

**FLUJOS DE INVERSIONES EXTERIORES
DIRECTAS
ENERO - JUNIO 2010**

DIRECCIÓN GENERAL DE COMERCIO E INVERSIONES

ÍNDICE

1. EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTERIOR ENERO-JUNIO 2010.....	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	7
2. INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA.....	9
2.1 Evolución general.....	11
2.1.a Inversión total	11
2.1.b Otras operaciones registradas	12
2.1.c Inversión extranjera bruta sin ETVEs. Tipo de operación.....	12
2.1.d Desinversión Extranjera sin ETVEs. Tipo de operación.....	13
2.2 Distribución geográfica.....	14
2.2.a Inversión Extranjera bruta sin ETVE. País de origen inmediato.....	14
2.2.b Inversión Extranjera bruta sin ETVE. País de origen último.....	15
2.3. Sectores de destino.....	16
2.3.a Sector de destino sin ETVEs.....	16
2.3.b Principales sectores de destino sin ETVEs	17
2.4 Distribución por Comunidades Autónomas.....	18
3.. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN EL EXTERIOR.....	19
3.1 Evolución General.....	21
3.1.a Inversión total	21
3.1.b Otras Operaciones Registradas.....	22
3.1.c Inversión española bruta sin ETVEs. Tipo operación.....	23
3.1.d Desinversión española bruta sin ETVEs. Tipo operación.....	23
3.2 Distribución geográfica.....	24
3.3. Sectores de origen y destino.....	26
3.3.a Sectores de destino sin ETVEs.....	26
3.3.b Principales sectores de destino sin ETVEs	27
3.3.c Sectores de origen	28
3.4. Comunidades Autónomas.....	29
NOTA SOBRE METODOLOGÍA UTILIZADA	31

1. EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTERIOR ENERO-JUNIO 2010

1.1. La coyuntura económica

Durante el primer semestre de 2010 **la economía mundial** estuvo dominada por la incertidumbre generada por la crisis de la deuda soberana en los países periféricos del área euro, afectando de nuevo a la confianza tanto en el sistema financiero internacional, como en la solvencia del sistema bancario y provocando -una vez más- una aguda corrección en los mercados bursátiles

Vencido el semestre, los resultados de los ejercicios de resistencia de la banca europea –en su mayoría de entidades españolas- resultaron mejor de lo esperado, lo cual unido a los buenos datos de crecimiento de las principales economías de la zona Euro, y especialmente de Alemania, contribuyeron a la vuelta a la normalidad recuperándose los índices de confianza y reduciéndose los diferenciales de los países periféricos con el bono alemán.

La política monetaria continuó siendo muy relajada en ambas partes del atlántico con tipos de interés sin variación entre el 0-1%, mientras que la política fiscal fue más controvertida, optando la UE por el saneamiento de las finanzas públicas y EE.UU. y Japón por la continuación de la política de estímulos.

Los países emergentes han sido los motores del crecimiento. Las principales economías de la zona euro se han comportado positivamente, despertando mayor incertidumbre el mantenimiento del crecimiento en los EE.UU., donde la tasa de paro y su repercusión sobre el consumo y la renta disponible sigue siendo su mayor preocupación.

Los organismos internacionales han revisado al alza sus previsiones de crecimiento y comercio mundial, mientras que el BCE hacía lo propio para la zona euro.

El paro se ha mantenido alto, principalmente en los países más afectados por la crisis inmobiliaria, en un entorno de estabilidad de precios del consumo.

1.2. Escenario de la inversión en el mundo.

Aunque la crisis afectó solo a las corrientes inversoras a los países desarrollados en 2008, con un descenso de cerca de un 30%, se dejó sentir en todos los países en 2009, acentuándose la caída (-45%) comparativamente más intensa en el mundo

desarrollado, de forma que la participación de las economías en transición y en desarrollo en los flujos totales de inversión directa crece por encima del 43%.

Las inversiones mundiales tocaron fondo en 2009, con una contracción del 37% frente al 2008, alcanzando 1,1 billones de dólares y registraron una modesta recuperación en el primer trimestre de 2010, aunque muy alejadas de las cifras precrisis que tardarán en recuperarse, teniendo en cuenta que la inversión exterior reacciona con bastante retraso a los cambios de coyuntura. El ligero repunte observado se debe a la recuperación de los beneficios empresariales y a un aumento del 36% de las fusiones y adquisiciones, colapsadas durante 2009.

Las industrias menos sensibles a los ciclos y que operan en mercados con demanda estable y aquellas con perspectivas de expansión a largo plazo, serán el motor de su próximo crecimiento, mientras que por países los Estados Unidos, China, India, Brasil y Rusia serán, previsiblemente, los que registren mayores incrementos.

1.3. La situación económica en España.

La economía española, según datos de la Contabilidad Nacional, creció, a tasa intertrimestral, un 0,2% en el segundo trimestre, una décima más que en el primero. En tasas anualizadas esto supone una caída del 0,1%, lo que significa un punto y dos décimas inferior a la contracción del primer trimestre, aunque todavía lejos del crecimiento del 1,7% registrado por la UE.

La demanda interna siguió mejorando presentando, por primera vez en muchos trimestres, tasas de variación positivas en el consumo en todos sus componentes, especialmente el de los hogares que repuntó un 2%. La inversión, aunque todavía negativa, presentó una notable mejoría de más de tres puntos porcentuales, sobre todo por la inversión en bienes de equipo que creció, después de muchos trimestres negativos, al 8,7%, mientras que la construcción prolongó su proceso de ajuste sin presentar signos de mejora.

La aportación negativa de la demanda interna al PIB se redujo de -2,8 puntos en el primer trimestre de 2010 a -0,5 en el segundo. Por otra parte la aportación positiva del sector exterior se redujo de 1,5 a 0,4 puntos, debido al fuerte tirón de las importaciones en el segundo trimestre que tuvieron tasas positivas moderadas en el primero.

En junio el IPC registró una tasa interanual del 1,5%, con la inflación subyacente en positivo (0,4%), recuperándose el diferencial positivo con la UE desde el inicio del año. Aunque el desempleo se ha mantenido en tasas cercanas al 20%, la destrucción de empleo ha atenuado su descenso pasando del -3,7% al -2,5%, un

punto y dos décimas menos que en el primer trimestre y cuatro puntos y seis décimas menos que en el segundo trimestre de 2009.

El déficit público se situó en el 2,8% del PIB en el primer semestre, un 24,7% menos que en igual periodo de 2009, aumentando la recaudación de las principales figuras impositivas y de manera muy destacada la del IVA. Se espera que este proceso de ajuste continúe y se profundice en el segundo semestre tanto por las políticas de austeridad del gasto como por la subida del IVA a partir del 1 de julio.

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

La inversión exterior en participaciones de capital que se va a analizar a lo largo de esta publicación ha tenido un comportamiento negativo tanto en los flujos recibidos como emitidos. Estos últimos se cifraron en 5.732 millones de € en términos brutos, mientras que los recibidos ascendieron a 4.777 millones de €. Teniendo en cuenta que la economía mundial tocó fondo hace aproximadamente un año y la española en el cuarto trimestre de 2009, y dado el retraso con el que reaccionan las inversiones a los cambios de coyuntura, es bastante probable que estemos próximos a ver finalizado el proceso de ajuste a lo largo de este ejercicio, salvo imprevistos a los que hemos venido acostumbrándonos a lo largo de la crisis.

INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA

2. INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA

2.1 Evolución general

2.1.a. Inversión total.

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2008		Enero-Junio 2009		Enero-Junio 2010			
	Bruta	Neta	Bruta	Neta	Importe		% Variación 10/09	
					Bruta	Neta	Bruta	Neta
INVERSIÓN TOTAL en participaciones en el capital	31.769	30.190	5.506	4.458	4.777	3.612	-13,2	-19,0
INVERSION DESCONTADAS ETVE	25.462	23.930	4.024	3.020	4.143	2.985	3,0	-1,2
-En sociedades no cotizadas	11.452	10.094	3.702	2.739	4.123	2.976	11,4	8,7
-En sociedades cotizadas	14.009	13.836	322	281	20	9	-93,8	-96,9
INVERSION DE ETVE	6.307	6.260	1.482	1.439	634	627	-57,2	-56,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Durante el primer semestre de 2010, la inversión extranjera bruta en participaciones de capital de sociedades españolas ascendió a 4.777 millones de €, con una caída de -13,2% respecto al mismo periodo de 2009.

Si descontamos la Inversión en ETVEs, de escaso significado económico, la inversión aumentó un 3%. El crecimiento se concentró en sociedades no cotizadas, las que mayor repercusión tienen sobre la actividad y el empleo, que aumentaron un 11,4%; la inversión en sociedades cotizadas fue muy escasa y continuó reduciéndose en línea con lo ocurrido en los últimos ejercicios.

Las liquidaciones (desinversiones) ascendieron a 1.165 millones de €, un 11,3% más que en 2009, periodo en el cual registraron una fuerte caída de -50,8%, concentrándose el 98,5% de ellas igualmente en las sociedades no cotizadas.

La inversión extranjera neta, que ascendió a 3.612 millones de € cayó más que la bruta, un -19%, debido al crecimiento de las liquidaciones, registrándose incrementos interanuales en su rubro más importante, el de la inversión en sociedades no cotizadas.

El análisis trimestral de los flujos de entrada nos muestra una mejora en el primer trimestre que repuntó en términos anuales más del 45% y un segundo trimestre que volvió a empeorar, presentando el peor dato nominal de inversión (1.877 millones de €) desde el segundo trimestre de 2005.

2.1.b. Otras operaciones registradas ⁽¹⁾

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2009	Enero-Junio 2010
TRANSMISIONES ENTRE NO RESIDENTES DE DISTINTO GRUPO	119	167
REESTRUCTURACIONES DE GRUPO:		
- <i>Transmisiones entre no residentes del mismo grupo</i>	2.430	4.870
- <i>Otras operaciones de reestructuración</i>		
- <i>Inversiones</i>	2.948	1.835
- <i>Desinversiones</i>	1.495	369

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 2.1.a, 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 aumentaron un 40,3% 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 aumentaron un 24,7%, mientras que se contraen un 37,8% 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, cayeron un 75,5%.

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

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2008		Enero-Junio 2009		Enero-Junio 2010		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	% Variación 10/09
Nueva Producción	2.540	10,0	1.973	49,0	3.505	84,6	77,6
Constituciones	239	0,9	107	2,7	83	2,0	-22,4
Ampliaciones	2.301	9,0	1.867	46,4	3.423	82,6	83,4
Adquisiciones	22.922	90,0	2050	51,0	637	15,4	-68,9
TOTAL	25.462	100,0	4.024	100,0	4.143	100,0	3,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Durante este primer semestre de 2010 las inversiones nuevas superaron ampliamente a las adquisiciones. Esto constituye un buen dato ya que las inversiones de nueva producción tienen mucho mayor impacto sobre la actividad y el empleo que las adquisiciones de sociedades ya existentes, que en algunas ocasiones, inciden sobre el empleo de manera negativa.

Las inversiones de nueva producción supusieron el 84,6% del total y, dentro de ellas, el 98% fueron ampliaciones. Las adquisiciones, por el contrario, tal como muestra el cuadro 2.1.c, experimentaron una fuerte caída.

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

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2008		Enero-Junio 2009		Enero-Junio 2010		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	%Variación 10/09
Liquidaciones	220	14,4	281	28,0	125	10,8	-55,6
<i>Liquidación total</i>	72	4,7	33	3,3	35	3,0	5,0
<i>Liquidación parcial</i>	148	9,7	248	24,7	90	7,8	-63,6
Ventas	1.312	85,6	723	72,0	1.033	89,2	43,0
TOTAL	1.531	100,0	1.004	100,0	1.158	100,0	15,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Las desinversiones aumentaron un 15,4% en el primer semestre de este año sobre el mismo periodo de 2009. En cuanto a su reparto, el Cuadro 2.1 d muestra la distribución de las mismas entre Liquidaciones (10,8%) y Ventas (89,2%).

Se produce una fuerte caída del 55,6% de las liquidaciones, debida a las reducciones en las participaciones de capital, que se contraen un 63,6%, con respecto al mismo periodo del año anterior, fundamentalmente para sanear los balances de las empresas.

Las ventas a residentes han aumentado un 43% y han supuesto casi el 90% del total de las desinversiones. El 91,7% de las mismas se han realizado a sociedades residentes controladas por capital español.

2.2 Distribución geográfica

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

(Millones de euros)

PAIS	Enero-Junio 2009		Enero-Junio 2010		% Variación 10/09
	Importe	%/ total inv. bruta	Importe	%/ total inv. bruta	
PAISES BAJOS	1.960	48,7	1.758	42,4	-10,3
LUXEMBURGO	429	10,7	839	20,2	95,6
REINO UNIDO	223	5,5	581	14,0	160,9
ALEMANIA	191	4,8	178	4,3	-6,9
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	39	1,0	161	3,9	307,5
FRANCIA	294	7,3	133	3,2	-54,6
SUIZA	59	1,5	66	1,6	11,8
PORTUGAL	96	2,4	59	1,4	-38,3
COREA DEL SUR	0	0,0	51	1,2	N.C.
ITALIA	118	2,9	34	0,8	-71,5
ANDORRA	13	0,3	32	0,8	144,6
ECUADOR	0	0,0	21	0,5	608.071,4
MEXICO	59	1,5	21	0,5	-65,1
DINAMARCA	10	0,2	17	0,4	74,1
BRASIL	1	0,0	16	0,4	2.658,7
JAPON	111	2,8	16	0,4	-85,5
PANAMA	23	0,6	16	0,4	-33,4
AUSTRIA	13	0,3	14	0,3	9,2
SUECIA	123	3,1	13	0,3	-89,4
URUGUAY	36	0,9	12	0,3	-66,4
RESTO	224	5,6	104	2,5	-53,4

Addendum

Pais Inmediato:O.C.D.E.	3.771	93,7	3.977	96,0	5,5
Pais Inmediato:UE27	3.517	87,4	3.673	88,6	4,4
Pais Inmediato:UE15	3.464	86,1	3.652	88,2	5,4
Pais Inmediato:LATINOAMERICA	193	4,8	97	2,3	-49,8
Pais Inmediato:PARAISOS FISCALES	67	1,7	71	1,7	5,7

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 96% y dentro de ella la UE. Países Bajos y Luxemburgo, debido a su condición de países de tránsito, encabezan de manera destacada este ranking.

Las variaciones al alza con respecto al mismo periodo del año anterior de algunos países como Ecuador y Brasil deben tomarse con cautela dado lo reducido de la base de partida y el corto periodo considerado para su cálculo.

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

(Millones de euros)

PAIS	Enero-Junio 2009		Enero-Junio 2010		
	Importe	%/ total inv. bruta	Importe	%/ total inv. bruta	% Variación 10/09
REINO UNIDO	406	10,1	1.108	26,8	173,0
ITALIA	120	3,0	884	21,3	636,4
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	142	3,5	667	16,1	370,6
FRANCIA	1.463	36,3	424	10,2	-71,0
PAISES BAJOS	299	7,4	270	6,5	-9,8
ALEMANIA	154	3,8	178	4,3	15,7
ESPAÑA	328	8,2	100	2,4	-69,6
SUIZA	70	1,7	62	1,5	-11,4
PORTUGAL	89	2,2	61	1,5	-32,1
COREA DEL SUR	0	0,0	51	1,2	N.C.
LUXEMBURGO	257	6,4	42	1,0	-83,6
ANDORRA	13	0,3	33	0,8	141,6
ECUADOR	1	0,0	21	0,5	1.335,9
JAPON	188	4,7	21	0,5	-89,1
MEXICO	39	1,0	21	0,5	-47,6
DINAMARCA	10	0,2	17	0,4	73,6
BRASIL	1	0,0	17	0,4	2.688,8
SUECIA	122	3,0	13	0,3	-89,3
URUGUAY	23	0,6	12	0,3	-46,2
IRLANDA	2	0,0	12	0,3	639,2
RESTO	297	7,4	130	3,1	-56,3

Addendum

Pais Ultimo:O.C.D.E.	3.748	93,1	3.967	95,8	5,9
Pais Ultimo:UE27	3.312	82,3	3.152	76,1	-4,8
Pais Ultimo:UE15	3.270	81,3	3.132	75,6	-4,2
Pais Ultimo:LATINOAMERICA	169	4,2	93	2,2	-45,1
Pais Ultimo:PARAISOS FISCALES	95	2,4	77	1,9	-18,3

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 zonas es muy similar a la del cuadro anterior, con la excepción de la UE que pierde 12 puntos de participación debido a la caída de Países Bajos y

Luxemburgo. El orden de países se altera sustancialmente y aparecen aquellos – Reino Unido, Italia, EE.UU., Francia Países Bajos, Alemania etc. que, con algunos pequeños cambios dependiendo del periodo considerado, vienen siendo los principales inversores en España. Un aspecto positivo es que todos ellos, con la excepción de Francia y Países Bajos crecen a tasas muy altas respecto al primer semestre de 2009.

Las inversiones realizadas en España por filiales de empresas españolas en el extranjero (inversiones circulares) sitúan a España como octavo país inversor en este periodo.

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 2008	Enero-Junio 2009	Enero-Junio 2010	
		Inversión bruta	Inversión bruta	Inversión bruta	
				Importe	%Variación 10/09
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	17	60	25	-57,72
05 AL 09	Industrias extractivas	75	14	3	-80,87
10 AL 33	Industria manufacturera	518	483	1.221	152,97
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	7.426	121	1.219	906,67
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	428	0	1	243,69
41 AL 43	Construcción	306	161	228	42,17
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	12.977	293	156	-46,70
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	164	392	51	-86,89
55 AL 56	Hostelería	25	30	11	-63,06
58 AL 63	Información y comunicaciones	574	1.307	49	-96,27
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	2.188	674	166	-75,33
68	Actividades inmobiliarias	308	257	222	-13,35
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	301	112	566	406,00
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	83	38	149	292,02
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	0	0	0	1.078,43
85	Educación	6	5	9	89,78
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	57	58	7	-88,21
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	9	19	1	-92,54
94 AL 96	Otros servicios	1	1	57	7.005,40
97 AL 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio	0	0	0	N.C.
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales	0	0	0	620,60
TOTAL		25.462	4.024	4.143	2,96

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)

CNAE	SECTOR DE DESTINO	Enero-Junio 2009		Enero-Junio 2010	
		Importe	% / total inv. Bruta	Importe	% / total inv. Bruta
3518	Producción de energía eléctrica de origen eólico	1	0,0	888	21,4
7311	Agencias de publicidad	3	0,1	501	12,1
2370	Corte, tallado y acabado de la piedra	0	0,0	429	10,4
1071	Fabricación de pan y de productos frescos de panadería y pastelería	0	0,0	291	7,0
3522	Distribución por tubería de combustibles gaseosos	0	0,0	261	6,3
1044	Fabricación de otros aceites y grasas	0	0,0	194	4,7
4110	Promoción inmobiliaria	67	1,7	163	3,9
6820	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	159	4,0	132	3,2
2932	Fab. otros componentes, piezas y accesorios vehículos motor	1	0,0	122	2,9
6492	Otras actividades crediticias	96	2,4	91	2,2
7911	Actividades de las agencias de viajes	0	0,0	79	1,9
6810	Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia	69	1,7	78	1,9
7711	Alquiler de automóviles y vehículos de motor ligeros	0	0,0	60	1,5
9603	Pompas fúnebres y actividades relacionadas	0	0,0	56	1,4
4646	Comercio al por mayor de productos farmacéuticos	16	0,4	43	1,0
5222	actividades anexas transporte marítimo y por vías navegables interiores	0	0,0	42	1,0
4211	Construcción de carreteras y autopistas	19	0,5	41	1,0
1083	Elaboración de café, té e infusiones	0	0,0	36	0,9
3519	Producción de energía eléctrica de otros tipos	18	0,5	31	0,7
6419	Otra intermediación monetaria	428	10,6	27	0,7
	Resto	3.147	78,2	577	13,9

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

Los Cuadros 2.3.a y 2.3.b muestran respectivamente los sectores de destino y los subsectores destacados como receptores de 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.

Tres sectores, con elevadas tasas de crecimiento sobre el mismo periodo del año anterior, concentran más del 72% de la inversión: la Industria Manufacturera, el Suministro de Energía Eléctrica y Gas y las Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas.

El cuadro 2.3.b, organizado en forma de ranking, nos amplía y detalla la información anterior situando al sector de Energía Eólica, las Agencias de Publicidad y las Manufacturas de la Piedra como los tres subsectores mas importantes.

2.4 Distribución por Comunidades Autónomas

Comunidad Autónoma de destino excluidas ETVEs

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTONOMA	Enero-Junio 2008		Enero-Junio 2009		Enero-Junio 2010		
	Importe	% / total inv. Bruta	Importe	% / total inv. Bruta	Importe	% / total inv. Bruta	% Variación 10/09
COMUNIDAD DE MADRID	22.213	87,2	2.031	50,5	1.564	37,7	-23,0
ANDALUCIA	109	0,4	257	6,4	981	23,7	281,1
CATALUÑA	1.104	4,3	569	14,1	811	19,6	42,6
EN TODO EL TERRITORIO NACIONAL	1.024	4,0	629	15,6	464	11,2	-26,2
ISLAS BALEARES	398	1,6	73	1,8	73	1,8	-0,6
CASTILLA-LA MANCHA	33	0,1	42	1,0	50	1,2	19,6
COMUNIDAD VALENCIANA	178	0,7	52	1,3	45	1,1	-14,1
ARAGON	55	0,2	94	2,3	39	0,9	-58,3
LA RIOJA	0	0,0	0	0,0	36	0,9	10756,5
PAIS VASCO	102	0,4	51	1,3	34	0,8	-32,1
NAVARRA	8	0,0	19	0,5	19	0,4	-1,9
CASTILLA Y LEON	24	0,1	62	1,5	10	0,2	-83,8
ISLAS CANARIAS	2	0,0	46	1,2	7	0,2	-84,9
PRINCIPADO DE ASTURIAS	5	0,0	2	0,1	4	0,1	92,2
GALICIA	15	0,1	79	2,0	4	0,1	-94,6
CANTABRIA	19	0,1	1	0,0	1	0,0	-7,9
REGION DE MURCIA	166	0,7	7	0,2	0	0,0	-95,2
EXTREMADURA	4	0,0	9	0,2	0	0,0	-96,7
CEUTA Y MELILLA	1	0,0	0	0,0	0	0,0	-99,3
TOTAL	25.462	100,0	4.024	100,0	4.143	100,0	3,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La distribución por comunidades autónomas presenta un alto grado de concentración ya que más del 80% de la inversión se concentra en tres de ellas. La Comunidad de Madrid tiene un claro predominio en la atracción de inversiones, seguida a bastante distancia por Andalucía con el 23,7% que desplaza en esta ocasión a Cataluña, con casi el 20%, al tercer lugar.

Los fuertes incrementos que se observan en algunas Comunidades con respecto al mismo periodo del año anterior se deben al hecho de ser estas Comunidades receptoras de algunas operaciones puntuales y/o 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 2008		Enero-Junio 2009		Enero-Junio 2010			
	Inv.Bruta	Inv. Neta	Inv.Bruta	Inv. Neta	Importe		% Variación 10/09	
					Inv. Bruta	Inv. Neta	Inv. Bruta	Inv. Neta
INVERSION TOTAL en participaciones en el capital	18.967	13.582	11.183	5.130	5.732	-1.604	-48,7	-131,3
INVERSION DESCONTADAS ETVE	11.879	7.084	9.801	5.373	5.080	-2.091	-48,2	-138,9
-En sociedades no cotizadas	10.382	7.507	9.654	5.607	4.747	-2.424	-50,8	-143,2
-En sociedades cotizadas	1.497	-423	147	-235	333	333	126,7	241,8
INVERSION DE ETVE	7.088	6.498	1.381	-243	652	488	-52,8	300,8

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

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La inversión española en el exterior en el primer semestre del año 2010 sufrió una fuerte contracción en términos brutos y netos, con tasas de variación interanuales del 48,7% y del 131,3% respectivamente, como consecuencia esta última del considerable aumento de las liquidaciones de inversiones en este periodo.

La inversión bruta en participaciones en el capital de empresas extranjeras descontadas ETVE, registró un valor de 5.080 millones de euros. El 93% de esta cifra, 4.747 millones de euros, corresponde a sociedades no cotizadas que en comparación con el año precedente perdieron 4.907 millones de euros en valor absoluto, una caída del 50,8% en tasa interanual. Por el contrario, la inversión en sociedades cotizadas registró un crecimiento del 126%, aunque este dato no signifique una recuperación generalizada de este tipo de inversión sino el valor efectivo de importantes operaciones puntuales.

La inversión bruta en ETVE sigue perdiendo peso en el conjunto, con el 11% de la inversión total cae por encima de la media, 52,8% con respecto al año anterior.

La inversión neta descontada las ETVE, con una caída de 139 puntos porcentuales con respecto al año anterior, es el resultado de las liquidaciones efectuadas en este periodo en sociedades no cotizadas que hacen que la inversión neta en este componente alcance un valor de signo negativo de - 2.424 millones de euros, con un desplome del 143%.en tasa interanual. No se produjo, por el contrario, ninguna

liquidación en sociedades cotizadas lo que unido a la cifra negativa del año anterior, ofrece una tasa de crecimiento interanual del 242%.

En cuanto al crecimiento del 300% que se observa en la inversión neta en ETVE hay que buscar también la explicación en el dato de partida del año anterior.

3.1.b. Otras operaciones registradas

(Millones de euros)		
	Enero-Junio 2009	Enero-Junio 2010
TRANSMISIONES ENTRE RESIDENTES DE DISTINTO GRUPO	80	58
REESTRUCTURACIONES DE GRUPO		
<i>-Transmisiones entre residentes del mismo Grupo</i>	968	1.201
<i>-Otras operaciones de reestructuración</i>		
<i>- Inversiones</i>	3.264	1.505
<i>- Desinversiones</i>	3.834	1.127

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En este cuadro se ofrecen datos que se refieren a cambios de titularidad de participaciones en empresas extranjeras entre residentes españoles pertenecientes o no a un mismo grupo inversor. Estas cifras no se incluyen en la inversión total porque no tienen ningún significado económico ni modifican la posición española en el exterior.

En este semestre las transmisiones entre residentes de distinto grupo registraron una caída en tasa interanual del 27,50%, muy lejos por tanto de la registrada en 2009 que supero el 95%.con respecto al año anterior.

Las transmisiones entre titulares residentes del mismo grupo inversor recuperaron cierto dinamismo en este semestre con un crecimiento del 24% frente al periodo anterior.

Por el contrario, las reestructuraciones dentro del mismo grupo español que afectan a titulares residentes y no residentes se contrajeron, tanto en las operaciones de inversión como en las desinversiones, con tasas del 54% y del 71% respectivamente.

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

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2008		Enero-Junio 2009		Enero-Junio 2010		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	% Variación 10/09
Nueva Producción	6.762	56,9	4.684	47,8	3.849	75,8	-17,8
Constituciones	362	3,0	192	2,0	985	19,4	413,4
Ampliaciones	6.400	53,9	4.492	45,8	2.864	56,4	-36,3
Adquisiciones	5.118	43,1	5.117	52,2	1.231	24,2	-75,9
TOTAL	11.879	100,0	9.801	100,0	5.080	100,0	-48,2

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En cuanto a la finalidad de la inversión española en el exterior, en este periodo se destinaron 3.849 millones de euros, el 75,8% del total, al desarrollo de actividades de nueva producción. Las operaciones principales fueron las ampliaciones de capital y fondos propios de las empresas extranjeras en manos de residentes que recibieron el 56,4% de estos flujos. La constitución de empresas registró un crecimiento del 413% con respecto al año anterior y absorbió el 20% de la inversión bruta total sin ETVE, pero solo refleja el valor efectivo de operaciones puntuales.

Las adquisiciones de empresas, a las que se destinaron el 24% de la inversión, registró, por el contrario, una fuerte caída del 75,9% en tasa de variación interanual.

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

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2008		Enero-Junio 2009		Enero-Junio 2010		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	% Variación 10/09
Liquidaciones	1.863	38,8	497	11,2	6.664	92,9	1.240,8
Liquidación total	223	4,6	51	1,2	39	0,5	-24,5
Liquidación parcial	1.640	34,2	446	10,1	6.625	92,4	1.386,2
Ventas	2.932	61,2	3.931	88,8	507	7,1	-87,1
TOTAL	4.795	100,0	4.428	100,0	7.171	100,0	61,9

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Las desinversiones han alcanzado un valor de 7.171 millones de euros, lo que representa el 141% del valor de la inversión bruta realizada en este periodo, y una tasa de crecimiento del 61,9% sobre igual periodo del año anterior.

El 92% de estas operaciones consistió en liquidaciones parciales ya sea por venta de participaciones minoritarias o por reducciones del capital o de los fondos propios de las empresas extranjeras participadas.

Por el contrario las ventas de empresas que en los dos años anteriores tuvieron un peso importante en el total, 61,2% en 2008 y 88,8% en 2009, se han contraído de forma significativa, con una caída del 87% con respecto al año anterior y su peso en el conjunto se ha reducido al 7%.

3.2 Distribución geográfica excluidas ETVEs

(Millones de euros)

PAIS	Enero-Junio 2009		Enero-Junio 2010		% Variación 10/09
	Importe	%	Importe	%	
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	3.990	40,7	1.131	22,3	-71,7
IRLANDA	448	4,6	921	18,1	105,8
REINO UNIDO	2.213	22,6	674	13,3	-69,6
ITALIA	127	1,3	519	10,2	309,5
HONG KONG	47	0,5	332	6,5	609,9
POLONIA	43	0,4	227	4,5	422,5
FRANCIA	254	2,6	163	3,2	-36,1
PAISES BAJOS	122	1,2	156	3,1	27,4
NORUEGA	82	0,8	143	2,8	75,8
MEXICO	303	3,1	110	2,2	-63,7
ARGENTINA	56	0,6	107	2,1	91,6
BRASIL	671	6,8	82	1,6	-87,7
SUIZA	369	3,8	62	1,2	-83,1
RUSIA	24	0,2	60	1,2	151,0
COLOMBIA	10	0,1	40	0,8	281,8
CHINA	59	0,6	37	0,7	-36,9
PORTUGAL	151	1,5	34	0,7	-77,7
CHILE	4	0,0	29	0,6	538,6
GRECIA	75	0,8	26	0,5	-65,2
TURQUIA	100	1,0	25	0,5	-74,6
NAMIBIA	7	0,1	24	0,5	243,7
RESTO	646	6,6	178	3,5	-72,5
TOTAL	9.801	100,0	5.080	100,0	-48,2

Addendum

O.C.D.E.	8.622	88,0	4.287	84,4	-50,3
UE27	3.804	38,8	2.788	54,9	-26,7
UE15	3.671	37,5	2.526	49,7	-31,2
LATINOAMERICA	1.157	11,8	407	8,0	-64,8
PARAISOS FISCALES	87	0,9	357	7,0	311,1

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En este semestre se observa una menor concentración de la inversión española por país de destino inmediato ya que los cinco primeros países receptores han recibido el 70% del total frente al 85% del periodo precedente.

El primer país receptor es Estados Unidos, que ocupa este lugar desde 2008, aunque la inversión recibida ha sufrido una fuerte contracción en este periodo en términos absolutos, 71,7% en tasa interanual, y relativos, con un retroceso de más de 18 puntos porcentuales. El caso del Reino Unido es similar al anterior con una caída del 69,6% y el descenso del segundo al tercer puesto de este ranking. Lo contrario sucede con Irlanda que en 2009 se situó entre los cinco primeros países receptores y ha consolidado e incluso mejorado su posición, con un crecimiento del 105,8% en tasa interanual y el 18% de la inversión asciende al segundo puesto. Italia, Hong Kong y Polonia, ocupan los siguientes puestos del ranking, con fuertes tasas de crecimiento si bien los dos últimos ascienden a estas posiciones gracias a dos operaciones puntuales.

Por áreas geográficas y grupos de países se mantiene una gran concentración en países de la OCDE con el 84,4% de la inversión bruta y dentro de estos de la UE. La inversión en Latinoamérica sigue la tendencia descendente generalizada en este periodo pero con una caída superior a la media en 16,6 puntos porcentuales y su peso relativo se reduce al 8%.

La recuperación de la inversión en los paraísos fiscales con un crecimiento de 311% con respecto al año anterior y un peso relativo en el conjunto del 7%, es otro elemento a destacar de este cuadro.

3.3 Sectores de origen y de destino

3.3.a. Sectores de destino excluidas ETVEs.

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO EXTRANJERO	Enero-Junio 2008	Enero-Junio 2009	Enero-Junio 2010		
		Inversión Bruta	Inversión Bruta	Inversión Bruta		
				Importe	%	% Variación 10/09
01 AL 03	AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA	31	29	36	0,7	26,4
05 AL 09	INDUSTRIAS EXTRACTIVAS	24	277	5	0,1	-98,1
10 AL 33	INDUSTRIA MANUFACTURERA	1.537	614	315	6,2	-48,8
35	SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO	285	2.211	996	19,6	-55,0
36 AL 39	SUMINISTRO AGUA, ACTI. SANEAMIENTO, GESTIÓN RESIDUOS, DESCONTAMINACIÓN	18	1	3	0,1	322,6
41 AL 43	CONSTRUCCIÓN	906	147	98	1,9	-33,0
45 AL 47	COMERCIO MAYOR Y MENOR; REPARACIÓN VEHÍCULOS MOTOR Y MOTOCICLETAS	1.697	241	404	7,9	67,6
49 AL 53	TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO	381	36	58	1,1	62,2
55 AL 56	HOSTELERÍA	60	21	14	0,3	-32,3
58 AL 63	INFORMACIÓN Y COMUNICACIONES	197	46	85	1,7	84,0
64 AL 66	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	5.516	5.709	2.904	57,2	-49,1
68	ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	986	250	4	0,1	-98,3
69 AL 75	ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS	182	164	131	2,6	-19,9
77 AL 82	ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS Y SERVICIOS AUXILIARES	12	41	17	0,3	-58,2
84	ADMINISTRACIÓN PÚBLICA Y DEFENSA; SEGURIDAD SOCIAL OBLIGATORIA	0	0	0	0,0	N.C.
85	EDUCACIÓN	22	11	5	0,1	-56,9
86 AL 88	ACTIVIDADES SANITARIAS Y DE SERVICIOS SOCIALES	11	2	0	0,0	-100,0
90 AL 93	ACTIVIDADES ARTÍSTICAS, RECREATIVAS Y DE ENTRENAMIENTO	14	2	5	0,1	105,3
94 AL 96	OTROS SERVICIOS	0	0	0	0,0	N.C.
97 AL 98	ACT. HOGAR EMPLEADORES PERS. DOMEST. O PRODUC. BIENES-SERV. U	0	0	0	0,0	N.C.
99	ACTIVIDADES DE ORGANIZACIONES Y ORGANISMOS EXTRATERRITORIALES	0	0	0	0,0	-100,0
TODOS LOS SECTORES		11.879	9.801	5.080	100	-48,2

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 2009		Enero-Junio 2010		
		Importe	%	Importe	%	% Variación 10/09
6419	OTRA INTERMEDIACIÓN MONETARIA	4.467	45,6	1.317	25,9	-70,5
6499	OTROS SERVICIOS FINANCIER. EXCEPTO SEGUROS Y FONDOS PENSIONE	212	2,2	924	18,2	336,2
3518	PRODUCCIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA DE ORIGEN EÓLICO	1.562	15,9	883	17,4	-43,4
4771	COMERCIO P.MENOR PRENDAS VESTIR EN ESTABLECIMIENTOS ESPECIAL	135	1,4	320	6,3	137,0
6492	OTRAS ACTIVIDADES CREDITICIAS	280	2,9	278	5,5	-0,7
6511	SEGUROS DE VIDA	596	6,1	196	3,9	-67,1
6512	SEGUROS DISTINTOS DE LOS SEGUROS DE VIDA	6	0,1	153	3,0	2286,5
7490	OTRAS ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS N.C.O.P.	0	0,0	102	2,0	N.C.
3519	PRODUCCIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA DE OTROS TIPOS	0	0,0	78	1,5	25306,2
6110	TELECOMUNICACIONES POR CABLE	0	0,0	70	1,4	N.C.
2342	FABRICACIÓN DE APARATOS SANITARIOS CERÁMICOS	72	0,7	68	1,3	-6,6
2932	FAB. OTROS COMPONENTES, PIEZAS Y ACCESORIOS VEHÍCULOS MOTOR	41	0,4	54	1,1	30,9
5221	ACTIVIDADES ANEXAS AL TRANSPORTE TERRESTRE	11	0,1	52	1,0	358,7
4321	INSTALACIONES ELÉCTRICAS	26	0,3	34	0,7	30,6
0311	PESCA MARINA	10	0,1	34	0,7	238,1
	RESTO	2.382	24,3	516	10,2	-78,3
TOTAL		9.801	100	5.080	100	-48,2

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

La distribución de la inversión española en el exterior por sectores de destino se analiza en base a la actividad económica de las empresas extranjeras y se ofrece en dos cuadros complementarios.

En el primero constan los datos de inversión referidos a todos los sectores económicos indicando los códigos CNAE 2009 a dos dígitos, mientras que en el segundo se seleccionan aquellas actividades que dentro de ellos hayan recibido más inversión en el semestre.

Cuatro sectores reciben más del 90% de la inversión española en el exterior: las actividades financieras y de seguros, con una cuota de participación del 57,2%, el suministro de energía eléctrica, gas y vapor, que representa el 19,6%, la industria manufacturera con un 6,2% y el comercio al por mayor y menor con el 7,9% restante.

Los tres primeros han retrocedido en valores absolutos con caídas superiores al 48% y el primero de ellos además, en términos relativos con una pérdida de siete puntos porcentuales con respecto a 2009. En cuanto al comercio, con una tasa interanual por encima del 67%, es de los pocos sectores que ha crecido en este periodo, y si se consolidara esta tendencia a lo largo del año, podría recuperar el peso relativo que alcanzó en 2008.

En el segundo cuadro se pueden ver con más detalle las actividades económicas que reciben más inversión española y aportan más al conjunto del sector analizado.

3.3.c. Sectores de origen incluidas ETVEs

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE ORIGEN	Enero-Junio 2008	Enero-Junio 2009	Enero-Junio 2010		
		Inversión Bruta	Inversión Bruta	Inversión bruta		
				Importe	%	% Variación 10/09
	Personas Físicas	164	66	4	0,1	-93,4
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	56	21	27	0,5	28,0
05 AL 09	Industrias extractivas	0	275	5	0,1	-98,0
10 AL 33	Industria manufacturera	1.620	602	345	6,0	-42,7
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	229	1.600	948	16,5	-40,8
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	22	0	1	0,0	349,3
41 AL 43	Construcción	458	350	103	1,8	-70,7
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	124	167	126	2,2	-24,7
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	305	15	16	0,3	3,7
55 AL 56	Hostelería	717	5	13	0,2	158,3
58 AL 63	Información y comunicaciones	216	11	2	0,0	-81,0
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros excepto holding (6420)*	2.093	4.750	1.378	24,0	-71,0
68	Actividades inmobiliarias	1.109	101	9	0,2	-91,2
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	59	14	10	0,2	-23,6
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	21	44	119	2,1	169,8
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	0	0	0	0,0	N.C.
85	Educación	0	0	1	0,0	N.C.
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	5	0	0	0,0	-100,0
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entrenamiento	7	0	0	0,0	1.067,7
94 AL 96	Otros servicios	42	14	0	0,0	-100,0
97 AL 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio	0	0	0	0,0	N.C.
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales	0	0	0	0,0	-100,0
*	Holding	4.633	1.765	1.972	34,4	11,7
	ETVE	7.088	1.381	652	11,4	-52,8
TOTAL		18.967	11.183	5.732	100,0	-48,7

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

En este cuadro se analiza la distribución en función de la actividad del titular español incluyendo la inversión efectuada por las empresas ETVE que supone un 11,4% del total.

Los sectores de actividad de las empresas españolas que invierten en el exterior están muy concentrados. Por su peso relativo en el conjunto y con cuotas superiores al 5% solo figuran las actividades financieras y de seguros con el 24%, el suministro de energía eléctrica, gas y vapor, 16,5% y la industria manufacturera con el 6%.

Las inversiones efectuadas por las sociedades holding que operan en todos los sectores de actividad han alcanzado una cuota del 34,4% en este periodo con un crecimiento del 11,7% con respecto al año anterior, lo que explica en parte las diferencias entre los sectores de origen y destino de la inversión española, especialmente en lo que se refiere al sector financiero.

3.4. Comunidades Autónomas de origen excluidas ETVEs

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTÓNOMA	Enero-Junio 2008		Enero-Junio 2009		Enero-Junio 2010		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	% Variación 10/09
COMUNIDAD DE MADRID	6.879	57,9	2.804	28,6	1.847	36,4	-34,1
COMUNIDAD VALENCIANA	176	1,5	1.192	12,2	892	17,6	-25,2
CATALUÑA	1.929	16,2	564	5,8	802	15,8	42,1
CANTABRIA	1.472	12,4	4.229	43,1	801	15,8	-81,1
GALICIA	528	4,4	221	2,2	382	7,5	73,0
ISLAS BALEARES	423	3,6	12	0,1	241	4,7	1.980,0
CASTILLA Y LEON	49	0,4	11	0,1	55	1,1	390,9
PAIS VASCO	208	1,7	293	3,0	40	0,8	-86,3
ANDALUCIA	22	0,2	30	0,3	14	0,3	-53,2
NAVARRA	66	0,6	17	0,2	3	0,1	-83,0
REGION DE MURCIA	71	0,6	0	0,0	3	0,1	1.523,2
ARAGON	21	0,2	1	0,0	1	0,0	37,3
EXTREMADURA	2	0,0	1	0,0	0	0,0	-42,1
ISLAS CANARIAS	7	0,1	2	0,0	0	0,0	-100,0
CASTILLA-LA MANCHA	23	0,2	19	0,2	0	0,0	-100,0
LA RIOJA	0	0,0	0	0,0	0	0,0	-100,0
PRINCIPADO DE ASTURIAS	2	0,0	405	4,1	0	0,0	-100,0
CEUTA Y MELILLA	0	0,0	0	0,0	0	0,0	N.C.
TOTAL	11.879	100,0	9.801	100,0	5.080	100,0	-48,2

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Cinco Comunidades Autónomas en las que se encuentran las sedes de los principales grupos inversores acumulan tradicionalmente más del 90% de la inversión en el exterior, pero según los periodos analizados avanzan o retroceden puestos en el ranking.

En este semestre la Comunidad de Madrid con el 36,4% del total recupera el primer puesto del que había sido desplazada por Cantabria en 2009. Ésta, por el contrario retrocede al cuarto con un 15,8% de los flujos emitidos, cuota igual a la de Cataluña que registró un crecimiento del 42% en tasa interanual y se sitúa en el tercero. Galicia, en el quinto, es otra de las Comunidades Autónomas que crece en este periodo, un 73%, lo que le proporciona una cuota del 7,5% de la inversión emitida.

Se observan importantes variaciones al alza en otras Comunidades Autónomas, como es el caso de las Baleares, Murcia, o Castilla y León pero el peso de su inversión en el conjunto, salvo en el caso de Baleares, es insignificante.

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 préstamos y/o los beneficios) y la Inversión en inmuebles.

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

Téngase en cuenta, que aquí, estamos midiendo flujos de inversión que representan las aportaciones al capital social de las empresas y que nos proporcionan la historia de la inversión a lo largo del 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.

- Resolución de 1 de Julio de 2010

Mediante esta Resolución se han modificado los impresos D-5A y D-5B y D-1A y D-1B con objeto, en el primer caso, de conocer cuando sea posible el destino final de los flujos de inversión española aparte de su destino inmediato y en el segundo caso, en los flujos de inversión extranjera, con la finalidad de poder combinar datos de inversión neta con país de origen último.

Aprovechando este cambio se ha actualizado el texto de las instrucciones de los restantes modelos de declaración.

Esta Resolución entró en vigor el 1 de septiembre de 2010.

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 Exterior, 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.mityc.es/comercio/bienvenido/Inversiones+Exteriores/Estadisticas/DATAINVEX.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.