

ÍNDICE

	<u>Página</u>
• NATURALEZA DE LOS DATOS ANALIZADOS	3
• INVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA	
•Flujos totales	5
•Inversión en sociedades no cotizadas	
•Tipo de operación	6
•Razón de la inversión	8
•Países de procedencia	10
•Comunidad autónoma	12
•Sectores de actividad	14
• INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR	
•Flujos totales	16
•Inversión en sociedades no cotizadas	
•Tipo de operación	17
•Países de destino	19
•Comunidad autónoma	21
•Sectores de actividad	23

NATURALEZA DE LOS DATOS ANALIZADOS

La información estadística que a continuación se presenta ha sido elaborada a partir de la explotación del **Registro de Inversión Extranjera en España** y del **Registro de Inversiones Españolas en el Exterior**. Las operaciones de inversiones exteriores sujetas a declaración deben declararse a estos Registros, en el plazo máximo de un mes en el caso de la inversión extranjera en España y de tres meses desde el momento en que se formaliza la operación en el caso de la inversión española en el exterior. Estos plazos justifican la presentación trimestral de la información estadística.

Puesto que las operaciones de desinversión deben asimismo declararse a los Registros de Inversiones, esta información permite obtener no sólo el volumen de inversión bruta, sino también la inversión neta. Así pues, para aquéllas distribuciones en las que tenga un sentido, se ofrece **saldo bruto y neto**.

Esta información se refiere exclusivamente a **inversión en sociedades no cotizadas**, ya que las operaciones de inversión directa o de cartera en valores negociables, tanto extranjeras en España como españolas en el exterior, quedan declaradas en otros registros independientes, cuya información ya se recoge en los Boletines de Flujos y Stocks de inversiones exteriores en valores negociables, publicados también por esta Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores.

Puesto que se trata de información sobre **flujos de inversión exterior** los datos aquí ofrecidos tienen **carácter provisional** y pueden, por tanto sufrir modificaciones como resultado del permanente proceso de depuración así como de la incorporación de información adicional.

La entrada en vigor el 24 de mayo, del Real Decreto 664/1999 de 23 de abril de 1999 (BOE de 4 de mayo), de inversiones exteriores, supone una modificación significativa del tipo de operaciones de inversión exterior sujetas a declaración al Registro de Inversiones.

En el boletín que ahora publicamos, se ha continuado con el método utilizado en anteriores boletines, consistente en la comparación, entre los datos del periodo analizado con los de igual periodo del año anterior. Esta metodología pretende facilitar la comparación y seguimiento con años anteriores y apreciar las tendencias de las inversiones. No obstante, este será el último de esta serie de boletines, iniciando con el siguiente una nueva serie.

Para el análisis de las cifras, por lo tanto, habrá de tenerse en cuenta:

En el caso de **inversiones extranjeras en España**, a partir del 24 de mayo de 1999 fecha de entrada en vigor del Real Decreto 664/99 dejan de estar sujetos a declaración y por tanto no se recogen en las estadísticas presentadas, los préstamos con una vida media ponderada superior a 5 años otorgados con el fin de mantener vínculos económicos duraderos, las inversiones efectuadas por sociedades españolas con participación extranjera en su capital superior al 50% y por sucursales y establecimientos de no residentes, la constitución y ampliación de establecimientos y los anticipos reintegrables a establecimientos y sucursales. De estos conceptos las inversiones realizadas en España por sociedades españolas controladas por sociedades extranjeras es el que mayor incidencia cuantitativa tiene.

En el caso de **inversiones españolas en el exterior** a partir del 24 de Mayo de 1999, fecha de entrada en vigor del Real Decreto 664/99, dejan de estar sujetos a declaración y por tanto no se recogen en las estadísticas presentadas, la concesión a sociedades extranjeras de préstamos cuya vida media ponderada sea superior a 5 años con el fin de establecer o mantener vínculos duraderos, las inversiones realizadas por establecimientos y sucursales en territorio español de personas jurídicas domiciliadas en el extranjero o de personas físicas no residentes en España y las inversiones en establecimientos y la concesión de anticipos reintegrables a sucursales y establecimientos. De estos conceptos, es el referido a préstamos el que mayor repercusión tiene en las estadísticas en el caso de inversiones españolas en el exterior.

FLUJOS TOTALES DE INVERSIONES EXTRANJERAS
EN SOCIEDADES NO COTIZADAS
(Importes en millones de pts.)

Inversión Bruta

EN SOCIEDADES NO COTIZADAS(*)		
ENERO-JUNIO 1998	ENERO-JUNIO 1999	VARIACIÓN ENERO-JUNIO 99/98
1.440.141	1.774.868	23,24

Inversión Neta

EN SOCIEDADES NO COTIZADAS(*)	
ENERO-JUNIO 1998	ENERO-JUNIO 1999
771.906	688.966

Cifras provisionales

(*)En este boletín se analizan los flujos de inversión en **sociedades no cotizadas** en enero-junio 99/98

•A partir del 24 de mayo, fecha de entrada en vigor del R.D. 664/99 sobre inversiones exteriores se han dejado de recoger en estos datos los conceptos indicados en la nota del presente boletín sobre la naturaleza de los datos analizados, siendo los más importantes, las operaciones de préstamo a más de 5 años con el fin de mantener vínculos económicos duraderos y las inversiones de sociedades españolas con participación extranjera superior al 50%.

•La inversión bruta en el primer semestre ha crecido de forma apreciable, la neta ha caído ligeramente.

Fuente: Registro de Inversiones Extranjeras

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE OPERACIÓN

TIPO DE OPERACIÓN	INVERSIÓN BRUTA (Importes en millones de pts.)				VARIACIÓN ENERO-JUNIO 99/98
	ENERO-JUNIO 1998		ENERO-JUNIO 1999		
	IMPORTE	%	IMPORTE	%	
CONSTITUCIÓN	94.110	6,53	92.253	5,20	-1,97
AMPLIACIÓN	509.897	35,41	464.330	26,16	-8,94
ADQUISICIÓN DE ACCIONES	524.324	36,41	452.944	25,52	-13,61
PRÉSTAMOS	38.246	2,66	72.346	4,08	89,16
TRANSMISIONES ENTRE NO RESIDENTES	212.013	14,72	674.631	38,01	218,20
RESTO	61.552	4,27	18.364	1,03	-70,17
TOTAL	1.440.141	100,00	1.774.868	100,00	23,24

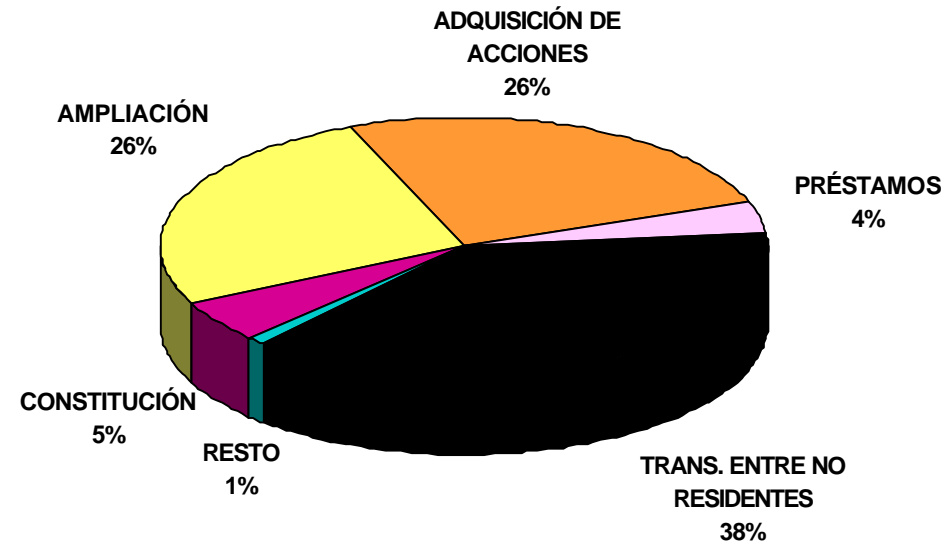
Cifras provisionales

Fuente: Registro de Inversiones Extranjeras

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE OPERACIÓN

Inversión Bruta

(enero-junio 1999)



- Un **38%** de la inversión se ha efectuado mediante operaciones de **transmisión entre no residentes**, seguidas de las operaciones de **ampliación** y de **adquisición de acciones**.

DISTRIBUCIÓN POR RAZÓN DE LA INVERSIÓN

INVERSIÓN BRUTA

(Importes en millones de pts.)

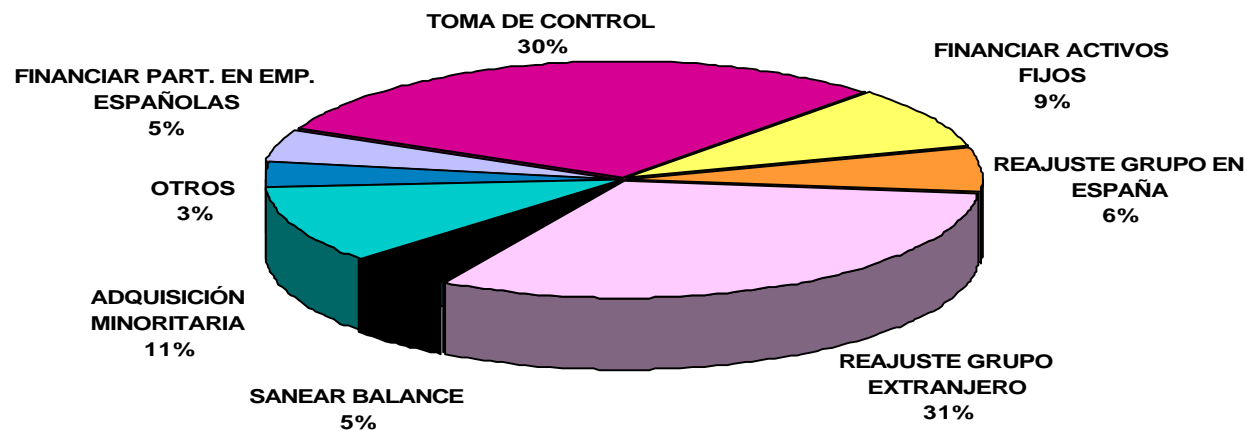
RAZÓN DE LA INVERSIÓN	ENERO-JUNIO 1998		ENERO-JUNIO 1999		VARIACIÓN
	IMPORTE	%	IMPORTE	%	ENERO-JUNIO 99/98
TOMA DE CONTROL	446.780	31,02	533.178	30,04	19,34
ADQUISICIÓN PARTICIPACIÓN MINORITARIA	165.605	11,50	194.431	10,95	17,41
FINANCIAR ACTIVOS FIJOS	141.734	9,84	152.321	8,58	7,47
FINANCIAR PART. EN EMPRESAS ESPAÑOLAS	58.922	4,09	80.880	4,56	37,27
REAJUSTE DEL GRUPO EN ESPAÑA	239.320	16,62	106.994	6,03	-55,29
REAJUSTE DEL GRUPO EN EL EXTRANJERO	136.018	9,44	562.304	31,68	313,40
SANEAR BALANCE	123.636	8,58	84.353	4,75	-31,77
OTROS	128.126	8,90	60.408	3,40	-52,85
TOTAL	1.440.141	100,00	1.774.868	100,00	23,24

Cifras provisionales

DISTRIBUCIÓN POR RAZÓN DE LA INVERSIÓN

Inversión Bruta

(enero-junio 1999)



- El **reajuste del grupo en el extranjero** es la razón más importante de la inversión en este período con más de un **31%** del total, seguido de la **toma de control** con un **30%**.

DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES DE PROCEDENCIA

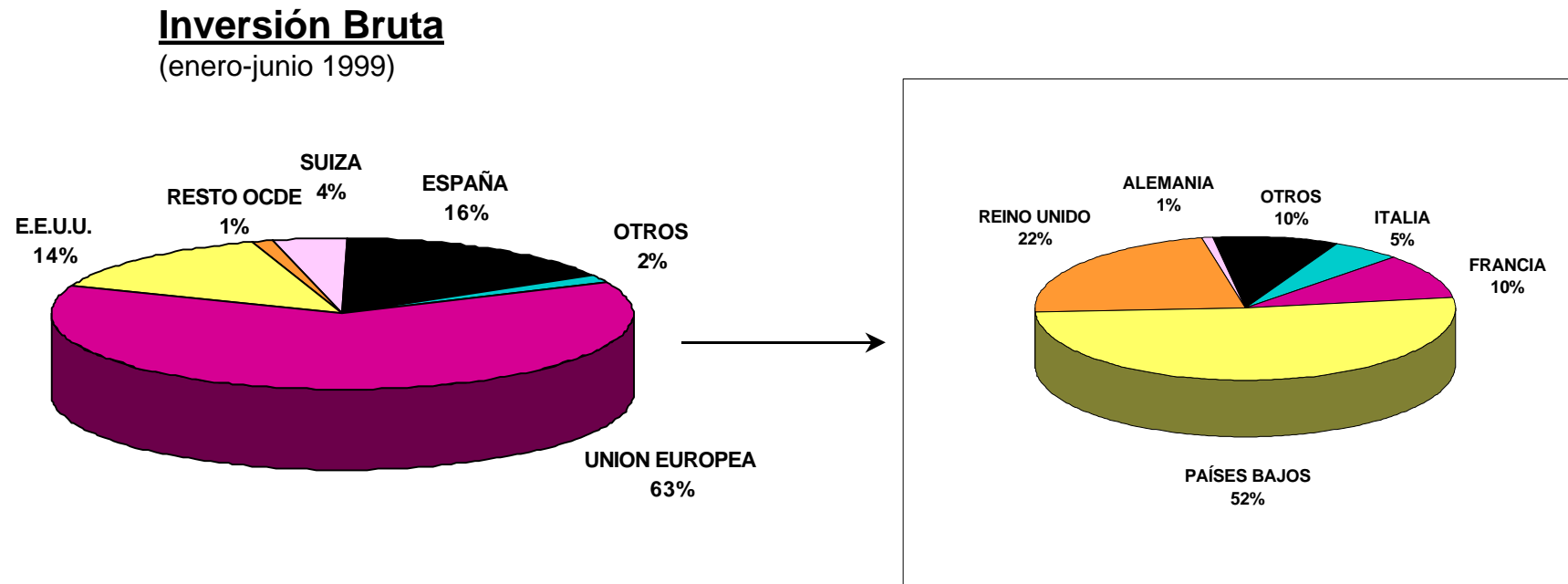
INVERSIÓN BRUTA Y NETA (Importes en millones de pts.)

PAIS DE PROCEDENCIA	INVERSIÓN BRUTA					INVERSIÓN NETA	
	ENERO-JUNIO 1998		ENERO-JUNIO 1999		VARIACIÓN ENERO-JUNIO 99/98	ENERO-JUNIO 1998	ENERO-JUNIO 1999
O.C.D.E.	978.825	67,97	1.460.392	82,28	49,20	408.283	465.179
<i>UNIÓN EUROPEA</i>	778.168	54,03	1.119.044	63,05	43,80	354.301	382.352
<i>SUIZA</i>	33.832	2,35	77.404	4,36	128,79	2.135	43.718
<i>E.E.U.U.</i>	127.360	8,84	248.802	14,02	95,35	46.618	44.875
ESPAÑA (*)	409.040	28,40	286.129	16,12	-30,05	326.821	218.180
PARAÍDOS FISCALES	27.342	1,90	16.585	0,93	-39,34	15.795	-1.828
RESTO	24.935	1,73	11.762	0,66	-52,83	21.006	7.436
TOTAL	1.440.141	100,00	1.774.868	100,00	23,24	771.906	688.966

Cifras provisionales

(*) Corresponde a inversiones efectuadas por sociedades españolas cuyo capital es mayoritariamente extranjero. Esta cifra no está incluida en la inversión de la OCDE ni de la Unión Europea.

DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES DE PROCEDENCIA



- Los países de la **Unión Europea** mantienen su posición como principal fuente de inversión exterior, aumentando su peso relativo en comparación con el año anterior.
- Dentro de la Unión Europea destaca el protagonismo de los **Países Bajos** (52% de la inversión comunitaria) seguido del **Reino Unido** y **Francia**

DISTRIBUCIÓN POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS

INVERSIÓN BRUTA (Importes en millones de pts.)

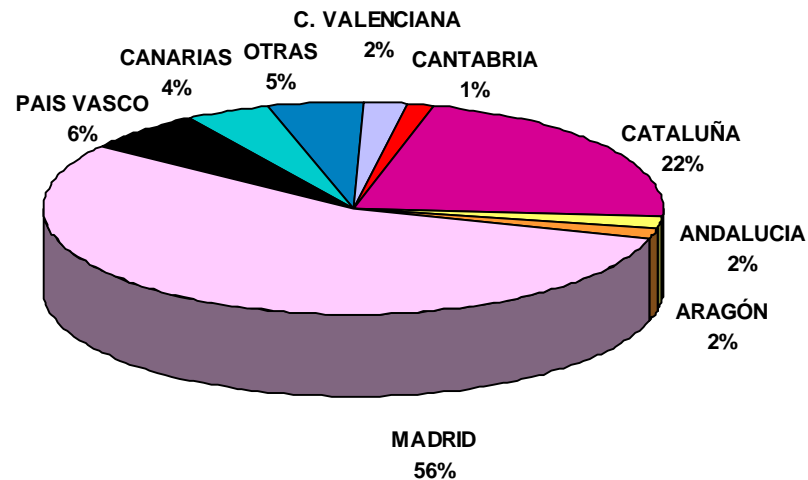
COMUNIDAD AUTÓNOMA*	INVERSIÓN BRUTA			
	ENERO-JUNIO 1998		ENERO-JUNIO 1999	
	IMPORTE	%	IMPORTE	%
ANDALUCIA	36.714	2,55	27.540	1,55
ARAGÓN	48.494	3,37	32.582	1,84
BALEARES	29.905	2,08	11.170	0,63
CANTABRIA	4.789	0,33	25.180	1,42
CANARIAS	40.955	2,84	78.145	4,40
CATALUÑA	454.927	31,59	395.291	22,27
C. VALENCIANA	19.522	1,36	40.685	2,29
EXTREMADURA	1.108	0,08	13.962	0,82
MADRID	653.613	45,39	980.685	55,25
PAIS VASCO	57.934	4,02	107.148	6,04
OTRAS	92.180	6,40	62.480	3,52
TOTAL	1.440.141	100	1.774.868	100,03

Cifras provisionales

DISTRIBUCIÓN POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS

Inversión Bruta

(enero-junio 1999)



- Una vez más el protagonismo de la inversión recae en **Madrid y Cataluña**, en concreto, Cataluña alcanza el **22%** de la inversión bruta y Madrid el **56%**.
- Después de Madrid y Cataluña, el **País Vasco** es el destino más importante de la inversión exterior con algo más del **6%** de la inversión bruta en el período considerado.

DISTRIBUCIÓN POR SECTORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

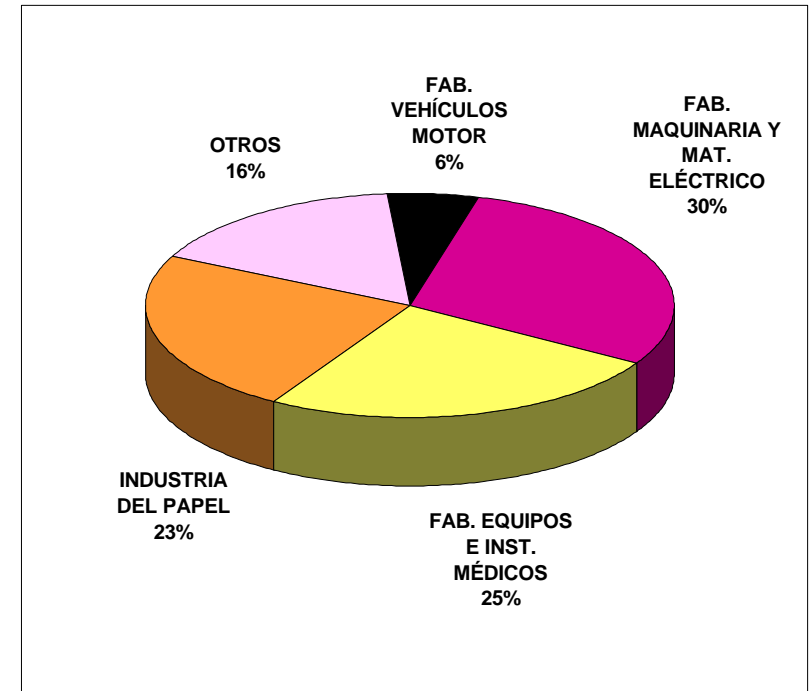
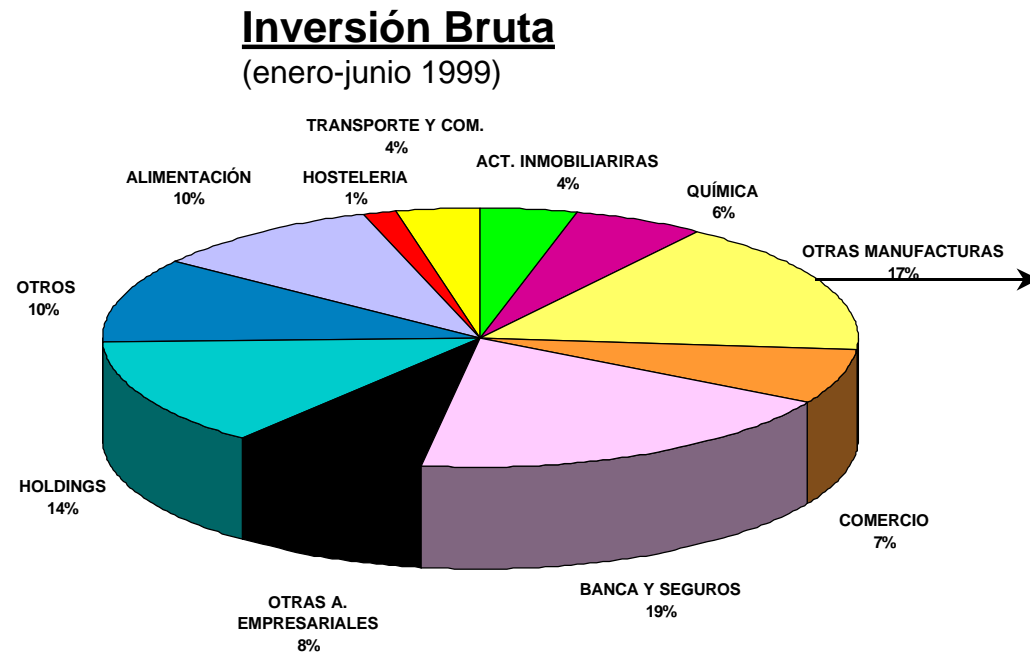
INVERSIÓN BRUTA Y NETA

(Importes en millones de pts.)

SECTORES	INVERSIÓN BRUTA					INVERSIÓN NETA	
	ENERO-JUNIO 1998		ENERO-JUNIO 1999		VARIACIÓN	ENERO-JUNIO 1998	ENERO-JUNIO 1999
	IMPORTE	%	IMPORTE	%	ENERO-JUNIO 99/98	IMPORTE	IMPORTE
ALIMENTACIÓN	55.333	3,84	176.171	9,93	218,38	32.340	-18.588
QUÍMICA	190.860	13,25	99.009	5,58	-48,12	49.335	49.422
OTRAS MANUFACTURAS	286.892	19,92	296.370	16,70	3,30	130.511	34.357
COMERCIO	277.263	19,25	124.358	7,01	-55,15	171.595	63.158
BANCA Y SEGUROS	158.827	11,03	337.875	19,04	112,73	71.581	83.985
HOLDINGS	145.185	10,08	240.470	13,55	65,63	93.384	193.346
HOSTELERIA	6.351	0,44	24.221	1,36	281,36	4.780	2.222
TRANSPORTE Y COMUNICACIONES	13.523	0,94	64.162	3,62	374,47	4.842	25.945
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	101.302	7,03	73.420	4,14	-27,52	60.742	37.406
OTRAS ACTIVIDADES EMPRESARIALES	83.952	5,83	149.195	8,41	77,71	69.925	59.518
RESTO SECTORES	120.652	8,38	189.616	10,68	57,16	82.871	158.195
TOTAL	1.440.141	100,00	1.774.868	100,00	23,24	771.906	688.966

Cifras provisionales

DISTRIBUCIÓN POR SECTORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA



- Destaca la fuerte subida en el sector de **Transportes y Comunicaciones**, mientras que otros sectores como la Industria Química y el Comercio disminuyen su importancia relativa.
- Dentro del sector **Otras Manufacturas**, el sector de **Fabricación de maquinaria y material eléctrico** ocupa la primera posición con un **30%**.

FLUJOS TOTALES DE INVERSIONES ESPAÑOLAS EN EL EXTERIOR EN SOCIEDADES NO COTIZADAS (Importes en millones de pts.)

Inversión Bruta

EN SOCIEDADES NO COTIZADAS (*)		
Enero-Junio 1998	Enero-Junio 1999	variación 99/98
772.976	1.040.433	34,60

Inversión Neta

EN SOCIEDADES NO COTIZADAS (*)	
Enero-Junio 1998	Enero-Junio 1999
603.782	566.589

(*) Cifras provisionales

(*) A partir del 24 de mayo, fecha de entrada en vigor del R.D. 664/99 sobre inversiones exteriores, se han dejado de recoger en estos datos los conceptos indicados en la nota introductoria del presente boletín sobre la naturaleza de los datos analizados, siendo los más importantes las operaciones de préstamo a más de 5 años, siempre que existan vínculos duraderos.

- En el periodo Enero-Junio 1999 se ha registrado un aumento del 34,60 de la inversión bruta directa de España en el exterior y una ligera disminución de las cifras de inversión neta.

- Fuente: Registro de Inversiones Españolas en el Exterior (Sociedades no cotizadas).

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE OPERACIÓN

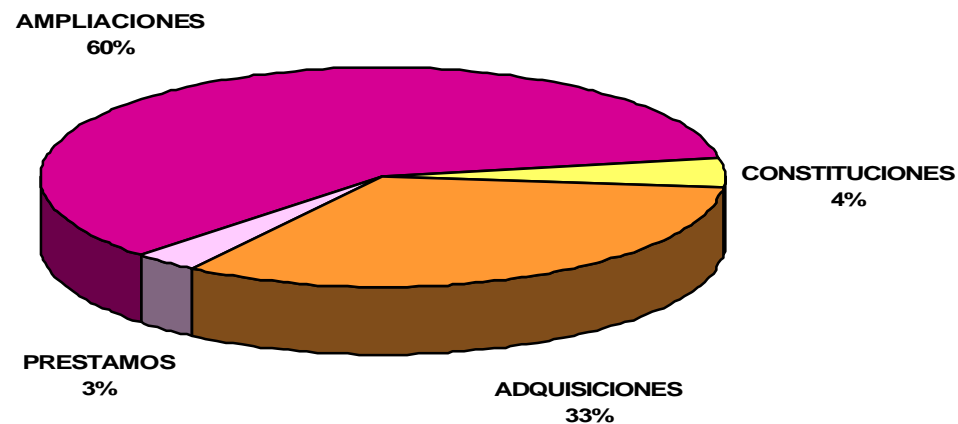
INVERSIÓN BRUTA (Importes en millones de pts.)

TIPO DE OPERACIÓN	Enero-Junio 1998		Enero-Junio 1999		VARIACION 99/98
	IMPORTE	%	IMPORTE	%	
CONSTITUCIÓN	52.012	6,73	41.482	3,99	-20,25
ADQUISICIÓN	340.395	44,04	344.424	33,10	1,18
AMPLIACIÓN	363.016	46,96	621.992	59,78	71,34
PRÉSTAMOS A LARGO PLAZO	17.553	2,27	32.535	3,13	85,35
TOTAL	772.976	100,00	1.040.433	100,00	34,60

Fuente: Registro de Inversiones Españolas en el Exterior (Sociedades no cotizadas) Cifras provisionales

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE OPERACIÓN

Inversión bruta Enero-Junio 1999



- La mayor parte de la inversión española en el exterior se realizó a través de operaciones de **ampliación de capital y de adquisición de sociedades no residentes**.

Fuente: Registro de Inversiones Españolas en el Exterior (Sociedades no cotizadas)

DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES DE DESTINO

INVERSIÓN BRUTA Y NETA (Importes en millones de pts.)

PAÍS DE DESTINO	INVERSIÓN BRUTA					INVERSIÓN NETA	
	Enero-Junio 1998		Enero-Junio 1999		VARIACION 99/98	Ener-Junio 1998	Enero-Junio 1999
	IMPORTE	%	IMPORTE	%		IMPORTE	IMPORTE
O.C.D.E.	472.225	61,09	462.574	44,46	-2,04	393.153	313.857
<i>U.E.</i>	331.402	42,87	314.675	30,24	-5,05	274.114	235.134
PARAÍDOS FISCALES	17.764	2,30	66.957	6,44	276,93	6.938	38.183
LATINOAMÉRICA	261.048	33,77	478.294	45,97	83,22	195.287	194.609
RESTO	21.939	2,84	32.608	3,13	48,63	8.404	19.940
TOTAL	772.976	100,00	1.040.433	100,00	34,60	603.782	566.589

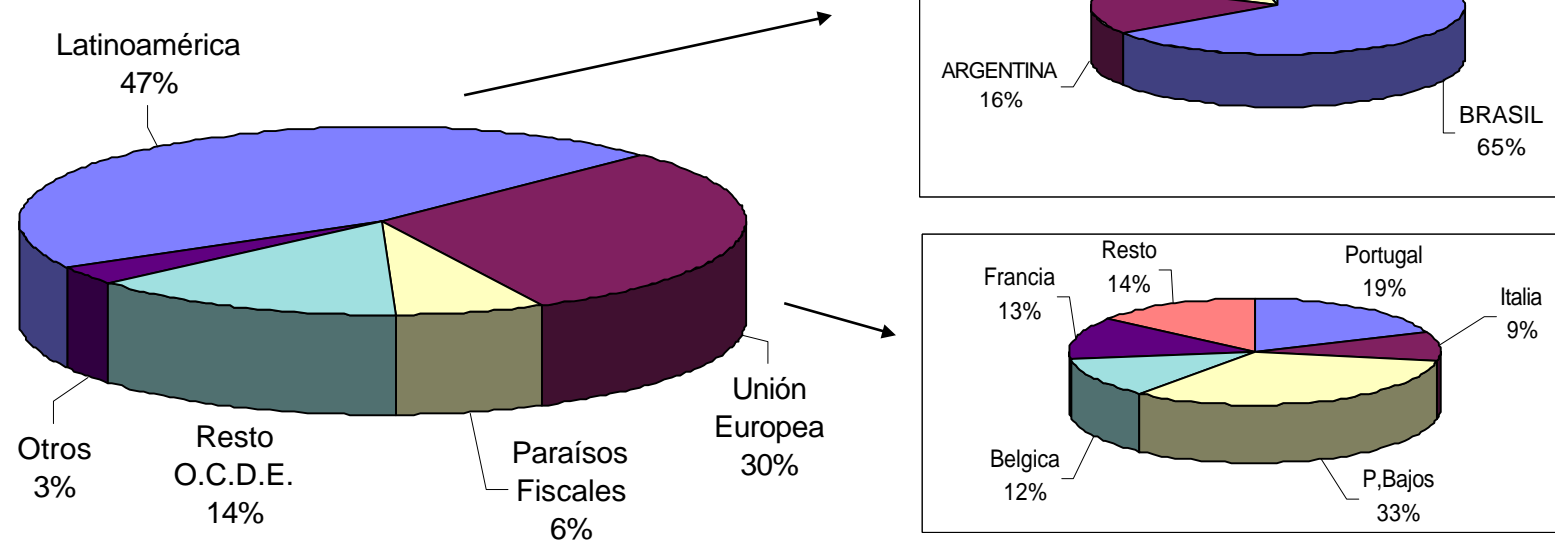
•El aumento de inversión en paraísos fiscales responde fundamentalmente a una operación concreta , realizada en el primer trimestre del año.

•Continúa la tendencia al alza de la inversión en Latinoamérica.

Fuente: Registro de Inversiones Españolas en el Exterior (Sociedades no cotizadas). Cifras provisionales.

DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES DE DESTINO

Inversión bruta Enero-Junio 1999



- 1) El principal destino de la inversión española en el exterior ha sido encauzado hacia Latinoamérica.
- 2) En la Unión Europea, que le sigue en importancia, los principales países de destino de la inversión española han sido Países Bajos, Portugal y Francia.

DISTRIBUCIÓN POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS

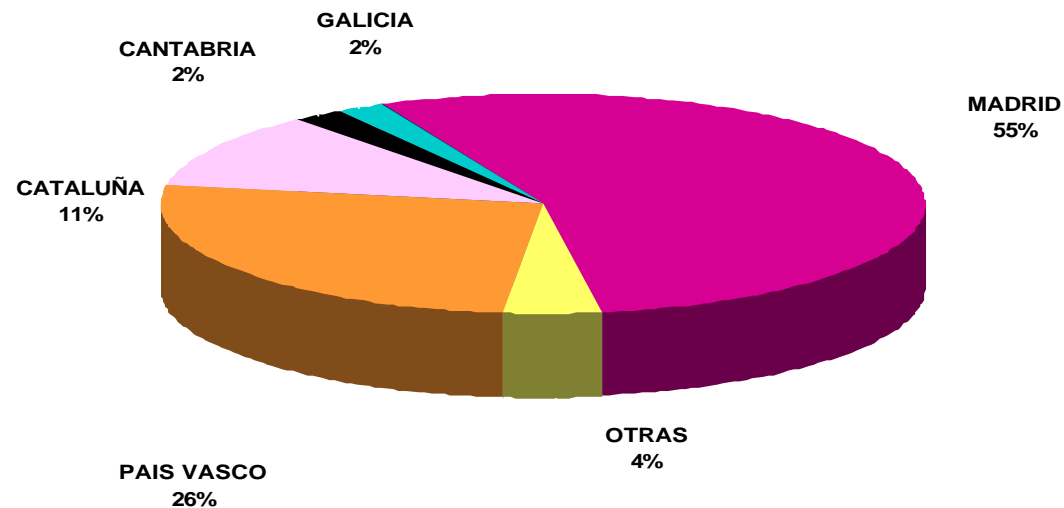
INVERSIÓN BRUTA Y NETA (Importes en millones de pts.)

COMUNIDAD AUTÓNOMA	INVERSIÓN BRUTA				INVERSIÓN NETA	
	Enero-Junio 1998		Enero-Junio 1999		Enero-Junio1998	Enero-Junio1999
	IMPORTE	%	IMPORTE	%	IMPORTE	IMPORTE
ANDALUCIA	6.639	0,86	4.814	0,46	6.546	4.770
ARAGON	10.698	1,38	2.372	0,23	10.568	2.178
ASTURIAS	290	0,04	10	0,00	290	-193
BALEARES	5.489	0,71	7.341	0,71	5.490	-3.935
CANARIAS	31.803	4,11	4.633	0,45	30.102	4.218
CANTABRIA	6.183	0,80	22.475	2,16	1.515	-15.287
CASTILLA-LEON	2.501	0,32	1.388	0,13	1.042	877
CASTILLA-LA MANCHA	24	0,00	83	0,01	24	83
CATALUÑA	108.157	13,99	116.215	11,17	93.298	98.343
COMUNIDAD VALENCIANA	10.351	1,34	9.233	0,89	9.788	9.011
EXTREMADURA	197	0,03	634	0,06	197	634
GALICIA	13.546	1,75	20.848	2,00	4.717	15.609
MADRID	513.924	66,49	566.496	54,45	388.152	210.118
MURCIA	220	0,03	1.016	0,10	212	1.017
NAVARRA	2.878	0,37	10.381	1,00	2.434	10.229
PAIS VASCO	60.076	7,77	272.494	26,19	49.407	228.917
LA RIOJA	0	0,00	0	0,00	0	0
CEUTA Y MELILLA	0	0,00	0	0,00	0	0
TOTAL	772.976	100,00	1.040.433	100,00	603.782	566.589

Fuente: Registro de Inversiones Españolas en el Exterior (Sociedades no cotizadas). Cifras provisionales.

DISTRIBUCIÓN POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS

Inversión bruta Enero-Junio 1999



- Es de destacar el porcentaje de inversión española en el exterior procedente de la Comunidad de Madrid .
- Otras comunidades que destacan, a gran distancia, son País Vasco y Cataluña.

DISTRIBUCIÓN POR SECTOR DE DESTINO

INVERSION BRUTA

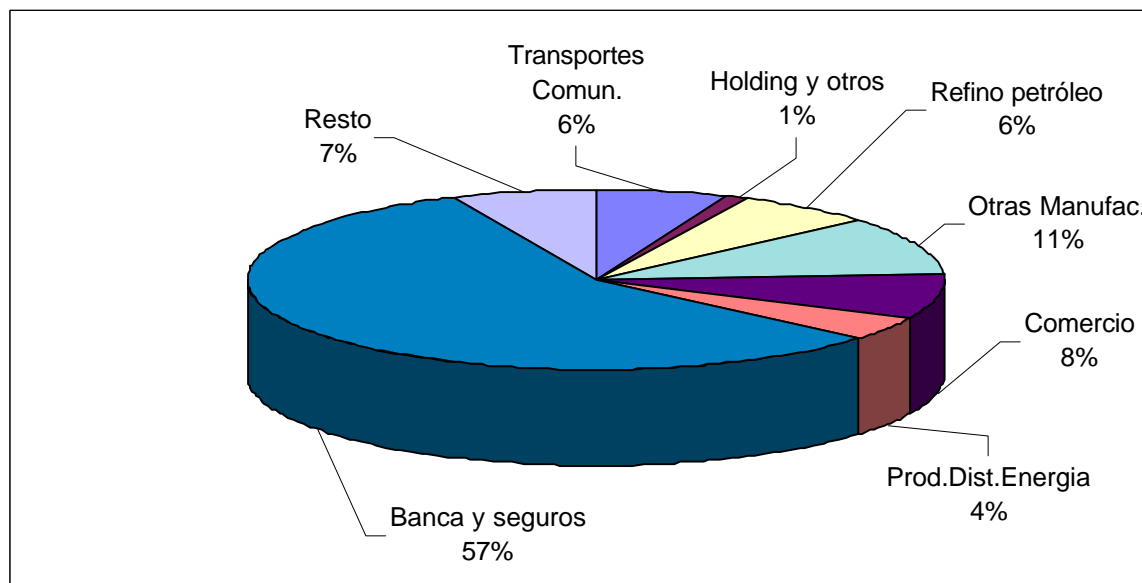
(Importes en millones de pts.)

SECTOR DE DESTINO	Enero-Junio 1998		Enero-Junio 1999	
	IMPORTE	%	IMPORTE	%
Agricultura, ganadería, caza, pesca	11.636	1,51	5.652	0,54
Produc.distrib.energía electr. Gas y agua	42.590	5,51	44.585	4,29
Indst.extractivas, refino petróleo	7.278	0,94	65.237	6,27
Alimentación, bebidas y tabaco	44.419	5,75	8.545	0,82
Industria textil y de la confección	2.541	0,33	5.782	0,56
Industria papel, edición, artes gráficas	15.221	1,97	5.588	0,54
Industria química	6.574	0,85	16.041	1,54
Otras Manufacturas	173.136	22,40	110.794	10,65
Construcción	24.943	3,23	13.964	1,34
Comercio	35.856	4,64	79.771	7,67
Hostelería	10.549	1,36	14.446	1,39
Transportes y Comunicaciones	109.031	14,11	63.002	6,06
Intermediación financ. Banca y seguro	166.090	21,49	587.440	56,46
Holding y otros	123.112	15,93	19.586	1,88
TOTAL	772.976	100,00	1.040.433	100,00

- Fuente: Registro de Inversiones Españolas en el Exterior (Sociedades no cotizadas). Cifras provisionales

DISTRIBUCIÓN POR SECTOR DE DESTINO

Inversión bruta Enero-Junio 1999



- El sector de Banca y Seguros ha experimentado un fuerte crecimiento, que le convierte en el sector principal de destino de las inversiones en el exterior.
- Le siguen en importancia, a gran distancia, los sectores de Refino de petróleo y Comercio.