%) mayores que la bruta, aunque ello es debido exclusivamente al gran ritmo de liquidaciones en las ETVEs que presentan cifras nominales negativas de inversión neta, superando las liquidaciones a las inversiones.

Lo anterior hace que las demás cifras de inversión neta descontadas las ETVEs alcancen tasas de crecimiento positivas en su conjunto, con fuertes incrementos en sociedades cotizadas debido a cifras negativas en el periodo anterior, pero con escasa significación ya que la cifra nominal es residual. Lo más significativo es una práctica estabilización en la inversión neta en sociedades no cotizadas.

El análisis de las tasas de variación del segundo trimestre indica que el ajuste de la inversión española en el exterior parece profundizarse en vez de corregirse. La inversión bruta en el exterior excluido ETVEs, cayó un 82,8% respecto el primer trimestre y un 80,26% en términos interanuales.

3.1.b. Otras operaciones registradas

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2008	Enero-Junio 2009
TRANSMISIONES ENTRE RESIDENTES DE DISTINTO GRUPO	1.561	67
REESTRUCTURACIONES DE GRUPO		
- <i>Transmisiones entre residentes del mismo Grupo</i>	1.828	333
- <i>Otras operaciones de reestructuración</i>		
- <i>Inversiones</i>	467	3.130
- <i>Desinversiones</i>	431	3.075

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Las transmisiones efectuadas entre empresas españolas residentes de distinto grupo han experimentado una gran caída del 95,7%.

Las reestructuraciones dentro del mismo grupo entre empresas residentes se han reducido también en un 82%.

Las inversiones por parte de residentes en empresas en el extranjero relacionadas con filiales de su grupo han aumentado un 570%, mientras que las desinversiones de igual naturaleza han tenido una gran actividad durante este primer semestre aumentando un 613%.

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

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2007		Enero-Junio 2008		Enero-Junio 2009		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	% Variación 07/06
Nueva Producción	11.465	29,3	6.072	57,9	3.693	43,7	-39,2
Constituciones	202	0,5	245	2,3	184	2,2	-24,6
Ampliaciones	11.264	28,7	5.827	55,5	3.508	41,5	-39,8
Adquisiciones	27.713	70,7	4.420	42,1	4.755	56,3	7,6
TOTAL	39.179	100,0	10.491	100,0	8.448	100,0	-19,5

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Analizando la composición de la inversión española en el exterior en función de su estructura, observamos que durante los seis primeros meses del año se recuperan las adquisiciones de acciones o participaciones recibiendo el 56% de los flujos, con un incremento del 7,6 % en relación a la cifra obtenida en el semestre del año anterior.

En cuanto a las inversiones de nueva producción, con una caída del 39% respecto al primer semestre de 2008, las ampliaciones de capital fueron las operaciones más importantes a las que se destinaron 3.508 millones de euros, es decir un 41,5 % del total de la inversión española en el exterior en términos brutos descontadas las operaciones ETVE.

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

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2007		Enero-Junio 2008		Enero-Junio 2009		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	% Variación 09/08
Liquidaciones	1.366	31,5	1.527	35,5	204	14,1	-86,6
Liquidación total	528	12,2	187	4,4	46	3,2	-75,4
Liquidación parcial	838	19,3	1.339	31,1	158	10,9	-88,2
Ventas	2.968	68,5	2.776	64,5	1.245	85,9	-55,1
TOTAL	4.334	100,0	4.302	100,0	1.449	100,0	-66,3

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En el primer semestre de 2009 el valor de la desinversión española total en el exterior fue de 1.449 millones de euros, un 66% menos que en el mismo semestre de 2008. Las desinversiones supusieron un 17% de la inversión española descontadas ETVEs.

Esta reducción de las liquidaciones y ventas de empresas extranjeras por residentes españoles ha permitido la recuperación de la inversión neta en este semestre que alcanzó 6.998 millones de euros con un crecimiento del 13% con respecto al año anterior.

En cuanto a las principales desinversiones, destacan las ventas de acciones y participaciones que representaron el 86% del total frente a las liquidaciones de empresas extranjeras, 3% del volumen desinvertido, o las reducciones de capital con el 11% restante.

3.2 Distribución geográfica excluidas ETVEs

(Millones de euros)

PAIS	Enero-Junio 2008		Enero-Junio 2009		% Variación 09/08
	Importe	%	Importe	%	
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	1.933	18,4	3.563	42,2	84,3
REINO UNIDO	927	8,8	2.131	25,2	130,0
BRASIL	456	4,4	660	7,8	44,6
IRLANDA	5	0,0	440	5,2	9.495,0
SUIZA	31	0,3	376	4,5	1.114,2
LUXEMBURGO	115	1,1	185	2,2	61,1
MEXICO	601	5,7	142	1,7	-76,3
ITALIA	145	1,4	127	1,5	-13,0
FRANCIA	876	8,3	81	1,0	-90,8
NORUEGA	50	0,5	80	0,9	58,9
ECUADOR	41	0,4	69	0,8	69,8
PAISES BAJOS	2.150	20,5	63	0,7	-97,1
PORTUGAL	570	5,4	59	0,7	-89,7
ALEMANIA	65	0,6	55	0,7	-14,3
CHINA	43	0,4	48	0,6	13,7
ARGENTINA	41	0,4	41	0,5	-0,4
POLONIA	87	0,8	35	0,4	-59,5
TURQUIA	614	5,8	35	0,4	-94,4
GIBRALTAR	0	0,0	27	0,3	N.C.
MALTA	104	1,0	25	0,3	-76,4
PERU	21	0,2	22	0,3	4,0
RESTO	1.618	15,4	185	2,2	-88,6
TOTAL	10.491	100,0	8.448	100,0	-19,5

Addendum

O.C.D.E.	9.383	89,4	7.420	87,8	-20,9
UE27	6.201	59,1	3.278	38,8	-47,1
UE15	5.949	56,7	3.156	37,4	-46,9
LATINOAMERICA	1.306	12,5	962	11,4	-26,4
PARAISOS FISCALES	118	1,1	37	0,4	-68,3

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La distribución de la inversión por país de destino inmediato ofrece en este semestre algún cambio significativo con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Estados Unidos se mantiene como primer país receptor de IED española, con 3.563 millones de euros, el 42% del total, puesto que ya tenía el primer semestre del 2008. En segundo lugar, el Reino Unido con una cuarta parte de los flujos de inversión, 2,131 millones de euros y un crecimiento del 130% sobre la inversión recibida en el primer semestre del año anterior. A continuación Brasil, con 660 millones - cifra próxima a la recibida por México en igual periodo de 2008 -, ocupó el tercer puesto, seguido por Irlanda, 440 millones de euros, y Suiza con 376 millones. Estos dos últimos ofrecen crecimientos espectaculares por operaciones puntuales de adquisición de empresas extranjeras y refuerzo de los fondos propios de sus filiales.

Por el contrario, los Países Bajos que tradicionalmente han figurado entre los tres primeros países receptores y en el primer semestre del pasado año se situaron incluso en cabeza al recibir 2.150 millones de euros, el 25% de la inversión española total, han sufrido un retroceso importante como país receptor, tanto en valores absolutos como relativos, siendo desplazados al puesto número 12. Francia y Portugal que en el primer semestre del pasado año figuraban entre los seis primeros países receptores no consolidaron su posición a lo largo del pasado ejercicio y en este semestre, con tasas de variación negativas de en torno al 90%, siguen descendiendo puestos.

Por áreas geográficas se mantiene a grandes rasgos la tendencia observada en el semestre del año anterior, una gran concentración de los flujos de inversión española a países de la OCDE, que reciben el 88% del total de la inversión española y un peso relativo decreciente de los países de la UE.

Es importante destacar la caída de la inversión española en los Paraísos Fiscales con una tasa de variación negativa del 68% frente al primer semestre del 2008.

3.3 Sectores de origen y de destino

3.3.a. Sectores de destino excluidas ETVEs.

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO	Enero-Junio 2007	Enero-Junio 2008	Enero-Junio 2009		
		Inversión Bruta	Inversión Bruta	Inversión Bruta		
				Importe	%	% Variación 09/08
01 AL 03	AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA	20	21	15	0,2	-28,9
05 AL 09	INDUSTRIAS EXTRACTIVAS	6	2	277	3,3	17.524,9
	<i>06 Extracción de crudo de petróleo y gas natural</i>	6	0	275	3,3	N.C.
	INDUSTRIA MANUFACTURERA	2.746	884	403	4,8	-54,4
10 AL 33	<i>10 Industria de la alimentación</i>	747	47	122	1,4	159,6
	<i>16 Industria maderera y corcho excepto muebles, cestería y espartería</i>	5	4	45	0,5	1.025,0
	<i>23 Fabricación de otros productos minerales no metálicos</i>	807	491	131	1,6	-73,3
35	SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO	18.223	184	1.778	21,1	864,1
36 AL 39	SUMINISTRO AGUA, ACTI. SANEAMIENTO, GESTIÓN RESIDUOS, DESCONTAMINACIÓN	96	18	1	0,0	-97,2
41 AL 43	CONSTRUCCIÓN	2.691	786	73	0,9	-90,8
45 AL 47	COMERCIO MAYOR Y MENOR; REPARACIÓN VEHÍCULOS MOTOR Y MOTOCICLETAS	472	1.651	142	1,7	-91,4
	<i>47 Comercio al por menor, excepto de motor y motocicletas</i>	344	862	103	1,2	-88,1
49 AL 53	TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO	230	380	28	0,3	-92,7
55 AL 56	HOSTELERÍA	288	14	9	0,1	-32,2
58 AL 63	INFORMACIÓN Y COMUNICACIONES	3.561	31	42	0,5	33,1
	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	10.102	5.408	5.422	64,2	0,3
64 AL 66	<i>64 Servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones</i>	9.716	2.893	4.736	56,1	63,7
	<i>65 Seguros reaseguro y fondos pensiones excepto S. Social Obligatoria</i>	282	2.414	651	7,7	-73,0
68	ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	153	906	75	0,9	-91,7
69 AL 75	ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS	86	170	138	1,6	-18,5
77 AL 82	ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS Y SERVICIOS AUXILIARES	286	2	34	0,4	1.289,2
	<i>79 Agencias de viajes, operadores turísticos y reservas</i>	215	0	25	0,3	N.C.
84	ADMINISTRACIÓN PÚBLICA Y DEFENSA; SEGURIDAD SOCIAL OBLIGATORIA	0	0	0	0,0	N.C.
85	EDUCACIÓN	1	20	8	0,1	-62,2
86 AL 88	ACTIVIDADES SANITARIAS Y DE SERVICIOS SOCIALES	22	6	1	0,0	-78,0
90 AL 93	ACTIVIDADES ARTÍSTICAS, RECREATIVAS Y DE ENTRENIMIENTO	195	7	2	0,0	-78,3
94 AL 99	OTROS SERVICIOS	0	0	0	0,0	-100,0
TODOS LOS SECTORES		39.179	10.491	8.448	100	-19,5

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

3.3 .b. Principales sectores de destino excluidas ETVEs

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO	Enero-Junio 2008		Enero-Junio 2009		
		Importe	%	Importe	%	% Variación 09/08
6419	OTRA INTERMEDIACIÓN MONETARIA	1.993	19,0	4.420	52,3	121,8
3518	PROD. DE ENERGÍA ELÉCTRICA DE ORIGEN EÓLICO	18	0,2	1.147	13,6	6348,0
6511	SEGUROS DE VIDA	0	0,0	595	7,0	N.C.
3515	PRODUCCIÓN DE ENERGÍA HIDROELÉCTRICA	146	1,4	444	5,3	205,1
0610	EXTRACCIÓN DE CRUDO DE PETRÓLEO	0	0,0	275	3,3	412771,0
6499	OTROS SERV. FINANC. EXCEPTO SEG. Y F.PENS. N.C.O.P.	151	1,4	210	2,5	39,4
3513	DISTRIBUCIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA	0	0,0	186	2,2	47839,5
6492	OTRAS ACTIVIDADES CREDITICIAS	129	1,2	96	1,1	-25,6
6920	ACT. DE CONTAB.,TENEDURÍA LIBROS,AUDIT.,ASES. FISCAL	1	0,0	75	0,9	7467,6
4771	COMERCIO P.MENOR PRENDAS VESTIR EN ESTAB. ESP.	134	1,3	74	0,9	-44,6
2342	FABRICACIÓN DE APARATOS SANITARIOS CERÁMICOS	13	0,1	72	0,9	472,2
6810	COMPRAVENTA DE BIENES INMOB. POR CUENTA PROPIA	81	0,8	61	0,7	-24,5
1072	FABR. GALLETAS, PROD.PANADERIA Y PAST. LARGA DUR.	0	0,0	60	0,7	N.C.
6512	SEGUROS DISTINTOS DE LOS SEGUROS DE VIDA	2.055	19,6	57	0,7	-97,2
7022	OTRAS ACTIV. DE CONSULTORÍA DE GESTIÓN EMPR.	116	1,1	47	0,6	-59,3
	RESTO	5.656	53,9	628	7,4	-88,9
TOTAL		10.491	100	8.448	100	-19,5

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

En los dos cuadros anteriores se analiza la distribución de la inversión española en el exterior, excluida la de ETVE, según el sector económico de actividad de las empresas extranjeras receptoras.

Como en ediciones anteriores de este Boletín, en el cuadro 3.3.a se agrupan los flujos de acuerdo con los principales sectores de la actividad económica indicando los códigos de la CNAE a dos dígitos, mientras que en el cuadro 3.3.b se seleccionan los quince principales sectores de destino de la inversión española según la CNAE a cuatro dígitos.

Conviene advertir, no obstante, que con motivo de la actualización de la Clasificación de Actividades Económicas, en adelante CNAE 2009, que incorpora nuevos códigos y reagrupa los ya existentes con criterios más acordes a los cambios estructurales de la economía, se ha considerado conveniente modificar el formato del cuadro 3.3.a para seguir fielmente la nueva estructura de la CNAE en las grandes divisiones sectoriales.

En los primeros seis meses del año, el 93% de la inversión española en el exterior se concentró en cuatro grandes grupos: actividades financieras y de seguros que absorbió el 64% de ésta, seguido por el suministro de energía eléctrica, gas y vapor con el 21%, la industria manufacturera un 5% y las industrias extractivas el 3% restante.

Dentro de estos grandes apartados se analiza el comportamiento de sus principales componentes con los desgloses a dos dígitos de la CNAE, destacando el importante crecimiento de la inversión en la extracción de crudo de petróleo y gas natural, (código 06); industria de la alimentación (código10); la industria de la madera y corcho (código16); suministro de energía eléctrica, gas y vapor (35), y las actividades de agencias de viajes (código79), todos ellos con tasas de variación interanual superiores a 100.

Por el contrario, en el grupo de actividades financieras y de seguros se observa una caída importante de los flujos dirigidos al sector seguros (código 65) que en este periodo ofrece una tasa de variación negativa del 73% con respecto al primer semestre del año 2008. Esto justifica que, a pesar de ser las actividades financieras y de seguros las receptoras del 64% de la inversión total, 5.422 millones de euros, y haber tenido la actividad bancaria y servicios financieros un crecimiento importante, el conjunto del grupo solo haya reflejado un crecimiento del 0,3% en tasa de variación interanual.

En el cuadro 3.3.b se presenta el ranking de los principales sectores receptores de inversión española según los códigos de actividad de la CNAE 2009 a cuatro dígitos.

3.3.c. Sectores de origen

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE ORIGEN	Enero-Junio 2007	Enero-Junio 2008	Enero-Junio 2009		
		Inversión Bruta	Inversión Bruta	Inversión bruta		
				Importe	%	% Variación 09/08
	PERSONAS FÍSICAS	360	163	30	0,2	-81,8
01 AL 03	AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA	13	56	14	0,1	-74,8
05 AL 09	INDUSTRIAS EXTRACTIVAS	7	0	275	1,9	N.C.
	06 Extracción de crudo de petróleo y gas natural	7	0	275	1,9	N.C.
10 AL 33	INDUSTRIA MANUFACTURERA	9.118	1.238	295	2,0	-76,1
	10 Industria de la alimentación	738	366	91	0,6	-75,1
	16 Industria madera y corcho, excepto muebles, cestería y espartería	5	4	45	0,3	1.025,0
	23 Fabricación de otros productos minerales no metálicos	7.890	480	90	0,6	-81,3
35	SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO	18.110	161	1.565	10,8	869,1
36 AL 39	SUMINISTRO AGUA, ACTI. SANEAMIENTO, GESTIÓN RESIDUOS, DESCANTAM.	1	22	0	0,0	-98,8
41 AL 43	CONSTRUCCIÓN	933	342	294	2,0	-14,0
	41 Construcción de edificios	897	293	268	1,8	-8,5
45 AL 47	COMERCIO MAYOR Y MENOR; REPARACIÓN VEHÍCULOS MOTOR Y MOTOCICL.	346	217	142	1,0	-34,3
49 AL 53	TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO	198	292	8	0,1	-97,2
55 AL 56	HOSTELERÍA	53	712	5	0,0	-99,3
58 AL 63	INFORMACIÓN Y COMUNICACIONES	3.443	214	7	0,0	-96,7
64 AL 66	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	10.636	12.726	6.452	44,5	-49,3
	64 Servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones	1.377	1.692	4.453	30,7	163,2
68	ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	104	1.008	92	0,6	-90,9
69 AL 75	ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS	142	62	15	0,1	-75,4
77 AL 82	ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS Y SERVICIOS AUXILIARES	205	21	39	0,3	86,2
	79 Agencias de viajes, operadores turísticos y servicios de reservas	160	0	25	0,2	N.C.
84	ADMINISTRACIÓN PÚBLICA Y DEFENSA; SEGURIDAD SOCIAL OBLIGATORIA	0	0	0	0,0	N.C.
85	EDUCACIÓN	1	0	0	0,0	N.C.
86 AL 88	ACTIVIDADES SANITARIAS Y DE SERVICIOS SOCIALES	35	5	0	0,0	-100,0
90 AL 93	ACTIVIDADES ARTÍSTICAS, RECREATIVAS Y DE ENTRENAMIENTO	51	0	0	0,0	-91,5
94 AL 99	OTROS SERVICIOS	1	42	14	0,1	-67,3
	TOTAL	54.829	20.116	14.494	100,0	-27,9

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

En este cuadro se ofrece la distribución sectorial en función de las actividades desarrolladas por las empresas españolas titulares de inversión en el exterior siguiendo la misma estructura que en el cuadro 3.3.a, pero añadiendo un apartado especial al inicio para incluir el valor de la inversión efectuada por personas físicas residentes en España.

Aunque en la mayoría de los casos el estudio comparativo de la distribución sectorial en destino y en origen de la inversión española en el exterior ofrece rasgos similares, no deja de ser interesante un estudio pormenorizado de algunas diferencias que se pueden explicar por la apertura de líneas de negocio en el extranjero relacionadas o complementarias con las que desarrollan las empresas en nuestro país.

Un caso claro en este periodo es el de las constructoras españolas que efectuaron unas inversiones por valor de 294 millones de euros mientras que en el cuadro 3.3.a podemos observar que a este sector solo se destinaron 73 millones de euros.

3.4. Comunidades Autónomas de origen excluidas ETVEs

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTÓNOMA	Enero-Junio 2007		Enero-Junio 2008		Enero-Junio 2009		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	% Variación 09/08
CANTABRIA	48	0,1	1.487	14,2	4.228	50,0	184,3
COMUNIDAD DE MADRID	14.490	37,0	5.947	56,7	2.493	29,5	-58,1
COMUNIDAD VALENCIANA	428	1,1	150	1,4	1.028	12,2	585,5
CATALUÑA	3.340	8,5	1.754	16,7	334	3,9	-81,0
PAIS VASCO	19.537	49,9	185	1,8	212	2,5	14,9
GALICIA	751	1,9	375	3,6	114	1,4	-69,5
CASTILLA Y LEON	31	0,1	49	0,5	14	0,2	-70,5
NAVARRA	8	0,0	1	0,0	10	0,1	1.028,3
ISLAS BALEARES	10	0,0	411	3,9	9	0,1	-97,7
CASTILLA-LA MANCHA	24	0,1	20	0,2	3	0,0	-85,1
ARAGON	14	0,0	21	0,2	1	0,0	-97,2
ANDALUCIA	333	0,8	20	0,2	0	0,0	-97,8
ISLAS CANARIAS	9	0,0	9	0,1	0	0,0	-95,9
EXTREMADURA	126	0,3	2	0,0	0	0,0	-84,8
LA RIOJA	0	0,0	0	0,0	0	0,0	-90,0
REGION DE MURCIA	12	0,0	62	0,6	0	0,0	-100,0
PRINCIPADO DE ASTURIAS	14	0,0	0	0,0	0	0,0	-100,0
CEUTA Y MELILLA	0	0,0	0	0,0	0	0,0	N.C.
TOTAL	39.179	100,0	10.491	100,0	8.448	100,0	-19,5

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La distribución de la inversión española por Comunidades Autónomas hay que analizarla con cierta cautela ya que solo indica la procedencia de la inversión en función del domicilio o sede social de la empresa española emisora de capital.

En este semestre figura Cantabria con el 50% de la inversión española total que junto con las Comunidades de Madrid y la Comunidad Valenciana suman el 90% de la inversión española en el exterior. El crecimiento de la inversión asignada a esta última ha supuesto el desplazamiento de Cataluña, que tradicionalmente se situaba entre las tres primeras, a un cuarto lugar y del País Vasco, que junto con Cantabria, Comunidad Valenciana, y Navarra son las únicas que han incrementado sus inversiones en el extranjero, al quinto puesto.

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 e Inversión en inmuebles.

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

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