

**FLUJOS DE INVERSIONES EXTERIORES
DIRECTAS
2010**

DIRECCIÓN GENERAL DE COMERCIO E INVERSIONES

ÍNDICE

1. INTRODUCCION.....	5
1.1. <i>Panorama de la Inversión en el mundo.....</i>	7
1.2. <i>La situación económica internacional.....</i>	7
1.3. <i>La coyuntura económica y la Inversión Directa total en España.....</i>	8
2. INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA.....	11
2.1 <i>Evolución general.....</i>	13
2.1. a <i>Inversión total.....</i>	13
2.1.b <i>Otras operaciones registradas.....</i>	15
2.1.c <i>Inversión extranjera bruta sin ETVEs. Tipo de operación.....</i>	15
2.1.d <i>Desinversión Extranjera sin ETVEs. Tipo de operación.....</i>	16
2.2 <i>Distribución geográfica.....</i>	17
2.2.a. <i>Inversión Extranjera bruta sin ETVE. País de origen inmediato... ..</i>	17
2.2.b. <i>Inversión Extranjera bruta sin ETVE. País de origen último.....</i>	18
2.3. <i>Sectores de destino.....</i>	19
2.3.a <i>Sector de destino sin ETVEs.....</i>	19
2.3.b <i>Principales sectores de destino sin ETVEs.....</i>	20
2.4 <i>Distribución por Comunidades Autónomas.....</i>	21
3.. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN EL EXTERIOR.....	23
3.1 <i>Evolución General.....</i>	25
3.1.a. <i>Inversión total.....</i>	25
3.1.b <i>Otras Operaciones Registradas.....</i>	27
3.1.c <i>Inversión española bruta sin ETVEs. Tipo operación.....</i>	28
3.1.d. <i>Desinversión española bruta sin ETVEs. Tipo operación.....</i>	28
3.2 <i>Distribución geográfica.....</i>	29
3.3. <i>Sectores de destino y origen.....</i>	31
3.3.a <i>Sectores de destino sin ETVEs.....</i>	31
3.3.b <i>Principales sectores de destino sin ETVEs.....</i>	32
3.3.c <i>Sectores de origen incluidas ETVEs.....</i>	33
3.4. <i>Comunidades Autónomas.....</i>	34
NOTA SOBRE METODOLOGÍA UTILIZADA	37

1. INTRODUCCIÓN

1. INTRODUCCION

1.1 Panorama de la inversión en el mundo

Según datos provisionales de la UNCTAD, la Inversión Extranjera Directa mundial se estancó en 2010 (+0,7%) cifrándose en 1,12 billones de dólares, después de la caídas históricas del 37% en 2009 y 15,7% en 2008.

El comportamiento de los flujos inversores fue, sin embargo, diferente según los grupos de países, reduciéndose un 7% en los países desarrollados y aumentando un 9,7% en los países en desarrollo. En el primer grupo, Japón registró la mayor caída, el 83,4%, mientras que los flujos recibidos por la UE también cayeron un 22%. EE.UU., por otra parte, aumentó sus entradas un 43,3%.

En las economías en vías de desarrollo también se observó un comportamiento divergente, reduciéndose los flujos en África el 14,4%, y aumentando en el resto de las zonas: el 21% en Latinoamérica y el 10% en Asia y Oceanía.

Dado el retraso con el que suelen reaccionar los flujos de inversión en relación a los cambios de coyuntura y que la recuperación internacional es un hecho, este organismo internacional espera, después de la estabilización de los flujos en 2010, un crecimiento entre el 20% y el 35% para 2011.

Los diferentes componentes de la inversión directa mundial han tenido comportamientos distintos: las tomas de participación en el capital se redujeron moderadamente, mientras que la financiación entre empresas relacionadas acusó una pronunciada caída, ambas compensadas por la reinversión de beneficios, partida que aumentó sustancialmente debido al mayor ritmo de actividad mundial y a los beneficios de las filiales extranjeras, especialmente en los países en desarrollo.

Finalmente y como indicador anticipado de mejora de la inversión mundial, las fusiones y adquisiciones transfronterizas crecieron un 37%, debido tanto a la recuperación de las cotizaciones en los mercados de valores como a la mayor capacidad financiera de los adquirentes. Por el contrario las inversiones de nueva producción cayeron tanto en valor como en volumen.

1.2 La situación económica internacional

Durante 2010 **la economía mundial** estuvo dominada por dos rasgos básicos:

Por una parte, la recuperación económica se afianzó de forma sólida con un crecimiento del 5% que alcanzó tanto a países desarrollados (+3%), con Japón a la cabeza, seguido de los EE.UU. y la zona euro, como, y muy particularmente, a

países en vías de desarrollo (+7,1%), con China e India en primer lugar, con crecimientos cercanos al 10%, seguidos de Latinoamérica, con un 6%.

Por otra parte, los mercados financieros continuaron dominados por la incertidumbre generada por la crisis de la deuda soberana en los países periféricos del área euro, con los rescates de Grecia primero e Irlanda después, resultando en un ensanchamiento de los diferenciales de los tipos de interés de los países periféricos en relación con la deuda alemana y un incremento de la volatilidad en los mercados financieros, todo ello pese a los exitosos ejercicios de resistencia de la banca europea a mediados del año.

La política monetaria continuó siendo muy relajada en ambas partes del Atlántico con tipos de interés sin variación entre el 0-1%. La política fiscal se centró en la reducción del déficit y la consolidación de las finanzas públicas en la UE, mientras que en los EE.UU. se optó por la continuación de la política de estímulos. Los precios se han mantenido estables la mayor parte del año y el desempleo ha seguido registrando tasas elevadas.

Los países emergentes han sido los motores del crecimiento desatando tensiones en los precios de las materias primas energéticas y alimentarias a nivel mundial y en sus respectivos índices de precios al consumo a nivel local, lo que ha originado medidas de política monetaria restrictivas en esos países.

Los organismos internacionales estiman que la recuperación económica seguirá su curso en los próximos dos años a un ritmo ligeramente menor, del 4,5%, al registrado durante 2010, mientras que el comercio de bienes y servicios seguirá creciendo en el entorno del 7% anual.

1.3. La coyuntura económica y la Inversión Directa total en España.

Según datos de la Contabilidad Nacional, el PIB español se estabilizó durante 2010, con crecimientos intertrimestrales entre 0% y 0,3%, e interanuales positivos en el tercer y cuarto trimestre, lo cual arrojó una contracción del 0,1% para el conjunto del año.

La demanda nacional restó 1,2 puntos al PIB. El consumo volvió a terreno positivo (+0,7%), mientras que la inversión se contrajo un 7,6%, debido principalmente al proceso de ajuste de la construcción.

El sector exterior contribuyó con 1,1% al PIB, tanto las exportaciones como las importaciones volvieron a crecer después de la contracción del año anterior, aunque aquellas lo hicieron a un ritmo mayor que estas: 10,3% contra 5,4%.

Aunque el IPC se aceleró en diciembre superando el 3%, la inflación subyacente –excluyendo precios de alimentos sin elaborar y energía– se situó en el 1,5% a

finales de 2010; los costes salariales siguieron moderándose y el paro se situó ligeramente por encima del 20%.

El déficit público cayó algo más de lo previsto alcanzando el 9,2% del PIB, sobre todo por el esfuerzo de la Administración Central que lo redujo a casi la mitad. La deuda pública se situó en el 60% del PIB, porcentaje muy debajo de la media de las economías de la zona euro.

Los desequilibrios exteriores siguieron corrigiéndose, con mejora del 18,2% del déficit por cuenta corriente que se situó cerca del 4,5% del PIB, a pesar de que el déficit de los intercambios de mercancías con el exterior aumentó un 2,8% después de dos años de recortes.

Según datos provisionales de la Balanza de Pagos, que recoge flujos netos, la inversión exterior de España vuelve a ganar peso en el PIB; en efecto, la Inversión Extranjera Directa en España fue de 15.686 millones de €, un 206,1% más que 2009, representando un 1,47% del PIB, desde el 0,48% en 2009. La Inversión Directa de España en el Exterior creció un 142,7%, ascendiendo a 15.113 millones de €, lo cual supone un 1,42% del PIB, desde el 0,59% un año antes. El saldo neto está equilibrado con una ligera diferencia a favor de las entradas de 573 millones de euros.

La Inversión Extranjera en España y la Española en el Exterior en participaciones de capital –que son los datos de flujos que elabora este Registro de Inversiones Exteriores– han seguido una pauta similar, aunque con los matices que se detallan a continuación.

2. INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA

2. INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA

2.1 Evolución general

2.1a. Inversión total.

(Millones de euros)

	2008		2009		2010			
	Bruta	Neta	Bruta	Neta	Importe		% Variación 10/09	
					Bruta	Neta	Bruta	Neta
INVERSIÓN TOTAL en participaciones en el capital	38.732	34.902	16.544	13.368	23.415	20.481	41,5	53,2
INVERSION DESCONTADAS ETVE	29.501	25.736	12.249	10.143	11.637	8.761	-5,0	-13,6
-En sociedades no cotizadas	15.412	11.834	8.501	6.551	8.381	6.057	-1,4	-7,5
-En sociedades cotizadas	14.090	13.902	3.748	3.592	3.256	2.704	-13,1	-24,7
INVERSION DE ETVE	9.231	9.167	4.295	3.225	11.778	11.720	174,2	263,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La inversión extranjera bruta en participaciones de capital aumentó un 41,5% respecto a 2009, ascendiendo a 23.415 millones de € en 2010, con un aumento de 6.871 millones de €. Las liquidaciones (desinversiones) fueron de 2.934 millones de €, un 7,6% menos que en 2009, periodo en el cual registraron también una caída del 17%. Como consecuencia la inversión neta creció más que la bruta, un 53,2%, situándose en 20.481 millones de €.

La inversión en ETVEs, con escasa repercusión en la actividad y el empleo, fue la que más creció, un 174,2%, con unas desinversiones prácticamente nulas, lo que arroja una tasa de variación del 263,4% en términos netos.

La inversión extranjera excluidas las ETVEs, o "inversión productiva", cayó un 5% mostrando signos de estabilización después de la aguda caída que registró en 2009. Dentro de ésta, la inversión en sociedades no cotizadas, que es la más interesante desde el punto de vista de generación de actividad, cayó únicamente un 1,4%, estabilizándose igualmente después de la fuerte contracción experimentada en 2009.

Serie histórica

(Millones de euros)

AÑOS	INVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA			
	BRUTA	%Variación	NETA	%Variación
1993	5.424		3.585	
1994	6.477	19,4	3.193	-10,9
1995	5.393	-16,7	3.555	11,3
1996	5.598	3,8	2.898	-18,5
1997	6.830	22,0	4.044	39,6
1998	9.310	36,3	4.138	2,3
1999	18.530	99,0	13.759	232,5
2000	38.402	107,2	29.468	114,2
2001	35.171	-8,4	28.207	-4,3
2002	32.915	-6,4	28.817	2,2
2003	18.672	-43,3	15.151	-47,4
2004	18.911	1,3	9.126	-39,8
2005	17.689	-6,5	10.900	19,4
2006	13.954	-21,1	3.774	-65,4
2007	37.246	166,9	26.786	609,7
2008	38.732	4,0	34.902	30,3
2009	16.544	-57,3	13.368	-61,7
2010	23.415	41,5	20.481	53,2

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La serie histórica nos ilustra la fuerte recuperación de la inversión extranjera experimentada en 2010 respecto al año 2009, donde la crisis se mostró con todo rigor, registrando la mayor caída interanual, tanto desde el punto de vista de valores brutos como netos, desde que el Registro de Inversiones Extranjeras elabora datos de inversión directa.

En el cuadro anterior se observa la excepcionalidad del año 2007 con unos volúmenes y aumentos espectaculares, continuando este impulso inversor en 2008, aunque concentrado en la primera parte del año. En 2009, tanto la inversión bruta como la neta retroceden fuertemente, acentuando su caída el buen comportamiento de los flujos inversores en los dos años anteriores.

2.1b. Otras operaciones registradas ⁽¹⁾

(Millones de euros)

	2009	2010
TRANSMISIONES ENTRE NO RESIDENTES DE DISTINTO GRUPO	397	184
REESTRUCTURACIONES DE GRUPO:		
- <i>Transmisiones entre no residentes del mismo grupo</i>	10.416	13.488
- <i>Otras operaciones de reestructuración</i>		
- <i>Inversiones</i>	5.686	3.473
- <i>Desinversiones</i>	-8.058	-3.951

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

Las operaciones entre no residentes y reestructuraciones de grupo no constituyen inversión efectiva porque no implican variación de posición acreedora ni deudora de España frente al exterior y, por lo tanto, no se contabilizan en los flujos de inversión total del ejercicio. No obstante, el Registro recoge estas operaciones que suponen flujos inversores y desinversores y que producen cambios de grupos inversores extranjeros y cambios en el origen geográfico que afectan a las características de la posición inversora.

Las transmisiones entre no residentes de distinto grupo cayeron un 53%, mientras que las reestructuraciones de grupo aumentaron ligeramente. Las transmisiones entre no residentes del mismo grupo aumentan un 29,5%.

En otras operaciones de reestructuración se incluyen la transmisión entre no residentes de participaciones de empresas residentes del mismo grupo de la que se derivan reestructuraciones de los grupos extranjeros en España, paso de una inversión directa a indirecta para una empresa y paralelamente de una inversión indirecta a directa para otra, así como fusiones de grupos extranjeros en España. En el origen de la operación está el deseo de llevar a cabo una reestructuración económica del grupo, o razones de conveniencia fiscal.

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

(Millones de euros)

	2008		2009		2010		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	% Variación 10/09
Nueva Producción	5.592	19,0	5.547	45,3	6.876	59,1	24,0
Constituciones	457	1,6	457	3,7	182	1,6	-60,1
Ampliaciones	5.135	17,4	5.090	41,6	6.694	57,5	31,5
Adquisiciones	23.909	81,0	6702	54,7	4.761	40,9	-29,0
TOTAL	29.501	100,0	12.249	100,0	11.637	100,0	-5,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La constitución de sociedades, así como la compra o suscripción de acciones de nueva emisión frente a la compra/venta de acciones o participaciones existentes tiene diferentes resultados desde el punto de vista de impacto económico.

Dentro del primer tipo de operaciones podemos distinguir nuevas inversiones, ampliaciones de capital, e inversiones para reestructuraciones financieras (para pago de deudas o reducción de pérdidas). Dentro del segundo hablamos de adquisiciones, que pueden suponer tomas de control (más del 50%) o tomas de participaciones minoritarias en empresas españolas por inversores extranjeros. Naturalmente estas últimas tienen un menor impacto sobre la producción y el empleo que las dos primeras.

En nuestro cuadro, se observa el dato positivo de la recuperación de las inversiones de Nueva Producción, con un 24% más que en 2009, y dentro de ellas las ampliaciones que son las que tienen mayor ponderación.

2.1d. Desinversión Extranjera excluidas ETVEs. Tipo de operación

(Millones de euros)

	2008		2009		2010		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	%Variación 10/09
Liquidaciones	776	20,6	738	35,0	896	31,2	21,5
<i>Liquidación total</i>	301	8,0	116	5,5	204	7,1	76,1
<i>Liquidación parcial</i>	475	12,6	622	29,5	692	24,1	11,3
Ventas	2.989	79,4	1.368	65,0	1.980	68,8	44,7
TOTAL	3.766	100,0	2.106	100,0	2.876	100,0	36,6

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Las desinversiones, excluidas ETVEs, han aumentado a una tasa de variación cercana al 37%.

Las liquidaciones ya sean totales (quiebra, disolución) como parciales (reducción de capital) constituyen el 31,2% del total de desinversiones excluidas ETVEs; las liquidaciones totales han aumentado un 76,1%, mientras que las parciales han repuntado un 11,3%. Las ventas de participaciones de capital han aumentado un 44,7% respecto a 2009.

La mayor parte de las desinversiones, un 98%, se han llevado a cabo en sociedades no ETVE, correspondiendo el 80,8% a sociedades no cotizadas y el resto a cotizadas.

2.2 Distribución geográfica

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

(Millones de euros)

PAIS	2009		2010		% Variación 10/09
	Importe	%/ total inv. bruta	Importe	%/ total inv. bruta	
PAISES BAJOS	2.887	23,6	4.487	38,6	55,4
FRANCIA	1.185	9,7	1.877	16,1	58,4
LUXEMBURGO	1.310	10,7	1.778	15,3	35,8
REINO UNIDO	508	4,1	1.494	12,8	194,1
ALEMANIA	499	4,1	479	4,1	-4,0
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	174	1,4	252	2,2	45,0
PORTUGAL	355	2,9	172	1,5	-51,5
SUIZA	200	1,6	157	1,3	-21,7
CHIPRE	8	0,1	114	1,0	1.336,7
ITALIA	407	3,3	67	0,6	-83,5
COREA DEL SUR	50	0,4	54	0,5	7,1
DINAMARCA	16	0,1	52	0,4	223,8
AUSTRIA	29	0,2	45	0,4	54,6
MEXICO	87	0,7	43	0,4	-50,9
ANDORRA	30	0,2	40	0,3	34,4
JAPON	123	1,0	38	0,3	-69,1
NUEVA ZELANDA	0	0,0	33	0,3	167.014,2
GUERNSEY	6	0,0	30	0,3	441,1
BRASIL	8	0,1	30	0,3	293,8
MALTA	41	0,3	29	0,2	-30,7
RESTO	4.326	35,3	368	3,2	-91,5

Addendum

Pais Inmediato:O.C.D.E.	8.205	67,0	11.156	95,9	36,0
Pais Inmediato:UE27	7.571	61,8	10.693	91,9	41,2
Pais Inmediato:UE15	7.479	61,1	10.524	90,4	40,7
Pais Inmediato:LATINOAMERICA	544	4,4	187	1,6	-65,6
Pais Inmediato:PARAISOS FISCALES	182	1,5	153	1,3	-16,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El rasgo principal es la concentración en un reducido grupo de países, principalmente de la zona euro. El primer inversor fueron los Países Bajos, seguidos de Francia, sumando entre ellos dos más del 50% del total de la inversión no ETVE. Los dos comparten la característica de incrementos superiores al 55% respecto al año anterior. En tercera posición se coloca Luxemburgo, que también gana en participación sobre el total. Países Bajos y Luxemburgo son habituales cabeceras de este cuadro debido a que ambos son plataformas de tránsito de inversiones de origen último de otros países.

El origen de las inversiones está altamente correlacionado en algunos casos con grandes operaciones puntuales que sitúan, momentáneamente, a algún país en la cabecera del ranking.

En cuanto a la distribución por áreas geográficas se destaca la concentración de los inversores de países OCDE y, dentro de ellos, de la UE, especialmente de la zona Euro.

Es destacable la contracción que experimentan los paraísos fiscales y, especialmente, Latinoamérica que pierde además un porcentaje importante de su cuota.

Algunas abultadas tasas de variación tienen escasa importancia dado el bajo nivel de partida.

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

(Millones de euros)

PAIS	2009		2010		
	Importe	%/ total inv. bruta	Importe	%/ total inv. bruta	% Variación 10/09
PAISES BAJOS	912	7,4	2.494	21,4	173,4
FRANCIA	2.370	19,3	2.148	18,5	-9,4
REINO UNIDO	1.006	8,2	1.922	16,5	91,2
ITALIA	401	3,3	969	8,3	141,6
LUXEMBURGO	453	3,7	865	7,4	90,9
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	791	6,5	856	7,4	8,1
ALEMANIA	444	3,6	471	4,0	6,2
ESPAÑA	339	2,8	381	3,3	12,3
SUIZA	209	1,7	192	1,7	-8,1
PORTUGAL	350	2,9	186	1,6	-46,9
AUSTRALIA	11	0,1	113	1,0	910,1
ISLAS CAIMAN	15	0,1	104	0,9	607,0
JAPON	203	1,7	103	0,9	-49,1
DINAMARCA	19	0,2	54	0,5	189,6
COREA DEL SUR	50	0,4	54	0,5	7,1
AUSTRIA	30	0,2	49	0,4	65,2
MEXICO	72	0,6	43	0,4	-39,9
ANDORRA	32	0,3	40	0,3	26,0
NUEVA ZELANDA	5	0,0	33	0,3	551,2
GUERNSEY	52	0,4	32	0,3	-39,1
RESTO	4.486	36,6	529	4,5	-88,2

Addendum

Pais Ultimo:O.C.D.E.	8.085	66,0	11.070	95,1	36,9
Pais Ultimo:UE27	6.686	54,6	9.663	83,0	44,5
Pais Ultimo:UE15	6.613	54,0	9.615	82,6	45,4
Pais Ultimo:LATINOAMERICA	515	4,2	197	1,7	-61,8
Pais Ultimo:PARAISOS FISCALES	291	2,4	291	2,5	0,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por origen último de la inversión, Países Bajos es también el primer país inversor seguido por Francia y Reino Unido. Los tres suman el 56% del total, seguidos por Italia, Luxemburgo y EE.UU. La concentración en un número reducido de países es también el rasgo más definido de este cuadro.

La aparición de España con un 3,3% de la inversión total se debe a que inversiones llevadas a cabo en nuestro país, desde otro país, son realizadas por filiales de empresas españolas en el extranjero. Obsérvese, que lógicamente no aparece España en la clasificación de país inmediato sino el país desde el que la filial española ha invertido en España.

La OCDE y de la UE recuperan su tradicional peso en la distribución geográfica de las inversiones después del paréntesis de 2009, cuando una voluminosa operación puntual extra-OCDE trastocó la distribución habitual. También aquí se confirma lo apuntado por el cuadro anterior: la pérdida de peso de inversores latinoamericanos en nuestro país.

2.3 Sectores de destino

2.3a. Sector de destino excluidas ETVEs*

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO (Clasificación Nacional de Actividades Económicas)	2008	2009	2010		
		Inversión bruta	Inversión bruta	Inversión bruta		
				Importe	% total Inv. Bruta	%Variación 10/09
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	44	71	50	0,4	-29,72
05 AL 09	Industrias extractivas	113	14	73	0,6	402,48
10 AL 33	Industria manufacturera	1.056	4.607	1.720	14,8	-62,66
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	7.504	584	1.383	11,9	136,71
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	429	6	1	0,0	-77,55
41 AL 43	Construcción	842	503	471	4,0	-6,40
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	13.396	1.126	743	6,4	-34,05
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	314	953	1.983	17,0	108,06
55 AL 56	Hostelería	227	93	36	0,3	-61,54
58 AL 63	Información y comunicaciones	796	1.616	250	2,1	-84,52
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	2.806	1.238	1.498	12,9	20,98
68	Actividades inmobiliarias	941	594	1.980	17,0	233,38
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	506	191	974	8,4	409,16
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	317	220	353	3,0	60,02
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	0	0	0	0,0	1.078,43
85	Educación	7	16	11	0,1	-31,69
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	129	68	29	0,3	-56,48
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entrenamiento	15	325	24	0,2	-92,74
94 AL 96	Otros servicios	59	22	60	0,5	168,23
97 AL 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio	0	0	0	0,0	N.C.
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales	0	1	0	0,0	-98,81
TOTAL		29.501	12.249	11.637	100,0	-4,99

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

Los grandes sectores de inversión, que nos muestra la CNAE a dos dígitos, nos indican a qué actividades se ha encaminado la inversión extranjera.

Los sectores que han recibido durante 2010 más del 10% del total de la inversión extranjera, excluidas ETVE, son cinco: Transporte y Almacenamiento (17%), Actividades Inmobiliarias (17%), Industria Manufacturera (14,8%), Actividades Financieras y de Seguros (12,9%) y Suministro de Energía Eléctrica (11,9). Estos grandes sectores son, por otra parte, los que históricamente han recibido mayor atención por parte de los inversores extranjeros.

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

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO	2009		2010	
		Importe	% / total inv. Bruta	Importe	% / total inv. Bruta
5221	Actividades anexas al transporte terrestre	636	5,2	1.745	15,0
6820	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	377	3,1	1.727	14,8
3518	Producción de energía eléctrica de origen eólico	3	0,0	923	7,9
7311	Agencias de publicidad	4	0,0	680	5,8
6630	Actividades de gestión de fondos	8	0,1	657	5,6
2370	Corte, tallado y acabado de la piedra	0	0,0	429	3,7
6419	Otra intermediación monetaria	436	3,6	402	3,5
3522	Distribución por tubería de combustibles gaseosos	45	0,4	293	2,5
1071	Fabricación de pan y de productos frescos de panadería y pastelería	0	0,0	291	2,5
4110	Promoción inmobiliaria	335	2,7	274	2,4
6492	Otras actividades crediticias	175	1,4	229	2,0
4619	Intermediarios del comercio de productos diversos	14	0,1	215	1,8
1044	Fabricación de otros aceites y grasas	0	0,0	194	1,7
7911	Actividades de las agencias de viajes	19	0,2	182	1,6
6810	Compra-venta de bienes inmobiliarios por cuenta propia	143	1,2	179	1,5
2932	Fab. otros componentes, piezas y accesorios vehículos motor	24	0,2	122	1,0
7490	Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.	29	0,2	116	1,0
7711	Alquiler de automóviles y vehículos de motor ligeros	21	0,2	99	0,9
3519	Producción de energía eléctrica de otros tipos	398	3,2	98	0,8
2016	Fabricación de plásticos en formas primarias	0	0,0	95	0,8
	Resto	9.580	78,2	2.687	23,1

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

En el análisis del ranking por sectores desglosados a cuatro dígitos de la CNAE, las Actividades Anexas al Transporte Terrestre, con el 15% del total y el Alquiler de Bienes Inmobiliarios por Cuenta Propia, con el 14,8% son los dos sectores de mayor participación en la inversión extranjera recibida en 2010.

A más distancia, en el tercer puesto y de forma destacada, se sitúa la Producción de Energía Eléctrica de Origen Eólico, que con las Agencias de Publicidad y las Actividades de Gestión de Fondos, completan los sectores con participación en el total mayor del 5%.

La inversión extranjera está mucho más diversificada en 2010 que en el año precedente, pasando el residuo de los primeros veinte sectores del 78,2% del total al 23,1%.

2.4 Distribución por Comunidades Autónomas

Comunidad Autónoma de destino excluidas ETVEs

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTONOMA	2008		2009		2010		
	Importe	% / total inv. Bruta	Importe	% / total inv. Bruta	Importe	% / total inv. Bruta	% Variación 10/09
COMUNIDAD DE MADRID	23.903	81,0	8.082	66,0	4.986	42,8	-38,3
CATALUÑA	2.346	8,0	1.410	11,5	3.952	34,0	180,3
ANDALUCIA	225	0,8	314	2,6	1.140	9,8	262,5
EN TODO EL TERRITORIO NACIONAL	1.285	4,4	768	6,3	650	5,6	-15,4
ISLAS BALEARES	539	1,8	414	3,4	151	1,3	-63,6
PAIS VASCO	326	1,1	101	0,8	150	1,3	48,8
COMUNIDAD VALENCIANA	275	0,9	449	3,7	125	1,1	-72,1
ISLAS CANARIAS	21	0,1	77	0,6	111	0,9	44,1
NAVARRA	23	0,1	28	0,2	109	0,9	293,3
CASTILLA-LA MANCHA	110	0,4	178	1,5	55	0,5	-68,9
ARAGON	100	0,3	134	1,1	47	0,4	-64,5
GALICIA	27	0,1	159	1,3	47	0,4	-70,3
LA RIOJA	0	0,0	4	0,0	36	0,3	912,8
EXTREMADURA	5	0,0	29	0,2	30	0,3	6,2
REGION DE MURCIA	190	0,6	12	0,1	20	0,2	75,5
CASTILLA Y LEON	46	0,2	72	0,6	13	0,1	-82,0
PRINCIPADO DE ASTURIAS	7	0,0	6	0,1	11	0,1	66,2
CANTABRIA	73	0,2	12	0,1	3	0,0	-75,8
CEUTA Y MELILLA	1	0,0	1	0,0	0	0,0	-99,9
TOTAL	29.501	100,0	12.249	100,0	11.637	100,0	-5,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Al realizarse el reparto de los flujos inversores extranjeros según la sede social de las empresas objeto de inversión y al estar ubicadas tanto en Cataluña como en la Comunidad de Madrid un buen número de las principales, la concentración en estas comunidades autónomas no es de extrañar, representando el 76,8% de los flujos recibidos.

A reseñar la pérdida de importancia relativa de la Comunidad de Madrid, que, aunque sigue siendo muy grande, cede en favor de Cataluña desde 2008. Andalucía se coloca en tercer lugar con casi el 10% del total de la inversión no ETVE.

3. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN EL EXTERIOR

3. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN EL EXTERIOR

3.1. Evolución General

3.1a. Inversión total

(Millones de euros)

	2008		2009		2010			
	Inv.Bruta	Inv. Neta	Inv.Bruta	Inv. Neta	Importe		% Variación 10/09	
					Inv. Bruta	Inv. Neta	Inv. Bruta	Inv. Neta
INVERSION TOTAL en participaciones en el capital	46.045	35.054	22.334	-2.484	35.504	24.100	59,0	1.070,4
INVERSION DESCONTADAS ETVE	35.534	26.602	17.596	1.768	25.795	15.033	46,6	750,3
-En sociedades no cotizadas	30.997	24.195	16.787	2.673	22.087	11.673	31,6	336,7
-En sociedades cotizadas	4.537	2.406	809	-905	3.708	3.359	358,4	471,0
INVERSION DE ETVE	10.511	8.452	4.739	-4.251	9.709	9.068	104,9	313,3

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

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La inversión española en participaciones en el capital de empresas extranjeras tuvo en 2010 un comportamiento muy positivo, recuperando tasas de crecimiento significativas en todos sus componentes, tanto en la inversión bruta como en la neta, lo que es importante destacar teniendo en cuenta que en los dos últimos años había registrado caídas superiores al 60%.

La **inversión bruta** total ascendió a 35.504 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 59% en tasa de variación interanual en relación con el importe de la inversión bruta en 2009 actualizado a fecha de hoy.

Por lo que respecta a su composición, 25.795 millones de euros -el 73% de la misma- corresponde a operaciones de marcado carácter económico realizadas por inversores españoles en empresas extranjeras de diferentes sectores y países, cuya distribución analizaremos con detalle en cuadros sucesivos. Con un crecimiento del 46,6% con respecto al año anterior, ha perdido en términos relativos 6 puntos porcentuales en el total, respecto a lo que representó la inversión productiva (no ETVE) sobre la inversión total en 2009. Dentro de este grupo cabe destacar la recuperación de la inversión en sociedades cotizadas que con un crecimiento del 358% -después de la fuerte contracción sufrida en 2009- representa una cuota del 10%, aunque su importe sigue siendo inferior en un 26% al de 2008.

El 27% de la inversión bruta en el exterior, 9.709 millones de euros, corresponde a empresas españolas tenedoras de valores extranjeros, ETVE, y a operaciones tipo ETVE efectuadas por grupos inversores (ver Nota Metodológica). En 2010 se observa un mayor dinamismo de estos flujos con un crecimiento del 105% en tasa interanual, más del doble de la media.

En cuanto a la **inversión neta** total, como consecuencia de la fuerte caída de las liquidaciones, un 54% en tasa interanual con respecto a 2009, registró un valor de 24.100 millones de euros con un crecimiento de 1.070% ya que partimos de una cifra negativa para 2009.

La inversión neta sin ETVE con 15.033 millones de euros, representa el 62% de la neta total y ofrece un comportamiento positivo en todos sus componentes con tasas de crecimiento considerables.

Por su parte las ETVE se recuperan del mal dato obtenido el año anterior, y con una inversión de 9.068 millones de euros, superan incluso la cifra registrada en 2008.

Serie histórica

(Millones de euros)

AÑOS	INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR			
	BRUTA	%Variación	NETA	%Variación
1993	1.883		832	
1994	4.236	125,0	3.117	274,7
1995	5.991	41,4	2.941	-5,7
1996	5.015	-16,3	3.372	14,7
1997	10.523	109,8	9.094	169,7
1998	15.411	46,5	12.277	35,0
1999	51.334	233,1	43.557	254,8
2000	60.471	17,8	48.693	11,8
2001	47.861	-20,9	43.043	-11,6
2002	46.983	-1,8	31.399	-27,1
2003	31.781	-32,4	25.820	-17,8
2004	49.307	55,1	43.598	68,9
2005	34.530	-30,0	26.762	-38,6
2006	66.136	91,5	55.679	108,1
2007	111.474	68,6	92.346	65,9
2008	46.045	-58,7	35.054	-62,0
2009	22.334	-51,5	-2.484	-107,1
2010	35.504	59,0	24.100	1070,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En el cuadro precedente se observa la evolución de la inversión española en el exterior en los últimos dieciocho años en valores anuales brutos y netos, con las tasas de variación interanual correspondientes.

Si comparamos con estas cifras la inversión bruta y neta del año 2010, en valores absolutos tendríamos que remontarnos a las obtenidas hace cinco años para encontrar datos similares.

No obstante, consideramos muy positivo que en el año que nos ocupa se haya roto con la tendencia observada en los dos últimos años en que la inversión española se contrajo en las dos variables estudiadas, repitiendo tasas de variación negativas superiores al 50% en la inversión bruta y del 62% y 107% en la neta. En 2010 el crecimiento de la inversión bruta fue del 59% y el de la neta 1.070,4%, tasa de variación que no se había registrado nunca en estas series.

3.1b. Otras operaciones registradas

	(Millones de euros)	
	2009	2010
TRANSMISIONES ENTRE RESIDENTES DE DISTINTO GRUPO	198	172
REESTRUCTURACIONES DE GRUPO		
<i>- Transmisiones entre residentes del mismo Grupo</i>	3.585	4.039
<i>- Otras operaciones de reestructuración</i>		
<i>- Inversiones</i>	9.919	3.188
<i>- Desinversiones</i>	11.772	4.293

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Los datos que ofrece este cuadro se refieren a reestructuraciones de grupos españoles que afectan a sus inversiones en el exterior y a transmisiones de empresas extranjeras entre titulares residentes de distintos grupos inversores. Estos cambios de titularidad que se declaran al Registro de Inversiones por imperativo legal, no modifican la posición de España en el exterior y por ello son objeto de análisis de forma separada.

Las transmisiones de participaciones en empresas extranjeras entre titulares españoles de grupos inversores diferentes experimentaron una caída, por segundo año consecutivo, si bien la tasa de variación interanual, de- 13%, es sensiblemente inferior a la del año precedente – 89%.

Las reestructuraciones dentro del mismo grupo español ofrecen diferente evolución en los dos epígrafes analizados, según afecten exclusivamente a residentes o impliquen a residentes y no residentes. En el primer caso, crecieron en un 13% con respecto al año anterior, mientras que en el segundo se contraen con tasas de variación negativa del 68% si se trata de inversiones y del 63% en el caso de desinversiones.

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

(Millones de euros)

	2008		2009		2010		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	% Variación 07/06
Nueva Producción	17.975	50,6	9.879	56,1	12.730	49,4	28,9
Constituciones	1.278	3,6	386	2,2	1.142	4,4	195,6
Ampliaciones	16.697	47,0	9.493	54,0	11.588	44,9	22,1
Adquisiciones	17.558	49,4	7.716	43,9	13.065	50,6	69,3
TOTAL	35.534	100,0	17.596	100,0	25.795	100,0	46,6

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La inversión bruta española en el exterior, excluyendo ETVEs, se analiza en este cuadro en función de que su principal objetivo sea potenciar su negocio en el exterior financiando a sus filiales o adquirir nuevas participaciones de sociedades extranjeras que a veces implica, incluso, su toma de control.

Las adquisiciones tuvieron un valor de 13.065 millones de euros, con un crecimiento del 69% en tasa interanual, muy por encima de la media, y una cuota de participación del 50,6% de la inversión total. Vuelven a ser las operaciones más utilizadas por los inversores españoles, como venía sucediendo desde 2002, con la excepción de los dos últimos años,

La inversión española para financiar nuevos negocios en el extranjero representó el 49,4% del total de los flujos emitidos, 12.730 millones de euros. En este epígrafe siguen siendo las ampliaciones de capital y de los fondos propios, las operaciones más importantes con el 44,9% del total. Sin embargo, cabe destacar el fuerte crecimiento registrado por las constituciones, 195,6% en tasa interanual, que se explica por el importe significativo de una operación puntual.

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

(Millones de euros)

	2008		2009		2010		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	% Variación 10/09
Liquidaciones	2.966	33,2	3.234	20,4	8.233	76,5	154,6
Liquidación total	605	6,8	149	0,9	83	0,8	-44,5
Liquidación parcial	2.361	26,4	3.085	19,5	8.151	75,7	164,2
Ventas	5.967	66,8	12.594	79,6	2.529	23,5	-79,9
TOTAL	8.932	100,0	15.828	100,0	10.762	100,0	-32,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La desinversión española en el exterior ascendió en 2010 a 10.762 millones de euros, el 41% de la inversión bruta descontadas las ETVE, con un caída del 32% con respecto al año anterior, rectificando en estos últimos seis meses las malas perspectivas que ofrecían los datos del primer semestre del año.

Se mantienen no obstante las características básicas adelantadas en ese periodo, es decir la importancia relativa de las liquidaciones, 76,5%, frente a las ventas, 23,5%, y dentro de las primeras el papel protagonista de las liquidaciones parciales que representan el 75,7% del total con una tasa de crecimiento interanual del 164%. En este apartado se recogen las reducciones de capital así como la recuperación de primas y reservas acumuladas como fondos propios en el patrimonio de empresas extranjeras. Estas últimas aunque numéricamente escasas han tenido un enorme peso cuantitativo.

3.2 Distribución geográfica excluidas ETVEs

(Millones de euros)

PAIS	2009		2010		% Variación 10/09
	Importe	%	Importe	%	
PAISES BAJOS	362	2,1	7.776	30,1	2.046,3
REINO UNIDO	3.039	17,3	6.310	24,5	107,6
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	5.297	30,1	2.551	9,9	-51,8
MEXICO	795	4,5	2.352	9,1	196,0
CHINA	100	0,6	1.247	4,8	1.146,4
IRLANDA	462	2,6	1.068	4,1	131,2
PORTUGAL	616	3,5	698	2,7	13,3
BRASIL	1.228	7,0	612	2,4	-50,2
ITALIA	388	2,2	557	2,2	43,6
HONG KONG	50	0,3	403	1,6	704,4
FRANCIA	503	2,9	263	1,0	-47,7
POLONIA	244	1,4	234	0,9	-4,2
NORUEGA	94	0,5	177	0,7	88,8
ARGENTINA	130	0,7	164	0,6	26,2
CANADA	238	1,4	158	0,6	-33,7
TURQUIA	225	1,3	140	0,5	-38,0
LUXEMBURGO	290	1,6	132	0,5	-54,4
PERU	160	0,9	95	0,4	-40,6
RUSIA	212	1,2	76	0,3	-64,3
MALTA	121	0,7	75	0,3	-38,2
ALEMANIA	76	0,4	71	0,3	-6,4
RESTO	2.965	16,9	636	2,5	-78,6
TOTAL	17.596	100,0	25.795	100,0	46,6

Addendum

O.C.D.E.	14.219	80,8	22.733	88,1	59,9
UE27	7.296	41,5	17.371	67,3	138,1
UE15	6.588	37,4	16.954	65,7	157,3
LATINOAMERICA	3.108	17,7	3.402	13,2	9,4
PARAISOS FISCALES	210	1,2	439	1,7	108,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La distribución geográfica de la inversión bruta española en el exterior hace referencia exclusivamente al país de destino inmediato de la misma. A pesar de la modificación introducida en los impresos con objeto de conocer el destino final de la inversión española y teniendo en cuenta que este cambio se instrumenta a partir de septiembre 2010, todavía no existen datos suficientes para establecer una nueva clasificación geográfica en base al país de destino final de la inversión.

El primer país receptor los Países Bajos, acumula el 30% de la inversión bruta total, 7.776 millones de euros. En 2007, ya ocupó este primer puesto y, exceptuando el año pasado, siempre figuró entre los tres primeros puestos de este ranking, como corresponde a un país utilizado frecuentemente por los inversores españoles como país de tránsito para sus inversiones en otros destinos finales.

El segundo puesto lo ocupa el Reino Unido, como en los tres últimos años, que con un crecimiento del 107,6% en tasa interanual, recibe 6.310 millones de euros, casi un 25% de la inversión total.

En tercer lugar Estados Unidos, muy distanciado de los anteriores, absorbe el 9,9% de la inversión, 2.551 millones de euros, con una caída significativa con respecto al año anterior que le desplaza del primer lugar en que figuró en los dos últimos años.

Por el contrario, China, que se sitúa por primera vez como cuarto país receptor y Hong Kong que ocupa el décimo, son los países que registran mayor crecimiento de la inversión española en 2010, con tasas del 1.146% y del 704% respectivamente, gracias a operaciones puntuales de adquisición de entidades financieras.

Por grupos de países y áreas geográficas la inversión se dirige principalmente a la OCDE y a la UE, que incrementan incluso su peso relativo con respecto al año anterior.

Los países de Latinoamérica reciben en su conjunto el 13,2% de la inversión española, perdiendo 4,5 puntos porcentuales con respecto al año anterior, mientras que la inversión en Paraísos fiscales, que se ha duplicado con respecto a 2009, no representa más que un 2,7% del total.

3.3 Sectores de destino y de origen

3.3a. Sectores de destino excluidas ETVEs*.

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO EXTRANJERO	2008	2009	2010		
		Inversión Bruta	Inversión Bruta	Inversión Bruta		
				Importe	%	% Variación 10/09
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	94	66	48	0,2	-27,7
05 AL 09	Industrias extractivas	294	657	176	0,7	-73,2
10 AL 33	Industria manufacturera	6.068	2.027	1.638	6,3	-19,2
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acond.	5.917	2.775	1.438	5,6	-48,2
36 AL 39	Sumin. agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descont.	265	11	31	0,1	172,5
41 AL 43	Construcción	1.715	1.312	351	1,4	-73,2
45 AL 47	Comercio mayor y menor; repar. vehículos motor y motoc.	3.305	1.002	600	2,3	-40,1
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	474	391	74	0,3	-81,0
55 AL 56	Hostelería	269	112	24	0,1	-78,1
58 AL 63	Información y comunicaciones	364	121	7.637	29,6	6.215,0
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	14.795	8.158	13.221	51,3	62,1
68	Actividades inmobiliarias	1.349	446	177	0,7	-60,3
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	355	288	239	0,9	-16,9
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	97	149	59	0,2	-60,4
84	Admini.Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	0	0	0	0,0	N.C.
85	Educación	57	12	5	0,0	-60,5
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	37	4	0	0,0	-100,0
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	78	62	70	0,3	13,6
94 AL 96	Otros servicios	0	3	6	0,0	122,2
97 AL 98	Act. hogar emp. pers. domest. o p. bienes-serv. uso propio	0	0	0	0,0	N.C.
99	Activ. de organizaciones y organismos extraterritoriales	0	0	0	0,0	-100,0
Todos los sectores		35.534	17.596	25.795	100	46,6

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

3.3 b. Principales sectores de destino excluidas ETVEs*

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO	2009		2010		
		Importe	%	Importe	%	% Variación 10/09
6419	Otra intermediación monetaria	4.811	27,3	11.214	43,5	133,1
6110	Telecomunicaciones por cable	0	0,0	7.570	29,3	N.C.
3518	Produc. de energía eléct. de origen eólico	2.029	11,5	1.201	4,7	-40,8
6499	otros S. Fin. ex. Seg. y fondos pens. n.c.o.p.	720	4,1	1.005	3,9	39,6
1105	Fabricación de cerveza	0	0,0	583	2,3	N.C.
6492	Otras actividades crediticias	1.430	8,1	389	1,5	-72,8
4771	Com. p. menor prendas vestir en est. espec.	355	2,0	387	1,5	9,1
2442	Producción de aluminio	85	0,5	344	1,3	304,4
6512	Seguros distintos de los seguros de vida	136	0,8	221	0,9	61,8
6511	Seguros de vida	679	3,9	215	0,8	-68,4
6820	Alquiler de bienes inmov. cuenta propia	286	1,6	147	0,6	-48,6
0910	Activ. apoyo ext. petróleo y gas natural	218	1,2	133	0,5	-39,2
4110	Promoción inmobiliaria	474	2,7	127	0,5	-73,1
3519	Prod. de energía eléctrica de otros tipos	31	0,2	123	0,5	291,4
7490	Otras activ. prof., cient. y técnicas n.c.o.p.	47	0,3	103	0,4	119,2
	RESTO	6.294	35,8	2.033	7,9	-67,7
TOTAL		17.596	100	25.795	100	46,6

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

La distribución de la inversión bruta española por sector económico de destino se analiza en los dos cuadros anteriores en función de la actividad de las empresas extranjeras y, en caso de que estas sean sociedades holding, se aplica al principal sector de actividad de sus filiales operativas.

El primer cuadro ofrece la distribución de los flujos de inversión entre los grandes sectores económicos de la CNAE 2009 a dos dígitos, mientras que el segundo selecciona los quince principales subsectores a cuatro dígitos, ordenados de mayor a menor por volumen de inversión recibida.

La principal característica de la inversión española en el exterior desde el punto de vista de la distribución sectorial, es su fuerte concentración en unos pocos sectores. En 2010 observamos que esta tendencia se ha agudizado enormemente, ya que un solo sector, Actividades Financieras y de Seguros, recibió más de la mitad de los flujos, el 51,3%, y si añadimos a este el segundo sector en importancia, Información y Comunicaciones, con el 29,6%, tendremos el 80,90% de la inversión bruta total.

A gran distancia les siguen la Industria Manufacturera con el 6,3% y el Suministro de Energía Eléctrica Gas y Vapor, que con una caída del 48% en tasa interanual, sigue perdiendo peso relativo en el conjunto desde el 26% del 2007 al 5,6% actual.

Dentro del grupo de Manufacturas, que recibió 1.638 millones de euros, destacan la Fabricación de Bebidas y las Manufacturas de Hierro, Acero y Ferro-aleaciones gracias a dos operaciones de compraventa de importes significativos.

El cuadro segundo resalta, dentro de estos grandes sectores, el papel preponderante de la Banca a la que se destinó el 43% de la inversión española y, en segundo lugar, las empresas de Servicios de Telecomunicaciones por Cable que recibieron el 29,3% de la inversión bruta total.

3.3 c. Sectores de origen (Incluidas ETVEs).

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE ORIGEN	2008	2009	2010		
		Inversión Bruta	Inversión Bruta	Inversión bruta		
				Importe	%	% Variación 10/09
	Personas Físicas	218	86	91	0,3	6,7
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	104	32	35	0,1	10,1
05 AL 09	Industrias extractivas	267	621	176	0,5	-71,7
10 AL 33	Industria manufacturera	5.159	1.368	1.315	3,7	-3,9
35	Sumin.de energía eléct., gas, vapor y aire acond.	4.710	1.952	1.067	3,0	-45,3
36 AL 39	Sumin.agua, acti. Saneam., gestión residuos, descont.	228	2	7	0,0	194,5
41 AL 43	Construcción	1.528	811	226	0,6	-72,1
45 AL 47	Comercio mayor y menor; repar. vehículos motor y motoc.	538	708	303	0,9	-57,2
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	337	295	32	0,1	-89,1
55 AL 56	Hostelería	903	66	14	0,0	-78,5
58 AL 63	Información y comunicaciones	331	31	48	0,1	52,9
64 AL 66	Activ. financieras y de seguros excepto holding (6420)*	7.817	6.179	3.912	11,0	-36,7
68	Actividades inmobiliarias	1.231	295	113	0,3	-61,8
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	373	258	167	0,5	-35,1
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	96	149	120	0,3	-19,2
84	Adm. Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	0	0	0	0,0	N.C.
85	Educación	0	1	6	0,0	973,2
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	41	2	0	0,0	-100,0
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entrenamiento	43	6	0	0,0	-91,4
94 AL 96	Otros servicios	43	39	10	0,0	-75,1
97 AL 98	Act. hogar emp. pers. domest. o p. bienes-serv. uso p.	0	0	0	0,0	N.C.
99	Activ.de organiz. y organismos extratrr.	0	0	0	0,0	-100,0
*	Holding	11.568	4.696	18.151	51,1	286,5
	ETVE	10.511	4.739	9.709	27,3	104,9
TOTAL		46.045	22.334	35.504	100,0	59,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

En este cuadro se distribuye la inversión exterior en función de los sectores de actividad de las empresas españolas emisoras de la misma, incluyendo la efectuada por las empresas de tenencia de valores extranjeros, ETVE.

Teniendo en cuenta que además de las personas jurídicas pueden ser titulares de inversiones en el exterior las personas físicas residentes en España, al inicio del cuadro hay un epígrafe para recoger esta inversión que no se puede distribuir de forma sectorial.

Si comparamos los dos cuadros de sector de destino y de origen, se observan dos diferencias fundamentales que hay que tener en cuenta a la hora de buscar correlaciones entre ambos. El cuadro de sector de origen incluye las ETVE y las Holding que están excluidas en el cuadro de destino, las primeras explícitamente y las segundas porque los flujos que reciben se adjudican al sector de sus empresas participadas.

La inversión efectuada por sociedades Holding de grupos residentes creció en un 286,5% con respecto al año anterior, alcanzando una cuota de participación record del 51%, cuando en años anteriores no supero el 25%.

3.4. Comunidades Autónomas de origen excluidas ETVEs

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTÓNOMA	2008		2009		2010		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	% Variación 10/09
COMUNIDAD DE MADRID	13.815	38,9	6.051	34,4	18.544	71,9	206,5
PAIS VASCO	4.819	13,6	1.377	7,8	1.911	7,4	38,8
CANTABRIA	5.210	14,7	4.573	26,0	1.461	5,7	-68,1
CATALUÑA	6.292	17,7	2.175	12,4	1.264	4,9	-41,9
COMUNIDAD VALENCIANA	1.423	4,0	1.594	9,1	1.012	3,9	-36,5
ANDALUCIA	956	2,7	329	1,9	653	2,5	98,2
GALICIA	1.370	3,9	573	3,3	556	2,2	-3,0
ARAGON	189	0,5	46	0,3	148	0,6	221,3
PRINCIPADO DE ASTURIAS	865	2,4	541	3,1	138	0,5	-74,5
CASTILLA Y LEON	134	0,4	194	1,1	78	0,3	-59,6
ISLAS BALEARES	85	0,2	36	0,2	14	0,1	-62,3
NAVARRA	72	0,2	34	0,2	5	0,0	-84,4
ISLAS CANARIAS	66	0,2	45	0,3	3	0,0	-93,6
EXTREMADURA	5	0,0	1	0,0	3	0,0	227,5
REGION DE MURCIA	133	0,4	2	0,0	3	0,0	75,6
CASTILLA-LA MANCHA	98	0,3	24	0,1	1	0,0	-94,0
LA RIOJA	1	0,0	0	0,0	0	0,0	-96,9
CEUTA Y MELILLA	0	0,0	0	0,0	0	0,0	N.C.
TOTAL	35.534	100,0	17.596	100,0	25.795	100,0	46,6

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La distribución por Comunidades Autónomas se elabora en función del domicilio del titular de la inversión en el exterior y este cuadro refleja, por tanto, la localización de los grandes grupos empresariales españoles. No obstante, se observa que algunos grupos inversores utilizan para invertir en el exterior empresas domiciliadas en Comunidades Autónomas diferentes a las de la sede de su casa matriz.

En 2010, La Comunidad de Madrid con 18.544 millones de euros multiplica por tres la inversión efectuada en 2009 y se mantiene en el primer puesto como en años anteriores, aunque incrementando su peso relativo en el conjunto en más de 30 puntos porcentuales con respecto a los dos años anteriores, al alcanzar una cuota del 71,9% de la inversión bruta total.

A continuación, pero a gran distancia, se encuentran el País Vasco, Cantabria, y Cataluña, con cuotas de participación del 7,4%, 5,7% y 4,9% respectivamente.

NOTA SOBRE METODOLOGÍA UTILIZADA

NOTA SOBRE METODOLOGÍA

Inversión Directa

De acuerdo con las directrices y prácticas recomendadas a nivel internacional por el 5º Manual de Balanza de Pagos, se consideran operaciones de inversión exterior directa, aquellas en las que el inversor pretender conseguir un control o influencia en la dirección y administración de una empresa que opera fuera del territorio en el que reside. En la práctica se estima que se consigue ese control cuando la participación del inversor en el capital de la empresa alcanza o supera el 10%.

En la Balanza de Pagos de España las operaciones de inversión exterior directa se clasifican según la naturaleza del instrumento en que se materializa la inversión en: Acciones y otras formas de participación, Beneficios reinvertidos, Financiación entre empresas del grupo e Inversión en inmuebles.

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

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

Téngase en cuenta, que aquí, estamos midiendo flujos de inversión que representan las aportaciones al capital social de las empresas y que nos proporcionan la historia de la inversión a lo largo del período, que debemos diferenciar de la posición (stock) de las inversiones extranjeras directas en España y de las inversiones españolas directas en el exterior en un momento determinado.

Inversión Bruta

En el caso de la **inversión extranjera** en España recoge las operaciones de no residentes que supongan:

- Participación en sociedades españolas no cotizadas
- Participación superior al 10% en sociedades españolas cotizadas
- Constitución o ampliación de dotación de sucursales de empresas extranjeras
- Otras formas de inversión en entidades o contratos registrados en España (fundaciones, cooperativas, agrupaciones de interés económico) en las que el capital invertido sea superior a 3.005.060,52€

En el caso de la **inversión española en el exterior** recoge las operaciones de residentes que supongan:

- Participación en sociedades no cotizadas domiciliadas en el exterior.
- Participación en sociedades cotizadas domiciliadas en el exterior (superior al 10% del capital).
- Constitución o ampliación de dotación de sucursales
- Otras formas de inversión en entidades o contratos registrados en el exterior (fundaciones, cooperativas, agrupaciones de interés económico) en las que el capital invertido sea superior a 1.502.530,26

Inversión Neta

Es el resultado de restar a la inversión bruta las desinversiones, por causa de transmisiones entre residentes y no residentes, liquidaciones parciales (reducciones de capital) o totales (disoluciones o quiebras).

Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros. Operaciones tipo ETVE.

Las Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros son sociedades establecidas en España cuyo "principal" objeto es la tenencia de participaciones de sociedades situadas en el exterior. Las ETVEs son sociedades instrumentales cuya existencia obedece a estrategias de optimización fiscal dentro un mismo grupo empresarial y en muchos casos sus inversiones carecen de efectos económicos directos.

Las operaciones de inversión llevadas a cabo por este tipo de sociedades generalmente consisten en la transmisión dentro de un mismo grupo empresarial de participaciones en sociedades radicadas fuera de España.

Formalmente la transferencia a una sociedad domiciliada en España de la titularidad de una empresa radicada en el exterior genera simultáneamente dos anotaciones en el Registro: una inversión extranjera en España al producirse un aumento de capital no residente equivalente al valor de los activos financieros aportados, y una inversión española en el exterior por la misma cuantía, al adquirir una empresa domiciliada en España la titularidad de unos activos situados en el exterior.

En un principio se optó por separar las operaciones de inversión de las ETVEs del resto de las inversiones, sin embargo, al irse modificando la normativa fiscal la separación entre ETVEs y el resto de empresas ha ido perdiendo significado. Por una parte, las ETVEs pueden ampliar su objeto social hacia actividades más allá de la mera tenencia de valores y, por otra parte, empresas no ETVE llevan a cabo operaciones de transmisión de tenencia de participaciones empresariales al poder acogerse a las ventajas fiscales inherentes a este tipo de operaciones.

Por este motivo se han diferenciado las inversiones atendiendo no solamente al tipo de empresa sino también a la naturaleza de la operación. Se separan así las **operaciones tipo ETVE**, del resto de las operaciones de inversión, clasificándose como tales:

- operaciones de transmisión no dinerarias (por ej.: acciones) dentro del mismo grupo empresarial de participaciones del grupo en empresas extranjeras, sean o no llevadas a cabo por empresas fiscalmente acogidas al régimen de ETVEs.
- todo tipo de operaciones llevadas a cabo por empresas fiscalmente registradas como ETVEs, cuando la actividad de la empresa sea **únicamente** la tenencia de valores extranjeros.

Las operaciones de ETVEs controladas por residentes en España no se incluyen bajo este epígrafe.

Conviene separar las operaciones tipo ETVE porque pueden tener un valor efectivo muy elevado y un resultado económico muy limitado. Una operación de esta naturaleza puede valorarse en miles de millones de euros y al mismo tiempo no generar inversión en activos fijos ni puestos de trabajo alguno en el país que figura como receptor.

Otras Operaciones Registradas

Se incluyen en este apartado una serie de operaciones que implican cambio de titularidad de la inversión pero que no suponen variación en la posición inversora frente al exterior.

En el caso de la **inversión extranjera** son operaciones como las siguientes:

- Transmisiones entre no residentes, de activos o participaciones en empresas residentes.
- Reestructuración de activos en España dentro de un mismo grupo empresarial cuya matriz es no residente.

En el caso de la **inversión española en el exterior** son operaciones como:

- Transmisiones entre residentes, de activos o participaciones en empresas no residentes.
- Reestructuración de activos en el exterior dentro de un mismo grupo empresarial dominado por una empresa residente.

Sector

El **Sector de Inversión** corresponde al sector de actividad de la empresa receptora de la inversión.

En el caso de la **inversión española en el exterior** se especifica también el **Sector de origen** que corresponde al sector de actividad de la empresa inversora española.

Los Sectores se clasifican según la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE).

Las inversiones en/o desde cabeceras de grupo o holdings empresariales se han asignado, en la medida de lo posible, al sector de destino final.

País

En la **inversión extranjera en España** se diferencia entre:

País inmediato: País donde reside el titular directo de la inversión.

País último: País de residencia del titular último de la inversión, es decir, en el que se agota la cadena de titularidad.

En la **inversión española en el exterior** se hace referencia a:

País inmediato: País de primer destino de la inversión.

- Resolución de 1 de Julio de 2010

Mediante esta Resolución se han modificado los impresos D-5A y D-5B y D-1A y D-1B con objeto, en el primer caso, de conocer cuando sea posible el destino final de

los flujos de inversión española aparte de su destino inmediato y en el segundo caso, en los flujos de inversión extranjera, con la finalidad de poder combinar datos de inversión neta con país de origen último.

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

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

Comunidad Autónoma

La **inversión extranjera en España** se asigna a la Comunidad Autónoma donde está previsto se lleven a cabo las actividades generadas por la inversión. Las inversiones de ámbito general se asignan al apartado "Todo el territorio nacional".

La **inversión española en el exterior** se atribuye a la Comunidad Autónoma donde radica la sede social de la empresa inversora.

Diferencia con los datos publicados por el Banco de España

Los datos sobre inversión directa publicados en Balanza de Pagos por el Banco de España difieren de los datos del Registro de Inversiones en los siguientes aspectos:

- Los datos de Balanza de Pagos incluyen, como ya hemos dicho: reinversión de beneficios, inversión de particulares en inmuebles y flujos de financiación entre empresas relacionadas. Estos conceptos no están incluidos en los datos del Registro.
- En Balanza de Pagos se contabiliza la inversión a medida que se producen los desembolsos: pagos y ingresos. El Registro contabiliza la inversión de una sola vez en el momento de formalizarse la operación, es decir de acuerdo con el principio del devengo. La forma de financiación de una operación de inversión directa puede implicar diferencias temporales entre la contabilización de las operaciones por su devengo y su liquidación efectiva.
- En Balanza de Pagos no se diferencian las operaciones de inversión en función de su naturaleza (ETVE y no ETVE). En cuanto a la asignación geográfica y sectorial, el Banco de España utiliza siempre el país y sector de primera contrapartida, mientras que el Registro obtiene datos de la inversión extranjera en España en función del país de primera contrapartida y en función del país del inversor final. Para la inversión española en el exterior también se utiliza el país de primera contrapartida o inmediato. En lo que se refiere a sectores la inversión española al exterior dispone de información sobre el sector de origen de la empresa española inversora y sobre el sector de destino de su inversión en el exterior, mientras que en la inversión extranjera en España solo se conoce el sector de la empresa participada es decir el sector de destino.
- En la Balanza de Pagos, los datos recogen solo las transacciones netas-adquisiciones por residentes de activos frente a no residentes, menos sus ventas y sus amortizaciones, en los activos y las adquisiciones por no residentes de activos emitidos por residentes, menos sus ventas y sus amortizaciones, en los pasivos. El Registro recoge valores brutos y a través del conocimiento de las desinversiones calcula los valores netos.

INFORMACIÓN EN INTERNET

A través de la página web de la Secretaría de Estado de Comercio Exterior, www.comercio.es es posible acceder a los datos históricos sobre inversiones exteriores desde 1993.

La dirección URL completa para la consulta de dichos datos es:

<http://www.comercio.mityc.es/comercio/bienvenido/Inversiones+Exteriores/Estadisticas/DATAIN VEX.htm>

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