

Los flujos de inversiones directas en Galicia y gallegas en el exterior en los últimos años

José Sánchez de San Dámaso*

A lo largo del período de 1993 a 2003 Galicia ha perdido peso, tanto dentro de la inversión extranjera directa en España como de la española en el extranjero (ambas analizadas en términos brutos). Las aportaciones de esta Comunidad Autónoma, muy reducidas al concluir el año 2003 (por debajo del 1 por 100 en ambos casos) contrastan con las aportaciones importantes que presenta el comercio exterior gallego dentro del comercio exterior nacional (7,21 por 100 en la exportación y 5,53 por 100 en la importación). En el conjunto de estos años, Galicia se muestra como exportadora neta de capitales (con una cobertura del 166 por 100).

La estructura geográfica de las inversiones extranjeras en Galicia y también de las gallegas en el extranjero resalta la alta incidencia de la Unión Europea y de Latinoamérica. En cuanto a la distribución sectorial, se aprecia un cambio de tendencia en los últimos años: en el caso de la inversión extranjera en Galicia, se está concentrando en los sectores de fabricación de vehículos y componentes y de intermediación financiera, banca y seguros; y por lo que respecta a la inversión gallega en el extranjero, también el sector de fabricación de vehículos y componentes es el principal destino, seguido del sector de comercio.

Palabras clave: inversiones, inversiones extranjeras, movimiento de capitales.

Clasificación JEL: F21, R10.



GALICIA

1. Los flujos de inversión hasta el año 2000

Teniendo en cuenta la información estadística que ofrece la Dirección General de Comercio e Inversiones tomando co-

mo base el Registro de Inversiones, la Comunidad Autónoma de Galicia ha tenido poco peso en la última década del siglo XX, ya sea en cuanto receptora de las inversiones extranjeras directas brutas que han llegado España como también en cuanto proveedora de las inversiones que desde España se han dirigido al exterior. En concreto, en el período anali-

* Jefe de Servicio de Comercio Exterior. Dirección Regional de Comercio en Galicia.

CUADRO 1 FLUJOS DE INVERSIONES DIRECTAS (1993-2000) (Valor en miles de €)								
AÑO	Extranjeras en Galicia			Gallegas en el exterior			Saldo Neto	
	Valor	Δ año anterior	% Gal/Esp	Valor	Δ año anterior	% Gal/Esp	Valor	Cobert (%)
1993	39.918,41	—	0,70	22.246,04	—	1,22	-17.672,37	55,73
1994	31.576,74	-20,90	0,48	51.055,15	129,50	1,21	19.478,41	161,69
1995	56.290,43	78,27	1,01	64.908,71	27,13	1,10	8.618,28	115,31
1996	22.912,44	-59,30	0,42	75.245,95	15,93	1,52	52.333,51	328,41
1997	12.403,64	-45,87	0,18	77.154,38	2,54	0,72	64.750,74	622,03
1998	71.856,00	479,31	0,02	60.218,09	-21,95	0,39	-11.637,91	83,80
1999	52.279,99	-27,24	0,32	793.901,80	1.218,38	1,55	741.621,81	1.518,56
2000	21.426,46	-59,02	0,06	182.774,87	-76,98	0,31	161.348,41	853,03
TOTAL PERÍODO	308.664,11	—	0,34	1.327.504,99	—	0,86	1.018.840,88	430,08

*Elaboración: Dirección Regional de Comercio en Galicia.
Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones sobre datos del Registro de Inversiones.*

zado de ocho años (1993-2001) (1) que recoge el Cuadro 1 la inversión extranjera en Galicia ha supuesto sólo el 0,34 por 100 de la inversión extranjera en España, lo que ha situado a esta Comunidad Autónoma en el puesto décimo segundo por volumen de inversión extranjera; por su parte, la inversión gallega en el exterior ha supuesto el 0,86 por 100 de la inversión española (puesto séptimo en el ranking por Comunidades Autónomas que más han invertido en el exterior en el período de 1993 a 2000). En dicho Cuadro 1 se puede observar cómo a lo largo de estos años se ha registrado una alta variación (con alguna excepción) en los valores de cada año respecto al precedente (véase valores concretos) y, por lo que respecta al tramo temporal desde el año de inicio del período (1993) y de conclusión (2000), cabe destacar la desigual evolución que han seguido la inversión extranjera en Galicia y la gallega en el

exterior; pues mientras la primera ha caído, en términos nominales, un 46,32 por 100 (en España se ha incrementado en un 546,72 por 100), contrariamente la segunda ha aumentado extraordinariamente, el 721,60 por 100 (el incremento todavía ha sido superior en España, 3.155 por 100). No obstante, este aumento de la inversión gallega (inferior a la de España) ha sido insuficiente para frenar la pérdida importante del peso de la inversión gallega en el conjunto de la inversión española en el exterior (1,21 por 100 en el año 1993 y 0,31 por 100 en 2003); hecho que ha ocurrido, igualmente, en el caso de la inversión extranjera en Galicia (basta decir que esta Comunidad Autónoma ha pasado de absorber el 0,70 por 100 de la inversión extranjera en España en el año 1993 a sólo el 0,06 por 100 en el año 2000).

La relación entre los valores de inversiones extranjeras en Galicia y gallegas en el exterior, que recoge (comparándolos) el Cuadro 1, muestra a Galicia como exportadora neta de capitales no sólo en el período estudiado (con una alta tasa de cobertura del 430,08 por 100), sino también en cada uno de los años desde 1993 a 2000 (salvo en 1993 y 1998; en este año se aprecia hasta qué punto el saldo negativo registrado se debe al incremento excep-

(1) Conviene precisar que a partir del año 1999 los flujos de inversión directa han incluido la inversión directa en valores negociables (lo que no ocurre en los valores de años anteriores); y se considera que existe inversión directa, en el caso de sociedades cotizadas en bolsa, siempre que la participación del titular inversor llegue al menos al 10 por 100 del capital (pues convencionalmente se considera que tal aportación posibilita el ejercicio de una influencia efectiva en la gestión de la empresa en la que se realiza la inversión).



GALICIA

cional marcado por la inversión extranjera en Galicia en tal año 1998, con una tasa de incremento del 479,31 por 100 respecto al valor alcanzado en 1997).

El análisis de la estructura geográfica de las inversiones extranjeras en Galicia y gallegas en el exterior muestra la incidencia importante, en uno y otro caso, del grupo de países OCDE (muy especialmente de los pertenecientes a la Unión Europea antes de la última adhesión de mayo de 2004) y Latinoamérica. En efecto, considerando la inversión extranjera en Galicia (cifrada en 308,66 millones de euros en el período de referencia 1993-2000), el 65,17 por 100 de la misma ha procedido de la UE (alcanzando hasta el 78,83 por 100 si se incluyen los otros miembros OCDE no comunitarios) y el 17,43 por 100 de Latinoamérica; en tanto que el principal destino de la inversión gallega en el exterior (cifrada para el mismo período en 1.327,50 millones de euros) ha sido el grupo de países de Latinoamérica (59,94 por 100) y el segundo la UE (29,40 por 100), elevándose este porcentaje hasta el 33,58 por 100 si se incluyen también el resto de países miembros OCDE no comunitarios. Contrariamente, ha sido nula o casi nula la inversión extranjera en Galicia procedente de países africanos, asiáticos (sin Japón) y de la Europa no OCDE, y limitada la procedente de países y territorios considerados paraísos fiscales (un 3,60 por 100 del total de inversión extranjera en Galicia correspondiente al período de referencia); en el caso de la inversión gallega en el exterior, también ha sido nula o prácticamente nula en Asia (sin Japón) y en la Europa no OCDE, y escasa en África (4,69 por 100) y en los países y territorios considerados paraísos fiscales (1,77 por 100). Si el análisis geográfico se hace por países concretos, dentro de la inversión extranjera en Galicia destacan como países inversores:

Reino Unido (22,17 por 100 de la inversión extranjera en Galicia correspondiente al período de 1993 al 2000); Portugal (13,27 por 100); Bélgica (10,58 por 100); Países Bajos (7,37 por 100); Estados Unidos (5,62 por 100); Francia (5,43 por 100); Venezuela (4,90 por 100); México (4,72 por 100); Noruega (3,74 por 100); Luxemburgo (3,18 por 100); Japón (2,32 por 100); Panamá (2,24 por 100); Belice (2,10 por 100); República Dominicana, Argentina, Suiza y Brasil (con más del 1 por 100 cada uno de estos cuatro países). Y en el caso de la inversión gallega en el exterior, los principales destinos son: Brasil (que ha absorbido el 45,95 por 100 de la inversión gallega realizada en el extranjero en el período analizado); Portugal (10,97 por 100), Argentina (10,07 por 100); Francia (4,71 por 100); Bélgica (4,12 por 100); Países Bajos (3,77 por 100); México (2,75 por 100); Namibia (2,57 por 100); Estados Unidos (2 por 100); Italia, Reino Unido, Túnez, Islas Malvinas e Irlanda (cada uno de estos cuatro destinos con más del 1 por 100).

En cuanto a la estructura sectorial, la inversión gallega en el exterior presenta mayor concentración que la inversión extranjera en Galicia. Así, durante el período de 1993 a 2000, el 67,21 por 100 de inversión gallega en el exterior se ha canalizado hacia el sector del comercio (aproximadamente dos terceras partes al subsector del comercio mayorista y una tercera al minorista). Son también significativas las inversiones gallegas en los sectores de: otras manufacturas, con un 9,52 por 100 (en su mayor parte en el subsector metalúrgico); agricultura, ganadería y pesca, 9,34 por 100 (particularmente en el sector de pesca y acuicultura); actividades inmobiliarias y servicios, 4,71 por 100; intermediación financiera, banca y seguros, 2,71 por 100; y alimentación y bebidas, 2,54 por 100. Y por lo



GALICIA

CUADRO 2 INVERSIONES EXTRANJERAS EN GALICIA (Valor en millones de euros)										
	2001	% S/Esp	2002	% S/Esp	Var 01/02	2003	% S/Esp	Var 02/03	2001-2003	% S/Esp
Inversión bruta efectiva										
Galicia	499,57	1,52	466,04	1,49	-6,7	28,42	0,17	-93,90	994,03	1,23
España	32.760,11	100,00	31.365,38	100,00	-4,3	16.641,09	100,00	-46,90	80.766,57	100,00
Inversión bruta efectiva descontada ETVE										
Galicia	499,57	3,73	466,04	4,43	-6,7	28,42	0,32	-93,9	994,03	3,04
España	13.376,37	100,00	10.525,83	100,00	-21,31	8.809,63	100,00	-16,30	32.711,84	100,00

*Elaboración: Dirección Regional de Comercio en Galicia.
Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones sobre datos del Registro de Inversiones.*

que respecta a la inversión extranjera en Galicia, se ha producido una mayor diversificación sectorial, destacando como primeros sectores de inversión: otras manufacturas, con un 20,68 por 100 de la inversión extranjera registrada en Galicia entre el año 1993 y 2000 (en su mayor parte en el subsector metalúrgico); actividades inmobiliarias y servicios, 16,11 por 100 (más concretamente en el subsector inmobiliario); comercio, 11,76 por 100 (especialmente en el subsector del comercio mayorista); industria química y transformados del caucho y plástico, 11 por 100; alimentación y bebidas, 10,53 por 100; y gestión de sociedades y tenencia de valores, 6,81 por 100 (sobre todo en el subsector de actividades recreativas, culturales y deportivas).



GALICIA

gallegas en el exterior, ha marcado una tendencia especialmente decreciente (muy superior a la registrada por el conjunto de España). En efecto, siguiendo el Cuadro 2 se observa que en el ejercicio de 2002 la inversión extranjera en Galicia se reduce en términos brutos (Inversión Bruta Efectiva) (3) en un 6,7 por 100 respecto al valor alcanzado en el año precedente, siendo el descenso extraordinariamente alto en 2003, del 93,9 por 100 (para España, las caídas sufridas registran el 4,3 por 100 en el año 2002 y el 46,9 por 100 en 2003). En el caso de la inversión gallega en el exterior (Cuadro 5), ésta cae un 36,4 por 100 en el año 2002 y todavía más en 2003, el 60,5 por 100; descensos muy superiores a las sufridos por la inversión española en el exterior (8,6 por 100 en el año 2002 y 41,6 por 100 en 2003). Teniendo en cuenta

2. Los flujos de inversión en el trienio 2001-2003

Los datos del Registro de Inversiones para el trienio 2001-2003 muestran que, en unos años donde los flujos internacionales de inversiones han evolucionado desfavorablemente (2), la evolución seguida, tanto por las inversiones extranjeras directas en Galicia como por las inversiones directas

(2) La UNCTAD ha estimado que durante los años 2001 y 2002 los flujos internacionales de inversión descendieron el 41 por 100 y 20 por 100, respectivamente, y que la situación ha sido de estancamiento en 2003.

(3) Conceptualmente, la Inversión Bruta Efectiva cabe entenderla, por una parte, como inversión nueva, puesto que de todas las inversiones directas registradas (Inversión Bruta Registrada: concepto más amplio que tiene en cuenta todas las declaraciones al Registro de Inversiones, a tenor de la legislación vigente) hay que deducir las meras operaciones societarias con fines de reestructuración dentro del mismo grupo de empresas y las transmisiones entre no residentes de empresas españolas con capital extranjero (cuando se trata de inversiones extranjeras en nuestro país/Comunidad Autónoma) o las transmisiones entre residentes de empresas extranjeras con capital español/gallego (cuando se trata de inversiones españolas/gallegas en el exterior); y por otra, al ser Inversión Bruta se contraponen al concepto de Inversión Neta, ya que ésta resulta de deducir de aquélla las desinversiones registradas (declaradas al Registro a tenor de la legislación vigente) bien por transmisiones o liquidaciones (totales o parciales).

CUADRO 3
 INVERSIONES EXTRANJERAS EN GALICIA (Valor en miles de euros)

Países de origen	2001		2002			2003			TRIENIO (01-03)	
	Valor	% S/Tot	Valor	% S/Tot	Δ 02/01	Valor	% S/Tot	Δ 03/02	Valor	% S/Tot
Países OCDE.....	490.958,98	98,28	459.055,74	98,50	-6,50	24.246,15	85,31	-94,72	974.260,87	98,01
Países UE.....	486.156,02	97,31	458.596,90	98,40	-5,67	23.955,35	84,28	-94,78	968.708,27	97,45
Alemania.....	1.240,94	0,25	8,71	0,00	-99,30	94,59	0,33	985,99	1.344,24	0,14
Dinamarca.....	2.404,05	0,48			-100,00			—	2.404,05	0,24
Francia.....	585,46	0,12	250.419,32	53,73	42.673,09	3.936,75	13,85	-98,43	254.941,53	25,65
Reino Unido.....	344.283,68	68,92	12.167,49	2,61	-96,47	4.349,13	15,30	-64,26	360.800,30	36,30
Irlanda.....	60,10	0,01			-100,00			—	60,10	0,01
Italia.....	11.879,00	2,38	1.022,00	0,22	-91,40	3.080,83	10,84	201,45	15.981,83	1,61
Países Bajos.....	107.822,88	21,58	1.007,88	0,22	-99,07	9.073,27	31,92	800,23	117.904,03	11,86
Portugal.....	17.879,91	3,58	193.971,50	41,62	984,86	3.420,78	12,04	-98,24	215.272,19	21,66
Países Europeos										
No Comunitarios.....	30,00	0,01	360,63	0,08	1.102,10	137,29	0,48	-61,93	527,92	0,05
Ampliación UE.....	30,06	0,01	5,11	0,00	-83,00	0,60	0,00	-88,26	35,77	0,00
Países OCDE.										
No Europeos.....	4.742,90	0,95	93,10	0,02	-98,04	152,91	0,54	64,24	4.988,91	0,50
Paraísos Fiscales.....	3.685,04	0,74	3.298,36	0,71	-10,49	661,79	2,33	-79,94	7.645,19	0,77
Otros países europeos.....	13,73				-100,00	0,78	0,00	—	14,51	0,00
Países Africanos.....			45,85	0,01	—			-100,00	45,85	0,00
Latinoamérica.....	4.907,96	0,98	3.636,41	0,78	-25,91	3.513,51	12,36	-3,38	12.057,88	1,21
Países Asiáticos (Excepto Japón).....	4,00	0,00	1,00	0,00	-75,00			-100,00	5,00	0,00
Resto países.....					—			—	0,00	0,00
Total países.....	499.569,71	100,00	466.037,36	100,00	-6,71	28.422,23	100,00	-93,90	994.029,30	100,00

Elaboración: Dirección Regional de Comercio en Galicia.

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones sobre datos del Registro de Inversiones.

estos indicadores de evolución, el peso de Galicia, tanto dentro de la inversión extranjera en España como de la inversión española en el exterior, ha caído considerablemente en los últimos años, como veremos más adelante.

El análisis conjunto de los Cuadros 2 y 5 permite comparar los valores absolutos de las inversiones extranjeras en Galicia (Cuadro 2) y de las inversiones gallegas en el exterior (Cuadro 5), apreciándose que la Comunidad Autónoma de Galicia ha sido importadora neta de capitales en el computo global del trienio analizado (2001 al 2003); ya que en dicho período la inversión extranjera en Galicia (cifrada en 994,03 millones de euros) ha superado en 156,18 millones de euros a la inversión gallega en el exterior (cifrada en 837,85 millones de euros), lo que implica una cobertura del 84,28 por 100. Por años, sólo en 2003 Galicia contabilizó más inversiones en el exterior (111,46 millones de euros) que recibió de fuera (28,42 millones de euros).

2.1. Inversiones extranjeras en Galicia

Siguiendo el Cuadro 2 (en el que se recoge, para Galicia y España durante el trienio 2001-2003, el valor de las inversiones directas brutas extranjeras: por una parte, la Inversión Bruta Efectiva, y, por otra, la Inversión Bruta Efectiva descontada la inversión en Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros «ETVEs») (4) se observa que en Galicia no se han producido inversiones en ETVEs; *por tanto, a diferencia de España (donde este tipo de inversiones han sido importantes en el trienio analizado), en Galicia se puede decir que toda la inversión extranjera recibida sí*

(4) Se trata de sociedades establecidas en España/Galicia al objeto de tenencia de acciones de sociedades extranjeras (reguladas en la Ley 6/2000 de 13 de diciembre). Si bien las inversiones de establecimiento o ampliación de ETVEs, realizadas por inversores no residentes, están sujetas a declaración (de inversión extranjera en España y de inversión española en el exterior); sin embargo, hay que significar que las inversiones en ETVEs (sin incidencia real en la economía) no son comparables con las demás inversiones exteriores.



GALICIA

ha producido efectos económicos reales. Pero cabe significar que la cifra valor alcanzada en los tres años (943,03 millones de euros) es escasa (5) (1,23 por 100 del valor correspondiente a las inversiones extranjeras que ha recibido España; porcentaje que se eleva al 3,04 por 100 si se descuenta la inversión en ETVEs). Además, como se puede ver en el Cuadro 2, Galicia como destino de la inversión extranjera bruta que ha recibido España ha ido perdiendo importancia entre el año 2001 y 2003; especialmente en este último año en que se redujo extraordinariamente respecto al valor alcanzado en el año precedente (el 93,9 por 100). Esta fuerte caída de las inversiones extranjeras brutas en Galicia (muy superior al descenso registrado en España) ha hecho que los 28,42 millones recibidos en el año 2003 en esta Comunidad Autónoma sólo representen el 0,17 por 100 de la inversión extranjera bruta que en dicho año ha recibido España (0,32 por 100 si se descuenta la inversión en ETVEs) y hayan situado a Galicia como la duodécima Comunidad Autónoma por volumen de captación de inversión bruta extranjera en 2003 (la décima si se descuenta la inversión en ETVEs); cuando en el año 2001 estaba situada en el puesto séptimo (quinto, descontada la inversión en ETVEs).



G A L I C I A

2.1.1. Zonas y países de procedencia

En el período de 2001 a 2003 las inversiones extranjeras brutas contabilizadas en Galicia (Cuadro 3) procedieron casi en su totalidad (97,45 por 100) de la

(5) Hay que significar que la distribución, por Comunidades Autónomas, de las inversiones extranjeras directas en España es un tanto errática; por cuanto se produce un importante sesgo a favor de Madrid especialmente, debido a que los titulares de la inversión extranjera, suelen atribuirle (al formalizar la declaración) a la Comunidad Autónoma que es «sede social» de la empresa.

Unión Europea (cabe recordar que en este estudio comprende los quince países miembros antes de la última ampliación de mayo de 2004); siendo cuatro países los inversores referenciales: Reino Unido, Francia, Portugal y Países Bajos, al concentrar conjuntamente el 95,47 por 100 de toda la inversión extranjera que ha recibido Galicia entre los años 2001 y 2003. Siguiendo el Cuadro 3 se aprecia que a lo largo de estos tres años se ha registrado una gran variación en los valores de inversión de estos países; así, la mayor parte de la inversión procedente de Reino Unido y Países Bajos se ha realizado en el ejercicio de 2001, en tanto que la originaria de Reino Unido y Portugal corresponde al año 2002.

Fuera de la Unión Europea, la inversión extranjera que llega a Galicia es muy limitada. En concreto, teniendo en cuenta toda la inversión extranjera recibida por Galicia en los tres años analizados, sólo el 2,55 por 100 tiene origen en países no comunitarios; siendo los primeros inversores: Panamá (considerado paraíso fiscal), con un 0,59 por 100 del valor de la inversión extranjera registrada en Galicia en el trienio de referencia; Estados Unidos, 0,50 por 100; México, 0,29 por 100; Venezuela, 0,28 por 100; Argentina, 0,23; Brasil, 0,20 por 100; y Costa Rica (0,12 por 100). En el Cuadro 3 se puede seguir la reducida incidencia que las distintas zonas geográficas (o grupos de países) tienen en el conjunto de la inversión extranjera en Galicia (salvo, como se ha dicho, la UE).

2.1.2. Distribución por sectores

En el Cuadro 4 se muestran los sectores a los que se ha dirigido la inversión extranjera en Galicia en el período de 2001 a 2003 y en cada uno de los años respectivos; e igualmente se recogen las

CUADRO 4
INVERSIONES EXTRANJERAS EN GALICIA - DISTRIBUCIÓN POR SECTORES (Valor en miles de euros)

Sector	2001		2002			2003			TRIENIO (01-03)	
	Valor	% S/Tot	Valor	% S/Tot	Δ 02/01	Valor	% S/Tot	Δ 03/02	Valor	% S/Tot
Agricultura, gan., caza y pesca.....	3.140,53	0,63	457,11	0,10	-85,44		0,00	-100,00	3.597,64	0,36
Produc./dist. elect, gas y agua.....	1.071,02	0,21	842,62	0,18	-21,33	8.854,07	31,15	950,78	10.767,71	1,08
Indust. extractiv., refino petróleo.....	2,40	0,00	2.626,99	0,56	109.357,92	4.488,67	15,79	70,87	7.118,06	0,72
Alimentacion/bebidas y tabaco.....	21,00	0,00	220,39	0,05	949,48	753,75	2,65	242,01	995,14	0,10
Industria textil y de la confecc.....	13,73	0,00	256,64	0,06	1.769,19	57,10	0,20	-77,75	327,47	0,03
Indust papel, edición, art. grafi.....	1.999,87	0,40	4,81	0,00	-99,76	14,52	0,05	201,87	2.019,20	0,20
Ind. química, caucho y plast.....	11.997,59	2,40	5,00	0,00	-99,96	2.553,49	8,98	50.969,80	14.556,08	1,46
Otras manufacturas.....	15.151,12	3,03	395.011,20	84,76	2.507,14	3.956,70	13,92	-99,00	414.119,02	41,66
Construcción.....	209,56	0,04	253,87	0,05	21,14	123,33	0,43	-51,42	586,76	0,06
Comercio.....	1.689,24	0,34	1.316,15	0,28	-22,09	2.504,49	8,81	90,29	5.509,88	0,55
Hostelería.....	151,70	0,03	773,82	0,17	410,10	156,91	0,55	-79,72	1.082,43	0,11
Transportes y comunicaciones.....	51.636,01	10,34	48.637,10	10,44	-5,81	0,48	0,00	-100,00	100.273,59	10,09
Intermedia financ., banca y seg.....	350.111,69	70,08	12.000,00	2,57	-96,57		0,00	-100,00	362.111,69	36,43
Actividades inmovil. y servicios.....	62.338,19	12,48	3.619,11	0,78	-94,19	4.943,98	17,39	36,61	70.901,28	7,13
Gestion de socied. y ten. valor.....		0,00	1,79	0,00	—		0,00	-100,00	1,79	0,00
Otros.....	36,06	0,01	10,76	0,00	-70,16	14,74	0,05	36,99	61,56	0,01
Total sectores.....	499.569,71	100,00	466.037,36	100,00	-6,71	28.422,23	100,00	-93,90	994.029,30	100,00

Elaboración: Dirección Regional de Comercio en Galicia.

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones sobre datos del Registro de Inversiones.

variaciones anuales y las participaciones de cada sector (en este caso por años y para el trienio). En dicho Cuadro 4 se observa que a lo largo de los tres años analizados la inversión extranjera que se ha recibido en Galicia se ha concentrado casi exclusivamente (en concreto en un 95,31 por 100) en cuatro sectores: otras manufacturas (41,66 por 100); intermediación financiera, banca y seguros (36,43 por 100); transporte y comunicaciones (10,09 por 100); y actividades inmobiliarias y servicios (7,13 por 100). Un análisis más desagregado de estos sectores muestra que, dentro del sector de otras manufacturas, la inversión extranjera se ha destinado sobre todo al subsector de fabricación de vehículos y, en menor medida, al subsector de fabricación de productos minerales no metálicos; dentro del sector de intermediación financiera, banca y seguros ha sido el subsector de seguros y planes de pensiones el destino casi exclusivo; y en el caso de las inversiones extranjeras canalizadas a los sectores de transportes y comunicaciones y de actividades inmobiliarias y servicios, han sido el subsector de telecomunicaciones y el

subsector de actividades inmobiliarias, respectivamente, los receptores concretos. Además de los cuatro sectores indicados, sólo dos más (Cuadro 4) han recibido inversiones extranjeras por valor que excede el 1 por 100 de la inversión extranjera registrada en Galicia durante el trienio estudiado: el sector de la industria química y transformados de caucho y plástico (1,46 por 100) y el sector de producción y distribución de electricidad, gas y agua (1,08 por 100; siendo el subsector de electricidad el destino concreto).

2.2. Inversiones gallegas en el exterior

En el Cuadro 5 se muestran los valores de las inversiones directas brutas gallegas y españolas en el exterior (también descontadas las inversiones en ETVEs) en el período de 2001 a 2003. Si al analizar los flujos de inversión extranjera en Galicia (Cuadro 2) se había destacado el hecho de que no había inversiones en ETVEs, ahora en el caso de las inversiones en el exterior se aprecia, igualmente, que Galicia no ha realizado inversiones en ETVEs durante los tres



GALICIA

CUADRO 5 INVERSIONES GALLEGAS EN EL EXTERIOR (Valor en millones de euros)										
	2001	% S/Esp	2002	% S/Esp	Var 01/02	2003	% S/Esp	Var 02/03	2001-2003	% S/Esp
Inversión bruta efectiva										
Galicia	444,09	0,97	282,30	0,68	-36,40	111,46	0,46	-60,50	837,85	0,75
España	45.624,79	100,00	41.686,02	100,00	-8,60	24.340,94	100,00	-41,60	111.621,75	100,00
Inversión bruta efectiva descontada ETVE										
Galicia	444,09	1,87	282,30	1,30	-36,40	111,46	0,84	-60,50	837,85	1,42
España	23.810,80	100,00	21.754,69	100,00	-8,64	13.258,27	100,00	-39,06	58.823,77	100,00

*Elaboración: Dirección Regional de Comercio en Galicia.
Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones sobre datos del Registro de Inversiones.*

años estudiados. Los valores que presenta el Cuadro 5 resaltan la reducida aportación de Galicia a la inversión española en el exterior durante el trienio de referencia (el 0,75 por 100 sin descontar las inversiones en ETVEs; y el 1,42 por 100 descontadas); lo que sitúa a esta Comunidad Autónoma en el puesto décimo por Comunidades Autónomas inversoras en el exterior, sin descontar las inversiones en ETVEs (y en el puesto octavo descontadas). Los indicadores de evolución que recoge el Cuadro 5 reflejan el comportamiento negativo que han seguido las inversiones gallegas en el extranjero en los años 2002 y 2003, habiendo registrado en dichos años caídas del 36,4 por 100 y 60,5 por 100, respectivamente, (muy superiores a los descensos sufridos por las inversiones españolas en el exterior: 8,6 por 100 en el año 2002 y 41,6 por 100 en 2003). Debido a esta desigual evolución de las inversiones gallegas y españolas en el exterior, Galicia ha continuado perdiendo peso dentro de la inversión española en el exterior (hecho que, como ya se ha visto, se ha producido también en el caso de la inversión extranjera en España); así, esta Comunidad Autónoma ha pasado de aportar el 0,97 por 100 de la inversión española en el exterior (año 2001) al 0,46 por 100 (en 2003); aportaciones que se elevan al 1,87 por 100 y 1,42 por 100, respectivamente, si se descuentan las inversiones españolas en el exterior en ETVEs.

2.2.1. Zonas y países de procedencia

La estructura geográfica de las inversiones directas gallegas en el exterior (en términos brutos) formalizadas en los años 2001 a 2003 se recoge (de forma sintética) en el Cuadro 6. En él se aprecia que la mayor parte (teniendo en cuenta los tres años) de la inversión gallega se ha dirigido a los países de Latinoamérica (68,13 por 100); concentrándose especialmente en Argentina (50,89 por 100 de toda la inversión exterior gallega correspondiente al trienio analizado) y ya con menos importancia en El Salvador (7,84 por 100), Brasil (4,44 por 100), México (1,48 por 100), Uruguay (1,18 por 100), Venezuela (1,06 por 100) y Chile (0,81 por 100). Después de Latinoamérica, el grupo de países que más inversiones gallegas ha recibido ha sido la OCDE (30,01 por 100); correspondiendo dos terceras partes a la UE. Cabe significar que en el trienio estudiado Galicia ha realizado inversiones en los quince países miembros de la UE (salvo en Finlandia), destacando como principales receptores comunitarios: Portugal (4,72 por 100 del total de la inversión gallega en el exterior realizada entre el año 2001 y 2003), Alemania (4,65 por 100), Reino Unido (4,45 por 100), Francia (1,80 por 100) e Italia (1,65 por 100); del resto de países OCDE, cabe citar a Turquía (4,37 por 100 del total de la inversión gallega en el exterior correspondiente al período de refe-



GALICIA

LOS FLUJOS DE INVERSIONES DIRECTAS EN GALICIA Y GALLEGAS EN EL EXTERIOR EN LOS ÚLTIMOS AÑOS

CUADRO 6
INVERSIONES GALLEGAS EN EL EXTERIOR - DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES (Valor en miles de euros)

País	2001		2002			2003			TRIENIO (01-03)	
	Galicia	% S/Tot	Galicia	% S/Tot	Δ 02/01	Galicia	% S/Tot	Δ 03/02	Valor	% S/Tot
Países OCDE.....	50.284,74	11,32	114.678,92	40,62	128,06	86.498,30	77,61	-24,57	251.461,96	30,01
Países UE.....	32.601,87	7,34	78.027,04	27,64	139,33	63.190,29	56,70	-19,01	173.819,20	20,75
Austria.....	2.963,66	0,67	300,00	0,11	-89,88	3.000,00	2,69	900,00	6.263,66	0,75
Bélgica.....	0,00	0,00	1.679,20	0,59	—	500,00	0,45	-70,22	2.179,20	0,26
Alemania.....	13.550,51	3,05	25.292,50	8,96	86,65	100,00	0,09	-99,60	38.943,01	4,65
Dinamarca.....	0,00	0,00	3.388,16	1,20	—	4.041,09	3,63	19,27	7.429,25	0,89
Finlandia.....	0,00	0,00	0,00	0,00	—	0,00	0,00	—	0,00	0,00
Francia.....	3.270,00	0,74	4.820,00	1,71	47,40	6.960,00	6,24	44,40	15.050,00	1,80
Reino Unido.....	1.110,67	0,25	17.621,48	6,24	1.486,56	18.564,77	16,66	5,35	37.296,92	4,45
Grecia.....	327,00	0,07	0,00	0,00	-100,00	2.666,20	2,39	—	2.993,20	0,36
Irlanda.....	109,88	0,02	300,00	0,11	173,03	1.000,00	0,90	233,33	1.409,88	0,17
Italia.....	5,25	0,00	6.731,19	2,38	128.113,14	7.110,00	6,38	5,63	13.846,44	1,65
Luxemburgo.....	0,00	0,00	99,94	0,04	—	34,90	0,03	-65,08	134,84	0,02
Países Bajos.....	300,00	0,07	1.983,48	0,70	561,16	0,00	0,00	-100,00	2.283,48	0,27
Portugal.....	10.964,90	2,47	11.940,93	4,23	8,90	16.658,33	14,95	39,51	39.564,16	4,72
Suecia.....	0,00	0,00	3.870,16	1,37	—	2.555,00	2,29	-33,98	6.425,16	0,77
Países Europeos										
No Comunitarios.....	8.090,22	1,82	20.875,98	7,39	158,04	18.105,49	16,24	-13,27	47.071,69	5,62
Países OCDE										
No Europeos.....	7.567,84	1,70	15.661,74	5,55	106,95	3.967,77	3,56	-74,67	27.197,35	3,25
Ampliación UE.....	2.024,81	0,46	114,16	0,04	-94,36	1.234,75	1,11	981,60	3.373,72	0,40
Paraísos Fiscales.....	22,27	0,01	2.820,91	1,00	12.566,86	1.678,05	1,51	-40,51	4.521,23	0,54
Otros Países Europeos.....	2.950,97	0,66	0,00	0,00	-100,00	0,00	0,00	—	2.950,97	0,35
Países Africanos.....	410,07	0,09	1.836,87	0,65	347,94	5.860,00	5,26	219,02	8.106,94	0,97
Latinoamérica.....	390.421,69	87,92	162.963,99	57,73	-58,26	17.420,14	15,63	-89,31	570.805,82	68,13
Países Asiáticos										
(Excepto Japón).....	0,00	0,00	0,00	0,00	—	0,00	0,00	—	0,00	0,00
Resto países.....	0,00	0,00	0,00	0,00	—	0,00	0,00	—	0,00	0,00
Total Países.....	444.089,74	100,00	282.300,69	100,00	-36,43	111.456,49	100,00	-60,52	837.846,92	100,00

Elaboración: Dirección Regional de Comercio en Galicia.

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones sobre datos del Registro de Inversiones.



GALICIA

rencia), Estados Unidos (2,64 por 100), Noruega (0,77 por 100), Japón (0,53 por 100) y Suiza (0,48 por 100).

Si exceptuamos Latinoamérica y los países pertenecientes a la OCDE, siguiendo el Cuadro 6 se observa hasta qué punto los flujos de inversión gallega en el exterior han sido insignificantes en los países asiáticos, africanos y europeos no miembros de la OCDE. En concreto, a lo largo del trienio analizado, a Asia (excluida Japón) no ha llegado inversión gallega y sólo un 0,97 por 100 a África (concentrándose en Namibia y Marruecos) y un 0,35 por 100 a la Europa no integrada en la OCDE (exclusivamente en Rumania); por su parte, a los territorios considerados paraísos fiscales fue a parar el 0,54 por 100 de toda la inversión gallega en el exterior realizada entre el año 2001 y 2003.

Los indicadores de evolución que muestra el Cuadro 6 permiten valorar que la inversión exterior gallega (sea cual sea el destino) es extraordinariamente variable, registrándose incrementos y descensos muy acusados de un año a otro. Este hecho se manifiesta igualmente en el caso de la inversión extranjera en Galicia (siguiendo los indicadores de variación recogidos en el Cuadro 3).

2.2.2. Distribución por sectores

La inversión gallega en el exterior correspondiente al período de 2001 a 2003 se muestra, desagregada por sectores, en el Cuadro 7. El valor alcanzado en el trienio (837.846,92 millones de euros) se ha canalizado en su mayor parte hacia dos sectores: otras manufacturas (48,04 por 100) y comercio (32,22 por 100); concen-

CUADRO 7
INVERSIONES GALLEGAS EN EL EXTERIOR - DISTRIBUCIÓN POR SECTORES (Valor en miles de euros)

Sector	2001		2002			2003		TRIENIO (01-03)		
	Valor	% S/Tot	Valor	% S/Tot	Δ 02/01	Valor	% S/Tot	Δ 03/02	Valor	% S/Tot
Agricultura, ganad., caza, selv. y pes...	8.107,06	1,83	16.025,01	5,68	97,67	12.640,26	11,34	-21,12	36.772,33	4,39
Produc./distrib. eléctrica, gas y agua ..	0,00	0,00	2.775,31	0,98	—	0,00	0,00	-100,00	2.775,31	0,33
Indust. extractivas, refino petróleo.....	1.592,68	0,36	0,00	0,00	-100,00	0,00	0,00	—	1.592,68	0,19
Alimentación/bebidas y tabaco.....	34.293,86	7,72	31.018,62	10,99	-9,55	11.959,96	10,73	-61,44	77.272,44	9,22
Industria textil y de la confección.....	0,00	0,00	0,00	0,00	—	0,00	0,00	—	0,00	0,00
Industria papel, edición, art. gráf.	1,00	0,00	0,00	0,00	-100,00	5,00	0,00	—	6,00	0,00
Ind. química y transf. caucho y plást. ...	5.612,34	1,26	1.513,64	0,54	-73,03	0,00	0,00	-100,00	7.125,98	0,85
Otras manufacturas	342.032,60	77,02	56.496,73	20,01	-83,48	3.990,69	3,58	-92,94	402.520,02	48,04
Construcción.....	1.401,56	0,32	1.820,00	0,64	29,86	1.500,16	1,35	-17,57	4.721,72	0,56
Comercio	35.540,30	8,00	153.859,82	54,50	332,92	80.552,22	72,27	-47,65	269.952,34	32,22
Hostelería	0,00	0,00	0,00	0,00	—	0,00	0,00	—	0,00	0,00
Transportes y comunicaciones	259,93	0,06	689,78	0,24	165,37	5,00	0,00	-99,28	954,71	0,11
Inter. financ., banca y seguros.....	6.085,64	1,37	8.062,58	2,86	32,49	803,20	0,72	-90,04	14.951,42	1,78
Act. inmobiliarias y servicios.....	8.152,00	1,84	10.029,30	3,55	23,03	0,00	0,00	-100,00	18.181,30	2,17
Gestión de socied. y ten. de valores..	0,00	0,00	0,00	0,00	—	0,00	0,00	—	0,00	0,00
Otros	1.010,77	0,23	9,90	0,00	-99,02	0,00	0,00	-100,00	1.020,67	0,12
Total Sectores.....	444.089,74	100,00	282.300,69	100,00	-36,43	111.456,49	100,00	-60,52	837.846,92	100,00

Elaboración: Dirección Regional de Comercio en Galicia.
Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones sobre datos del Registro de Inversiones.


G A L I C I A

trándose prácticamente en su totalidad, en el caso del sector de otras manufacturas, en el subsector de fabricación de vehículos y componentes, y, por lo que respecta al sector de comercio, en el subsector de comercio minorista. En el mismo Cuadro 7 se puede seguir el análisis evolutivo a lo largo de los tres años (de 2001 a 2003) de la inversión gallega en el exterior correspondiente a estos dos sectores. Ello permite valorar el fuerte descenso sufrido a lo largo de los tres años por la inversión gallega en el sector de otras manufacturas (concentradas como se ha dicho en la fabricación de vehículos y componentes), pues de una cifra de inversión que alcanzó 342,03 millones de euros en el año 2001, se pasó a sólo 3,99 millones de euros en 2003 (después de haber sufrido dos fuertes descensos consecutivos del 83,48 por 100 en el año 2002 y del 92,94 por 100 en 2003); en cambio, en el caso de la inversión gallega realizada en el sector del comercio, el valor alcanzado en el año 2001 (35,54 millones de euros) se incrementó considerablemente en el año 2002 (un 54,50 por 100) para volver a reducirse (en un 47,65 por 100) en 2003.

Aparte de los dos sectores indicados, sólo cuatro sectores más han recibido aportaciones significativas de inversión gallega (es decir, que hayan superado el 1 por 100 de la inversión gallega en el exterior correspondiente al trienio): alimentación, bebidas y tabaco con un 9,22 por 100 (en concreto, la inversión se ha destinado al subsector de la industria de producción de alimentos y bebidas); agricultura, ganadería, caza, selvicultura y pesca, 4,39 por 100 (para el subsector de pesca y acuicultura); actividades inmobiliarias y servicios, 2,17 por 100 (sobre todo para el subsector de actividades inmobiliarias); e intermediación financiera, banca y seguros, 1,78 por 100 (en concreto, con destino al subsector de banca). Como se puede ver en el Cuadro 7, la evolución de la inversión gallega en estos cuatro sectores ha sido muy desigual a lo largo de los tres años analizados, si bien hay similitud en la fuerte oscilación que en general se produce en los valores de inversión de un año a otro (salvo en lo que atañe a la inversión gallega en los sectores de intermediación financiera, banca y seguros y de actividades inmobiliarias y servicios,

que, como muestra el Cuadro 7, se mantienen unos valores muy similares, con ligeros incrementos, entre el año 2001 y 2002, para caer bruscamente en 2003).

3. Conclusión

A lo largo del período de 1993 a 2003 (analizado, por una parte, hasta el año 2000, y, por otra, los últimos tres años) los flujos de inversiones directas, en términos brutos, por lo que respecta a Galicia presentan como hechos y rasgos más significativos los siguientes:

— La incidencia de Galicia, tanto dentro de la inversión extranjera que ha recibido España, como de la inversión española en el exterior se ha reducido considerablemente; situándose, al concluir el último año de estudio (2003) en el 0,17 por 100 en el primer caso (0,32 por 100 descontadas las inversiones extranjeras en ETVEs) y, en el segundo, en el 0,46 por 100 (0,84 por 100 descontadas las inversiones en ETVEs). Estos indicadores de aportación gallega en el inversión exterior contrastan con la participación importante de esta Comunidad Autónoma en el comercio exterior de España (el 7,21 por 100 del valor de exportación correspondiente al ejercicio de 2003 y el 5,53 por 100 por lo que respecta a la importación).

— La relación entre los flujos de inversión extranjera en Galicia e inversión ga-

llega en el exterior, sitúa a Galicia en una posición de exportadora neta de capitales en el cómputo global de todos los años estudiados (con una cobertura del 166 por 100) y también en la mayoría de cada uno de ellos; en concreto, en el 2003 (último año analizado) la inversión gallega en el exterior ha sido un 392 por 100 superior a la inversión extranjera en Galicia.

— La estructura geográfica de la inversión, tanto extranjera en Galicia como gallega en el exterior muestra a la UE (antes de la adhesión de mayo de 2004) y a Latinoamérica como las principales áreas de procedencia y destino.

— La distribución sectorial de la inversión extranjera que ha recibido Galicia a lo largo del período estudiado se ha mostrado más diversificada entre los años de 1993 a 2000 (destacando los sectores/subsectores: metalúrgico, inmobiliario, comercio, industria química y alimentación) que en los últimos tres años (concentrada sobre todo en el sector/subsector de fabricación de vehículos y componentes y de intermediación financiera, banca y seguros). Por su parte, la inversión gallega en el exterior se ha dirigido hasta el año 2000, en su mayor parte (más de las dos terceras partes) al sector del comercio (sobre todo al mayorista); y en los últimos años se ha mostrado concentrada, casi en su mitad en la industria de fabricación de vehículos y componentes y en una tercera parte en el sector de comercio.



GALICIA

Todas las publicaciones de
INFORMACION COMERCIAL ESPAÑOLA
se pueden adquirir en

Ministerio de Industria, Turismo y Comercio
Paseo de la Castellana, 162, vestíbulo. 28071 MADRID
Teléfonos: 91 349 49 68 y 91 349 36 47
E-mail: fvalverde@mityc.es

PUNTOS DE INFORMACION DE LAS PUBLICACIONES ICE

03002 ALICANTE

Rambla Méndez Núñez, 4
Teléfono: (96) 514 52 89 - Fax: (96) 520 31 66

04071 ALMERIA

Hermanos Machado, 4, 2.º
Teléfonos: (950) 28 16 88 y (950) 28 16 89
Fax: (950) 25 85 48

06002 BADAJOZ

Ronda del Pilar, 4, 3.º dcha.
Teléfono: (924) 22 92 12 - Fax: (924) 23 96 52

08021 BARCELONA

Vía Augusta, 197-199
Teléfono: (93) 216 50 36 - Fax: (93) 216 51 89

48009 BILBAO

Plaza Federico Moyúa, 3, 5.º
Teléfonos: (94) 415 53 05 y (94) 415 53 00
Fax: (94) 416 52 97

39001 CANTABRIA

Juan de Herrera, 19, 6.º
Teléfono: (942) 22 06 01 - Fax: (942) 36 43 55

51001 CEUTA

Agustina de Aragón, 4
Teléfono: (956) 51 29 37 y (956) 51 17 16
Fax: (956) 51 86 45

26003 LA RIOJA

Villamediana, 16
Teléfono: (941) 27 18 90 - Fax: (941) 25 63 53

35007 LAS PALMAS

Franchy Roca, 5, 3.º
Teléfono: (928) 47 26 55 - Fax: (928) 27 89 75

28001 MADRID

Recoletos, 13, 1.º Dcha.
Teléfono: (91) 781 14 20 - Fax: (91) 576 49 83

30008 MURCIA

Alfonso X El Sabio, 6, 1.ª
Teléfono: (968) 27 22 00 - Fax: (968) 23 46 53

33007 OVIEDO

Plaza de España, 5, 1.º
Teléfono: (985) 96 31 19 - Fax: (985) 27 24 10

07007 PALMA DE MALLORCA

Ciudad de Querétaro, s/n.
Teléfono: (971) 77 49 84 - Fax: (971) 77 18 81

20005 SAN SEBASTIAN

Guetaria, 2, triplicado, entresuelo izqda.
Teléfono: (943) 43 35 92 - Fax: (943) 42 68 36

38002 SANTA CRUZ DE TENERIFE

Pilar, 1 (Apdo. Correos, 54 - 38080)
Teléfono: (922) 53 40 10 - Fax: (922) 27 19 02

41013 SEVILLA

Plaza de España. Puerta de Navarra
Teléfono: (95) 429 80 70 - Fax: (95) 423 21 38

45071 TOLEDO

Plaza Alfonso X el Sabio, 1
(Atención al público por Plaza de las Tendillas, 1)
Teléfono: (925) 28 53 90 - Fax: (925) 22 11 10

46002 VALENCIA

Pascual y Genis, 1, 4.º
Teléfono: (96) 350 91 48/- Fax: (96) 351 18 24

47014 VALLADOLID

Jesús Rivero Meneses, 2, 3.º
Teléfono: (983) 36 03 40 - Fax: (983) 34 37 67

36201 VIGO

Plaza de Compostela, 29, 2.º
Teléfono: (986) 44 12 40 - Fax: (986) 43 20 48

50004 ZARAGOZA

Paseo Independencia, 12, 2.º
Teléfono: (976) 48 28 30 - Fax: (976) 21 41 15

Y también en el Centro de Publicaciones
del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio
Paseo de la Castellana, 160, planta 0. 28071 Madrid
Teléfono: 91 349 49 68