

Stock de inversiones exteriores directas (I)

Inversión extranjera directa en España

Dirección General de Comercio e Inversiones

1. Introducción

La presente publicación contiene los resultados de un estudio llevado a cabo por el Registro de Inversiones Exteriores de la Dirección General de Comercio e Inversiones (Ministerio de Industria, Turismo y Comercio) sobre algunas variables de *stock* (valor total acumulado en un determinado momento del tiempo) de las inversiones exteriores directas vivas de España.

El estudio se ha centrado en el valor total acumulado a 31 de diciembre de 2003 de las inversiones exteriores, aproximado por el volumen de fondos propios ponderados de las empresas con participación exterior (extranjera en España o española en el exterior), sus resultados (beneficios o pérdidas), su cifra de empleo (en el caso de las empresas españolas con participación extranjera) y las distribuciones de estas variables por países de origen o destino, sectores de actividad y Comunidades Autónomas.

Se trata de la primera vez que el Registro de Inversiones procede a la elaboración y publicación de estos datos. El Registro de Inversiones había efectuado análisis de *stocks* para los ejercicios de los años 2001 y 2002, pero tuvieron un carácter más bien experimental y sirvieron de campo de pruebas para la terminación con éxito de los trabajos referidos al ejercicio de 2003, cuyo alcance y cali-

dad estadística han permitido su publicación.

La elaboración del estudio que se ofrece en estas páginas se ha realizado mediante la explotación por el Registro de Inversiones Exteriores de los datos contenidos en las *Memorias de inversión exterior* (modelos impresos D-4 para las inversiones extranjeras en España, y D-8 para las inversiones españolas en el exterior) que deben presentar anualmente las empresas españolas con capital extranjero y las personas físicas y jurídicas españolas con inversiones en el exterior. En total se han reclamado, comprobado y grabado 7.798 *Memorias* y se han procesado datos de 16.890 empresas.

En la nota metodológica que aparecerá al final de la segunda entrega de este artículo, se describen con mayor detalle las características de las tareas realizadas para la elaboración del presente informe.

2. Inversión extranjera directa. Datos generales

2.1. Fondos propios

El valor total de la inversión extranjera directa «viva» en España (*stock* total de inversión extranjera directa), medido a través de los fondos propios ponderados de las empresas españolas con participa-



EN PORTADA

CUADRO 1 VALORES TOTALES DEL STOCK DE INVERSIÓN EXTRANJERA (Millones de €)			
	Total general	Empresas no cotizadas	Empresas cotizadas
Total	171.381	164.039	7.343
No ETVE	118.233	110.890	7.343
ETVE	53.148	53.148	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

CUADRO 2 RESULTADOS EMPRESARIALES (Millones de €)			
	Total general	Empresas no cotizadas	Empresas cotizadas
Total	9.869	9.343	526
No ETVE	8.785	8.259	526
ETVE	1.084	1.084	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

ción extranjera directa (no residentes), ascendía a 31 de diciembre de 2003 a 171.381 millones de euros, como refleja el Cuadro 1 (1). De ese importe, 118.233 millones correspondían a empresas distintas de ETVEs, y los restantes 53.148 millones a empresas calificadas como ETVEs (Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros) (2).

El 95,72 por 100 del *stock* total de inversión extranjera, cifrado en 164.039 millones de euros, procedía de empresas no cotizadas en Bolsa. La inversión extranjera directa en empresas cotizadas en Bolsa ascendía a 7.343 millones de euros.

2.2. Resultados

El Cuadro 2 muestra los resultados empresariales (después de impuestos) de las empresas españolas con participación

extranjera, debidamente ponderados por dicha participación, correspondientes al ejercicio 2003. Se ofrece el desglose de los mismos según procedan o no de empresas cotizadas y según se trate o no de ETVEs. Como se observa, los resultados totales ascendieron en 2003 a 9.869 millones de euros, lo que representa una rentabilidad media sobre fondos propios (ratio ROE o *Return On Equity*) de la inversión extranjera directa del 5,76 por 100 (3).

Si sólo se consideran las empresas distintas de las ETVEs, la rentabilidad media por fondos propios fue del 7,43 por 100. Dentro de esta categoría de empresas, las cotizadas en bolsa tuvieron una rentabilidad del 7,16 por 100, lo que se compara favorablemente con la rentabilidad media global de las empresas españolas cotizadas en Bolsa en 2003, que se situó entorno 6 por 100. La rentabilidad de las ETVEs fue del 2,04 por 100. Este último dato no tiene significación económica, dado que las ETVEs son meros vehículos de optimización fiscal por lo que los resultados contabilizados en este tipo de empresas no obedecen a patrones de rentabilidad real.

(1) Salvo que se indique lo contrario, los valores incluyen todos los niveles de participación, esto es, las empresas directamente participadas por no residentes así como las empresas filiales de aquéllas, hasta un tercer nivel de participación en "cascada". Asimismo, salvo que se especifique o se desglose expresamente en el Cuadro, los datos se refieren a todas las empresas, sean o no ETVEs.

(2) Véase apartado sobre ETVEs en la Nota Metodológica que se publicará en la segunda entrega de este artículo.

(3) Téngase en cuenta que los datos ofrecidos en el Cuadro 2 constituyen el resultado de agregar cifras positivas (beneficios) y negativas (pérdidas).



EN PORTADA

CUADRO 3 EMPLEO E INMOVILIZADO MATERIAL						
	Totales		No cotizadas		Cotizadas	
	Inmovilizado material (mill. €)	Empleo (nº personas)	Inmovilizado material (mill. €)	Empleo (nº personas)	Inmovilizado material (mill. €)	Empleo (nº personas)
Total	78.363	1.210.794	76.913	1.196.996	1.451	13.798
No ETVE	78.361	1.210.393	76.910	1.196.595	1.451	13.798
ETVE	2	401	2	401		

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

CUADRO 4 NÚMERO DE EMPRESAS SIN ETVE POR TRAMOS DE VALOR				
Tramos (mill. €)	Número de empresas		Fondos Propios	
	Importe (mill. €)	% sobre total	Importe (mill. €)	% sobre total
0 - 10	2.218	62,44	8.996	8,29
10 - 50	990	27,87	21.568	19,87
50 - 500	320	9,01	41.964	38,65
500 en adelante.....	24	0,68	36.041	33,20
Total	3.552	100,00	108.569	100,00

* Sólo se incluyen los datos sin consolidar de signo positivo del Nivel 1 de participación.
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

2.3. Empleo

El empleo total generado por las empresas españolas con participación extranjera directa (4) ascendía en 2003 a 1.210.794 personas (Cuadro 3), lo que representaba el 7,25 por 100 del empleo total en España en ese año (5). Ese porcentaje representaría igualmente la contribución de la inversión extranjera directa al PIB español suponiendo igual productividad del empleo en las empresas con capital nacional y extranjero. Dado que en general las empresas españolas con capital extranjero son más intensivas en capital tecnológico que las de capital nacional, cabe pensar que la contribución del capital extranjero al PIB español es mayor que el referido 7,25 por 100.

(4) Los datos de empleo de las empresas con participación extranjera están en cada caso ponderados por dicha participación.

(5) Según el Instituto Nacional de Estadística (Encuesta de Población Activa), el número total de ocupados en 2003 ascendía a 16.694.600 personas (promedio anual).

2.4. Inmovilizado material

El inmovilizado material de las empresas con capital extranjero ascendía en 2003 a 78.363 millones de euros. Este dato es difícil de valorar, dado que no representa la totalidad del capital productivo de las empresas. No obstante, como se verá más adelante, la cifra de inmovilizado material permite obtener un reparto del *stock* de capital extranjero por Comunidades Autónomas sin el sesgo producido por el efecto «sede social» que afecta a la estadística de flujos de inversión. En cuanto a las ETVEs, es interesante comprobar su cuasi nula aportación al PIB español, a la luz de la escasez de sus cifras de empleo e inmovilizado material.

2.5. Otros datos de interés

a) Número de empresas y volumen de fondos propios

El Cuadro 4 muestra la relación entre el número de empresas con capital extranjero y sus fondos propios. Se



CUADRO 5
VALOR DE LAS EMPRESAS EXTRANJERAS EN ESPAÑA CON ETVE
SEGÚN EL NIVEL DE PARTICIPACIÓN EN CASCADA

Nivel de participación		Fondos Propios	
		Importe (mill. €)	% sobre Total
Nivel 1	Valor contable sin consolidar	158.612	92,55
	Valor contable consolidado, en su caso	163.030	95,13
Nivel 1 + 2	Valor contable consolidado, en su caso	169.187	98,72
Niveles 1 + 2 + 3	Valor contable consolidado, en su caso	171.381	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

CUADRO 6
NÚMERO DE EMPLEADOS SEGÚN EL NIVEL DE PARTICIPACIÓN

Nivel de participación		Empleados	
		Número de empleados	% sobre el total
Nivel 1		682.634	56,38
Nivel 2		446.011	36,84
Nivel 3		82.149	6,78
Total		1.210.794	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.



EN PORTADA

observa la habitual distribución desigual de estas dos variables al concentrarse el grueso del volumen de fondos propios en un número relativamente reducido de empresas. Así, las empresas con fondos propios inferiores a 10 millones de euros absorbían el 8,29 por 100 de los fondos totales, si bien representaban el 62,44 por 100 del número total de empresas. En el extremo opuesto las empresas con fondos propios superiores a 500 millones absorbían el 33,20 por 100 de los fondos propios pero tan sólo representaban el 0,68 por 100 del número total de empresas.

b) Valor según el nivel de participación

Para realizar el presente artículo han valorado las empresas con capital extranjero en España teniendo en consideración no solamente el valor de las empresas directamente participadas por capital de no residentes sino también el valor de las filiales españolas de estas últimas, indirectamente participadas por capital extranjero (véase «Cálculo de los fondos

propios» en la Nota Metodológica que se publicará en la próxima entrega). En el caso de inversiones extranjeras en España se han computado los valores de hasta tres niveles consecutivos de participación accionarial en cascada. En el Cuadro 5 se muestra el valor total del *stock* de capital extranjero al considerar sucesiva y acumuladamente los distintos niveles de participación. Es interesante comprobar que el 92,55 por 100 del valor total del *stock* se obtuvo al considerar solamente el primer nivel de participación, computando cifras no consolidadas. El referido porcentaje se elevó al 95,13 por 100 al considerar para dicho nivel datos consolidados de grupo, y al 98,72 por 100 cuando se consideraron el primer y segundo nivel de participación.

c) Empleo según el nivel de participación

A diferencia de lo observado en la relación entre el valor de los fondos propios y los niveles de participación computados, las cifras de empleo de las empresas españolas con capital extranjero varían

CUADRO 7 VALOR TOTAL POR TRAMOS DE PARTICIPACIÓN EXTRANJERA EN EL CAPITAL (Millones de €)				
	% de Participación extranjera			Total General
	0 a 49,99	50	50,01 a 100	
Total	13.875	1.310	156.196	171.381
No cotizadas	9.695	1.310	153.034	164.039
Cotizadas	4.181		3.162	7.343

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

considerablemente según se incluyan o no los sucesivos niveles de participación en cascada. El Cuadro 6 muestra que al computar solamente el empleo generado por las empresas de primer nivel, únicamente se obtiene el 56,38 por 100 del empleo total. Es necesario añadir el segundo nivel de participación para obtener el 93,22 por 100 del empleo total. Como se observa, el tercer nivel de participación añade comparativamente poco a la cifra total de empleo.

d) Porcentaje de participación extranjera en el capital de las empresas españolas

El Cuadro 7 permite poner en relación el valor de las empresas españolas con capital extranjero y su correspondiente porcentaje de participación en aquéllas. Considerando las cifras totales, se comprueba que el 91,14 por 100 del valor de la inversión extranjera directa procedía de empresas con participación extranjera mayoritaria. No obstante, el panorama dibujado era diferente en función de que las empresas cotizasen o no en Bolsa. Así, en el caso de empresas españolas no cotizadas en Bolsa, una abrumadora mayoría (93,29 por 100) del valor de sus fondos propios se correspondía con participaciones extranjeras mayoritarias (superiores al 50 por 100) en su capital. En el caso de empresas cotizadas en Bolsa, el resultado se invertía: la proporción de los fondos propios procedentes de em-

presas españolas con participación extranjera mayoritaria en su capital era minoritaria (43,06 por 100). Por último, tan sólo el 0,76 por 100 del valor de los fondos propios de empresas con capital extranjero procedía de empresas participadas a partes iguales por capital extranjero y nacional (*joint-ventures* en sentido estricto).

e) Año de inicio del stock total acumulado de inversión extranjera directa

El Cuadro 8 pone en relación el año de arranque del capital extranjero en las empresas españolas que en 2003 se encontraban participadas por inversores extranjeros y el valor total acumulado del *stock* de inversión. De los datos ofrecidos se desprende que entre 1993 y 2003 se produjo la mayoría (62,71 por 100) del valor del capital extranjero directo que a finales de 2003 se encontraba «vivo» en las empresas españolas. Entre 1983 y 2003 tuvo lugar la entrada del 85,53 por 100 del capital extranjero directo «vivo». De las inversiones extranjeras directas en España realizadas con anterioridad a 1983 tan sólo sobrevivía el 14,47 por 100 del valor total computado a finales del ejercicio de 2003. Estas observaciones no se contradicen con las teorías que apuntan a ciclos medios de entre 20 y 30 años para las inversiones extranjeras directas.



CUADRO 8 AÑO DE INICIO DEL STOCK ACUMULADO*			
Año de inicio	Inversión viva (mill. €)	% inversión viva total	% acumulado
Hasta 1903.....	193	0,12	0,12
1903 - 1913.....	646	0,40	0,51
1913 - 1923.....	1.662	1,02	1,42
1923 - 1933.....	1.135	0,70	1,72
1933 - 1943.....	507	0,31	1,01
1943 - 1953.....	70	0,04	0,35
1953 - 1963.....	2.443	1,50	1,54
1963 - 1973.....	8.641	5,30	6,80
1973 - 1983.....	14.955	9,17	14,47
1983 - 1993.....	30.538	18,73	27,90
1993 - 2003.....	102.240	62,71	81,44
Total.....	163.030	100,00	100,00

*Datos consolidados del Nivel 1 de participación.
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

CUADRO 9 STOCK TOTAL DE INVERSIÓN SIN ETVES. PAÍS DE ORIGEN INMEDIATO				
Países	Fondos propios		Empleo	
	Importe (mill. €)	% sobre total	Nº personas	% sobre total
Países OCDE.....	115.445	97,64	1.195.832	98,80
Países UE.....	99.083	83,80	1.013.417	83,73
Bélgica.....	2.219	1,88	37.444	3,09
Alemania.....	12.326	10,43	151.428	12,51
Francia.....	21.421	18,12	277.430	22,92
Reino Unido.....	6.381	5,40	60.414	4,99
Italia.....	4.146	3,51	32.359	2,67
Luxemburgo.....	17.306	14,64	81.411	6,73
Países Bajos.....	30.570	25,86	313.304	25,88
Portugal.....	1.986	1,68	10.584	0,87
Suecia.....	1.593	1,35	27.644	2,28
Países Europeos no UE.....	5.470	4,63	49.087	4,06
Suiza.....	5.387	4,56	48.117	3,98
Países OCDE no europeos.....	10.892	9,21	133.327	11,02
Estados Unidos.....	9.574	8,10	123.589	10,21
Paraísos Fiscales.....	1.913	1,62	8.760	0,72
Resto de Países.....	875	0,74	5.802	0,48
Total.....	118.233	100,00	1.210.393	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.



3. Distribución por países, sectores y Comunidades Autónomas

3.1. Países de origen inmediato y último de la inversión

a) Sin las ETVEs

El Cuadro 9 muestra las variables de fondos propios y empleo sin tener en cuenta las ETVEs, distribuidas por país de origen inmediato. Los fondos propios procedían principalmente del área de la OCDE (97,64 por 100). Dentro de ésta, los principales países eran Países Bajos

(25,86 por 100 del total), Francia (18,12 por 100), Luxemburgo (14,64 por 100), Alemania (10,43 por 100) y Estados Unidos (8,10 por 100). En cuanto al empleo, los países de origen inmediato de la inversión directa que aparecían como mayores empleadores de mano de obra española eran Países Bajos (25,88 por 100), Francia (22,92 por 100), Alemania (12,51 por 100) y Estados Unidos (10,21 por 100).

Los datos del Cuadro 10 tienen un mayor significado para el análisis que los del Cuadro 9, ya que muestran las variables de fondos propios y empleo (sin

CUADRO 10
STOCK TOTAL DE INVERSIÓN SIN ETVES. PAÍS DE ORIGEN ÚLTIMO

Países	Fondos propios		Empleo	
	Importe (mill. €)	% sobre total	Nº personas	% sobre total
Países OCDE	104.952	88,77	1.136.299	93,88
Países UE	76.381	64,60	812.504	67,13
Bélgica	1.459	1,23	27.514	2,27
Alemania	13.621	11,52	176.134	14,55
Francia	21.414	18,11	296.929	24,53
Reino Unido	21.760	18,40	100.699	8,32
Italia	5.773	4,88	42.722	3,53
Luxemburgo	2.381	2,01	14.085	1,16
Países Bajos	3.737	3,16	85.367	7,05
Portugal	2.138	1,81	9.992	0,83
Suecia	2.419	2,05	35.780	2,96
Países Europeos no UE	4.761	4,03	65.805	5,44
Suiza	4.499	3,80	62.806	5,19
Países OCDE no Europeos	23.809	20,14	257.989	21,31
Japón	3.134	2,65	31.383	2,59
Estados Unidos	19.832	16,77	220.994	18,26
Paraísos Fiscales	1.328	1,12	5.322	0,44
Latinoamérica	3.761	3,18	7.890	0,65
México	3.311	2,80	5.237	0,43
España	7.268	6,15	53.596	4,43
Resto de Países	925	0,78	7.287	0,60
Total	118.233	100,00	1.210.393	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

tener en cuenta las ETVEs), distribuídas por país de origen del inversor último, donde se encuentra el centro último de decisiones del inversor extranjero. Al igual que viene ocurriendo con los flujos, la distribución por país último de origen tiene como efecto el paso de determinados países de conveniencia fiscal, como Países Bajos y Luxemburgo, desde los primeros puestos del *ranking* a puestos situados en lugares más alejados.

El *stock* de fondos propios procedía principalmente, en términos de país último, de la OCDE (88,77 por 100) y, dentro de ésta, de Reino Unido (18,40 por 100 del total), seguido muy de cerca por Francia (18,11 por 100) y Estados Unidos (16,77 por 100). En cuarto lugar aparecía Alemania (11,52 por 100). Los restantes países se encontraban a mucha mayor distancia, destacando entre éstos España (6,15 por 100), que aparecía como país de origen último de inversiones extranjeras por operaciones de «ida y vuelta» (*round-tripping* en la terminología anglosajona), Italia (4,88 por 100), Países Bajos, Suiza (3,80

por 100), (3,16 por 100), México (2,80 por 100), Japón (2,65 por 100), Suecia (2,05 por 100) y Luxemburgo (2,01 por 100).

En cuanto al empleo generado por las empresas españolas con capital extranjero, procedía en primer lugar de las inversiones directas de Francia, que permitieron ocupar a 296.929 personas (24,53 por 100 del total generado por empresas extranjeras), seguido de Estados Unidos (18,26 por 100) y Alemania (14,55 por 100). A más distancia aparecían Reino Unido (8,32 por 100), Países Bajos (7,05 por 100) y la propia España (4,43 por 100).

b) En las ETVEs

Los Cuadros 11 y 12 reflejan los países inmediatos y últimos de la inversión extranjera total acumulada en las ETVEs. Dichos Cuadros 11 y 12 no difieren entre sí tanto como los Cuadros referidos al país de origen de las inversiones en empresas distintas de las ETVEs. El Cuadro 12 (país de origen último) muestra que los fondos propios y el empleo en



EN PORTADA

CUADRO 11
STOCK TOTAL DE INVERSIÓN EN ETVES. PAÍS DE ORIGEN INMEDIATO

Países	Fondos propios		Empleo	
	Importe (mill. €)	% sobre total	Nº personas	% sobre total
Países OCDE	48.484	91,22	399	99,50
Países UE	4.385	8,25	13	3,35
Austria	301	0,57		0,00
Bélgica	629	1,18		0,00
Reino Unido	139	0,26	6	1,50
Italia	200	0,38	1	0,25
Luxemburgo	705	1,33	2	0,50
Países Bajos	1.852	3,48	0	0,00
Portugal	523	0,98	4	1,10
Países OCDE no Europeos	44.098	82,97	385	96,15
Canadá	4.070	7,66	9	2,35
Estados Unidos	39.946	75,16	376	93,80
Latinoamérica	4.405	8,29	2	0,50
México	697	1,31	0	0,00
Brasil	2.239	4,21		0,00
Chile	821	1,55	0	0,00
Resto de Países	260	0,49	0	0,00
Total	53.148	100,00	401	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

CUADRO 12
STOCK TOTAL DE INVERSIÓN EN ETVES. PAÍS DE ORIGEN ÚLTIMO

Países	Fondos propios		Empleo	
	Importe (mill. €)	% sobre total	Nº personas	% sobre total
Países OCDE	50.263	94,57	398	99,25
Países UE	730	1,37	11	2,85
Austria	243	0,46		0,00
Reino Unido	138	0,26	6	1,50
Italia	212	0,40	1	0,25
Portugal	84	0,16	4	1,10
Países OCDE no Europeos	49.484	93,11	386	96,40
Canadá	3.321	6,25	9	2,25
Estados Unidos	46.076	86,69	376	93,91
Latinoamérica	2.663	5,01	2	0,50
México	715	1,35	0	0,00
Brasil	917	1,73	2	0,50
Chile	821	1,55	0	0,00
Resto de Países	222	0,42	1	0,25
Total	53.148	100,00	401	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.



ETVEs procedían mayoritariamente de Estados Unidos. En concreto, los fondos propios procedentes de ese país representaban el 86,69 por 100 del total y el empleo el 93,91 por 100.

3.2. Sectores de actividad

a) Sin las ETVEs

El Cuadro 13 contiene la distribución de los fondos propios y del empleo sin

ETVEs por sector de actividad, según la clasificación de la CNAE. Los diez sectores que mayor proporción de fondos propios extranjeros acumulaban en 2003 eran, por este orden, Comercio (11,43 por 100 de los fondos totales), Telecomunicaciones (9,89 por 100), Químico (8,47 por 100), Fabricación de vehículos de motor y sus componentes (6,36 por 100), Productos minerales no metálicos (5,47 por 100), Industria Alimentaria (5,18 por 100), Banca (5,10 por 100), Metalurgia (4,86 por 100), Actividades

CUADRO 13
STOCK TOTAL DE INVERSIÓN SIN ETVES. SECTORES DE ACTIVIDAD

Sectores	Fondos propios		Empleo		Fondos Propios por empleado (valor absoluto)
	Importe (mill. €)	% sobre total	Nº personas	% sobre total	
Agricultura, ganadería, caza, selvicultura y pesca	332	0,28	5.238	0,43	63.353
Producción/distribución eléctrica, gas y agua	2.541	2,15	3.855	0,32	659.200
Industrias extractivas, refino petróleo	4.050	3,43	5.856	0,48	691.586
Alimentación/bebidas y tabaco	6.123	5,18	51.107	4,22	119.814
Industria textil y de la confección	930	0,79	11.931	0,99	77.953
Industria papel, edición, artes gráficas	3.630	3,07	28.945	2,39	125.392
Industria del papel.....	1.869	1,58	13.348	1,10	140.051
Edic. artes gráficas y reproduc. soportes.....	1.366	1,16	15.598	1,29	87.572
Ind. química y transf. caucho y plásticos	12.034	10,18	103.333	8,54	116.460
Industria química.....	10.016	8,47	66.062	5,46	151.621
Fabricación prod. caucho y plástico.....	2.018	1,71	37.271	3,08	54.138
Otras manufacturas	26.013	22,00	292.148	24,14	89.040
Fabricación otros prod.minerales no metalic.	6.468	5,47	22.724	1,88	284.644
Metalurgia	5.744	4,86	27.486	2,27	208.975
Ind. construcc. maquinaria y equip. mecánicos.....	1.881	1,59	32.491	2,68	57.899
Fabricación maquinaria y mater. eléctrico	1.326	1,12	27.463	2,27	48.285
Fabric. vehículos motor y componentes	7.524	6,36	126.831	10,48	59.319
Fabric. otro material de transporte.....	737	0,62	11.801	0,97	62.483
Construcción	2.823	2,39	39.396	3,25	71.648
Comercio	19.837	16,78	265.117	21,90	74.824
Venta, mantenimiento y rep. vehículos motor.....	1.636	1,38	21.872	1,81	74.814
Comercio mayor e intermed.s comercio	13.512	11,43	131.108	10,83	103.062
Comercio por menor, exc. vehículos motor	4.689	3,97	112.137	9,26	41.812
Hostelería	2.174	1,84	58.936	4,87	36.883
Transportes y comunicaciones	13.420	11,35	59.062	4,88	227.221
Transportes.....	705	0,60	39.428	3	17.881
Telecomunicaciones	11.693	9,89	11.327	0,94	1.032.321
Intermediación financiera, banca y seguros	11.851	10,02	43.671	3,61	271.373
Banca y otros interm. financieros.....	6.025	5,10	18.702	1,55	322.140
Seguros y planes pensiones, exc. seguridad social ...	5.317	4,50	20.073	1,66	264.890
Actividades inmobiliarias y servicios	10.188	8,62	217.111	17,94	46.927
Actividades inmobiliarias.....	5.407	4,57	5.763	0,48	938.264
Actividades informáticas	1.194	1,01	43.980	3,63	27.138
Otras actividades empresariales.....	2.487	2,10	160.820	13,29	15.463
Otros	2.287	1,93	24.687	2,04	92.657
Actividades recreativas, culturales y deportivas	1.660	1,40	12.788	1,06	129.816
Total	118.233	100,00	1.210.393	100,00	97.682

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.



Inmobiliarias (4,57 por 100) y Seguros (4,50 por 100).

En cuanto a la distribución sectorial del empleo en las empresas con capital extranjero, el Cuadro 13 revela que los diez principales sectores responsables de la generación de empleo por el capital extranjero eran, por este orden, Comercio —mayor y menor— (20,09 por 100), Otras actividades empresariales —sector que incluye las Empresas de Trabajo Temporal— (13,29 por 100 del empleo total), Fabricación de vehículos de motor y sus componentes (10,48 por 100), Industria Química (5,46 por 100), Hostelería (4,87), Industria Alimentaria (4,22

por 100), Actividades Informáticas (3,63 por 100), Construcción (3,25 por 100), Fabricación de plástico (3,08 por 100), Servicios de transporte (3,00 por 100) y Construcción de Maquinaria (2,68 por 100).

La columna de «Fondos propios por empleado» del Cuadro 13 ofrece un indicador de la capacidad relativa de generación de empleo de los capitales invertidos por los accionistas en las distintas industrias, que está indirectamente relacionado con la intensidad de utilización del factor trabajo. El *ratio* global de fondos propios por empleado era de 97.682 euros. Se observa que los sectores para los que este

CUADRO 14
DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LOS FONDOS PROPIOS DE LAS EMPRESAS EXTRANJERAS EN ESPAÑA
Y DEL VALOR AÑADIDO BRUTO TOTAL A PRECIOS BÁSICOS

Sectores	Fondos propios empresas con capital extranjero		VAB conjunto nacional*	
	Importe (mill. €)	% sobre total	Importe (mill. €)	% sobre total
Sector primario.....	332	0,29	21.932	3,27
Energía	6.591	5,69	20.221	3,02
Industria	48.730	42,04	109.494	16,34
Construcción	2823	2,44	67.600	10,09
Servicios	59.758	51,56	450.934	67,29
Total	115.903	100,00	670.181	100,00

* A precios básicos.

Fuentes: Instituto Nacional de Estadística y Registro de Inversiones.

CUADRO 15
EMPLEO POR RAMAS DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS CON CAPITAL EXTRANJERO
Y DEL EMPLEO TOTAL DE LA ECONOMÍA

Ramas de actividad	Conjunto nacional		Empresas con capital extranjero	
	Nº de personas	% s. Total	Nº de personas	% s. Total
Sector primario.....	1.010.300	5,98	5.238	0,43
Energía	116.400	0,69	9.711	0,80
Industria	2.868.300	16,97	487.464	40,27
Construcción	1.858.000	10,99	39.396	3,25
Servicios	11.051.500	65,37	668.584	55,24
Total	16.904.500	100,00	1.210.393	100,00

Fuentes: Instituto Nacional de Estadística y Registro de Inversiones Exteriores.



EN PORTADA

ratio era mayor eran las de Telecomunicaciones (1.032.321 euros por empleado), Sector Inmobiliario (938.264 euros), Producción y Refino de petróleo (691.586 euros), Electricidad, Gas y Agua (659.200 euros). Estos sectores son de forma general intensivos en capital. Los sectores con menor cifra de fondos por empleado eran los de Otras Actividades Empresariales (15.463 euros), Servicios de Transporte (17.881 euros) y Actividades Informáticas (27.138 euros), todos ellos servicios relativamente intensivos en mano de obra.

El Cuadro 14 ofrece datos sobre el reparto por sectores, agrupados en cinco categorías (primario, energía, industria, construcción y servicios), de los fondos propios de las empresas con capital extranjero y el valor añadido bruto del conjunto de la economía nacional a precios básicos. De la observación de dicho Cuadro 14 se desprende que el valor del capital extranjero se encontraba mucho

más concentrado en la industria que el VAB de la economía nacional en su conjunto (42,04 por 100 frente al 16,34 por 100). Por el contrario, los sectores primario, de la construcción y, sobre todo, de servicios, han recibido a través de los años una cuota de inversión extranjera claramente inferior al peso actual de estos sectores en la economía nacional.

Por su parte, el Cuadro 15 contiene los datos de empleo para las distintas ramas de actividad agrupados en las cinco categorías de sector primario, energía, industria, construcción y servicios, y ello tanto para las empresas españolas con capital extranjero como para la totalidad de las empresas españolas. Dicho Cuadro 15 permite poner de relieve la primacía del empleo en el sector industrial generado por el capital extranjero (40,27 por 100 del empleo total de las empresas con capital extranjero), frente al peso relativamente menor del empleo en ese sector

CUADRO 16
STOCK TOTAL DE INVERSIÓN EN ETVEs. SECTORES DE ACTIVIDAD

Sectores	Fondos propios		Empleo	
	Importe (mill. €)	% sobre total	Nº personas	% sobre total
Agricultura, ganadería, caza, selvicultura y pesca	168	0,32		
Producción/distribución eléctrica, gas y agua	1.089	2,05	0	0,00
Produc. y distrib. energía eléctrica, gas	1.089	2,05	0	0,00
Industrias extractivas, refino petróleo	313	0,59	32	7,98
Coq., ref. petróleo y comb. nuclear	91	0,17	30	7,49
Alimentación/bebidas y tabaco	3.175	5,97	213	53,02
Industria de produc. alimenticios y bebidas	3.149	5,93	213	53,02
Industria textil y de la confección	231	0,43		
Industria papel, edición, artes gráficas	3.254	6,12	0	0,00
Industria del papel	3.232	6,08	0	0,00
Industria química y transformación caucho y plásticos ..	11.959	22,50	16	3,99
Industria química	11.377	21,41	16	3,99
Fabricación producción caucho y plástico	582	1,09		
Otras manufacturas	11.194	21,06	54	13,47
Metalurgia	712	1,34	4	1,00
Fabricación equipo e instrumental médico-quirúrgico	68	0,13		
Fabricación vehículos motor y componentes	6.982	13,14	48	11,98
Fabricación otro material de transporte	3.195	6,01	2	0,50
Construcción	9	0,02		
Comercio	16.359	30,78	17	4,24
Comercio mayor e intermed. comercio	15.560	29,28	17	4,24
Comercio por menor, exc. vehículos motor	758	1,43	0	0,00
Hostelería	260	0,49	2	0,60
Transportes y comunicaciones	748	1,41	1	0,25
Telecomunicaciones	652	1,23	1	0,25
Intermediación financiera, banca y seguros	1.033	1,94	0	0,00
Banca y otros intermediarios financieros	1.002	1,88	0	0,00
Actividades inmobiliarias y servicios	2.179	4,10	65	16,18
Actividades inmobiliarias	89	0,17	1	0,25
Actividades informáticas	1.943	3,66	63	15,68
Gestión de sociedades y tenencia de valores	554	1,04	0	0,00
Holdings de sociedades españolas	554	1,04	0	0,00
Otros	624	1,17	1	0,25
Actividades recreativas, culturales y deportivas	597	1,12	1	0,25
Total	53.148	100,00	401	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.



para toda la economía nacional (16,97 por 100 del empleo total). En el sector primario y sobre todo en el de la construcción el peso del empleo generado por el capital extranjero en España era mucho menor que para toda la economía nacional (0,43 por 100 y 3,25 por 100 respectivamente para el capital extranjero, frente al 5,98 por 100 y 10,99 por 100 respectivamente para toda la economía).

b) En las ETVEs

La distribución sectorial del *stock* de inversión (fondos propios) en las ETVEs está contenida en el Cuadro 16. De los datos ofrecidos se desprende que los tres sectores que mayor proporción de inver-

sión extranjera acumularon fueron los de Comercio (30,78 por 100 del total), Industria Química (22,50 por 100) y Otras Manufacturas (21,06 por 100). Hay que precisar que estos sectores no se corresponden con producciones nacionales (6), sino con los sectores de producción de la matriz extranjera.

3.3. Comunidades Autónomas de destino

El reparto del *stock* de inversión extranjera directa en España por Comunida-

(6) Se recuerda que las ETVEs no producen ni venden ningún bien o servicio en el mercado nacional. Las que excepcionalmente lo hacen no han sido catalogadas como ETVEs a los efectos de este trabajo.

CUADRO 17
INMOVILIZADO MATERIAL Y EMPLEO DE LAS EMPRESAS CON CAPITAL EXTRANJERO (SIN ETVE)
COMUNIDAD AUTÓNOMA DE DESTINO

Comunidad Autónoma	Empleo		Inmovilizado Material	
	Nº de personas	% sobre total	Importe (mill. €)	% sobre total
Andalucía	87.293	7,21	6.309	8,05
Aragón	45.487	3,76	2.720	3,47
Asturias	27.389	2,26	4.704	6,00
Baleares	19.469	1,61	1.126	1,44
Canarias	33.945	2,80	2.403	3,07
Cantabria	10.286	0,85	1.269	1,62
Castilla y León	52.579	4,34	3.767	4,81
Castilla-La Mancha	20.147	1,66	1.721	2,20
Cataluña	308.100	25,45	18.059	23,05
Comunidad Valenciana	76.706	6,34	4.655	5,94
Extremadura	8.066	0,67	467	0,60
Galicia	43.762	3,62	1.862	2,38
Madrid	355.622	29,38	20.665	26,37
Murcia	16.362	1,35	2.113	2,70
Navarra	34.962	2,89	2.654	3,39
País Vasco	63.134	5,22	3.418	4,36
La Rioja	6.112	0,50	380	0,48
Ceuta y Melilla	972	0,08	71	0,09
Total	1.210.393	100,00	78.361	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

CUADRO 18
EMPLEO GENERADO POR LAS EMPRESAS CON CAPITAL EXTRANJERO Y EMPLEO TOTAL. DISTRIBUCIÓN POR
COMUNIDADES AUTÓNOMAS

Comunidad Autónoma	Empleo de las empresas con capital extranjero		Empleo del conjunto nacional	
	Nº de personas	% sobre total	Nº de personas	% sobre total
Andalucía	87.293	7,21	2.585.075	15,48
Aragón	45.487	3,76	486.375	2,91
Asturias	27.389	2,26	384.100	2,30
Baleares	19.469	1,61	386.750	2,32
Canarias	33.945	2,80	770.775	4,62
Cantabria	10.286	0,85	215.150	1,29
Castilla y León	52.579	4,34	802.825	4,81
Castilla-La Mancha	20.147	1,66	799.575	4,79
Cataluña	308.100	25,45	2.861.825	17,14
Comunidad Valenciana	76.706	6,34	1.785.875	10,70
Extremadura	8.066	0,67	375.750	2,25
Galicia	43.762	3,62	1.105.425	6,62
Madrid	355.622	29,38	2.352.325	14,09
Murcia	16.362	1,35	472.675	2,83
Navarra	34.962	2,89	240.850	1,44
País Vasco	63.134	5,22	905.925	5,43
La Rioja	6.112	0,50	113.700	0,68
Ceuta Y Melilla	972	0,08	49.650	0,30
Total	1.210.393	100,00	16.694.550	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.



EN PORTADA

des Autónomas se ha aproximado a través de dos variables: el inmovilizado material de las empresas y su cifra de empleo (Cuadro 17). Se trata de variables que no se ven afectadas por el sesgo existente en las estadísticas sobre flujos de inversión directa a favor de la Comunidad Autónoma donde radica la sede

social de la empresa. Como puede observarse en el Cuadro 16, existe una fuerte correspondencia entre ambas variables al ser repartidas por las distintas Comunidades Autónomas. En concreto, la Comunidad de Madrid absorbía el 26,37 por 100 del inmovilizado material y el 29,38 por 100 del empleo de las empresas con

capital extranjero. Le seguía Cataluña, con el 23,05 por 100 y el 25,45 por 100 respectivamente. A mucha mayor distancia se encontraban las Comunidades de Andalucía (8,05 por 100 y 7,21 por 100 de las citadas variables), Asturias (6 por 100 y 2,26 por 100), Comunidad Valenciana (5,94 por 100 y 6,34 por 100), Castilla y León (4,81 por 100 y 4,34 por 100) y País Vasco (4,36 por 100 y 5,22 por 100).

El reparto del empleo por Comunidades Autónomas del capital extranjero en España se puede poner en relación con el reparto del empleo por Comunidades Autónomas para toda la economía, según los datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística. En el Cuadro 18,

en el que se han relacionado ambas variables, se observa que las dos primeras Comunidades Autónomas en ocupar mano de obra para el conjunto nacional eran Cataluña y Andalucía (17,14 por 100 y 15,48 por 100 respectivamente), y no Madrid (14,09 por 100), que era la primera Comunidad en empleo a cargo del capital extranjero (29,38 por 100). Además, la distribución del empleo entre Comunidades Autónomas era menos desigual en el caso del empleo total que para las empresas con capital extranjero. Algunas Comunidades Autónomas que mantuvieron constante a grandes rasgos su cuota de empleo en las dos distribuciones regionales fueron País Vasco, Castilla y León, Asturias y La Rioja.



EN PORTADA



INFORMACIÓN COMERCIAL ESPAÑOLA

en

INTERNET



www.revistas**ICE**.com