

INVERSIONES EXTERIORES DIRECTAS



BOLETÍN DE INVERSIONES EXTERIORES



**GOBIERNO
DE ESPAÑA**

**MINISTERIO
DE INDUSTRIA, COMERCIO
Y TURISMO**

© Secretaría de Estado de Comercio. Dirección General de Comercio Internacional e Inversiones
Subdirección General de Inversiones exteriores. Registro de Inversiones.
Paseo de la Castellana, 162. 28046 Madrid
invext.ssc@mincotur.es
www.mincotur.gob.es
Edición: junio de 2019

Catálogo general de publicaciones oficiales
<https://publicacionesoficiales.boe.es/>



MINISTERIO
DE INDUSTRIA, COMERCIO
Y TURISMO
SECRETARÍA GENERAL TÉCNICA
SUBDIRECCIÓN GENERAL
DE DESARROLLO NORMATIVO,
INFORMES Y PUBLICACIONES
CENTRO DE PUBLICACIONES

Panamá 1. 28036 Madrid
Tel.: 91 349 51 29 / 4000
www.mincotur.gob.es
CentroPublicaciones@mincotur.es
NIPO: 112-19-033-2 (En línea)
DL: M-10213-2013
PVP: 0,00€

POSICIÓN DE LA INVERSIÓN EXTERIOR DIRECTA 2017

**DIRECCIÓN GENERAL DE COMERCIO INTERNACIONAL E
INVERSIONES**

ÍNDICE

PRESENTACIÓN.....	5
INTRODUCCIÓN.....	7
I. POSICIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA.....	9
1. DATOS AGREGADOS	11
1.1.a. Posición de Inversión Extranjera en España. Componentes.....	11
1.1.b. Comparativa entre el valor contable y el valor de cotización	12
1.2 Posición de la Inversión Extranjera en España. PIB.....	13
1.3 Posición de la Inversión Extranjera en España. Datos económicos.....	14
2. DATOS POR TAMAÑO DE LA EMPRESA.....	16
3. DATOS POR PAÍS (Mapa).....	20
3.1.a. País del Inversor inmediato.....	21
3.1.b. Agrupaciones Económicas del inversor inmediato.....	22
3.1.c. Áreas Geográficas del inversor inmediato.....	22
3.2.a. País del Beneficiario último.....	23
3.2.b. Agrupaciones Económicas del Beneficiario Último.....	24
3.2.c. Áreas Geográficas del Beneficiario Último.....	24
3.3. País en tránsito.....	26
4. DATOS POR SECTOR.....	27
4.1. Sector de Inversión. Posición.....	27
4.2. Sector de Inversión. Empleo.....	28
4.3. Empleo por Ramas de Actividad y Empleo.....	29
5. DATOS POR COMUNIDAD AUTÓNOMA (Mapa).....	30
5.1. Posición inversora por sedes.....	31
5.2. Inmovilizado Material.....	32
5.3. Empleo.....	33
5.3.1. Distribución por Comunidades Autónomas.....	33
5.3.2. Empleo Empresas de Capital Extranjero y Empleo Total.....	34
6. EMPRESAS DE TENENCIA DE VALORES EXTRANJEROS.....	35
6.1.a. Distribución por País de Origen último del inversor.....	35
6.1.b. Agrupaciones Económicas del Beneficiario Último.....	36
6.1.c. Áreas Geográficas del Beneficiario Último.....	36
6.2. Distribución por Sector.....	37
II. POSICIÓN DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR.....	39
1. DATOS AGREGADOS.....	41
1.1 Posición de la Inversión Española en el Exterior. Componentes.....	41
1.2 Posición de la Inversión Española en el Exterior. PIB.....	43
1.2 Posición de la Inversión Española en el Exterior. Datos económicos...	44
2. DATOS POR TAMAÑO DE LA EMPRESA	46
3. DATOS POR PAÍS (Mapa).....	49
3.1. País de destino. Posición.....	51
3.2. Agrupaciones Económicas de destino de la inversión.....	52
3.3. Áreas Geográficas de destino de la inversión.....	52
4. DATOS POR ESTRUCTURA DEL CAPITAL DEL INVERSOR ESPAÑOL.....	54
4.1. Capital extranjero del inversor español.....	54
4.2. Agrupaciones económicas y estructura del capital de la empresa inversora.....	55
4.3. Áreas geográficas y estructura del capital de la empresa inversora.....	55
5. DATOS POR SECTOR.....	57

5.1. Sector de Inversión en destino. Posición.....	57
5.2. Sector de Inversión en origen. Posición.....	58
6. DATOS POR COMUNIDAD AUTÓNOMA.....	60
7. EMPRESAS DE TENENCIA DE VALORES EXTRANJEROS.....	62
7.1.a. Distribución por País de Destino	62
7.1.b. Agrupaciones Económicas de destino.....	63
7.1.c. Áreas Geográficas de destino.....	63
7.2. Distribución por Sector.....	64
III. NOTA SOBRE METODOLOGÍA UTILIZADA	67

PRESENTACIÓN

Este Boletín analiza los datos de posición¹ de la Inversión Exterior en sus dos vertientes: Inversión Extranjera en España e Inversión Española en el Exterior en 2017 a partir de las declaraciones presentadas en el Registro de Inversiones del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

Se presentan asimismo datos económicos, como el inmovilizado material, el empleo, la cifra de negocio y los resultados de las empresas relacionadas con la inversión exterior, que se obtienen también a partir de las declaraciones de inversión.

Se exponen las diferentes distribuciones de la Posición por país de origen o de destino, por sector y por Comunidad Autónoma, en su mayor parte excluyendo las Empresas de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE²). En el caso de la inversión extranjera en España, se hace un análisis de distribución por inmovilizado material y empleo. En el caso de la inversión española en el exterior se incorpora un cuadro de distribución de la inversión por sede de la sociedad emisora, según Comunidad Autónoma, que completa los anteriores datos a fin de dar una visión del impacto regional de la inversión en el exterior.

Se recuerda a los lectores que los datos utilizados para elaborar este Boletín están disponible, de forma interactiva, en la página de Internet del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo., en el enlace: <http://datainvex.comercio.es/> .

¹ Son datos provisionales. Cada año se publican los datos de posición relativos a dos ejercicios anteriores al ejercicio en curso y se revisan los datos de posición de años anteriores ya publicados.

² Las ETVE son sociedades establecidas en España controladas por no residentes cuyo "principal" objeto es la tenencia de participaciones de sociedades situadas en el exterior. Las ETVEs son, en realidad, sociedades instrumentales cuya existencia obedece a estrategias de optimización fiscal dentro de un mismo grupo empresarial (los dividendos a no residentes no estén sometidos a retención), y en muchos casos sus inversiones carecen de efectos económicos directos. Por esta razón el RIE diferencia dichas operaciones.

INTRODUCCIÓN

Este boletín analiza los datos de posición o stock de inversión exterior directa a 31 de diciembre de 2017. Se analiza la inversión extranjera en España y la inversión española en el exterior.

En 2017 los flujos mundiales de inversión extranjera directa (IED) retrocedieron un 16% en 2017 hasta un valor estimado de 1,52 billones de dólares, frente a los 1,81 billones de dólares de 2016, según Unctad. El descenso se concentró en los países desarrollados (-27%), en particular hacia América del Norte (-33%) y hacia Europa (-27%), así como de los dirigidos hacia las economías en transición (-17%).

En su conjunto, las economías desarrolladas recibieron el 53% del total mundial, por valor de 810 miles de millones de dólares, 27% menos que en 2016. EE.UU. conservó su papel de receptor principal, con 311 miles de millones de dólares, seguido de China con valor record de 144 miles de millones.

La caída de los flujos mundiales de IED en 2017 no se correspondió con la evolución de las principales variables macroeconómicas, que resultó positiva y de las condiciones financieras, que siguieron siendo expansivas.

En ese contexto internacional, los datos de posición de inversión mundiales de la UNCTAD de 2017 son relativamente favorables porque indican que España tuvo en 2017, en términos de stock recibido, una cuota del 2,0% del volumen total mundial del stock recibido de IED, un 3,17% del stock recibido en los países desarrollados y un 6,22% en relación con el stock de inversión extranjera recibida por el conjunto de países europeos, en ese mismo año. En cuanto al stock emitido por España hacia el exterior en 2017, nuestro país representaba, de acuerdo con la UNCTAD, el 1,94% del stock mundial, el 2,54% de los países desarrollados y el 4,93% del emitido por toda Europa.

A pesar de la desaceleración del crecimiento mundial, el producto interior bruto de España en 2017 ha crecido un 3% respecto a 2016, debido a la fortaleza del consumo privado y la inversión empresarial y en menor medida de la demanda externa.

De acuerdo con el Registro de Inversiones Exteriores, los flujos de inversión extranjera en España en 2017 se

incrementaron el 0,7% en términos brutos y si descontamos las inversiones en ETVE, por el contrario decrecieron el 7,2%. Por su parte, la inversión española bruta total en el extranjero en 2018 descendió un 42% (descontadas las ETVE decreció el 47%), respecto a 2016.

En relación al stock de inversión extranjera en España de 2017 se procesaron 5.234 memorias que contienen datos sobre 14.364 empresas. Para su explotación se establecen tres niveles: nivel 1) empresas cabecera de grupo: aquellas directamente participadas por inversores no residentes; nivel 2) sociedades participadas por empresas de primer nivel; nivel 3) sociedades participadas por empresas de segundo nivel. Los datos de los diferentes niveles se consolidan en la empresa cabecera del grupo según los criterios de agregación que se detallan en la nota sobre metodología. Esas empresas emplearon a 1,39 millones de trabajadores, lo que representa el 7,4 % del total de empleados en España.

Respecto al stock de inversión española en el extranjero de 2017, se tramitaron las declaraciones de 9.982 empresas residentes en España con participación de inversión directa extranjera, incluidas las multinacionales más relevantes y sus filiales. Dichas empresas dieron empleo a 1,58 millones de trabajadores, lo que representa el 6,97 % de la población activa total de España.

I. POSICIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA

1. DATOS AGREGADOS

En los tres apartados siguientes se presentan, en el 1.1. los componentes de la Posición, en el 1.2. la comparativa con el PIB y en el 1.3. los datos económicos relacionados con la Posición.

1.1. Posición de la Inversión Extranjera en España. Componentes

Cuadro 1.1.a. Posición de la Inversión Extranjera en España. Componentes

DATOS DE POSICIÓN	Datos a 31-12-2017	Datos a 31-12-2016	% 2017/2016	Tasa de crecimiento media anual 2013-2017
POSICIÓN (millones €)	435.279	436.290	-0,2	5,7
no ETVE	395.178	391.272	1,0	6,8
ETVE	40.101	45.018	-10,9	-2,7
Empresas controladas por no residentes	412.479	414.261	-0,4	5,6
Empresas controladas por residentes	22.800	22.029	3,5	9,1
PATRIMONIO NETO (millones €)	372.849	366.687	1,7	7,1
no ETVE	338.363	326.344	3,7	9,3
ETVE	34.486	40.343	-14,5	-7,3
En Empresas no Cotizadas	340.641	332.933	2,3	6,6
En Empresas Cotizadas	32.208	33.754	-4,6	12,9
FINANCIACIÓN EXTERIOR DE EMPRESAS DEL GRUPO (millones €)	62.430	69.603	-10,3	-0,8
no ETVE	56.815	64.928	-12,5	-3,7
ETVE	5.615	4.675	20,1	32,6

Fuente: Registro de Inversiones

- La posición total de inversión extranjera en España al cierre del ejercicio 2017 se situó en 435.279 millones de euros, lo que supuso una ligera caída del 0,2% respecto al ejercicio 2016, que fue de 436.290 millones de euros. Esa ligera caída contrasta con el crecimiento del 14% del stock mundial, y superior al 15% del stock en las economías desarrolladas, según datos oficiales de la UNCTAD.

El valor de las empresas españolas (ETVE y no ETVE) en manos de inversores extranjeros en el año 2017 representaba el 37,3% del PIB español, que fue de 1.166.319 millones de euros. Esto supone un porcentaje ligeramente inferior al del año 2016, que representaba el 38,9% del PIB español.

- El patrimonio neto o valor total de las empresas españolas con capital extranjero experimentó un crecimiento del 1,7% en 2017 respecto al 2016. Esta evolución positiva solo se ha producido en las empresas productivas, que tuvieron un crecimiento del 3,7% frente a la caída del 14,5% en empresas ETVE, sociedades financieras con escasa repercusión sobre la actividad económica del país y cada vez menos atractivas a efectos fiscales.

Las sociedades no cotizadas en Bolsa representaron un 91,3% del total del patrimonio neto con un crecimiento del 2,3% respecto al año 2016, y el 8,7% restante corresponde a empresas cotizadas, que han experimentado una caída en 2017 del 4,6% respecto al 2016.

- En cuanto a las empresas cotizadas, el valor contable de las mismas en el año 2017 cayó 4% respecto al año 2016. Sin embargo, el valor de cotización creció en 2017 un 18,1% respecto a 2016, pasando de los 39.866 millones de euros en 2016 a los 47.314 millones de euros en 2017.

Cuadro 1.1.b. Comparativa entre el valor contable y el valor de cotización

Empresas cotizadas	2017	2016
Valor contable (millones €)	32.208	33.754
Valor cotización (millones €)	47.314	39.866
Relación valor cotización/valor contable	1,47	1,18

Fuente: Registro de Inversiones

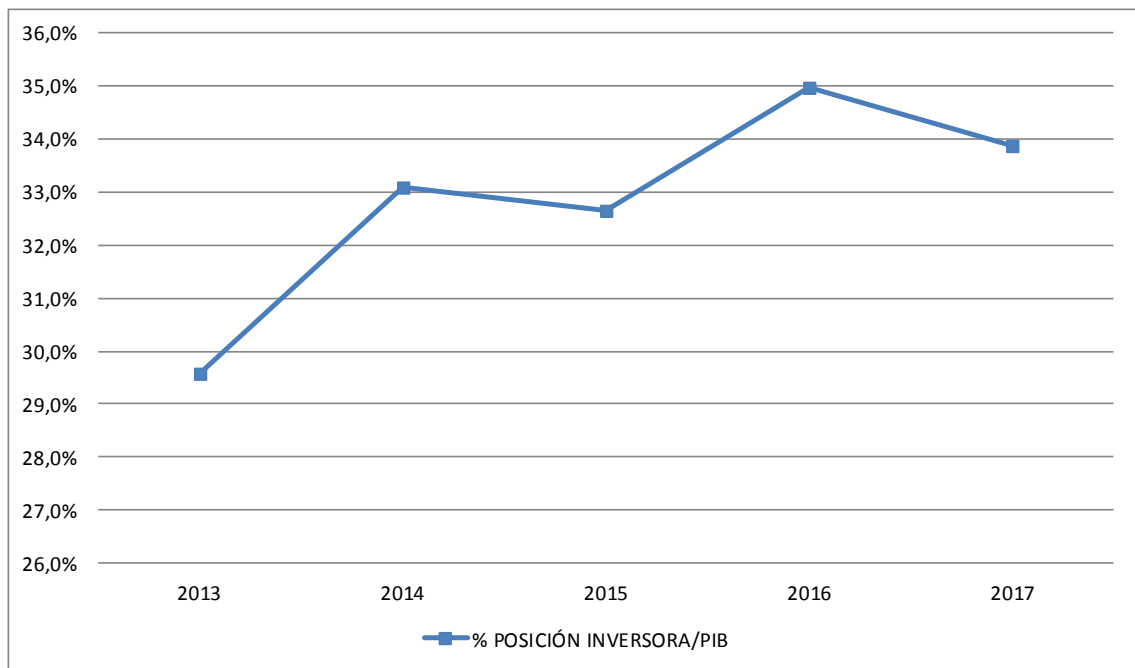
- En cuanto a la posición deudora de las empresas españolas frente a sus inversores extranjeros se produjo en 2017 una caída del 10,3%, lo que significa, que las empresas españolas alentadas por la recuperación económica, necesitaron cada vez en menor medida tener que recurrir a la financiación exterior para llevar a cabo su actividad, siendo capaces de financiarse con sus propios recursos.

1.2. Posición de la Inversión Extranjera en España. Comparativa con el PIB

Cuadro 1.2 Posición de la Inversión Extranjera en España. Excluidas ETVE. Comparativa con el PIB español

	2013	2014	2015	2016	2017
POSICIÓN INVERSORA (millones €)	303.367	343.310	352.858	391.272	395.178
P.I.B. (millones €)	1.025.693	1.037.820	1.081.165	1.118.743	1.166.319
% POSICIÓN INVERSORA/PIB	29,6%	33,1%	32,6%	35,0%	33,9%

Fuente: Registro de Inversiones



El volumen de inversión extranjera en empresas españolas y su contribución e al PIB alcanzó en 2017 una cuota del 33,9%, cifra ligeramente inferior a la alcanzada en 2016 que fue del 35%. Si comparamos los últimos cinco años, la tasa ha ido aumentando desde el 29,6% en 2013 hasta alcanzar el 33,9% en 2017.

1.3. Posición de la Inversión Extranjera en España. Datos económicos

Cuadro 1.3. Posición de la Inversión Extranjera en España. Datos económicos

DATOS ECONÓMICOS	Datos a 31-12-2017	Datos a 31-12-2016	% 2017/2016	Tasa de crecimiento media anual 2013-2017
INMOVILIZADO MATERIAL (millones €)	113.752	116.950	-2,7	1,3
no ETVE	113.747	116.948	-2,7	1,3
ETVE	5	2	137,0	-28,0
EMPLEO (nº de empleados)	1.395.225	1.392.696	0,2	4,4
no ETVE	1.394.968	1.392.529	0,2	4,4
ETVE	256	167	53,2	-26,5
DATOS ANUALES	Datos a 31-12-2017	Datos a 31-12-2016	% 2017/2016	Tasa de crecimiento media anual 2013-2017
CIFRA DE NEGOCIO (millones €)	452.187	426.643	6,0	5,0
no ETVE	449.885	424.289	6,0	5,1
ETVE	2.302	2.354	-2,2	-1,5
RESULTADOS (millones €)	37.898	32.645	16,1	54,4
no ETVE	35.625	32.176	10,7	50,7
ETVE	2.273	469	384,2	76,0
EMPRESAS (Nº)	14.634	14.665	-0,2	4,7
Nivel 1	5.850	5.791	1,0	6,0
Nivel 2	5.359	5.451	-1,7	1,7
Nivel 3	3.425	3.423	0,1	4,2
AÑO DE INICIO DE ACTIVIDAD				
Tramos	Posición			
	millones €		%/ total	
Anterior a 1975	18.767		4,3	
1975-2000	115.479		26,5	
2001-2016	274.535		63,1	
2017	26.499		6,1	
TOTAL	435.279		100	

Fuente: Registro de Inversiones

- En una valoración de los datos económicos vinculados al stock de inversión, se observa, en primer lugar, que la participación extranjera en el inmovilizado material de las empresas españolas (113.752 millones de euros), valorado a prorrata de su participación en el capital, cayó un 2,7% en 2017 respecto al 2016. Lógicamente, este inmovilizado se concentró prácticamente en empresas productivas. Los datos de empleo, cifra de negocios y resultados se calculan también en proporción a la participación extranjera en el capital de las sociedades españolas participadas.
- El empleo creado por dicha inversión extranjera en 2017 ha registrado un leve crecimiento del 0,2% respecto del período anterior hasta llegar a 1.395.225 empleados. No obstante, el número de empleados en empresas con capital extranjero supone tan solo un 7,4% del total de empleados en

España en el año 2017, cifra similar a la registrada en 2016. Del ranking de las diez empresas españolas con mayor número de empleados, cinco tenían inversión directa extranjera.

- La cifra de negocios obtenida de la actividad ordinaria objeto de la empresa, también se incrementa un 6%, ingresos procedentes en su mayoría de empresas productivas. Del ranking global de las diez empresas españolas con mayor cifra de negocios en 2017, tres tienen inversión directa extranjera.
- El resultado de las empresas después de impuestos ha aumentado un 16,1% en 2017 respecto al año anterior pasando de los 32.645 millones de euros a los 37.898 millones de euros. Del ranking de las diez empresas españolas con mejores resultados durante el ejercicio 2017, dos de ellas tenían inversión directa extranjera.
- Finalmente, señalar que en 2016 el número de empresas declarantes al Registro de Inversiones Exteriores (RIE) ha caído tan solo un 0,2%, lo que significa que el número de empresas que declararon su inversión en 2016 han sido casi las mismas que las que han declarado en 2017.

A la vista de estos datos, se observa durante el año 2017 unos datos similares a los registrados en el año 2016, lo que tiene su lógica al tratarse de los datos de stock de empresas que deben ser similares de un año para otro, a diferencia del análisis de los flujos, en donde las variaciones pueden ser mayores debido a operaciones puntuales. Por tanto, se mantiene la tónica de recuperación económica que se inició en 2016.

- En cuanto al año de inicio de la actividad, con anterioridad a 1975 y coincidiendo con un periodo de dictadura, el número de empresas españolas con inversión extranjera representaba tan solo el 4,3% del total y con un valor de la inversión de 18.767 millones de euros. En el siguiente periodo comprendido entre 1975 y 2000 coincidiendo con una etapa de apertura y adhesión a la UE, el número de empresas españolas que recibieron capital extranjero alcanzó el 26,5% y el valor de la inversión extranjera era de 115.479 millones de euros.
En el tercer periodo 2001-2016 y coincidiendo con una etapa de prosperidad y posterior recesión, el número de empresas que recibieron capital extranjero alcanzaba ya una cuota del 63,1% y con un valor de inversión extranjera de 274.535 millones de euros.
En el año 2017, el número de empresas que recibieron capital extranjero por primera vez, se situó en el 6,1% del total.

2. DATOS POR TAMAÑO DE LA EMPRESA

Cuadro 2. Distribución según el tamaño de la empresa española

POSICIÓN				
TAMAÑO DE LA EMPRESA	2017		2016	
	millones €	%	millones €	%/ total
GRAN EMPRESA	360.915	91,3	357.332	91,3
MEDIANA EMPRESA	25.409	6,4	25.510	6,5
PEQUEÑA EMPRESA	8.854	2,2	8.429	2,2
TOTAL	395.178	100	391.272	100
CIFRA DE NEGOCIO				
TAMAÑO DE LA EMPRESA	2017		2016	
	millones €	%	millones €	%/ total
GRAN EMPRESA	421.808	93,8	395.622	93,2
MEDIANA EMPRESA	24.936	5,5	25.567	6,0
PEQUEÑA EMPRESA	3.142	0,7	3.099	0,7
TOTAL	449.885	100	424.289	100
RESULTADOS				
TAMAÑO DE LA EMPRESA	2017		2016	
	millones €	%	millones €	%/ total
GRAN EMPRESA	33.651	94,5	31.875	99,1
MEDIANA EMPRESA	2.920	8,2	577	1,8
PEQUEÑA EMPRESA	-945	-2,7	-276	-0,9
TOTAL	35.625	100	32.176	100
INMOVILIZADO MATERIAL				
TAMAÑO DE LA EMPRESA	2017		2016	
	millones €	%	millones €	%/ total
GRAN EMPRESA	100.180	88,1	101.660	86,9
MEDIANA EMPRESA	9.881	8,7	11.360	9,7
PEQUEÑA EMPRESA	3.686	3,2	3.928	3,4
TOTAL	113.747	100	116.948	100
EMPLEO				
TAMAÑO DE LA EMPRESA	2017		2016	
	nº	%	nº	%/ total
GRAN EMPRESA	1.284.838	92,1	1.281.644	92,0
MEDIANA EMPRESA	96.735	6,9	97.798	7,0
PEQUEÑA EMPRESA	13.396	1,0	13.087	0,9
TOTAL	1.394.968	100	1.392.529	100
NÚMERO DE EMPRESAS				
TAMAÑO DE LA EMPRESA	2017		2016	
	nº	%	nº	%/ total
GRAN EMPRESA	1.489	28,4	1.475	28,4
MEDIANA EMPRESA	1.609	30,7	1.588	30,6
PEQUEÑA EMPRESA	2.136	40,8	2.135	41,1
TOTAL	5.234	100	5.198	100

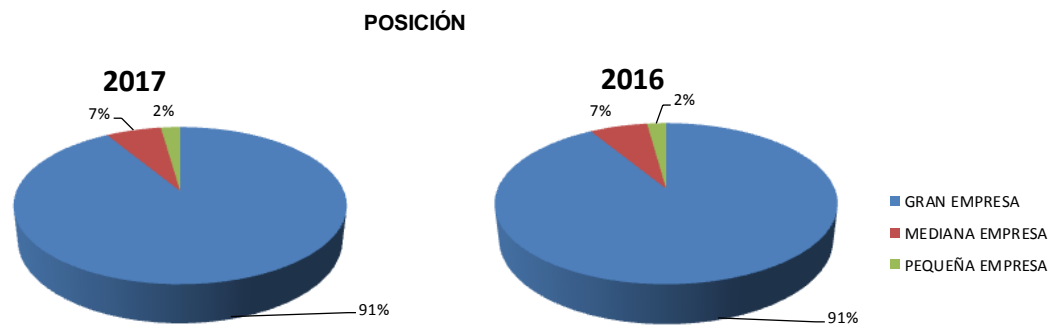
Fuente: Registro de Inversiones

- El tejido empresarial español, se clasifica según el tamaño de la empresa, medido fundamentalmente por el número de trabajadores y su cifra de negocio en:

- Gran Empresa si tiene más de 250 trabajadores y una facturación superior a los 50 millones de euros
- Mediana Empresa si tiene entre 50 y 250 trabajadores y una facturación entre los 10 y los 50 millones de euros
- Pequeña empresa, si tiene menos de 50 trabajadores y una facturación inferior a 10 millones de euros.

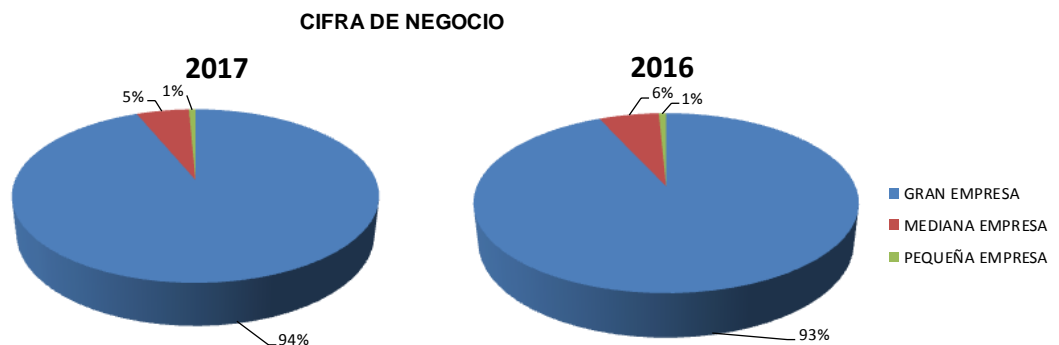
- **Posición.**

Si tenemos en cuenta la posición inversora, se ha producido tan solo un incremento del 0,9% en el ejercicio 2017 que fue de 395.178 millones de euros, frente a los 391.272 en el año 2016. Se observa que el 91,3% de la posición inversora extranjera se concentra en Grandes Empresas, un 6,4% en Medianas Empresas y tan solo un 2,2% en Pequeñas Empresas. Estas cifras no han variado respecto al ejercicio 2016.



- **Cifra de Negocio.**

Si tenemos en cuenta la cifra de negocio, que hace referencia a los ingresos ordinarios obtenidos por la empresa de sus actividades comerciales, se ha producido un incremento del 6% en el año 2017 respecto al año 2016. Se observa que el 93,8% del total se obtiene en Grandes Empresas, el 5,5% en Medianas Empresas y tan solo un 0,7% en Pequeñas Empresas. Estas cifras se mantienen respecto a las obtenidas en el ejercicio 2016.



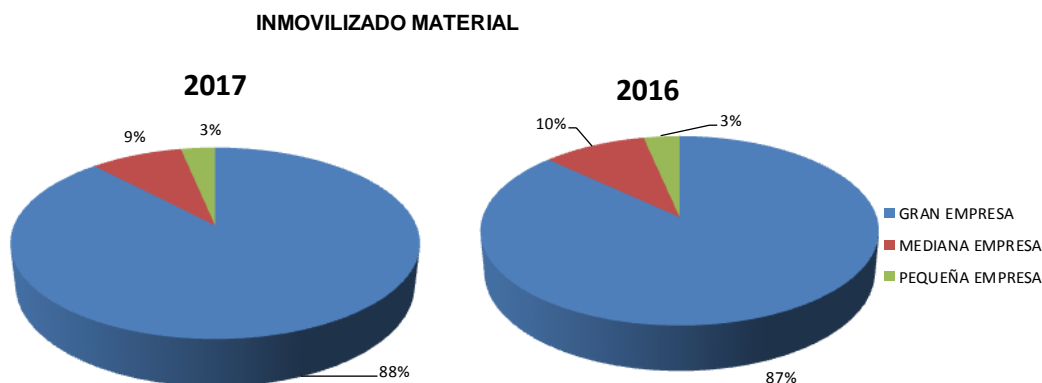
- **Resultados.**

Si tenemos en cuenta los Resultados de la empresa, también conocido como el estado de la cuenta de Pérdidas y Ganancias, se ha producido un

incremento del 10% en el ejercicio 2017 respecto al año 2016. Se observa que el 94,5% de los resultados se ha obtenido en Grandes Empresas, el 8,2% en Medianas Empresas y que los resultados en Pequeñas Empresas han sido negativos en 2017.

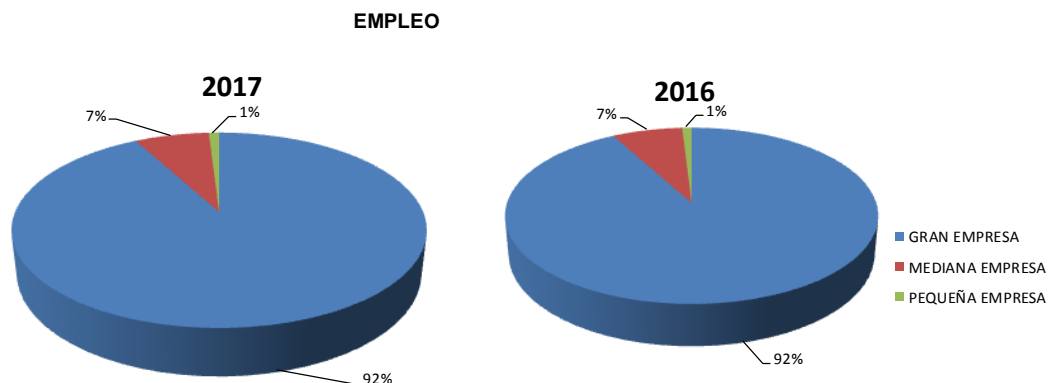
- **El Inmovilizado Material.**

Si tenemos en cuenta el inmovilizado, que hace referencia al conjunto de bienes patrimoniales con carácter permanente y que no están a la venta, se ha producido una caída del 2% respecto al año 2016. Se observa que el 88,1% del inmovilizado material en manos de inversores extranjeros se encuentra en Grandes Empresas, frente al 8,7% en Medianas Empresas y tan solo un 3,2% en pequeñas Empresas.



- **El empleo.**

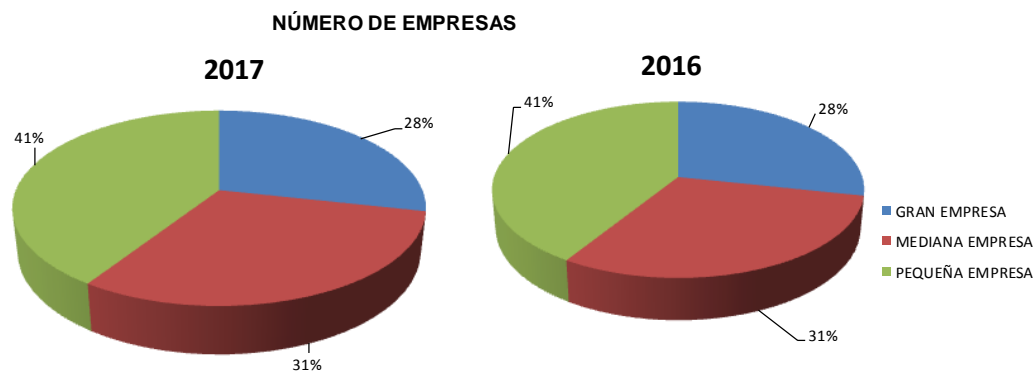
Si tenemos en cuenta el número de trabajadores en empresas con capital extranjero se ha producido un incremento de tan solo el 0,2% respecto al año 2016. El 92,1% del empleo generado se localiza en Grandes empresas, el 6,9% en Medianas Empresas y solo el 1% en Pequeñas Empresas.



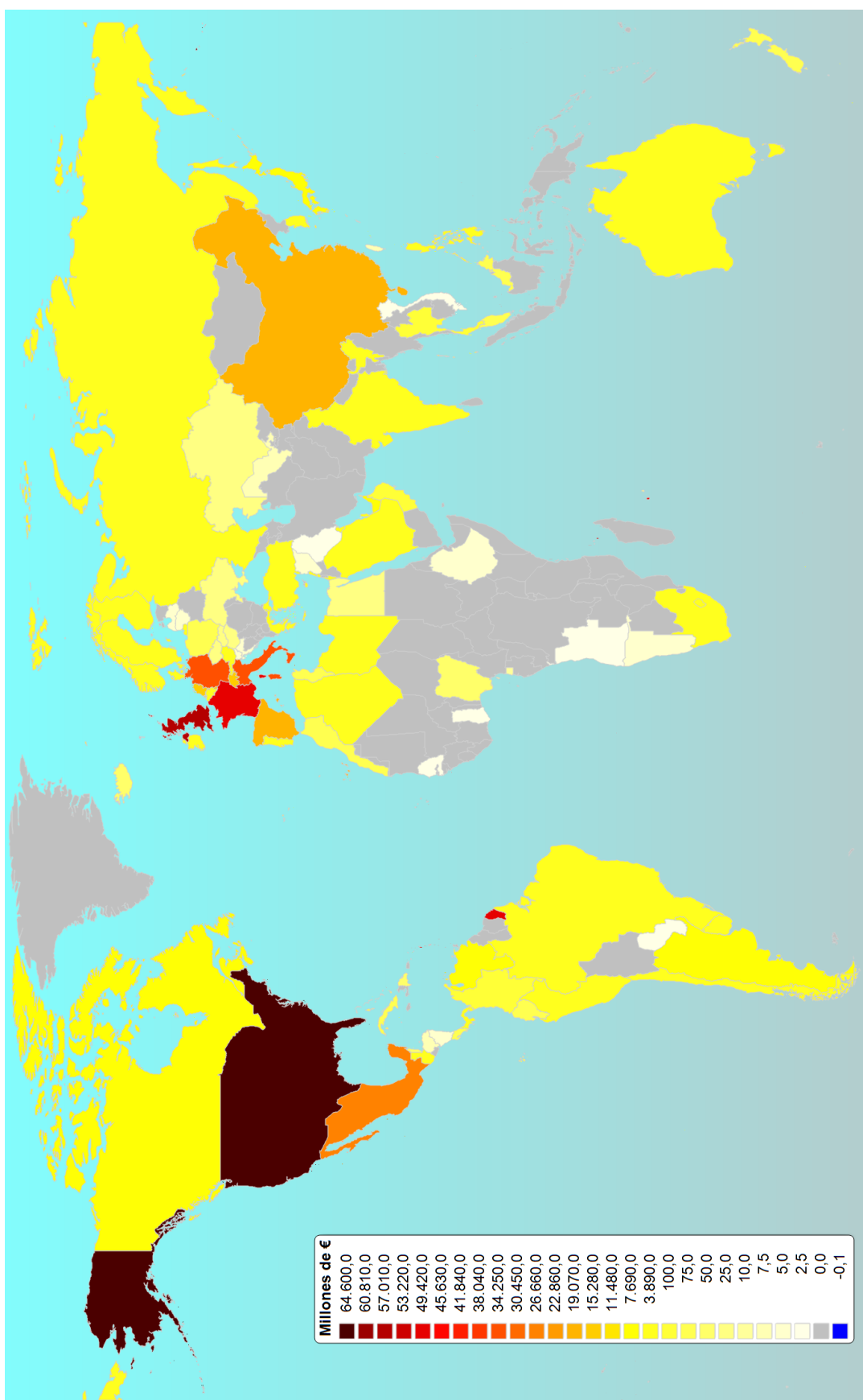
- **Número de empresas.**

Sin embargo, en cuanto al número de empresas que recibe capital extranjero, el 40,8% son pequeñas Empresas, de las que suelen adquirir

el 100% del capital, el 30,7% son medianas Empresas, y el 28,4% son Grandes Empresas, de las que suelen tener participaciones minoritarias.



3. DATOS POR PAÍS DEL INVERSOR



Mapa 1.-Posición de la Inversión Extranjera por país del beneficiario último excluidas ETVE

3.1. País del Inversor Inmediato

Cuadro 3.1.a. País del inversor inmediato. Fondos Propios, Financiación Exterior y Posición. Excluidas ETVE

PAÍS DEL INVERSOR INMEDIATO	2017				2016	% 2017/2016	Tasa de crecimiento media anual 2013-2017
	Posición (millones €)	% Total	Patrimonio Neto (millones €)	Financiación Exterior (millones €)	Posición (millones €)		
PAISES BAJOS	96.763	24,5	82.446	14.317	110.233	-12,2	3,6
LUXEMBURGO	57.284	14,5	47.182	10.103	52.425	9,3	14,8
FRANCIA	39.776	10,1	35.957	3.819	39.083	1,8	8,0
REINO UNIDO	36.657	9,3	31.197	5.460	35.692	2,7	12,4
ITALIA	32.479	8,2	23.284	9.195	36.323	-10,6	-3,2
ALEMANIA	25.567	6,5	22.710	2.857	22.202	15,2	3,5
ESTADOS UNIDOS	23.994	6,1	22.591	1.403	18.435	30,2	8,7
PORTUGAL	17.657	4,5	13.717	3.940	16.787	5,2	0,5
SUIZA	10.939	2,8	10.003	936	11.074	-1,2	8,4
MEXICO	6.670	1,7	6.479	191	6.428	3,8	52,0
URUGUAY	5.605	1,4	5.595	10	1.439	289,5	50,4
BELGICA	4.811	1,2	3.437	1.374	4.373	10,0	6,6
EMIRATOS ARABES UNIDOS	4.673	1,2	4.057	616	4.233	10,4	-4,3
BRASIL	3.879	1,0	5.054	-1.175	3.576	8,5	-1,6
SUECIA	3.760	1,0	2.925	835	3.976	-5,4	2,1
VENEZUELA	3.264	0,8	3.314	-50	3.480	-6,2	75,5
JAPON	2.178	0,6	1.880	298	2.234	-2,5	13,7
AUSTRIA	1.993	0,5	1.496	497	1.936	2,9	15,5
DINAMARCA	1.874	0,5	1.129	744	1.455	28,8	20,8
QATAR	1.512	0,4	1.503	9	1.537	-1,6	301,2
RESTO PAISES	13.843	3,5	12.407	1.436	14.354	-3,6	9,7
TOTAL PAISES	395.178	100	338.363	56.815	391.272	1,0	6,8

Fuente: Registro de Inversiones

Países Bajos, Luxemburgo, Francia, Reino Unido e Italia encabezan el ranking por posición y origen del inversor inmediato. Países Bajos concentra un importante porcentaje (24,5% del total del stock) y, junto con Luxemburgo (14,5%) son países habituales de tránsito de la inversión extranjera, al radicar en ellos, por razones fiscales y de ingeniería financiera, un importante número de Holdings que los utilizan de puente o países de intermediación para invertir en terceros países.

Los países que han registrado una mayor tasa de crecimiento de inversión en 2017 han sido Uruguay (289,5%) y Estados Unidos (30,2%).

Por el contrario, las mayores caídas las han registrado países como Países Bajos (12,2%) a pesar de ser el principal país inversor en cuanto a posición, e Italia (10,6%).

Si tenemos en cuenta la tasa de crecimiento en los últimos cinco años, los países donde mayor ha sido el crecimiento, son todos ellos de Latinoamérica, en concreto, Venezuela (75,5%), Méjico (52%) y Uruguay (50,4%), además de Qatar que registra un espectacular crecimiento del 301%.

Cuadro 3.1.b. Agrupaciones Económicas del inversor inmediato. Fondos Propios, Financiación Exterior y Posición. Excluidas ETVE

AGRUPACIONES ECONÓMICAS	2017				2016	% 2017/2016	Tasa de crecimiento media anual 2013-2017
	Posición (millones €)	% Total	Patrimonio Neto (millones €)	Financiación Exterior (millones €)	Posición (millones €)		
O.C.D.E.	366.933	92,9	310.727	56.206	367.372	-0,1	6,4
UE28	321.573	81,4	268.288	53.285	327.299	-1,7	5,7
ZONA EURO	279.129	70,6	232.919	46.210	285.825	-2,3	5,0
PARAISOS FISCALES	697	0,2	624	73	748	-6,8	-3,1

Fuente: Registro de Inversiones

Al tratarse de una clasificación por el valor de stock inversor, la posición de los países varía muy poco respecto al año anterior. Como es habitual, los países de la OCDE (92,9%) y de la UE-28 (81,4%) son los orígenes inmediatos del stock inversor extranjero.

Cuadro 3.1.c. Áreas Geográficas del inversor inmediato. Fondos Propios, Financiación Exterior y Posición. Excluidas ETVE

ÁREAS GEOGRÁFICAS	2017				2016	% 2017/2016	Tasa de crecimiento media anual 2013-2017
	Posición (millones €)	% Total	Patrimonio Neto (millones €)	Financiación Exterior (millones €)	Posición (millones €)		
EUROPA	334.097	84,5	279.693	54.404	340.035	-1,7	5,8
LATINOAMÉRICA	21.337	5,4	22.225	-888	16.635	28,3	28,8
RESTO DE AMÉRICA	26.605	6,7	25.044	1.562	21.111	26,0	8,7
ASIA Y OCEANÍA	12.235	3,1	10.722	1.513	12.687	-3,6	9,1
ÁFRICA	904	0,2	680	224	805	12,3	2,9

Fuente: Registro de Inversiones

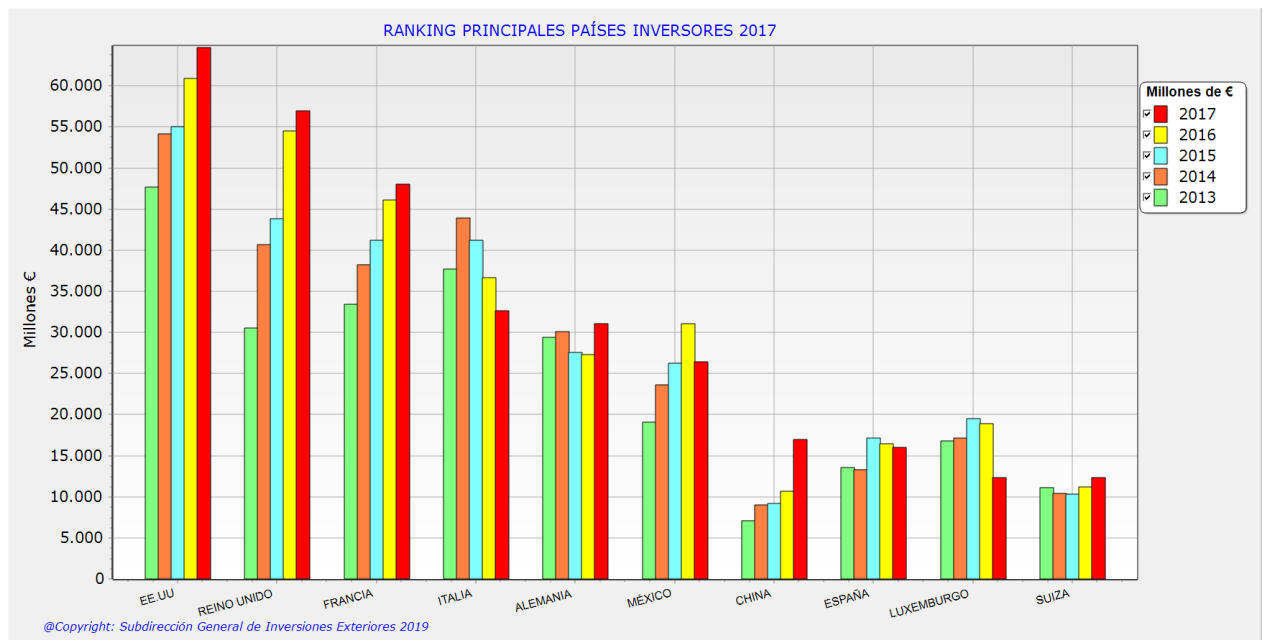
Por áreas geográficas, el mayor crecimiento de inversión, se ha producido en Latinoamérica y Resto de América, con unas tasas de crecimiento del 28,3% y del 26% respectivamente.

3.2. País del Beneficiario Último

Cuadro 3.2.a. País del Beneficiario Último. Distribución de Fondos Propios. Financiación Exterior y Posición. Excluidas ETVE

PAÍS DEL BENEFICIARIO ÚLTIMO	2017				2016	% 2017/2016	Tasa de crecimiento media anual 2013-2017
	Posición (millones €)	% Total	Patrimonio Neto (millones €)	Financiación Exterior (millones €)	Posición (millones €)		
ESTADOS UNIDOS	64.657	16,4	57.345	7.312	60.870	6,2	7,9
REINO UNIDO	56.918	14,4	41.759	15.159	54.518	4,4	16,9
FRANCIA	48.054	12,2	41.626	6.428	46.133	4,2	9,5
ITALIA	32.661	8,3	23.613	9.048	36.648	-10,9	-3,5
ALEMANIA	31.050	7,9	29.271	1.779	27.315	13,7	1,4
MEXICO	26.408	6,7	26.088	320	31.040	-14,9	8,5
CHINA	16.940	4,3	13.824	3.116	10.658	58,9	24,5
ESPAÑA	15.981	4,0	15.803	178	16.464	-2,9	4,3
LUXEMBURGO	12.368	3,1	9.088	3.280	18.940	-34,7	-7,4
SUIZA	12.366	3,1	11.539	827	11.167	10,7	2,7
PAISES BAJOS	12.201	3,1	10.148	2.053	14.810	-17,6	-2,3
JAPON	6.712	1,7	6.409	304	6.602	1,7	17,2
EMIRATOS ARABES UNIDOS	5.324	1,3	4.453	872	4.681	13,7	-1,4
CANADA	4.652	1,2	3.738	914	5.737	-18,9	18,2
VENEZUELA	4.442	1,1	4.493	-51	4.637	-4,2	79,8
ARGENTINA	4.134	1,0	4.119	16	3.652	13,2	54,9
SUECIA	3.496	0,9	2.883	612	3.421	2,2	-2,1
BRASIL	3.159	0,8	4.327	-1.168	2.892	9,3	-14,1
BELGICA	3.133	0,8	2.245	888	2.643	18,5	4,0
IRLANDA	2.846	0,7	2.046	799	2.235	27,3	31,1
RESTO PAISES	27.675	7,0	23.546	4.129	26.210	5,6	10,6
TOTAL PAISES	395.178	100	338.363	56.815	391.272	1,0	6,8

Fuente: Registro de Inversiones



Este cuadro presenta una distribución geográfica de la posición con un significado económico mucho más realista e interesante que el anterior, ya que nos muestra

de qué países proceden los inversores que ostentan, en último término, la titularidad del stock invertido.

Como se observa a primera vista, países muy fuertes como “intermediarios” de inversiones internacionales, tales como Países Bajos y Luxemburgo, descienden de forma importante en la clasificación con respecto al “ranking” anterior tanto en términos absolutos, como relativos. Y destacan los países de donde proceden los verdaderos titulares propietarios del stock.

Los 10 primeros países de la lista, encabezados por Estados Unidos, representan el 80,4 % del stock de inversión extranjera en España. Entre estos 10 primeros, destacan en las cuatro primeras posiciones, Estados Unidos (16,4%), Reino Unido (14,4%), Francia (12,2%) e Italia (8,3%).

Cuadro 3.2.b. Agrupaciones Económicas del Beneficiario Último. Distribución de Fondos Propios. Financiación Exterior y Posición. Excluidas ETVE

AGRUPACIONES ECONÓMICAS	2017				2016	% 2017/2016	Tasa de crecimiento media anual 2013-2017
	Posición (millones €)	% Total	Patrimonio Neto (millones €)	Financiación Exterior (millones €)	Posición (millones €)		
O.C.D.E.	346.164	87,6	294.149	52.015	349.788	-1,0	6,0
UE28	226.159	57,2	184.230	41.929	230.718	-2,0	4,8
ZONA EURO	163.261	41,3	138.090	25.171	170.367	-4,2	1,8
PARAISOS FISCALES	2.637	0,7	2.278	360	2.448	7,7	12,0

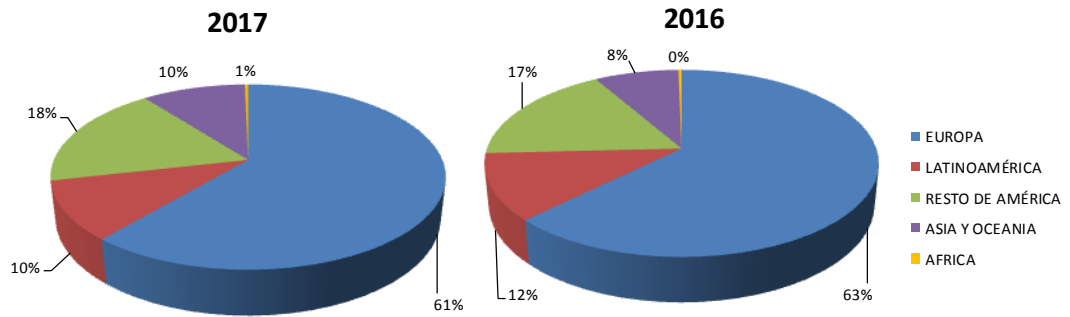
Fuente: Registro de Inversiones

Por Agrupaciones Económicas, la OCDE ocupa el primer lugar con el 87,6%, seguida por UE28 con el 57,2% la Eurozona con el 41,3% y en último lugar con una cuota casi inexistente, los Paraísos Fiscales (0,7%).

Cuadro 3.2.c. Áreas Geográficas del Beneficiario Último. Distribución de Fondos Propios. Financiación Exterior y Posición. Excluidas ETVE

ÁREAS GEOGRÁFICAS	2017				2016	% 2017/2016	Tasa de crecimiento media anual 2013-2017
	Posición (millones €)	% Total	Patrimonio Neto (millones €)	Financiación Exterior (millones €)	Posición (millones €)		
EUROPA	241.759	61,2	198.451	43.309	245.194	-1,4	4,7
LATINOAMÉRICA	40.517	10,3	41.307	-790	45.161	-10,3	9,6
RESTO DE AMÉRICA	71.545	18,1	63.096	8.450	68.147	5,0	8,2
ASIA Y OCEANIA	40.115	10,2	34.496	5.619	31.545	27,2	17,8
AFRICA	1.239	0,3	1.013	226	1.222	1,4	3,6

Fuente: Registro de Inversiones



Por Áreas Geográficas, Europa tiene una importante cuota del 61,2%, seguida, a mucha distancia del Resto de América, que comprende Estados Unidos, Canadá y el resto de países que no forman parte de Latinoamérica, con una cuota del 18,1%. En tercer y cuarto lugar con una cuota similar del 10,3% se encuentran Latinoamérica y Asia y Oceanía. Y finalmente África que tiene una cuota del 0,3%.

Si comparamos estos datos con los obtenidos en el ejercicio 2016, se observa, que el mayor crecimiento se ha llevado a cabo en Asia y Oceanía, en concreto, con las inversiones procedentes de China, en especial en el sector energético.

Por el contrario, hay que destacar una importante caída del 10,3% de la inversión de países procedentes de Latinoamérica respecto a la inversión obtenida en el ejercicio 2016, si bien, durante los últimos cinco años, se ha llevado a cabo una evolución positiva del 9,6%.

Cuadro 3.3. Principales Países en Tránsito.

PAÍS DEL INVERSOR INMEDIATO	2017			2016		
	Posición (millones €)	En tránsito (millones de €)	% tránsito / total país	Posición (millones €)	En tránsito (millones de €)	% tránsito / total país
PAISES BAJOS	96.763	84.562	87,4	110.233	95.423	86,6
LUXEMBURGO	57.284	44.916	78,4	52.425	33.485	63,9
PORTUGAL	17.657	14.869	84,2	16.787	13.906	82,8
URUGUAY	5.605	5.366	95,7	1.439	421	29,3
BELGICA	4.811	1.678	34,9	4.373	1.730	39,6
AUSTRIA	1.993	1.039	52,1	1.936	658	34,0
BRASIL	3.879	720	18,6	3.576	684	19,1
PANAMA	952	592	62,2	788	411	52,2
MALTA	512	356	69,6	417	252	60,3
SUECIA	3.760	264	7,0	3.976	554	13,9
HONG KONG	699	210	30,1	724	371	51,3
HUNGRIA	71	51	71,3	75	37	49,6
BARBADOS	48	48	100,0	60	50	84,4
GIBRALTAR	97	40	41,2	105	46	43,6
CHIPRE	324	38	11,6	105	-176	-167,5
SAN MARINO	20	20	100,0	19	19	100,0
ISLAS VIRGENES BRITANICAS	35	19	54,5	110	32	29,5
GUINEA ECUATORIAL	17	9	55,6	14	9	59,8
POLONIA	71	8	11,6	262	11	4,1
ISLAS MALVINAS (FALKLANDS)	5	5	100,0	4	4	100,0
RESTO PAISES	200.575	4	0,0	193.844	1.004	0,5
TOTAL PAÍSES	395.178	154.817	39,2	391.272	148.933	38,1

Fuente: Registro de Inversiones

Como información complementaria se presenta en el cuadro 3.3. los principales países de tránsito de la inversión extranjera en España. Son países que por diversos motivos, especialmente fiscales, son utilizados por el titular real no residente como país interpuesto para realizar sus inversiones. Se puede comprobar que los tres primeros corresponden a países de la Unión Europea.

Hay que destacar a Países Bajos y Luxemburgo como países tradicionalmente de tránsito. Países Bajos, de cuya posición global (96.763 millones de euros) sólo el 12,6% realmente está controlado por residentes holandeses. El 87,4% restante, corresponde a titulares de otros países. Concretamente de la posición asociada a Países Bajos el 21% corresponde a Méjico, el 20% a Reino Unido y el 14% a Estados Unidos. En segundo lugar, y con una cuota del 78,4% se encuentra Luxemburgo, de los cuales, el 33% corresponde a Estados Unidos, el 18% corresponde a Reino Unido, y el 5% a Argentina. Lo mismo ocurre con Portugal donde ese porcentaje se eleva hasta el 84,2%, siendo China el principal país que utiliza a nuestro vecino para invertir en España. Lo mismo ocurre con Uruguay, cuya cuota es del 95,7%, lo que significa, que casi la totalidad de las inversiones procedentes de este país son de un tercero, en concreto China.

4. DATOS POR SECTOR

4.1. Sector de Inversión. Distribución de la Posición

Cuadro 4.1. Sector de Inversión. Distribución de la Posición. Excluidas ETVE

CNAE	SECTOR	2017		2016	% 2017/2016	Tasa de crecimiento media anual 2013-2017
		Posición (millones €)	%/Total	Posición (millones €)		
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	1.719	0,4	2.659	-35,3	4,2
05 AL 09	Industrias extractivas	13.034	3,3	3.412	282,0	45,2
10 AL 33	Industria manufacturera	122.740	31,1	128.243	-4,3	1,8
	<i>Fabricación de cemento</i>	24.100	6,1	27.297	-11,7	-0,6
	<i>Industria del tabaco</i>	6.291	1,6	6.285	0,1	-1,5
	<i>Fab. otros componentes, piezas y accesorios vehículos motor</i>	5.837	1,5	4.863	20,0	16,6
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	53.396	13,5	54.546	-2,1	1,3
	<i>Distribución de energía eléctrica</i>	24.700	6,3	29.307	-15,7	377,4
	<i>Producción de energía eléctrica de origen eólico</i>	15.195	3,8	14.418	5,4	2,7
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	5.162	1,3	4.242	21,7	17,0
41 AL 43	Construcción	16.998	4,3	16.295	4,3	14,6
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	39.908	10,1	42.059	-5,1	8,9
	<i>Comercio p. menor establec.no especializados, predom.alimen,beb,tabaco</i>	7.022	1,8	6.784	3,5	24,8
	<i>Comercio al por mayor de productos farmacéuticos</i>	5.490	1,4	5.573	-1,5	15,6
	<i>Comercio al por mayor de productos químicos</i>	2.332	0,6	1.105	111,0	21,1
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	16.900	4,3	15.106	11,9	16,7
55 AL 56	Hostelería	6.779	1,7	5.194	30,5	14,4
58 AL 63	Información y comunicaciones	31.710	8,0	29.663	6,9	13,0
	<i>Telecomunicaciones inalámbricas</i>	22.719	5,7	22.205	2,3	20,0
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	38.057	9,6	40.470	-6,0	3,9
	<i>Seguros distintos de los seguros de vida</i>	10.102	2,6	9.701	4,1	7,7
	<i>Seguros de vida</i>	7.353	1,9	7.247	1,5	21,5
	<i>Otra intermediación monetaria</i>	5.814	1,5	6.832	-14,9	-5,1
68	Actividades inmobiliarias	22.024	5,6	20.096	9,6	18,5
	<i>Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia</i>	16.218	4,1	15.574	4,1	16,1
	<i>Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia</i>	4.525	1,1	2.891	56,6	32,0
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	9.306	2,4	10.129	-8,1	15,2
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	11.913	3,0	9.908	20,2	12,4
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	4	0,0	4	-18,1	-5,5
85	Educación	110	0,0	1.704	-93,5	4,2
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	2.909	0,7	5.483	-47,0	57,9
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entrenamiento	1.966	0,5	1.602	22,7	-7,3
94 AL 96	Otros servicios	545	0,1	456	19,7	8,4
97 AL 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio		0,0		N.C.	-100,0
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales		0,0		N.C.	N.C.
	TOTAL	395.178	100	391.272	1,0	6,8

Fuente: Registro de Inversiones

El stock por sectores españoles, receptores de inversión, sigue siendo muy estable desde hace años y se concentra básicamente en siete. Siguiendo la clasificación CNAE por grandes grupos, la Industria Manufacturera (31,1% del stock), el Suministro de Energía Eléctrica (13,5%), el Comercio al por mayor y la Intermediación comercial (10,1%), las Actividades Financieras (9,6%), la Información y Comunicaciones (8%), Actividades Inmobiliarias (5,6%) y Construcción (4,3%) concentran, entre todos ellos, el 82,2% de la posición de inversión extranjera del año 2017.

En la Industria Manufacturera destaca la fabricación de cemento (6,1%), la industria del tabaco (1,6%) y la fabricación de componentes y piezas de vehículos de motor (1,5%). Por su parte, en el Sector Eléctrico los dos subsectores con mayor stock son la distribución de energía eléctrica (6,3% del total general) y la distribución de energía eléctrica de otros tipos (3,8%). En los demás sectores más importantes analizados anteriormente destacan: en Comercio, el Comercio al por menor de productos no especializados (1,8%) y el comercio al por mayor de productos farmacéuticos (1,4%) y los productos químicos (0,6%); en Actividades Financieras, los seguros distintos a los de vida

(2,6%) y, finalmente, en Información y Comunicaciones, destacan las Telecomunicaciones inalámbricas (5,7%).

4.2. Sector de Inversión. Empleo

Cuadro 4.2. Sector de Inversión. Distribución del Empleo. Excluidas ETVE

CNAE	SECTOR	EMPLEO				
		2017		2016		Tasa de crecimiento media anual 2013-2017
		Nº de personas	%/total	Nº de personas	% 2017/2016	
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	4.998	0,4	5.640	-11,4	2,7
05 AL 09	Industrias extractivas	4.459	0,3	4.460	0,0	2,8
10 AL 33	Industria manufacturera	370.820	26,6	375.115	-1,1	1,4
	<i>Fabricación de vehículos de motor</i>	67.993	4,9	64.010	6,2	2,6
	<i>Fab. otros componentes, piezas y accesorios vehículos motor</i>	40.993	2,9	39.263	4,4	6,0
	<i>Fabricación de especialidades farmacéuticas</i>	22.307	1,6	19.676	13,4	8,7
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	6.205	0,4	6.576	-5,6	-21,3
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	36.827	2,6	37.307	-1,3	38,0
41 AL 43	Construcción	46.507	3,3	41.288	12,6	0,6
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	302.963	21,7	299.404	1,2	3,5
	<i>Comercio p. menor establec.no especializados, predom.alimen,beb,tabaco</i>	84.667	6,1	75.196	12,6	7,0
	<i>Comercio menor ferretería, pintura, vidrio establecimientos especializ</i>	15.837	1,1	14.884	6,4	62,6
	<i>Comercio al por mayor de productos farmacéuticos</i>	15.185	1,1	15.523	-2,2	0,8
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	56.874	4,1	50.871	11,8	4,4
55 AL 56	Hostelería	76.733	5,5	70.010	9,6	4,5
	<i>Restaurantes y puestos de comidas</i>	23.165	1,7	20.944	10,6	9,9
	<i>Hoteles y alojamientos similares</i>	22.790	1,6	21.049	8,3	8,7
	<i>Otros servicios de comidas</i>	19.677	1,4	18.544	6,1	5,2
58 AL 63	Información y comunicaciones	96.324	6,9	93.617	2,9	5,9
	<i>Actividades de consultoría informática</i>	29.942	2,1	28.964	3,4	16,4
	<i>Otros servicios relac.con tecnologías de la información e informática</i>	25.696	1,8	25.081	2,5	3,3
	<i>Actividades de programación informática</i>	10.295	0,7	8.990	14,5	1,0
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	52.627	3,8	52.387	0,5	8,3
68	Actividades inmobiliarias	5.121	0,4	10.222	-49,9	12,0
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	47.939	3,4	44.919	6,7	7,1
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	242.747	17,4	234.780	3,4	10,5
	<i>Actividades de las empresas de trabajo temporal</i>	89.409	6,4	79.257	12,8	17,3
	<i>Otras actividades de limpieza industrial y de edificios</i>	33.176	2,4	37.503	-11,5	6,8
	<i>Actividades de seguridad privada</i>	26.863	1,9	25.880	3,8	5,7
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	298	0,0	298	0,0	1,5
85	Educación	2.137	0,2	4.540	-52,9	-12,7
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	26.105	1,9	45.880	-43,1	-3,9
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entrenamiento	7.783	0,6	7.622	2,1	-2,2
94 AL 96	Otros servicios	7.499	0,5	7.590	-1,2	13,8
97 AL 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio	3	0,0	3	0,0	-27,7
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales		0,0		N.C.	N.C.
	TOTAL	1.394.968	100	1.392.529	0,2	4,4

Fuente: Registro de Inversiones

A continuación, se presentan los sectores más generadores de empleo que no coinciden necesariamente con los sectores que ostentan un mayor stock inversor extranjero. Como se observa en el cuadro adjunto, los siguientes sectores destacan en términos de empleo sobre el total generado por empresas con inversión extranjera: la Industria Manufacturera (26,6%), el Comercio al por mayor y menor (21,7%), el conjunto de Actividades administrativas y de Servicios auxiliares (17,4%), Información y Comunicaciones (6,9%) y la Hostelería (5,5%). Estos cinco sectores dan trabajo al 78,1 % de los 1.394.968 empleados en empresas residentes participadas por inversores extranjeros.

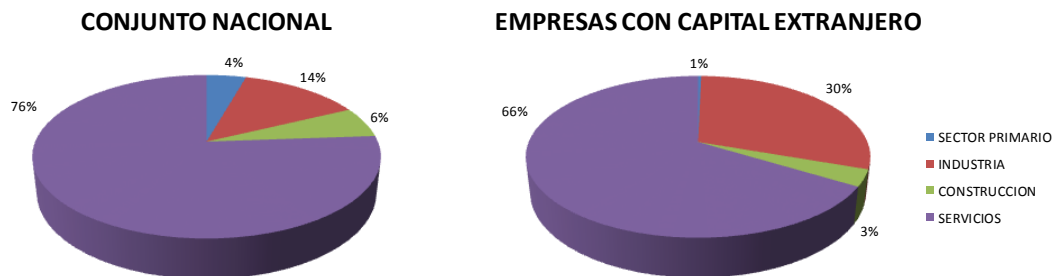
Si tenemos en cuenta la tasa de crecimiento anual de los últimos cinco años, los sectores donde se han registrado un mayor crecimiento de creación de empleo han sido el sector de Suministro de agua y gestión de residuos (38%) y las actividades inmobiliarias (12%) y actividades administrativas y Servicios auxiliares (10,5%).

4.3. Empleo por Ramas de Actividad y Empleo

Cuadro 4.3. Empleo por ramas de actividad: empresas con capital extranjero y empleo total. Excluidas ETVE

RAMAS DE ACTIVIDAD	CONJUNTO NACIONAL		EMPRESAS CON CAPITAL EXTRANJERO	
	Nº de personas		Nº de personas	
	2017	% / total	2017	% / total
SECTOR PRIMARIO	819.500	4,4	4.998	0,4
INDUSTRIA	2.510.100	13,4	418.312	30,0
CONSTRUCCION	1.128.300	6,0	46.507	3,3
SERVICIOS	14.229.500	76,1	925.151	66,3
TOTAL	18.687.400	100	1.394.968	100

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (Encuesta de Población Activa) y Registro de Inversiones



Este cuadro muestra la comparación entre el número de empleados y su distribución porcentual por grandes ramas de actividad en España así como el número de personas empleadas y su distribución porcentual en las empresas con inversión extranjera directa.

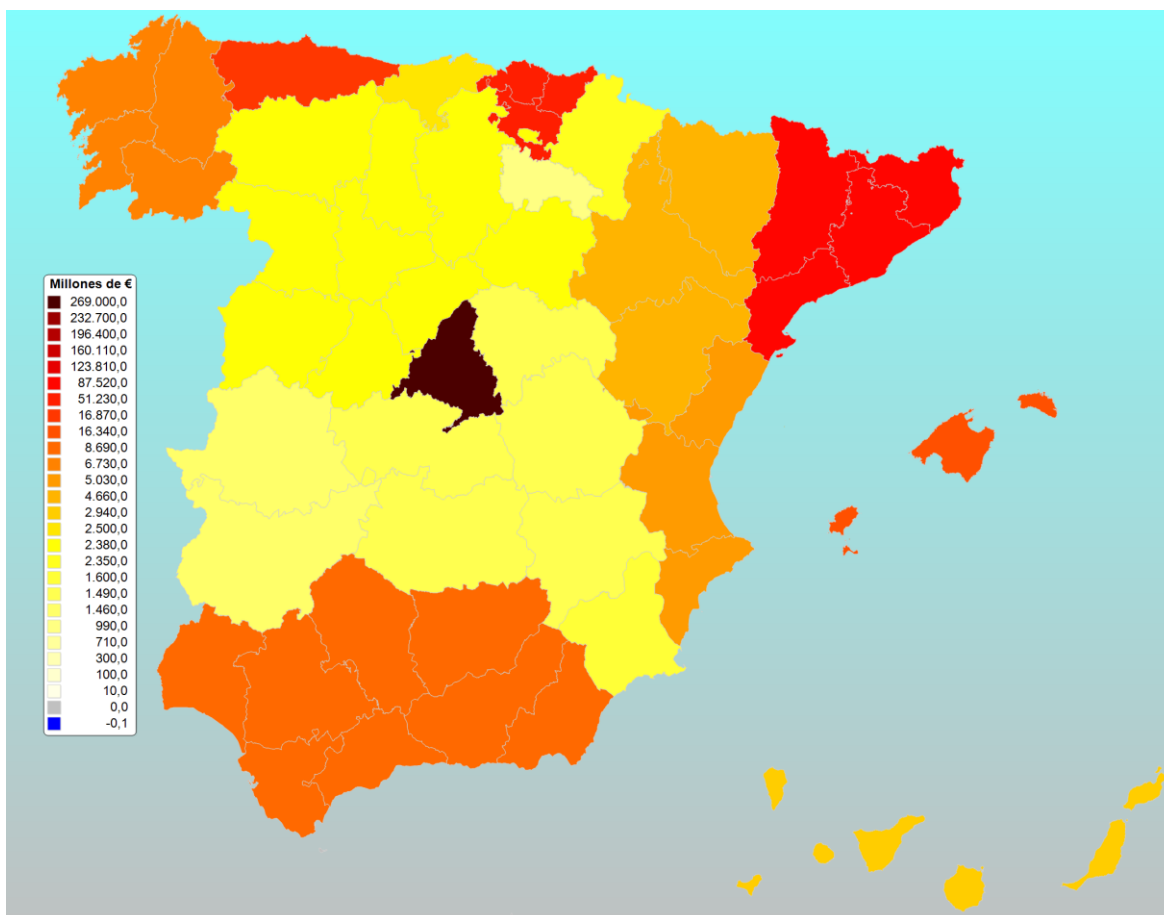
A nivel nacional, el sector Servicios presenta la mayor concentración de empleo con un 76,1%; ese porcentaje baja al 66,3% cuando se consideran sólo las empresas residentes en España con participación extranjera. Por el contrario, en la Industria el porcentaje de empleo alcanza el 13,4% sobre el total del conjunto nacional mientras el empleo creado por empresas de inversión directa extranjera en dicho sector, supone el 30%. Estos datos indican que la inversión extranjera en España tiene una fuerte apuesta por el sector industrial español. En el sector de la construcción el porcentaje de empleo en el conjunto nacional asciende al 6% mientras el empleo en empresas con capital extranjero supone en dicho sector el 3,3%.

Por tanto, en los dos sectores en los que se concentra casi la totalidad del empleo son Servicios e Industria, que suponen el 89,5% del total de empleo generado, siendo el sector de la Industria el preferido por los inversores extranjeros.

En el ranking de las empresas con mayor número de empleados en España, además de las grandes empresas de contratación de empleo y servicios integrales, las que mayor número de empleados generan se encuentran en el sector de distribución de la alimentación y automoción.

5. DATOS POR COMUNIDAD AUTÓNOMA

Presentamos en este Boletín la distribución de la posición inversora total por Comunidades Autónomas, a partir de las declaraciones de las empresas, desde una doble perspectiva: su distribución por sedes y su distribución en relación a la ubicación del inmovilizado material asociado a la empresa con inversión extranjera. La primera tiene sus limitaciones y, por ello, se complementa con la distribución por inmovilizado material con el fin de aportar una visión más completa.



Mapa 2.-Posición de la Inversión Extranjera por CC.AA. de la sede social de la empresa española excluidas ETVE

5.1. Posición inversora por sedes

Cuadro 5.1. Comunidades Autónomas. Posición Inversora por sedes.

COMUNIDAD AUTÓNOMA	POSICIÓN INVERSORA				
	2017		2016	% 2017/2016	Tasa de crecimiento media anual 2013-2017
	millones €	% / total	millones €		
COMUNIDAD DE MADRID	269.056	68,1	261.416	2,9	9,2
CATALUÑA	51.237	13,0	52.915	-3,2	-0,1
PAIS VASCO	16.876	4,3	15.887	6,2	10,8
PRINCIPADO DE ASTURIAS	16.352	4,1	15.422	6,0	6,0
ISLAS BALEARES	8.695	2,2	7.549	15,2	8,6
ANDALUCIA	6.737	1,7	8.353	-19,3	1,4
GALICIA	5.036	1,3	4.525	11,3	-8,7
COMUNIDAD VALENCIANA	4.668	1,2	9.228	-49,4	0,2
ARAGON	2.949	0,7	3.323	-11,3	3,2
ISLAS CANARIAS	2.509	0,6	2.611	-3,9	6,4
CANTABRIA	2.395	0,6	2.573	-6,9	-9,7
CASTILLA Y LEON	2.362	0,6	1.722	37,2	14,6
NAVARRA	1.613	0,4	1.217	32,5	5,6
REGION DE MURCIA	1.503	0,4	1.355	11,0	7,0
CASTILLA-LA MANCHA	1.472	0,4	1.344	9,5	3,5
EXTREMADURA	999	0,3	1.162	-14,0	38,8
LA RIOJA	718	0,2	665	7,9	9,7
CEUTA Y MELILLA		0,0	3	-100,0	-100,0
TOTAL	395.178	100	391.272	1,0	6,8

Fuente: Registro de Inversiones

La distribución, en función de las sedes declaradas como receptoras de la inversión por las empresas, tiene la limitación del efecto “sede” que tiende a sobrevalorar unas ubicaciones frente a otras. Desde la perspectiva de la sede, la Posición extranjera se concentra en un 87,5% en cuatro Comunidades Autónomas: Madrid con el 68,1%, Cataluña (13%), País Vasco (4,3%) y Asturias (4,1%).

Madrid registra un crecimiento del 2,9%, frente a la caída de Cataluña con un 3,2%. Las Comunidades que han experimentado un mayor crecimiento en recepción de inversión extranjera han sido Castilla y León con 37,2% y Navarra con un 32,5%. La mayor caída la ha registrado la Comunidad Valenciana con un 49,4%.

En el ranking de empresas con mayor número de empleados y mejores resultados, la mayoría de empresas tienen su sede social en Madrid.

5.2. Posición inversora por el inmovilizado material

Cuadro 5.2. Comunidades Autónomas. Distribución del Inmovilizado Material.
Excluidas ETVE

COMUNIDAD AUTÓNOMA	INMOVILIZADO MATERIAL				
	2017		2016	%	Tasa de crecimiento media anual 2013-2017
	millones €	% / total	millones €		
CATALUÑA	25.593	22,5	25.143	1,8	0,6
COMUNIDAD DE MADRID	19.451	17,1	21.585	-9,9	4,7
ANDALUCIA	16.090	14,1	17.526	-8,2	-1,4
COMUNIDAD VALENCIANA	7.679	6,8	7.744	-0,8	5,2
CASTILLA Y LEON	6.090	5,4	5.551	9,7	2,9
PAIS VASCO	4.733	4,2	4.428	6,9	3,7
ARAGON	4.687	4,1	4.024	16,5	1,1
CASTILLA-LA MANCHA	4.518	4,0	4.432	1,9	10,3
GALICIA	4.342	3,8	5.223	-16,9	0,4
ISLAS CANARIAS	4.087	3,6	4.301	-5,0	-1,7
ISLAS BALEARES	4.027	3,5	4.073	-1,1	0,0
PRINCIPADO DE ASTURIAS	3.721	3,3	4.059	-8,3	-3,4
REGION DE MURCIA	2.583	2,3	2.659	-2,9	3,2
NAVARRA	2.266	2,0	2.146	5,6	1,8
EXTREMADURA	1.843	1,6	2.035	-9,4	-8,8
CANTABRIA	1.053	0,9	1.142	-7,8	-11,6
LA RIOJA	625	0,5	673	-7,2	4,6
CEUTA Y MELILLA	357	0,3	203	75,8	9,7
TOTAL	113.747	100	116.948	-2,7	1,3

Fuente: Registro de Inversiones

Como es sabido, el conjunto de bienes físicos (terrenos, edificios, cadenas de montaje, maquinaria, equipos de transporte, mobiliario etc.) de carácter más duradero de una empresa, constituye su inmovilizado material, como parte de su activo, que se dedica al desarrollo de su actividad. El siguiente cuadro nos da una idea de las Comunidades Autónomas donde las empresas con inversión extranjera señalan donde se ubica su inmovilizado material, independientemente de la sede de la sociedad residente receptora.

Dicho cuadro proporciona una indicación de cómo se reparte el inmovilizado material de estas empresas por la geografía nacional. Si el reparto por sedes, tiene sus limitaciones, el reparto por el inmovilizado material tiene igualmente limitaciones: el inmovilizado material sólo supone el 26,13% del stock de inversión total de 2017.

La principal comunidad autónoma es Cataluña (22,5%), seguida de Madrid (17,1%), Andalucía (14,1%), Comunidad Valenciana (6,8%), Castilla y León (5,4%), País Vasco (4,2%), Aragón (4,1%) y Castilla la Mancha (4%) que suman el 78,2% del total del inmovilizado en el ejercicio 2017.

El stock de inversión en inmovilizado material ha caído un 2,7%. Las mayores caídas en el stock en inmovilizado material se han producido en Galicia (16,9%), Comunidad de Madrid (9,9%) y Extremadura (9,4%).

Aragón (16,5%) y Castilla y León (9,7%) son las Comunidades que han registrado un mayor crecimiento.

5.3. Empleo

Una manera distinta de evaluar la inversión extranjera es por su impacto en la generación de empleo. En el siguiente cuadro analizamos la distribución del empleo, vinculado a la inversión extranjera por Comunidades.

Cuadro 5.3.1. Comunidades Autónomas. Distribución del Empleo. Excluidas ETVE

COMUNIDAD AUTÓNOMA	EMPLEO				
	2017		2016	%	Tasa de crecimiento media anual 2013-2017
	Nº de personas	% / Total	Nº de personas		
COMUNIDAD DE MADRID	405.735	29,1	422.675	-4,0	5,0
CATALUÑA	313.535	22,5	306.179	2,4	2,4
ANDALUCIA	123.270	8,8	121.071	1,8	5,7
COMUNIDAD VALENCIANA	96.482	6,9	98.232	-1,8	6,4
PAIS VASCO	69.484	5,0	68.017	2,2	6,0
CASTILLA Y LEON	65.971	4,7	65.547	0,6	6,8
GALICIA	55.094	3,9	55.860	-1,4	0,5
ARAGON	52.611	3,8	45.329	16,1	4,3
CASTILLA-LA MANCHA	41.498	3,0	37.763	9,9	11,0
ISLAS CANARIAS	34.285	2,5	36.727	-6,7	5,7
NAVARRA	32.643	2,3	30.164	8,2	5,0
PRINCIPADO DE ASTURIAS	28.165	2,0	27.629	1,9	2,7
ISLAS BALEARES	24.082	1,7	23.248	3,6	1,6
REGION DE MURCIA	20.570	1,5	20.728	-0,8	2,1
CANTABRIA	13.110	0,9	14.500	-9,6	0,1
EXTREMADURA	9.469	0,7	10.186	-7,0	6,4
LA RIOJA	8.204	0,6	8.140	0,8	6,1
CEUTA Y MELILLA	760	0,1	535	42,0	30,1
TOTAL	1.394.968	100	1.392.529	0,2	4,4

Fuente: Registro de Inversiones

La Comunidad de Madrid (29,1% del total), en primer lugar, seguida de Cataluña (22,5%), Andalucía (8,8%) y Comunidad Valenciana (6,9%), todas ellas con una cuota por encima del 5% del empleo total, ocupan los primeros puestos, representando el 67,3% del empleo total

El empleo se ha incrementado en 2017 en apenas un 0,2% respecto a 2016. De todas las Comunidades Autónomas, las que mayor tasa de crecimiento de empleo han registrado han sido Aragón (16,1%), y Castilla la Mancha (9,9%). Las mayores caídas de empleo se han registrado en Cantabria (9,6%), Extremadura (7%) e Islas Canarias (6,7%). Madrid, a pesar de ser la principal

receptora de inversión extranjera, ha experimentado una caída del empleo durante el ejercicio 2017 del 4%.

Cuadro 5.3.2. Distribución por Comunidades Autónomas: Empleo Empresas de Capital Extranjero y Empleo Total. Excluidas ETVE

COMUNIDAD AUTÓNOMA	Nº empleados total de la Comunidad Autónoma	Nº empleados por empresas con capital extranjero	% / total Comunidad Autónoma	% / total nacional
ANDALUCIA	2.948.600	123.270	4,2	0,7
ARAGON	565.800	52.611	9,3	0,3
CANTABRIA	237.100	13.110	5,5	0,1
CASTILLA Y LEON	971.700	65.971	6,8	0,4
CASTILLA-LA MANCHA	782.200	41.498	5,3	0,2
CATALUÑA	3.275.300	313.535	9,6	1,7
COMUNIDAD DE MADRID	2.907.100	405.735	14,0	2,2
COMUNIDAD VALENCIANA	1.990.200	96.482	4,8	0,5
EXTREMADURA	365.300	9.469	2,6	0,1
GALICIA	1.052.700	55.094	5,2	0,3
ISLAS BALEARES	537.500	24.082	4,5	0,1
ISLAS CANARIAS	841.300	34.285	4,1	0,2
LA RIOJA	134.400	8.204	6,1	0,0
NAVARRA	278.800	32.643	11,7	0,2
PAIS VASCO	904.700	69.484	7,7	0,4
PRINCIPADO DE ASTURIAS	395.500	28.165	7,1	0,1
REGION DE MURCIA	581.400	20.570	3,5	0,1
CEUTA Y MELILLA	55.100	760	1,4	0,0
TOTAL NACIONAL	18.824.700	1.394.968	7,4	7,4

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (Encuesta de Población Activa) y Registro de Inversiones

El cuadro anterior compara el empleo total de cada Comunidad Autónoma respecto al empleo generado por las empresas con capital extranjero.

Las dos principales Comunidades con mayor nivel de empleo asociado a la inversión extranjera son claramente Madrid con el 14% del total, seguida de Navarra con el 11,7% y en tercer lugar Cataluña con un 9,6%.

Las Comunidades con menor nivel de empleo asociado a la inversión extranjera son Extremadura (2,6%) y Murcia (3,5%).

6. EMPRESAS DE TENENCIA DE VALORES EXTRANJEROS

6.1. Distribución por País de Origen último del inversor

Cuadro 6.1.a. Posición de ETVE por País de Origen.

PAIS DE ORIGEN	2017		2016	% 2017/2016	Tasa de crecimiento media anual 2013-2017
	Posición (millones €)	% / Total	Posición (millones €)		
ESTADOS UNIDOS	6.059	15,1	7.800	-22,3	-19,4
COLOMBIA	5.684	14,2	4.273	33,0	8,7
BRASIL	4.002	10,0	4.628	-13,5	-10,0
URUGUAY	2.253	5,6	2.711	-16,9	10,3
ALEMANIA	2.131	5,3	5.254	-59,4	4,8
PAISES BAJOS	2.092	5,2	1.768	18,4	46,5
LUXEMBURGO	1.856	4,6	1.142	62,6	-21,6
AUSTRIA	1.776	4,4	1.804	-1,5	68,9
FRANCIA	1.702	4,2	2.099	-18,9	38,5
MEXICO	1.616	4,0	2.160	-25,2	-16,5
CURAZAO	1.408	3,5	1.598	-11,9	56,0
RESTO PAÍSES	9.521	23,7	9.782	-2,7	6,5
TOTAL PAÍSES	40.101	100	45.018	-10,9	-2,7

Fuente: Registro de Inversiones

Las Empresas de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE) son, sociedades residentes en España con capital extranjero y sin prácticamente ninguna actividad económica, que gestionan las participaciones de sus filiales que están ubicadas en el extranjero. El objetivo de su creación puede ser muy variado: desde la búsqueda de un tratamiento fiscal favorable o el mejor tratamiento fiscal de los dividendos, hasta la protección o seguridad jurídica que su creación en un determinado país pueda suponer para inversiones en países con alto riesgo de expropiación y escasa protección inversora extranjera.

En 2017, el stock de este tipo de inversiones cayó un 10,9% respecto del año anterior. Estados Unidos sigue liderando el ranking de los países con mayor stock ETVE (6.059 millones de euros) y supone el 15,1% del stock extranjero total aunque durante el ejercicio 2017 aunque haya registrado una caída del 22,3% del stock en empresas ETVE. En las siguientes posiciones están Colombia (14,2%), Brasil (10%), Uruguay (5,6%), Alemania (5,3%) y Países Bajos (5,2%) todos ellos por encima del 5%. Los 5 primeros países del ranking concentran conjuntamente el 50,2% del stock total en ETVE. No obstante, Estados Unidos, Brasil, Uruguay y Alemania han registrado en 2017 unas caídas considerables del stock inversor en ETVE, concretamente el 22,3%, 13,5%, 16,5% y 59,4% respectivamente.

Por el contrario, los países que han registrado un mayor crecimiento del stock inversor en ETVE han sido Luxemburgo (62,6%) y Colombia (33%).

Cuadro 6.1.b. Posición de ETVE por País de Origen. Agrupaciones Económicas

AGRUPACIONES ECONÓMICAS	2017		2016	% 2017/2016	Tasa de crecimiento media anual 2013-2017
	Posición (millones €)	%/ Total	Posición (millones €)		
O.C.D.E.	22.371	55,8	27.635	-19,1	-7,7
UE28	13.260	33,1	15.587	-14,9	5,5
ZONA EURO	11.468	28,6	13.759	-16,7	4,9
PARAISOS FISCALES	401	1,0	1.013	-60,4	0,2

Fuente: Registro de Inversiones

Por áreas económicas, en 2017 la evolución ha sido negativa en general. La OCDE ha registrado una caída del 19,1% respecto al ejercicio 2016, la Zona Euro una caída del 16,7% y la UE28 también ha caído un 14,9%. En los Paraísos Fiscales, la caída ha sido aun mayor del 60,4%.

Cuadro 6.1.c. Posición de ETVE por País de Origen. Áreas Geográficas

ÁREAS GEOGRÁFICAS	2017		2016	% 2017/2016	Tasa de crecimiento media anual 2013-2017
	Posición (millones €)	%/ Total	Posición (millones €)		
EUROPA	13.687	34,1	16.057	-14,8	5,7
LATINOAMÉRICA	16.692	41,6	16.277	2,5	0,7
RESTO DE AMÉRICA	8.509	21,2	11.205	-24,1	-14,8
ASIA Y OCEANIA	1.214	3,0	1.466	-17,2	-3,9
AFRICA	0	0,0	0	N.C.	-100,0

Fuente: Registro de Inversiones

Por Áreas Geográficas, la tónica es la misma, con caídas del 24,1% en el resto de América (Estados Unidos, Canadá y resto de países que no forman parte de Latinoamérica), 17,2% en Asia y Oceanía y 14,8 en Europa. Solo Latinoamérica registra una tasa positiva del 2,5%.

6.2. Distribución por Sector

Cuadro 6.2. Posición de ETVE por sector de destino

CNAE	SECTOR	2017		2016	% 2017/2016	Tasa de crecimiento media anual 2013-2017
		Posición (millones €)	%/ Total	Posición (millones €)		
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	1.251	3,1	1.438	-13,0	7,3
05 AL 09	Industrias extractivas	1.649	4,1	1.692	-2,6	-15,3
10 AL 33	Industria manufacturera	18.437	46,0	19.533	-5,6	-10,3
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	2.244	5,6	4.658	-51,8	36,5
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	79	0,2	97	-18,8	5,0
41 AL 43	Construcción	1.739	4,3	1.615	7,7	36,2
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	6.000	15,0	7.209	-16,8	27,4
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	1.218	3,0	1.521	-20,0	-4,1
55 AL 56	Hostelería	555	1,4	400	38,6	0,8
58 AL 63	Información y comunicaciones	2.369	5,9	2.568	-7,7	9,8
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	2.843	7,1	2.721	4,5	-9,1
68	Actividades inmobiliarias	852	2,1	1.022	-16,6	25,4
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	391	1,0	152	156,1	8,8
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	115	0,3	95	21,9	15,5
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria		0,0		N.C.	N.C.
85	Educación	19	0,0	5	293,2	N.C.
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	60	0,2	13	362,5	81,1
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	281	0,7	279	0,9	0,1
94 AL 96	Otros servicios		0,0		N.C.	-100,0
97 AL 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio		0,0		N.C.	N.C.
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales		0,0		N.C.	N.C.
	TOTAL SECTORES	40.101	100	45.018	-10,9	-2,7

Fuente: Registro de Inversiones

El sector de destino de las ETVE es aquel sector donde radican las empresas no residentes en España y cuyas acciones detentan las ETVE residentes en España. Con un stock de 40.101 millones de euros, la Industria Manufacturera destaca en primer lugar y tiene una cuota del 46% del total del stock sectorizado, seguida de los sectores del Comercio al por mayor y menor (15%), que juntas representan el 61% del total del stock extranjero. Y con una cuota muy inferior las Actividades Financieras (7,1%), Comunicaciones (5,9%), y las industrias extractivas (4,1%).

Las mayores tasas de crecimiento registradas en 2017 han sido en el sector de las Actividades Sanitarias (362%), la Educación (293%) y las Actividades Profesionales (156%).

II. POSICIÓN DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR

1. DATOS AGREGADOS

Los datos agregados de la Posición española en el exterior en 2017 proceden de la información aportada por las Memorias anuales procedentes de 9.982 empresas extranjeras participadas por sociedades residentes (frente a las 10.245 empresas obligadas que presentaron sus memorias de inversión de 2016).

1.1 Posición de la Inversión Española en el Exterior. Componentes

Cuadro 1. 1 Posición de la Inversión Española en el Exterior. Componentes

DATOS DE POSICIÓN	Datos a 31/12/2017	Datos a 31/12/2016	% 2017/2016	Tasa de crecimiento media anual 2013-2017
POSICIÓN GLOBAL (millones de €)	503.490	520.468	-3,3	4,2
no ETVE	467.967	475.588	-1,6	4,9
ETVE	35.523	44.880	-20,8	-3,6
PATRIMONIO NETO (millones de €)	527.031	531.122	-0,8	5,7
no ETVE	490.911	486.706	0,9	6,5
ETVE	36.120	44.416	-18,7	-3,5
En Empresas no Cotizadas	499.283	504.362	-1,0	6,6
En Empresas Cotizadas	27.748	26.760	3,7	-5,9
FINANCIACIÓN A EMPRESAS EN EL EXTERIOR (millones de €)	-23.541	-10.654	-121,0	-46,6
no ETVE	-22.945	-11.119	-106,4	-42,7
ETVE	-597	465	-228,4	-8,5

Fuente: Registro de Inversiones

El stock de inversión española en el exterior correspondiente a 2017 ascendió a 503.490 millones de euros, con un decremento del 3,3% respecto al año anterior.

Por su relevancia en términos cuantitativos y cualitativos, destaca el valor del stock de inversión realizado por sociedades residentes en España no ETVE, o inversión productiva, que supone el 92,94% del total y un valor de 467.967 millones de euros, frente a los 475.588 millones de euros de 2016, es decir, una cifra muy similar a la alcanzada en 2016 (-1,6%).

El resto de la Posición (7,06%) es el valor de la inversión realizada por Empresas de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE), prácticamente sin repercusión en los volúmenes de empleo y de producción debido a su naturaleza de sociedades financieras beneficiadas de un régimen fiscal especial. No obstante, hay que señalar el declive del 20,8% interanual experimentado por el stock de inversión de ETVE

La Posición global española en el exterior se compone del valor del patrimonio neto de las empresas extranjeras invertidas y de la financiación a empresas del grupo en el exterior. En 2017 ambos segmentos tuvieron comportamientos similares aunque de distinta intensidad:

- El valor del patrimonio neto se redujo desde 531.122 a 527.031 millones de euros de 2016 a 2017 reflejando un decremento interanual (- 0,8%) inferior al registrado por la posición global (-3,3%). Si se desglosa el valor del patrimonio neto de las empresas extranjeras en función de que la inversión proceda de ETVEs o NO ETVEs, destaca el crecimiento interanual, de la inversión emitida por no ETVEs aunque mínimo (0,9%), frente a la disminución del relativo a las sociedades invertidas por ETVEs (-18,7%). Esta tendencia, aunque con valores más pronunciados, se asemeja a la reflejada por las tasas de crecimiento anuales del período 2013-2017 en las que el patrimonio neto de las sociedades invertidas por no ETVE creció un 6,5% y el de las invertidas por ETVE disminuyó un -3,5%.

Es relevante analizar a partir de los datos disponibles el comportamiento del patrimonio neto de las sociedades extranjeras participadas según se trate de sociedades cotizadas o no cotizadas en Bolsa. En este aspecto, la evolución de las sociedades cotizadas fue en 2017 más favorable que la de las no cotizadas por cuanto el patrimonio neto de las sociedades creció un 3,7% para las empresas cotizadas mientras que descendió un 1% para las no cotizadas. Este comportamiento es el inverso al que presenta el crecimiento medio anual para el quinquenio 2013-2017.

- Respecto al comportamiento de la financiación entre la matriz española y las empresas extranjeras relacionadas con ella, se concluye que, en términos netos, son las filiales extranjeras las que financian a sus matrices españolas.

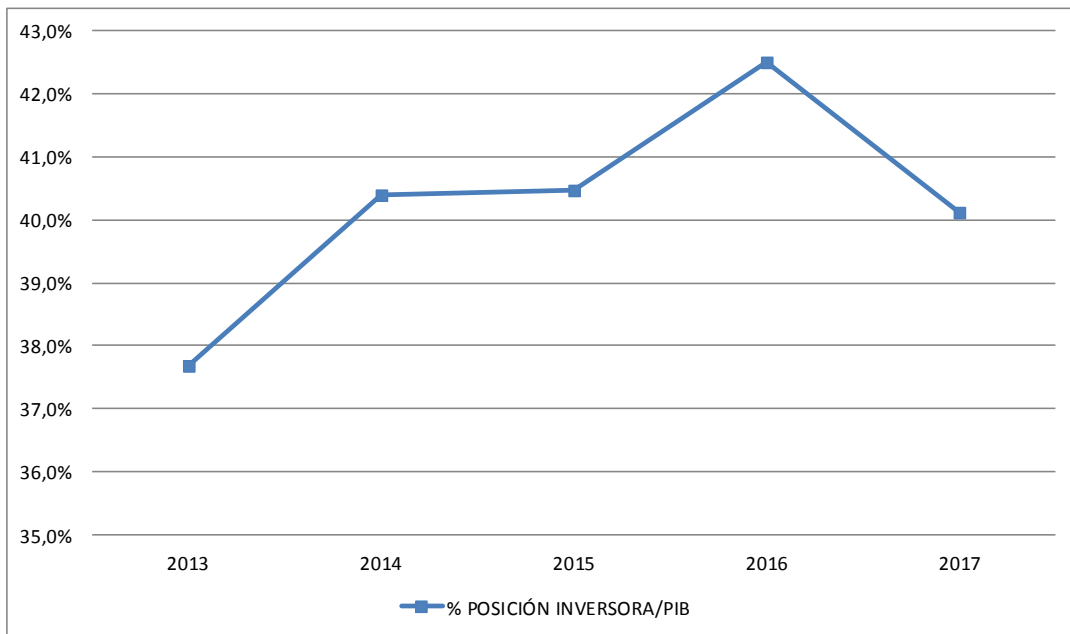
En 2017, las empresas extranjeras financiaron a sus matrices españolas No ETVE por un valor de 22.945 millones de euros, lo que supone un incremento de la financiación recibida del 106,4% respecto a 2016. Lo mismo experimentaron las empresas ETVE, segmento en el que fueron las filiales extranjeras las que otorgaron financiación a sus matrices residentes por un importe de 597 millones de euros, lo que supone un deterioro del 228,4% de la financiación otorgada respecto al año anterior.

1.2 Posición de la Inversión Española en el Exterior. Comparativa con el PIB

Cuadro 1. 2 Posición de la Inversión Española en el Exterior. Excluidas ETVE.
Comparativa con el PIB español

	2013	2014	2015	2016	2017
POSICIÓN INVERSORA (millones €)	386.476	419.278	437.512	475.588	467.967
P.I.B. (millones €)	1.025.693	1.037.820	1.081.165	1.118.743	1.166.319
% POSICIÓN INVERSORA/PIB	37,7%	40,4%	40,5%	42,5%	40,1%

Fuente: Registro de Inversiones



El indicador de la posición inversora sobre el PIB, ascendente desde 2013, cayó en 2017 debido fundamentalmente al comportamiento expansivo del PIB muy superior al de la contracción de la posición española. Si se compara con la ratio alcanzada en cada uno de los años desde 2013, solo supera a la cifra lograda en 2013.

1.3. Posición de la Inversión Española en el Exterior. Datos económicos

Cuadro 1.3. Posición de la Inversión Española en el Exterior. Datos económicos

DATOS ANUALES	Datos a 31/12/2017	Datos a 31/12/2016	% 2017/2016	Tasa de crecimiento media anual 2013-2017
EMPLEO (Número de empleados)	1.584.992	1.688.567	-6,1	0,4
no ETVE	1.399.923	1.487.831	-5,9	1,0
ETVE	185.069	200.735	-7,8	-3,9
CIFRA DE NEGOCIO (millones de €)	497.223	515.811	-3,6	2,7
no ETVE	448.553	453.512	-1,1	4,3
ETVE	48.670	62.299	-21,9	-8,2
RESULTADOS (millones de €)	57.579	53.925	6,8	8,9
no ETVE	54.503	50.711	7,5	9,9
ETVE	3.076	3.214	-4,3	-4,3
EMPRESAS (nº)	9.982	10.245	-2,6	1,0
Nivel 1	5.813	5.986	-2,9	1,2
Nivel 2	4.169	4.259	-2,1	0,8

Fuente: Registro de Inversiones

Las memorias presentadas anualmente por empresas residentes que mantienen inversiones en sociedades en el exterior al final de cada período permiten obtener los datos necesarios para el cálculo de la posición de inversión española en el exterior y, también, otras variables mediante las que se puede aproximar la contribución de la inversión española al volumen de empleo, cifra de negocio o resultados de la empresa extranjera, según su grado de internacionalización. Estas variables se agrupan en el Cuadro 1.3.

En 2017, el número de empleados en sociedades extranjeras participadas por residentes descendió hasta los 1.584.992 empleados, frente a los 1.688.567 de 2016, esto es un retroceso interanual del 6,1%, mientras que el promedio de la tasa de crecimiento en el periodo 2013-2017 señala un aumento del 0,4%.

En el caso de las empresas extranjeras participadas por ETVE presentan una cifra global de empleo de 185.069 empleados, lo que supone una caída interanual del 7,8% respecto a 2016. Por su parte, las empresas extranjeras participadas por No ETVE muestran una cifra global de empleo de 1.399.923 empleados, con un retroceso del 5,9% en relación con 2016

En lo que concierne a la cifra global de negocio, experimentó un decremento del 3,6% respecto a 2016, a diferencia del aumento del 2,7% como media de la tasa de crecimiento en el periodo 2013-2017. Destaca, sin embargo, la

caída del 21,9% del volumen de negocio de las empresas extranjeras participadas por ETVE, que ha pasado de suponer 62.299 millones de euros en 2016 a 48.670 millones de euros en 2017. Por su parte, la cifra de volumen de negocio de las empresas participadas por NO ETVE presentó un escaso declive interanual (-1,1%), y superó los 448.553 millones de euros.

Las cuentas de resultados de las empresas extranjeras participadas por españolas experimentaron, en 2017, un crecimiento interanual del 6,8%, especialmente generado por el aumento de los resultados de las empresas participadas por no ETVE (7,5% respecto al año anterior). Por el contrario, los resultados de las empresas participadas por ETVE retrocedieron un 4,3%.

Las tasas de variación de las cuentas de resultados de las empresas extranjeras participadas por españolas asociadas a la posición siguen tendencia similar a la que refleja la tasa de crecimiento media anual del periodo 2013-2017 aunque son más pronunciadas para los resultados del total de empresas y de las empresas extranjeras participadas por no ETVE (-4,3%)

El número de empresas extranjeras a partir de cuyos datos se ha elaborado este informe asciende a 9.982 un 2,6% menos que en 2016. De ellas, 5.813, el 58,23%, (empresas de nivel 1) están directamente participadas por residentes en España, y las 4.169 (empresas de nivel 2) restantes tienen participación indirecta por residentes en España, esto es, el titular invierte a través de otra empresa extranjera participada.

2. DATOS POR TAMAÑO DE LA EMPRESA

Cuadro 2. Distribución según el tamaño de la empresa extranjera *excluidas ETVE*¹

POSICIÓN				
TAMAÑO DE LA EMPRESA	2017		2016	
	millones €	%	millones €	%total
GRAN EMPRESA	454.160	97,0	447.912	94,2
MEDIANA EMPRESA	21.443	4,6	23.891	5,0
PEQUEÑA EMPRESA	-7.636	-1,6	3.785	0,8
TOTAL	467.967	100	475.588	100
CIFRA DE NEGOCIO				
TAMAÑO DE LA EMPRESA	2017		2016	
	millones €	%	millones €	%total
GRAN EMPRESA	410.096	91,4	414.632	91,4
MEDIANA EMPRESA	32.231	7,2	32.530	7,2
PEQUEÑA EMPRESA	6.226	1,4	6.350	1,4
TOTAL	448.553	100	453.512	100
RESULTADOS				
TAMAÑO DE LA EMPRESA	2017		2016	
	millones €	%	millones €	%total
GRAN EMPRESA	48.000	88,1	44.080	86,9
MEDIANA EMPRESA	2.627	4,8	2.644	5,2
PEQUEÑA EMPRESA	3.876	7,1	3.987	7,9
TOTAL	54.503	100	50.711	100
NÚMERO DE EMPRESAS				
TAMAÑO DE LA EMPRESA	2017		2016	
	número	%	número	%total
GRAN EMPRESA	1.921	21,6	1.935	21,4
MEDIANA EMPRESA	2.295	25,8	2.302	25,4
PEQUEÑA EMPRESA	4.691	52,7	4.823	53,2
TOTAL	8.907	100	9.060	100

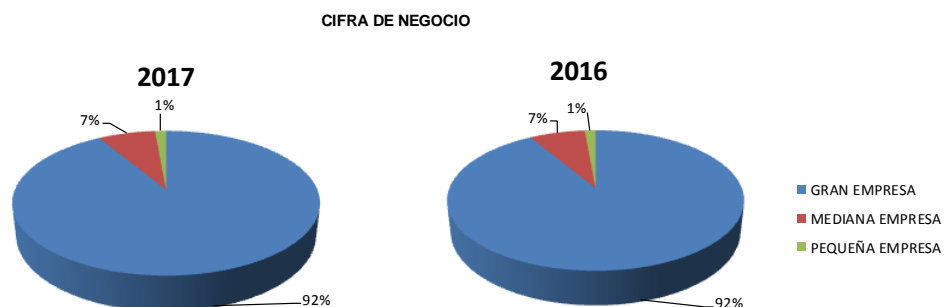
Fuente: Registro de Inversiones

El cuadro 2. distingue la posición de la empresa extranjera participada por el inversor residente No ETVE, la cifra de negocios y los resultados, obtenidos por

las empresas extranjeras invertidas por empresas no ETVE, de acuerdo con el tamaño de la empresa entre gran empresa, mediana empresa y pequeña empresa. Se indica para cada categoría el valor en millones de euros y el peso relativo de cada tamaño en el conjunto.

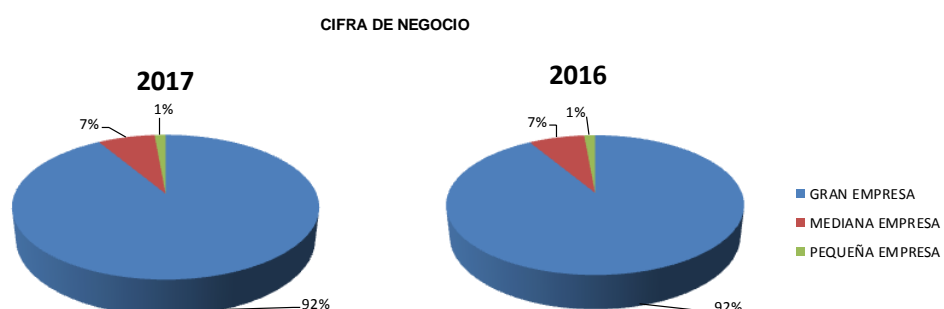
Es significativo destacar que el conjunto de grandes empresas extranjeras alcanzan un valor próximo a los 454.160 millones de euros, es decir el 97% de la posición, (mientras que en 2016 suponía el 94,2%) correspondiente a 1.921 empresas, el 21,6% del total de empresas participadas, concentra el mayor porcentaje (97%) del total del stock inversor español en el exterior.

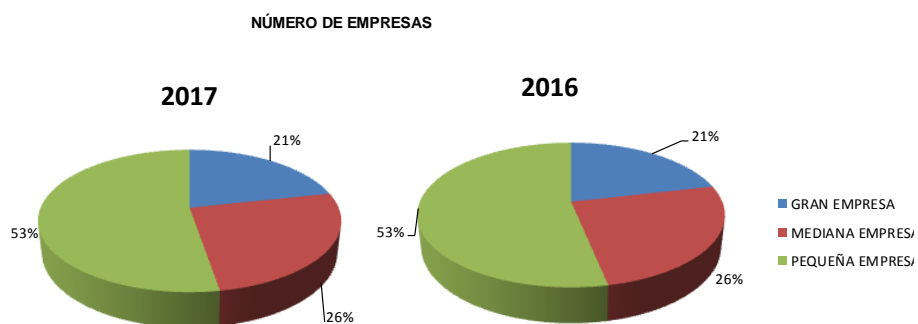
El número de empresas extranjeras participadas se redujo para todo tamaño de empresa, si bien fue más notorio en el caso de las pequeñas empresas.



La cifra de negocio en 2017 fue de 448.553 millones de euros, también descendió, con una caída interanual de 1,1% respecto a 2016. Es interesante señalar que, de las 8.907 empresas extranjeras participadas por No ETVE en 2017, únicamente 1.921 empresas (21,6% del total de empresas inversoras) presentan cifras de negocio superiores a 50 millones de euros, concentra un total de 410.096 millones de euros, que representa el 91,4% del total de la cifra de negocio de las empresas extranjeras participadas por No ETVE en 2017. En lo que se refiere a medianas empresas, las 2.295, 25,8% del total de empresas inversoras, alcanzaron 32.231 millones de euros de cifra de negocio, el 7,2% del conjunto.

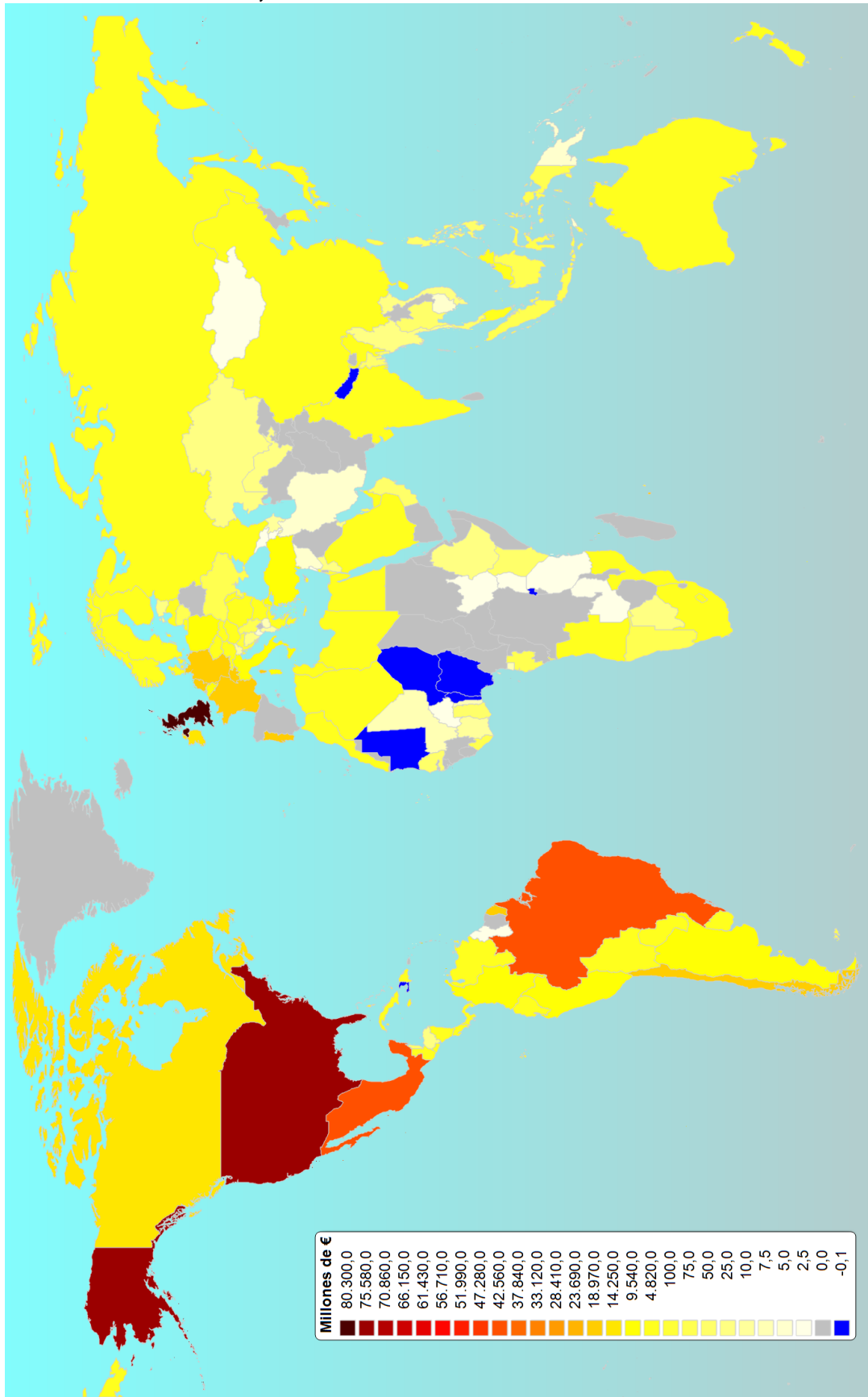
Por su parte, las pequeñas empresas también disminuyeron en número y englobaron el 52,7% del total, sus resultados y cifra de negocio también disminuyeron respecto a 2016.





¹ Gran Empresa si tiene más de 250 trabajadores y una facturación superior a los 50 millones de euros. Mediana Empresa si tiene entre 50 y 250 trabajadores y una facturación entre los 10 y los 50 millones de euros. Pequeña empresa, si tiene menos de 50 trabajadores y una facturación inferior a 10 millones de euros.

3. DATOS POR PAÍSES, ÁREAS GEOGRÁFICAS Y ZONAS ECONÓMICAS



Mapa 3.-Posición de la Inversión Española por país de destino excluidas ETVE

Como se señaló en páginas anteriores, el stock inversor español en el exterior disminuyó un 1,6%% respecto a 2006. Sin embargo, el comportamiento de la inversión, por países y regiones, no fue homogéneo

3.1. Posición por País de destino.

Desde 2007, el stock inversor español se ha concentrado especialmente en tres países, Estados Unidos, Reino Unido y Brasil, que reciben 194.160 millones de euros, el 41,5% del total.

Se observa una concentración de la inversión del 50,1% en cuatro países y del 71,4% en diez países.

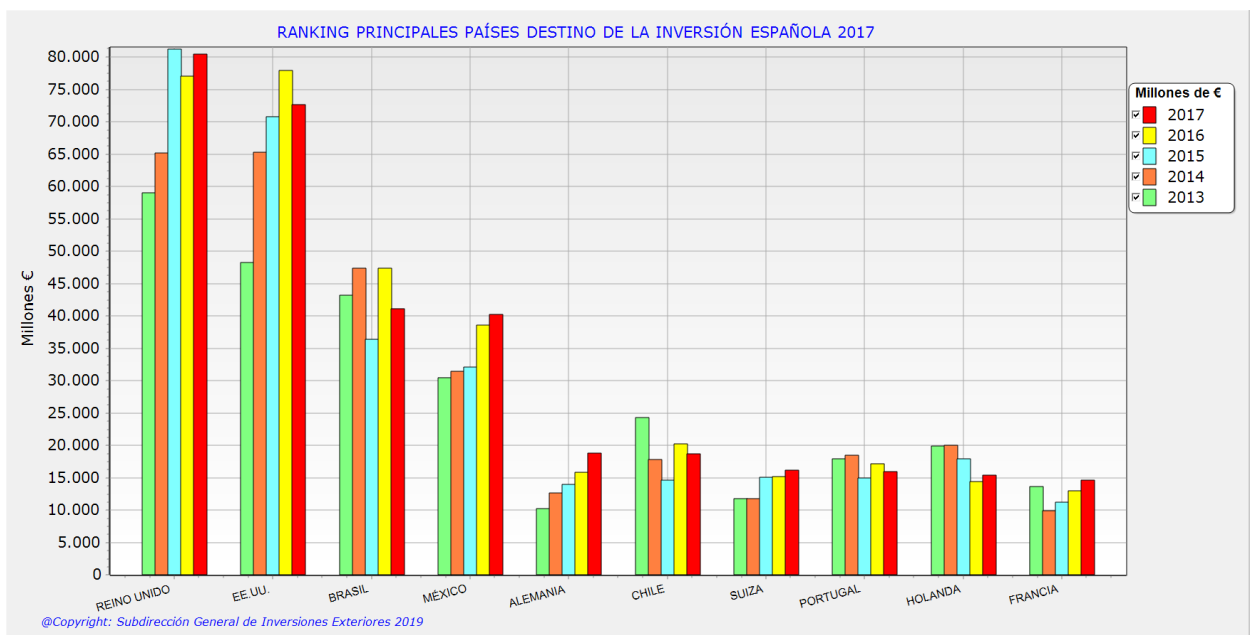
Como país destino de inversión, destacó Reino Unido que recibió 80.415 millones de euros, el 17,2% de la posición y relegó a Estados Unidos a la segunda posición con 72.676 millones, (15,5 % del total). La posición en Brasil, a pesar del retroceso del 13,3%, logró un peso relativo del 8,8%. México fue el cuarto país receptor de inversión española después de aumentar un 4,5% su stock. Solo esos cuatro países tuvieron pesos relativos superiores al 4%.

Portugal que había ocupado el quinto puesto en 2016 pasó a octavo puesto después del inusual descenso del 7%. En quinto lugar Alemania y Chile con un peso relativo del 4%, Alemania ascendió un 18,9% tasa próxima a la tasa de crecimiento media anual en el periodo 2013-2017 (16,6%), mientras que Chile bajó un 7,8% también cercana a la tasa media anual en 2013-2017 (-6,4%). Luxemburgo tuvo un crecimiento espectacular con el que su peso relativo alcanzó el 3%.

Cuadro 3.1.a. País de destino de la inversión. Posición. Excluidas ETVE

PAÍSES	2017		2016	% 2017/2016	Tasa de crecimiento media anual 2013-2017
	Posición (millones €)	% s TOTAL	Posición (millones €)		
REINO UNIDO	80.415	17,2	77.099	4,3	8,0
ESTADOS UNIDOS	72.676	15,5	77.893	-6,7	10,8
BRASIL	41.069	8,8	47.359	-13,3	-1,2
MEXICO	40.275	8,6	38.559	4,5	7,2
ALEMANIA	18.824	4,0	15.834	18,9	16,6
CHILE	18.685	4,0	20.257	-7,8	-6,4
SUIZA	16.175	3,5	15.180	6,6	8,4
PORTUGAL	15.943	3,4	17.135	-7,0	-2,8
PAISES BAJOS	15.371	3,3	14.356	7,1	-6,3
FRANCIA	14.655	3,1	12.941	13,2	1,9
LUXEMBURGO	14.208	3,0	3.122	355,1	-0,4
IRLANDA	11.888	2,5	11.436	4,0	25,6
CANADA	11.527	2,5	11.003	4,8	66,0
ITALIA	8.586	1,8	7.509	14,3	19,5
ARGENTINA	7.713	1,6	7.935	-2,8	-3,8
COLOMBIA	6.040	1,3	4.328	39,6	5,9
TURQUIA	5.944	1,3	5.655	5,1	12,7
POLONIA	5.796	1,2	4.671	24,1	6,6
BELGICA	5.775	1,2	4.464	29,4	8,8
ISLAS CAIMAN	5.292	1,1	5.839	-9,4	24,5
RESTO PAÍSES	51.111	10,9	73.015	-30,0	-1,7
TOTAL	467.967	100	475.588	-1,6	4,9

Fuente: Registro de Inversiones



3.2. Por agrupaciones económicas de destino. Posición

Cuadro 3.2. Agrupaciones Económicas de destino de la inversión. Posición. Excluidas ETVE

AGRUPACIONES ECONÓMICAS	2017		2016	% 2017/2016	Tasa de crecimiento media anual 2013-2017
	Posición (millones €)	% s TOTAL	Posición (millones €)		
O.C.D.E.	365.569	78,1	369.147	-1,0	6,3
UE28	199.028	42,5	200.107	-0,5	4,7
ZONA EURO	109.164	23,3	90.884	20,1	4,1
PARAISOS FISCALES	8.458	1,8	7.934	6,6	16,1

Fuente: Registro de Inversiones

Por agrupaciones económicas, de acuerdo con el cuadro 3.2.:

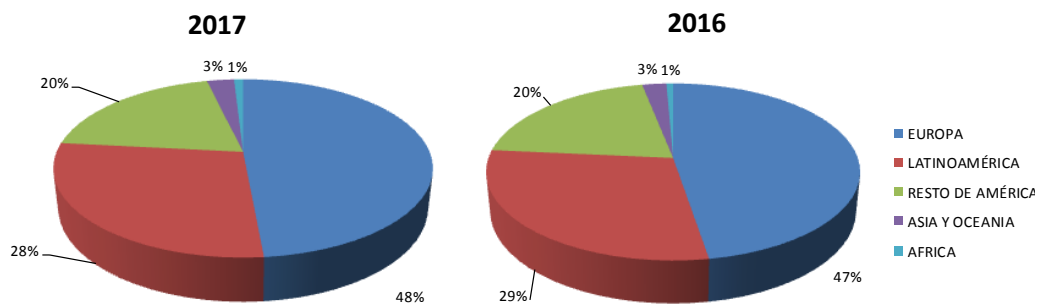
- El área de los países de la O.C.D.E. concentra el 78,1% de la Posición española en el exterior, 365.569 millones de euros, que suponen, en términos globales, una ralentización del 1,0% respecto a 2016 (369.147 millones de euros)
- La U.E. (28) aglutinó el 42,5% del total de la Posición, 199.028 millones de euros, representando un mínimo descenso del 0,5% respecto a 2016 (200.107 millones de euros). Sin embargo, la posición española en la zona euro se expandió un 20,1% respecto a 2016, mucho más que la tasa media anual del quinquenio 2013-2017.
- Respecto a la posición española en paraísos fiscales, su crecimiento (6,6%) fue inferior a la media de 2013-2017 (16,1%)

3.3. Por Áreas Geográficas de destino. Posición

Cuadro 3.3. Áreas Geográficas de destino de la inversión. Posición. Excluidas ETVE

ÁREAS GEOGRÁFICAS	2017		2016	% 2017/2016	Tasa de crecimiento media anual 2013-2017
	Posición (millones €)	% s TOTAL	Posición (millones €)		
EUROPA	227.176	48,5	225.234	0,9	5,2
LATINOAMÉRICA	131.586	28,1	138.370	-4,9	0,3
RESTO DE AMÉRICA	91.934	19,6	97.127	-5,3	14,0
ASIA Y OCEANIA	12.945	2,8	11.556	12,0	-0,1
ÁFRICA	4.326	0,9	3.214	34,6	4,8

Fuente: Registro de Inversiones



Por áreas geográficas de destino, destaca que:

- Europa concentró el 48,5% de la Posición española en el exterior, 227.176 millones de euros, en términos globales. Su crecimiento del 0,9% respecto al año anterior es inferior a la tasa de crecimiento media del periodo 2013- 2017 (5,2%).
- La posición española en Latinoamérica ascendió hasta los 131.586 millones de euros, un 28,1% del total del stock exterior español.
- El resto de América concentró el 19,6% del total de la Posición, 91.934 millones de euros, tras una disminución del 5,3% respecto al año anterior (97.127 millones de euros).
- Son significativos los crecimientos interanuales de 12% y del 34,6%, que muestran las posiciones españolas en las regiones de Asia-Oceanía y África, respectivamente, y que son superiores a los alcanzados por la media de las tasas de crecimiento anuales en el último quinquenio. No obstante, el peso relativo de esas áreas sigue siendo muy reducido.

4. DATOS POR ESTRUCTURA DEL CAPITAL DEL INVERSOR ESPAÑOL

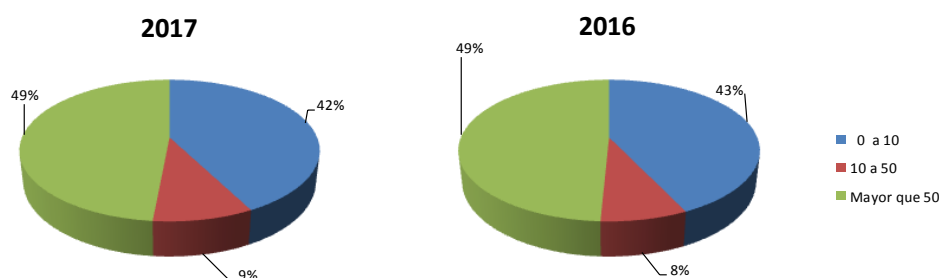
Cuadro 4.1. Capital extranjero del inversor español. Excluidas ETVE

EMPRESA RESIDENTE (Inversor directo)	POSICIÓN			
	Datos a 31/12/2017	% s/Total	Datos a 31/12/2016	% s/Total
0 a 10	198.288	42,4	204.049	42,9
10 a 50	42.659	9,1	37.330	7,8
Mayor que 50	227.020	48,5	234.209	49,2
TOTAL	467.967	100	475.588	100

Fuente: Registro de Inversiones

El stock de inversión española en el exterior al cierre del ejercicio 2017 ascendió a 467.967 millones de euros y el porcentaje promedio de participación de capital extranjero en el capital de las empresas inversoras españolas en el exterior fue para 2017 de 32,7%, similar al de 2016 (34,2%).

En el cuadro 4.1. se refleja el porcentaje de participación extranjera en las empresas titulares de Posición española en el exterior, tanto ETVE como no ETVE.



De acuerdo con él, destaca que:

- El valor de la posición inversora en el exterior (198.288 millones de euros) del segmento de empresas españolas participadas por capital extranjero hasta un 10%, representó el 42,4% del total de la posición española (204.049 millones de euros y 42,9% en 2016) y disminuyó un 2,82%.
- El valor de la posición inversora (42.659 millones de euros) del segmento de empresas españolas participadas entre el 10 hasta el 50% por capital

extranjero, representó el 9,1% del total de la posición española (7,8% en 2016), y aumentó un 14,28%.

- El valor de la posición inversora (227.020 millones de euros) del segmento de empresas españolas participadas en más del 50% por capital extranjero representó el 48,5% del total de la posición española (227.020 millones de euros) y disminuyó un 3,16%.
- En 2017 solo el 48,5% de la Posición total, incluidas las ETVE, estuvo en manos de compañías inversoras residentes de capital mayoritariamente extranjero (49,2% en 2016).

Cuadro 4.2. Posición por agrupaciones económicas y estructura del capital de la empresa inversora. Excluidas ETVE

AGRUPACIONES ECONÓMICAS	POSICIÓN TOTAL (millones €)	%/ Total	POSICIÓN CON CONTROL MAYORITARIO EXTRANJERO (millones €) *	%/ Total	POSICIÓN CON CONTROL MAYORITARIO ESPAÑOL (millones €)	%/ Total
O.C.D.E.	365.569	78,1	191.363	52,3	174.205	47,7
UE28	199.028	42,5	91.882	46,2	107.146	53,8
ZONA EURO	109.164	23,3	47.858	43,8	61.306	56,2
PARAISOS FISCALES	8.458	1,8	4.320	51,1	4.138	48,9

Fuente: Registro de Inversiones

En el cuadro 4.2. se analiza el valor de la Posición española en el exterior (incluidas ETVE) por agrupaciones económicas en virtud de que el control mayoritario de la empresa inversora en el exterior sea español o extranjero.

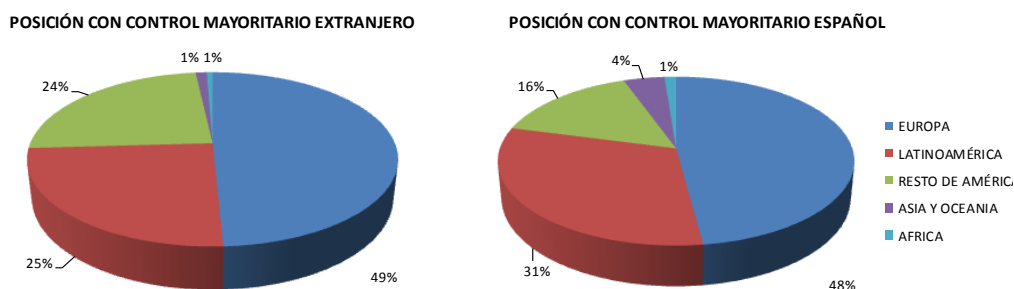
El valor de la posición en la OCDE lo realizaron en un 52,3% empresas con control mayoritario extranjero. También la inversión en paraísos fiscales la realizó principalmente empresas con capital extranjero (51,1%). Sin embargo, la posición en la UE 28 se llevó a cabo en un 53,8% por empresas residentes en España con control mayoritario español. En la zona Euro el porcentaje de empresas inversoras con capital mayoritario español ascendió al 56,2%.

Cuadro 4.3. Posición por áreas geográficas y estructura del capital de la empresa inversora. Excluidas ETVE

ÁREAS GEOGRÁFICAS	POSICIÓN TOTAL (millones €)	%/ Total	POSICIÓN CON CONTROL MAYORITARIO EXTRANJERO (millones €) *	%/ Total	POSICIÓN CON CONTROL MAYORITARIO ESPAÑOL (millones €)	%/ Total
EUROPA	227.176	48,5	111.747	49,2	115.429	50,8
LATINOAMÉRICA	131.586	28,1	56.429	42,9	75.157	57,1
RESTO DE AMÉRICA	91.934	19,6	54.814	59,6	37.120	40,4
ASIA Y OCEANIA	12.945	2,8	2.616	20,2	10.329	79,8
AFRICA	4.326	0,9	1.382	32,0	2.943	68,0
TOTAL	467.967	100	226.988	48,5	240.978	51,5

Fuente: Registro de Inversiones

El total del stock exterior por parte de empresas residentes proviene fundamentalmente (51.5%) de empresas residentes con capital mayoritario español. El 48,5% restante proviene de empresas con control mayoritario extranjero.



Desglosando en función de que la inversión proceda de empresas con capital mayoritario español o extranjero y por región geográfica, se observa lo siguiente:

- Del total de posición exterior realizada por empresas residentes cuyo control mayoritario es español (240.978 millones de euros), un 47,9% tiene como destino la región UE (28) y un 31,2% de la posición tiene como destino Latinoamérica. El 15,4% restante es invertido en el resto de América, un 4,3% corresponde a Asia y Oceanía y un 1,2% a África
- Del total de posición exterior realizada por empresas residentes cuyo control mayoritario es extranjero (226.998 millones de euros), un 49,2% tiene como destino Europa, un 24,9% se dirige a Latinoamérica. El 24,1% restante es invertido en el resto de América y solo un 1,2% corresponde a Asia y Oceanía y un 0,6% a África

5. DATOS POR SECTOR

5.1. Sector de Inversión en Destino. Posición

Cuadro 5.1. Sector de Inversión en Destino. Posición. Excluidas ETVE.

CNAE	SECTOR	POSICIÓN				
		2017		2016	% 2017/2016	Tasa de crecimiento media anual 2013-2017
		Posición millones €	% total	Posición millones €		
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	1.919	0,4	2.553	-24,8	4,7
05 AL 09	Industrias extractivas	24.869	5,3	21.471	15,8	16,5
10 AL 33	Industria manufacturera	86.843	18,6	65.024	33,6	1,6
	<i>Fabricación de cemento</i>	19.022	4,1	6.304	201,8	1,6
	<i>Fabricación de especialidades farmacéuticas</i>	6.646	1,4	6.035	10,1	36,6
	<i>Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones</i>	5.788	1,2	8.175	-29,2	-5,2
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	38.511	8,2	36.252	6,2	4,5
	<i>Comercio de energía eléctrica</i>	15.415	3,3	13.527	14,0	-3,0
	<i>Producción de energía eléctrica de origen eólico</i>	10.820	2,3	9.919	9,1	22,9
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	1.780	0,4	1.969	-9,6	6,7
41 AL 43	Construcción	15.270	3,3	18.005	-15,2	-4,8
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	42.214	9,0	30.756	37,3	19,4
	<i>Comercio p. menor prendas vestir en establecimientos especializados</i>	11.682	2,5	5.913	97,6	22,9
	<i>Comercio al por mayor de productos farmacéuticos</i>	4.689	1,0	8.187	-42,7	23,5
	<i>Comercio al por mayor de productos del tabaco</i>	4.303	0,9	-1.411	N.C.	97,9
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	18.390	3,9	15.921	15,5	21,4
55 AL 56	Hostelería	5.103	1,1	5.372	-5,0	-0,7
58 AL 63	Información y comunicaciones	41.199	8,8	55.126	-25,3	-5,7
	<i>Telecomunicaciones por cable</i>	26.199	5,6	39.987	-34,5	-9,3
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	158.622	33,9	189.298	-16,2	4,9
	<i>Otra intermediación monetaria</i>	110.945	23,7	116.333	23,7	3,0
	<i>Seguros distintos de los seguros de vida</i>	17.801	3,8	17.132	3,8	27,2
	<i>Otros servicios financier. excepto seguros y fondos pensiones n.c.o.p.</i>	12.893	2,8	32.409	2,8	0,6
68	Actividades inmobiliarias	11.074	2,4	10.388	6,6	13,4
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	15.791	3,4	17.110	-7,7	13,9
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	3.279	0,7	3.730	-12,1	9,8
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria		0,0		N.C.	N.C.
85	Educación	1.158	0,2	795	N.C.	155,0
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	947	0,2	985	-3,8	2,4
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entrenamiento	925	0,2	769	20,2	-1,0
94 AL 96	Otros servicios	72	0,0	66	9,3	9,1
97 AL 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio		0,0		N.C.	N.C.
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales	0	0,0	0	N.C.	N.C.
	TOTAL	467.967	100	475.588	-1,6	4,9

Fuente: Registro de Inversiones

Al estudiar la distribución de la Posición española en el exterior por sectores de destino, se observa un patrón tradicional en la serie histórica y es la presencia de tres grandes sectores económicos que suelen recoger entre el 61 y el 67% de la inversión. Esos sectores predominantes en 2017 computaron el 61,5% del total.

El primero fue el sector Actividades financieras y de seguros, con una cuota de participación del 33,9% del total (39,8% en 2.016), alcanzando los 158.622 millones de euros de stock, lo que supone una bajada del 16,2% respecto a 2016.

El segundo fue la Industria manufacturera, que consiguió una cuota del 18,6% del total de la posición española, alcanzando una cifra de stock de 86.843 millones de euros. Esta cifra refleja un notable incremento respecto al año anterior (33,6%) provocada, principalmente, por la inversión en la fabricación de cemento (201,8%).

Por último, el sector del Comercio al por mayor y menor, reparación de vehículos a motor y motocicletas, con una cuota del 9% del total de la posición española, sumó 42.214 millones de euros, superior en un 37,3% al período anterior.

Otros sectores habituales son el de la Información y comunicaciones que en 2017 se desaceleró un 25,3% y solo reunió un 8,8 % del total; y el sector de Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado, presenta una cuota de participación del 8,2% del total de la participación española, y creció un 6,2%

Asimismo, a pesar de no ser tan relevantes en términos de cuota, es preciso destacar el comportamiento de 2 sectores:

- El sector de Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca que muestra un merma del 24,8% interanual, quedando relegado en 2017 al 0,4% del total.
- El sector de Construcción, con caída del 15,2% hasta los 15.270 millones de euros.

5.2. Sector de Inversión en Origen. Posición.

Cuadro 5.2. Sector de Inversión en Origen. Posición. Excluidas ETVE.

CNAE	SECTOR	POSICIÓN				
		2017		2016	%	Tasa de crecimiento media anual 2013-2017
		Posición (millones €)	% total	Posición (millones €)		
	Persona Física	3.782	0,8	3.962	-4,5	-11,6
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	1.151	0,2	1.547	-25,6	5,8
05 AL 09	Industrias extractivas	23.130	4,6	22.111	4,6	10,7
10 AL 33	Industria manufacturera	118.471	23,5	113.578	4,3	3,3
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	35.818	7,1	27.498	30,3	9,2
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontami	1.584	0,3	1.717	-7,8	8,8
41 AL 43	Construcción	21.743	4,3	23.808	-8,7	13,3
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicle	25.796	5,1	21.037	22,6	14,4
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	11.108	2,2	9.779	13,6	9,3
55 AL 56	Hostelería	5.216	1,0	5.182	0,6	0,4
58 AL 63	Información y comunicaciones	43.542	8,6	63.328	-31,2	-5,8
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	189.784	37,7	204.515	-7,2	4,0
68	Actividades inmobiliarias	10.976	2,2	10.942	0,3	11,2
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	6.724	1,3	6.978	-3,6	10,0
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	3.533	0,7	3.762	-6,1	0,0
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	57	0,0	65	-12,4	11,2
85	Educación	1.224	0,2	788	55,2	196,6
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	294	0,1	309	-4,9	-3,0
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	-690	-0,1	-654	-5,5	N.C.
94 AL 96	Otros servicios	249	0,0	216	15,1	9,7
97 AL 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio		0,0		N.C.	N.C.
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales		0,0		N.C.	N.C.
TOTAL		503.490	100	520.468	-3,3	4,2

Fuente: Registro de Inversiones

El cuadro 5.2. muestra la distribución por sectores de las empresas residentes titulares de inversión en el exterior utilizando las CNAEs a dos dígitos.

De nuevo, aparece en primer lugar el sector de las Actividades financieras y de seguros con un peso del 37,7% sobre el total, que supone una posición de

inversión por valor de 189.784 millones de euros de empresas de este sector en el exterior, un 7,2% menos que en el período anterior (204.515 millones de euros)

En segundo lugar, y a gran distancia, aparece la Industria manufacturera (23,5%), con una posición en el exterior de 118.471 millones de euros, un 4,6% más que en 2016 (113.578 millones de euros).

Por otra parte, resulta significativo el peso casi residual (0,8 %) de la inversión realizada por personas físicas residentes, pasando de 3.962 millones de euros en 2016 a 3.782 millones de euros en 2017.

También destacan las alzas de la inversión en el exterior procedente de los sectores de Educación (55,2%), Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (30,3%) y Comercio al mayor y al menor (22,6%). Las caídas más reseñables se produjeron en Información y Comunicaciones (-31,2%) y Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca (-25,6%).

6. DATOS POR COMUNIDAD AUTÓNOMA

Cuadro 6. Comunidad Autónoma de Origen. Posición. Excluidas ETVE.

COMUNIDAD AUTÓNOMA	POSICIÓN				
	2017		2016	%	Tasa de crecimiento media anual 2013-2017
	Posición (millones €)	% / Total	Posición (millones €)		
COMUNIDAD DE MADRID	252.591	54,0	260.693	-3,1	4,7
PAIS VASCO	65.556	14,0	62.252	5,3	8,8
CANTABRIA	57.013	12,2	61.064	-6,6	6,8
CATALUÑA	39.370	8,4	50.455	-22,0	1,0
GALICIA	20.694	4,4	15.165	36,5	-2,1
ISLAS BALEARES	8.016	1,7	5.550	44,4	18,2
COMUNIDAD VALENCIANA	7.913	1,7	5.521	43,3	14,9
PRINCIPADO DE ASTURIAS	4.827	1,0	5.132	-6,0	-2,7
ANDALUCIA	4.473	1,0	2.568	74,2	-4,6
ISLAS CANARIAS	1.622	0,3	1.983	-18,2	2,4
ARAGON	1.432	0,3	1.704	-15,9	3,8
NAVARRA	1.275	0,3	845	50,9	9,8
REGION DE MURCIA	1.210	0,3	981	23,3	14,2
CASTILLA Y LEON	1.103	0,2	674	63,7	-3,2
CASTILLA-LA MANCHA	713	0,2	851	-16,2	13,1
LA RIOJA	149	0,0	141	5,3	16,0
EXTREMADURA	9	0,0	8	14,5	-12,4
CEUTA Y MELILLA		0,0		0,0	N.C.
TOTAL	467.967	100	475.588	-1,6	4,9

Fuente: Registro de Inversiones

A partir de las declaraciones de los inversores residentes en España en empresas en el exterior, se obtiene la distribución de la Posición española exterior por Comunidades Autónomas, según dónde radique el domicilio del titular de la inversión, que no tiene por qué coincidir con el domicilio de la cabecera del grupo español.

La concentración que refleja el cuadro 6 es mayor incluso que la vista en los otros cuadros que analizan otras variables. En efecto, en 2017 cuatro Comunidades Autónomas (Comunidad de Madrid, País Vasco, Cantabria y Cataluña) recogieron el 88,6% de la Posición española en el exterior, hecho que con distintas magnitudes se repite en la serie histórica.

En 2017 tan sólo cuatro CC.AA. tienen cuotas superiores al 5% - Madrid (54,0%), País Vasco (14,0), Cantabria (12,2%) y Cataluña (8,4%) -.

El valor de la Posición en la Comunidad de Madrid con 252.591 millones de euros sigue muy por delante del alcanzado por la posición en las demás CCAA, hecho que viene ocurriendo cada año. País Vasco, Cantabria y Cataluña son las

CCAA que, de forma recurrente, son los otros emisores relevantes, aunque su lugar en la lista varía cada año.

A pesar de tener una importancia cuantitativa menor, se puede destacar el mayor esfuerzo inversor en el exterior de Andalucía y Castilla León, que muestran unas tasas de crecimiento de la inversión de 74,2% y de 63,7% respectivamente.

La nota negativa procede de las CC.AA. de Cataluña e Islas Canarias y Navarra, cuyo esfuerzo inversor cayó un 22% y un 18,2% respecto al año 2016.

7. EMPRESAS DE TENENCIA DE VALORES EXTRANJEROS

7.1. Distribución por País de Destino

Cuadro 7.1.a. Posición de ETVE por países de destino

PAÍSES	POSICIÓN				
	2017		2016	%	Tasa de crecimiento media anual 2013-2017
	Posición (millones €)	%/Total	Posición (millones €)		
CHILE	5.266	14,8	3.723	41,5	98,1
PAISES BAJOS	3.866	10,9	4.526	-14,6	-8,1
CANADA	3.028	8,5	4.127	-26,6	-1,2
ARGENTINA	2.653	7,5	2.149	23,4	-6,8
VENEZUELA	2.002	5,6	5.103	-60,8	-8,9
PORTUGAL	1.932	5,4	3.286	-41,2	-10,5
COLOMBIA	1.660	4,7	1.762	-5,7	-1,1
LUXEMBURGO	1.648	4,6	1.913	-13,9	119,5
TURQUIA	1.307	3,7	1.402	-6,8	16,0
BRASIL	1.303	3,7	1.602	-18,6	-12,1
MEXICO	1.010	2,8	2.297	-56,0	-9,0
ESTADOS UNIDOS	905	2,5	1.253	-27,8	-3,7
COSTA RICA	852	2,4	781	9,2	43,0
AUSTRIA	798	2,2	542	47,2	-10,9
URUGUAY	696	2,0	1.046	-33,5	-0,4
FRANCIA	695	2,0	1.523	-54,4	-5,2
SUECIA	561	1,6	574	-2,4	-8,1
BELGICA	445	1,3	521	-14,5	13,5
SUDAFRICA	399	1,1	421	-5,3	4,5
RESTO PAÍSES	4.497	12,7	6.330	-29,0	-20,5
TOTAL	35.523	100	44.880	-20,8	-3,6

Fuente: Registro de Inversiones

En el cuadro precedente consideramos el destino de la inversión realizada por las Empresas de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE), esto es, por Holdings domiciliadas en España controladas por capital extranjero que tienen todas sus sociedades participadas productivas en terceros países.

Estas empresas optan por acogerse a ese tratamiento fiscal especial como vía para optimizar sus inversiones al establecer sociedades de cartera en otros países con régimen fiscal más beneficioso y a través de las que invierten en otros países. En 2017, las ETVE representaron el 7,06% del total de la Posición española en el exterior, frente a un peso relativo del 8,62% en 2016.

Chile, Países Bajos, Canadá, Argentina y Venezuela aparecen como destinos preferidos de las inversiones de las ETVE, con sumas superiores a los 2.000 millones de euros en cada país. Entre los 5 países, acumulan el 46,4% de la posición de ETVE en el exterior. Destaca el fuerte incremento interanual de la posición exterior de ETVE en Austria (47,2%), si bien en este caso su peso relativo es solo de un 2,25 y en Chile (41,5%).

También es preciso destacar la caída de la inversión en Venezuela (-60,8%), México (-56%), Francia (-54%) y Portugal (-41,2%), respecto a 2016.

Cuadro 7.1.b. Posición de ETVE por países de destino. Agrupaciones Económicas

AGRUPACIONES ECONÓMICAS	2017		2016	% 2017/2016	Tasa de crecimiento media anual 2013-2017
	Posición (millones €)	% s TOTAL	Posición (millones €)		
O.C.D.E.	23.324	65,7	28.417	-17,9	-3,7
UE28	11.391	32,1	15.281	-25,5	-8,8
ZONA EURO	10.019	28,2	13.083	-23,4	-5,2
PARAISOS FISCALES	21	0,1	496	-95,8	-11,9

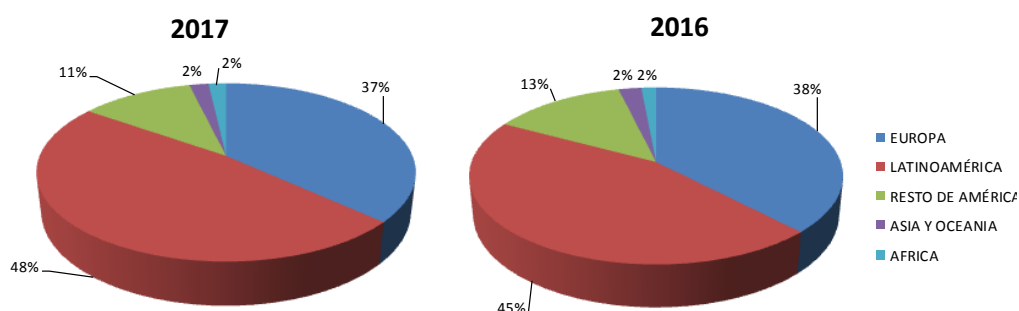
Fuente: Registro de Inversiones

Por grupos de países, los países de la OCDE siguen siendo en 2.017 el primer destino del stock de las ETVE, con el 65,7% de la Posición total, 23.324 millones de euros, que implica un decremento del 17,9% respecto a 2016. Esta caída de la inversión de las empresas ETVE en el área OCDE es muy superior a la de la tasa de crecimiento media anual en el quinquenio 2013-2017. La inversión de este tipo de empresas en la UE (28) y en la zona euro también retrocedió el 25,5% y el 23,4% respectivamente, porcentajes que superan la caída mostrada como media anual en el período 2013-2017.

Cuadro 7.1.c. Posición de ETVE por países de destino. Áreas Geográficas

ÁREAS GEOGRÁFICAS	2017		2016	% 2017/2016	Tasa de crecimiento media anual 2013-2017
	Posición (millones €)	% s TOTAL	Posición (millones €)		
EUROPA	13.060	36,8	16.958	-23,0	-11,0
LATINOAMÉRICA	17.047	48,0	20.198	-15,6	4,3
RESTO DE AMÉRICA	4.084	11,5	6.029	-32,3	-1,5
ASIA Y OCEANIA	694	2,0	1.028	-32,5	-7,8
AFRICA	637	1,8	668	-4,6	-0,8

Fuente: Registro de Inversiones



Por áreas geográficas, la posición de las ETVEs cayó en todas ellas. Latinoamérica concentró el 48% de la posición española de ETVEs, a pesar de la bajada del 15,6% hasta los 17.047 millones de euros. Esta abrupta ralentización choca con la positiva tasa de crecimiento media anual de periodo 2013-2017 cifrado en 4,3%

La segunda área de destino de la inversión de las ETVEs fue Europa, con 13.060 millones de euros tras una disminución del 23%. Las mayores reducciones tuvieron lugar en el resto de América (-32,3%) y en Asia y Oceanía (-32,5%). En el caso de África, el descenso fue más leve (-4,6%).

7.2. Distribución por Sector

Cuadro 7.2. Posición de ETVE por sector de destino

CNAE	SECTOR	POSICIÓN				
		2017		2016	%	Tasa de crecimiento media anual 2013-2017
		Posición (millones €)	% / Total	Posición (millones €)		
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	399	1,1	616	-35,3	-4,1
05 AL 09	Industrias extractivas	911	2,6	522	74,4	-15,5
10 AL 33	Industria manufacturera	14.019	39,5	21.830	-35,8	-7,7
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	2.648	7,5	2.103	26,0	37,2
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	120	0,3	178	-32,4	-9,1
41 AL 43	Construcción	1.454	4,1	827	75,9	15,7
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	3.211	9,0	6.853	-53,2	-19,2
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	2.209	6,2	1.887	17,0	6,8
55 AL 56	Hostelería	166	0,5	94	76,7	-21,5
58 AL 63	Información y comunicaciones	1.305	3,7	1.371	-4,8	-1,5
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	5.970	16,8	6.007	-0,6	2,1
68	Actividades inmobiliarias	1.282	3,6	572	124,0	27,6
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	407	1,1	481	-15,5	15,9
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	541	1,5	567	-4,7	11,3
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	0	0,0		N.C.	N.C.
85	Educación	0	0,0	4	-99,2	N.C.
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	28	0,1	17	65,8	16,3
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	852	2,4	949	-10,2	39,7
94 AL 96	Otros servicios	0	0,0		N.C.	N.C.
97 AL 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio		0,0		N.C.	N.C.
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales		0,0		N.C.	N.C.
TOTAL		35.523	100,0	44.880	-20,8	-3,6

Fuente: Registro de Inversiones

Al ordenar el stock inversor de las empresas ETVE en función de los sectores de actividad económica de las empresas participadas por ellas en 2017, se advierte una concentración en el sector de la Industria manufacturera, que alcanzó una cuota de participación del 39,5% del total; le sigue el sector de Actividades

financieras y de seguros (16,8%), el de Comercio mayor y menor (9%) Suministro de energía eléctrica (7,5%) y Transporte y almacenamiento (6,2%). Estos cinco sectores concentran el 79% del total de stock inversor de las ETVE.

III. NOTA SOBRE METODOLOGÍA UTILIZADA

1 CONCEPTOS

Se definen una serie de conceptos incluidos en las cifras de la Posición inversora

1.1. Inversión Exterior Directa

De acuerdo con las recomendaciones internacionales² se califican como inversión exterior directa, aquellas operaciones mediante las cuales un inversor directo adquiere o aumenta su participación en una empresa residente en otro país (empresa receptora de inversión directa, o, en adelante, empresa con inversión directa) de forma que puede ejercer una **influencia efectiva** en la gestión de la misma. En la práctica, se considera que el inversor tiene capacidad de influencia en la gestión de una empresa cuando posee **al menos el 10%** del capital o de los derechos de voto.

1.2. Marco de las Relaciones de Inversión Directa

Para identificar todas las empresas con inversión directa sobre las cuales el inversor directo tiene una influencia significativa, y que se incluirán en las estadísticas de Inversión exterior directa, se estableció el **Marco de las Relaciones de Inversión Directa (Framework Direct Investment Relationship, FDIR)**.

Distinguimos empresas subsidiarias y empresas asociadas. Se considera como **subsidiaria**³ (subsidiary) de una empresa inversora directa aquella sobre la que ésta posee un 50% o más de su capital o de los derechos de voto, mientras que será **asociada** (associate) de una empresa inversora directa cuando tenga entre un 10% y un 50%. La inversión directa sólo se incluye cuando existe una posición entre entidades que mantienen una relación de inversión directa y que son residentes en distintas economías.

Entendemos que la influencia del inversor sobre la subsidiaria es controladora y sobre la asociada es no controladora.

En consecuencia, partiendo del inversor directo en una relación de:

- subsidiaria/subsidiaria la empresa de segundo nivel será subsidiaria del inversor directo.
- subsidiaria/asociada o asociada/subsidiaria, la empresa de segundo nivel será asociada del inversor.
- asociada/asociada la empresa de segundo nivel se considera que no está influenciada por el inversor directo y se excluye del FDIR.

1.3. Posición Inversora

La posición inversora representa el valor de los **activos** que los inversores directos mantienen en empresas, residentes en países distintos al suyo, con inversión directa; y de **la financiación entre los inversores directos y las empresas relacionadas**. Los datos de posición se establecen desde la perspectiva del país que los presenta o declarante (reporting country). En el caso de la posición de la inversión extranjera en España sería el valor de los activos sería el de las participaciones de inversores no residentes en empresas domiciliadas en España, incluidas en FDIR, por el porcentaje de participación de la empresa inversora directa. En el caso de la inversión española en el exterior el valor de los activos sería el de las participaciones de inversores residentes en empresas residentes en el exterior por el porcentaje de participación.

² Manual de Balanza de Pagos, 6ª Edición, Fondo Monetario Internacional; Benchmark Definition on Foreign Direct Investment, OCDE.

³ Utilizamos el término subsidiaria en lugar de filial para distinguirlo de las filiales de grupo de las que luego hablaremos

Para determinar el valor de dichas participaciones se utiliza el **valor contable del patrimonio neto** de la empresa de inversión directa que puede ser cotizada o no cotizada. En el caso de sociedades cotizadas podríamos tomar su valor de mercado que sería el valor de su capitalización bursátil. Pero en el caso de las no cotizadas, no podemos obtener su valor de mercado. Por eso se utiliza el criterio común del valor contable para todas las empresas, sean o no cotizadas

La posición es una variable stock, cuyo valor se establece en un momento determinado. El criterio es el del fin del año natural. En el caso de empresas cuyo ejercicio contable no coincide con el año natural, los datos de posición se imputan al año natural que corresponde al mayor número de meses del ejercicio contable considerado o al año en curso cuando el número de meses coincida (i.e.: si el ejercicio contable finaliza el 30 de junio del 2016, los datos contables se imputan a la posición correspondiente a 31 diciembre 2016).

1.4.1 Patrimonio neto

Según la definición del Plan General de Contabilidad, el Patrimonio neto es la suma de los Fondos Propios, las subvenciones y los ajustes de valor. Los Fondos propios incluyen: capital, reservas y beneficios no distribuidos. Para calcular el stock de participación extranjera del inversor extranjero en empresas de inversión directa residentes en España y del inversor español en empresas con inversión directa en el extranjero, se aplica el porcentaje de participación respectivo, sobre el valor contable de los fondos propios tanto en empresas no cotizadas, como en empresas cotizadas. En el caso de que existan empresas de segundo y tercer nivel la valoración se realiza según los criterios que explicaremos en el punto 3.1.

1.5. Financiación Exterior de Empresas Relacionadas

En el caso de **la inversión extranjera en España** se incluyen las operaciones de financiación de cualquier naturaleza e instrumentación concedida a la empresa española declarante por empresas no residentes pertenecientes al grupo (tanto de las empresas inversoras directas como de otras empresas del grupo) menos la financiación que pueda conceder la empresa de inversión directa declarante a sociedades no residentes de inversión directa (10% o más del capital) y a otras empresas del grupo distintas de aquéllas.

En el caso de **la inversión española en el exterior**, se recogen las operaciones de financiación de cualquier naturaleza e instrumentación (préstamos, adquisición de bonos u obligaciones, anticipos reintegrables, deudas, a corto y largo plazo, otros) concedidas por el inversor español a la empresa extranjera de primer nivel receptora de la inversión más las concedidas a empresas de segundo nivel, menos las operaciones de financiación de cualquier naturaleza e instrumentación concedidas por las empresas extranjeras participadas de primer y segundo nivel a su casa matriz.

No se incluye la financiación exterior cuando se trata de inversiones intra sector financiero.

1.6. Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE)

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

Las inversiones consistentes en el establecimiento y ampliación de capital de ETVE por inversores no residentes y financiadas mediante la aportación de acciones de sociedades extranjeras del grupo,- comportan simultáneamente una declaración de inversión extranjera en España (por la titularidad del capital de la ETVE española por no residentes) y una declaración de inversión española en el exterior (por los títulos de empresas domiciliadas en

el exterior mantenidos en la cartera de la ETVE, que es residente en España). La diferencia en valor de fondos propios entre ambas direcciones de la inversión en ETVE, se debe a que en el caso de la inversión española esta resulta mayor porque se acumulan, en los fondos propios del primer nivel, los fondos de los niveles correspondientes a las filiales y a las filiales de éstas, mientras que en la extranjera solo figuran los fondos propios de primer nivel.

Una ETVE se caracteriza por tener un elevado volumen de fondos propios cuya contrapartida en el activo es un **inmovilizado financiero** representado por participaciones del inversor extranjero en un tercer país. Suelen ser empresas instrumentales establecidas por conveniencia fiscal que generan escaso empleo directo o inversión en activos fijos, en el país donde radican. Por esta razón se tratan por separado las inversiones en o desde sociedades distintas de las ETVE y las inversiones en o desde ETVE.

A efectos del presente estudio se califican como ETVE, solamente aquellas empresas cuya actividad está mayoritariamente limitada a la tenencia de valores extranjeros.

1.7. Países y Sectores

En la **inversión extranjera en España** se diferencia entre “país del inversor inmediato” y “país del beneficiario último”.

El “**país del inversor inmediato**” corresponde al país(es) de residencia de la persona física o jurídica que figure como titular de la inversión extranjera en España.

El “**país del beneficiario último**” (**PBU**) es/son aquel(los) en el que se agota la cadena de titularidad de la inversión hasta llegar a su(s) beneficiario(s) de origen último.

Esta diferenciación permite aislar en gran medida la inversión desde países de tránsito o conveniencia “principalmente fiscal” para reflejar el de los accionistas en último término de las empresas españolas con capital extranjero.

Aquí, podemos distinguir entre PBU y **país del controlador último (PCU)**, que solo sería uno, aquel en el que resida la empresa que en último término, tenga más del 50% del capital de la empresa de inversión directa inmediata, a este país se le asignaría toda la cantidad de inversión inicialmente registrada para inversores inmediatos. Nosotros preferimos utilizar el criterio del PBU y asignar la cantidad de inversión entre los países últimos, allí donde radican empresas, que tienen una relación de inversión directa (más del 10%) y en proporción a sus porcentajes de participación, y siempre que se cumpla el FDIR.

En la **inversión española en el exterior** se facilitan datos sobre país de destino de la inversión. Estos datos representan el país de inversión correspondiente a la empresa directamente participada desde España y el de sus filiales hasta un segundo nivel. Si una empresa española constituye una filial en Holanda (primer nivel) que a su vez constituye una filial en Argentina (segundo nivel) ambos países figurarán como destino de la inversión en proporción a los fondos propios de las empresas establecidas en cada país, una vez que se hayan deducido los de sus filiales de segundo nivel según queda explicado en el punto 3.1.b.

Las inversiones en cabeceras de grupo o “holdings” empresariales se han repartido, en la medida de lo posible, a su sector de destino final. Igualmente, para la determinación de los sectores de origen se ha tratado de asignar cada grupo a su principal sector de actividad.

1.8. Comunidades Autónomas

Se recogen datos sobre las CCAA de origen de la posición de inversión española en el exterior, basados en el domicilio declarado por los inversores. En el caso de la posición de inversión extranjera en España, la Comunidad Autónoma del domicilio social de la empresa puede no coincidir con aquélla en la que se encuentran los activos productivos de la empresa, y el empleo. Como en las memorias de esta inversión (D-4) tenemos datos sobre estos repartos, hemos obviado en este caso el reparto de la posición de inversión extranjera

por Comunidad, que acentúa la concentración de valores en las Comunidades sede de las empresas receptoras de inversión directa.

2. CARACTERÍSTICAS DE LOS DATOS

Los datos se extraen de las declaraciones o memorias anuales sobre inversión exterior directa que se presentadas al Registro de Inversiones⁴.

En el caso de las **inversiones extranjeras en España**, están obligadas a presentar dicha memoria, las siguientes empresas receptoras:

- Las sucursales de empresas extranjeras
- Las sociedades españolas cabeceras de un grupo en España cuando la participación en su capital de no residentes sea igual o superior a 50% o la participación de un inversor no residente sea superior al 10% del capital social o del total de los derechos de voto.
- Las sociedades españolas con participación de inversores no residentes en los términos del apartado anterior y cuyo capital social o fondos propios sean superiores a 3.005.060 euros.

Las empresas residentes (nivel 1) deberán aportar datos de filiales en España (nivel 2) y de filiales de éstas últimas (nivel 3), cuando las participaciones superen el 10%.

En el caso de las **inversiones españolas en el exterior**, los titulares de la inversión deberán presentar memoria anual en los siguientes casos:

- Inversión en sucursales establecidas en el exterior
- Inversión en empresas no residentes participadas cabeceras de un grupo exterior
- Inversión en empresas no residentes participadas en el exterior con más de un 10% y con un volumen de fondos propios superior a 1.502.530 euros.

Las empresas en el exterior (empresas nivel 1) deben aportar datos sobre aquellas filiales en las que participa en más de un 10% (empresas nivel 2).

3. CRITERIOS DE VALORACIÓN

3.1. Cálculo de Patrimonio Neto

La definición de Patrimonio Neto utilizada es la del Plan General de Contabilidad. Desde la Resolución de julio de 2016 de la Dirección General de comercio Internacional e Inversiones, no se admite la presentación de memorias en las que el patrimonio neto de las empresas de primer nivel cabeceras de grupo se calcule a partir de datos consolidados para calcular su patrimonio neto.

Cuando una empresa cabecera de grupo no presenta datos consolidados, el patrimonio neto se calcula siguiendo los criterios siguientes:

a) Inversión extranjera en España:

Para calcular el valor del patrimonio neto de la empresa cabecera se calcula tomando la mayor de las dos cifras siguientes, el patrimonio neto de la cabecera o la suma del patrimonio neto de las empresas de segundo nivel, que entren en el FDIR, ponderados por los porcentajes de participación de la empresa de primer nivel en las empresas de segundo nivel. El mismo procedimiento se aplica entre empresas de segundo nivel y de tercer nivel.

b) Inversión española en el exterior:

Si el patrimonio neto de la cabecera o empresa de nivel 1 es superior a la suma de los patrimonios netos ponderados de las filiales, que entren en el FDIR, se asigna a la cabecera la diferencia entre el patrimonio neto declarado por ella y la suma de los patrimonios netos ponderados de las filiales. Se asigna a cada filial (nivel 2) su correspondiente patrimonio neto ponderado. Este sistema permite discriminar la inversión por países y sectores de acuerdo con el país/sector donde opere cada empresa. Si el

⁴ Orden de 28 de mayo de 2001 (BOE de 5 de junio de 2001)

patrimonio neto de la cabecera fuera inferiores a la suma de los patrimonios netos ponderados de las filiales se imputaría un valor cero a la cabecera y a las filiales la cifra de patrimonio neto que ha declarado.

3.2. Cálculo de la Posición

Desde 2008 se han incorporado mediante distintas Resoluciones la información aportada en las memorias de inversión modelos D-4 y D-8.

La finalidad principal de esos cambios era ampliar y racionalizar la información que se solicita, objetivo que se refuerza por la necesidad de adaptar las estadísticas españolas de inversión directa a las recomendaciones de la OCDE y FMI, sobre estadísticas de inversión directa. Estos cambios supusieron, entre otras cosas, en el cálculo del valor de la **posición extranjera inversora** o posición final de un inversor en una empresa con inversión directa, la introducción de las **empresas filiales** pertenecientes al mismo grupo empresarial con sus participaciones en capital y sus financiaciones correspondientes, y la consideración de la **inversión inversa**, es decir, la que pueda existir entre la empresa con inversión directa y la empresa inversora, tanto en participación en capital como en financiación.

De acuerdo con los criterios anteriores, se calcula el **Patrimonio Neto de referencia**, (PNR) al que se incorporan las filiales (empresas del grupo con participación menor del 10%) y la inversión inversa.

Las **posiciones en la inversión extranjera** se valoran ponderando el PNR por el porcentaje de participación de cada inversor directo, más ese mismo PNR por los porcentajes de participación de otras empresas del grupo en el extranjero con participación inferior al 10% en la empresa con inversión directa ; y deduciendo la inversión inversa formada por el PNR del inversor directo ponderado por el porcentaje de participación de la empresa de inversión directa en el inversor directo, más la participación de la empresa con inversión directa en otras empresas del grupo por sus PN respectivos. Se aplica el tipo de cambio necesario según el país para obtener su contravalor en euros. A este valor, que mediría el valor de la participación, le añadimos el valor de la financiación neta en euros, a todos los niveles que entren según el criterio de FDIR.

El valor de la posición de la inversión española en el exterior se calcula con la suma del patrimonio neto en el exterior y la financiación neta. Es decir es la suma del PNR de cada empresa extranjera (independientemente del nivel en que se encuentre) ponderado por el porcentaje de participación del inversor español directo (en el caso de las filiales de nivel 2 la ponderación es doble: del inversor en la empresa de nivel 1 y de la empresa de nivel 1 en la empresa de nivel 2, menos la inversión inversa: porcentaje de participación de la empresa con inversión directa en el inversor directo por el PN de éste. Como financiación neta se toma el valor completo de todas las financiaciones netas entre las empresas incluidas en el cálculo de la posición total.

Téngase en cuenta que en todos los casos, **se calcula el valor de la posición** que corresponde al inversor o inversores titulares, es decir, **solo de aquéllos que tienen una relación de inversión directa**. Por lo tanto aunque las relaciones con las filiales afectan el valor de la posición final de los titulares, solo se asignan valores a éstos sin tener en cuenta otras empresas del grupo no titulares.

3.3. Cifra de Negocio

La cifra de negocio se ha calculado como la suma de las de las filiales ponderadas por sus respectivos porcentajes de participación.

3.4. Resultados

Los resultados del ejercicio que se publican son resultados después de impuestos. Tanto la cifra de posición de inversión extranjera en España como la de inversión española en el exterior incluye los resultados después de impuestos del ejercicio en los datos de fondos propios.

Hasta la Resolución de julio de 2016, para las empresas con filiales de primer, segundo o tercer nivel, se han tomado los datos consolidados del grupo. Desde dicha resolución que no permite presentar declaraciones con datos consolidados del grupo, los resultados se han agregado por suma de los resultados de las filiales ponderados por la participación en su capital de sus respectivas matrices⁵.

3.5. Sucursales

En la inversión extranjera en España, los fondos propios de la sucursal son los declarados por la misma como dotación de capital y las reservas son los resultados no distribuidos a la casa matriz.

En la inversión española en el exterior, en el valor de los fondos propios de las sucursales se incluye el saldo positivo de la cuenta con la matriz española cuando el estado contable correspondiente contemplaba dicha partida diferenciada y no incluida en el capítulo de "Fondos propios".

3.6. Moneda

En el caso de la inversión extranjera en España para calcular la inversión inversa se utiliza el patrimonio neto del inversor y del resto de empresas del grupo según el cambio en euros vigente a 31 de diciembre del año de estudio para cada moneda.

En el caso de la inversión española en el exterior, los datos se declaran en la moneda de denominación del balance de cada empresa extranjera. Asimismo, La conversión a euros se realiza aplicando para cada moneda el cambio vigente a 31 de diciembre del año que se analiza.

4 - DIFERENCIAS ENTRE LOS DATOS PUBLICADOS POR EL REGISTRO DE INVERSIONES Y EL BANCO DE ESPAÑA

Los datos sobre posición de inversión exterior directa que se ofrecen en este Boletín y los datos sobre Posición de Inversión Internacional Directa publicados por el Banco de España difieren en importe, debido a la distinta metodología en su elaboración.

El Registro de Inversiones ha compilado los datos contables declarados directamente al Registro de Inversiones por las empresas declarantes, con arreglo a la legislación vigente. Por su parte, el Banco de España ofrece anualmente los datos de posición de inversión internacional por inversiones directas elaborados por agregación de flujos netos de inversión directa y tras practicar algunos ajustes de valoración.

A partir de diciembre de 2004, el Banco de España revisa sus datos de Posición de Inversión Internacional en la rúbrica de "participaciones en el capital" de las empresas no financieras que se calculan utilizando la información de las memorias que envían las empresas al Registro de Inversiones. A esta cifra el Banco de España le añade la de la posición en inmuebles y la posición inversora del sector crediticio.

No obstante, no conviene olvidar que los datos de posición de inversión directa del registro de Inversiones, obtenidos a través de las memorias, tienen una periodicidad anual y están disponibles con un retraso superior a un año. Como el Banco de España debe estimar datos trimestrales y con datos tan recientes como los del año en curso debe seguir utilizando a estos efectos la agregación de flujos netos de inversión directa, en su serie que luego ira corrigiendo según indicamos.

⁵ En algún caso excepcional de participaciones en cascada, este sistema puede llevar a una doble contabilización de resultados. En el caso de pérdidas, por la contabilización de la pérdida en sí y por la provisión que la cabecera ha debido realizar cuándo ésta deba por ejemplo amortizar un fondo de comercio (esta provisión merma lógicamente el resultado de la cabecera). En el caso de beneficios, cuando una cabecera grupo ha recibido un dividendo a cuenta de una empresa de segundo nivel, porque dicho dividendo nutre tanto el resultado de la cabecera como el de la filial en el mismo ejercicio. Además, hay un efecto de sobrevaloración sistemática de los beneficios por la distribución de dividendos de las filiales a las matrices, que hace que el mismo beneficio figure un año en el balance de la empresa filial, al año siguiente en el de su matriz, y así sucesivamente.

5 - PROVISIONALIDAD DE LOS DATOS

Anualmente, se publican los datos de posición de inversión directa del año que se estudia (correspondiente a año y medio antes) y se revisan los datos de años anteriores ya publicados. De acuerdo con ello, las cifras de posición de años anteriores pueden experimentar modificaciones en la revisión de datos ya publicados como resultado del permanente proceso de depuración y de la incorporación de nueva información contenida en memorias que se han recibido con retraso. En consecuencia, todos los datos que aquí se ofrecen tienen carácter provisional.

6 - INFORMACIÓN EN INTERNET

A través de la página web de la Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Industria, comercio y Turismo es posible acceder a los datos, tanto históricos como actualizados, sobre inversiones exteriores desde 1993.

La dirección URL completa para la consulta de dichos datos es:
<http://datainvex.comercio.es/>

Tanto los datos que aquí se presentan, y los publicados en anteriores Boletines de inversión directa, como los incluidos en la página de Datainvex son dinámicos, tienen carácter provisional y están sujetos a modificaciones por las revisiones que se hacen de los datos, según se indicó más arriba.

