

*Arturo Pina González**

LAS INVERSIONES HISPANO-LUSAS

Las relaciones económicas y comerciales entre España y Portugal han sufrido una total transformación tras la incorporación simultánea, en 1986, a la CEE. El crecimiento espectacular de los intercambios comerciales recíprocos han servido de base para un sólido incremento de las inversiones españolas en Portugal y, en una menor medida, de las portuguesas en España, propiciando una integración intrasectorial e intraempresarial de las economías de ambos países.

Palabras clave: inversión extranjera, comercio bilateral, flujos financieros.

Clasificación JEL: F21, O52.

1. Introducción

La historia y la geografía han propiciado una semejanza social y cultural, quizás única, entre dos países europeos y, por tanto, constituyen elementos favorecedores para unas relaciones económicas beneficiosas entre Portugal y España. En el pasado, sin embargo, las inversiones españolas en Portugal y las portuguesas en España, como en general las relaciones económicas y comerciales, han dependido decisivamente, como se prueba en su reciente evolución, de factores políticos e institucionales y, en mayor medida, de lo que los mecanismos económicos, por sí solos, podrían determinar. Las épocas dominadas por gobiernos autoritarios y nacionalistas, en ambos países, dan lugar a unas relaciones mínimas de *costas voltadas*, según la conocida expresión portuguesa, llenas de obstáculos y recelos, que afectan también a los intercambios económicos y comerciales. Mientras que en épocas con gobiernos democráticos y pro-europeos surgen, según ha señalado recientemente el doctor D. Mario Soares, ex

Presidente de la República y del Gobierno: «en primer lugar un sentimiento de fraternidad entre portugueses y españoles» y, también, «un entendimiento de solidaridad ibérica, entre los políticos progresistas de los dos países»¹.

Una especificidad, dada la proximidad geográfica y cultural señalada de las inversiones hispano-lusas, son las posibilidades que ofrecen, en especial a las empresas medias y pequeñas, de ambos países, porque pueden constituir un buen inicio en su proceso de internalización, dada la proximidad, dimensión económica, y facilidades de acceso a los mercados, y posibilitando para este tipo de empresas, experiencias que les permitan abordar posteriormente mercados de mayor complejidad y distancia geográfica.

Además, como bien ha señalado, la Secretaria de Estado de Comercio, Doña Silvia Iranzo², con respecto a las posibilidades del comercio y de las inversiones hispano-lusas: «Es altamente positivo ▷

* Consejero Técnico de la Subdirección General de Inversiones Exteriores.

¹ Mario Soares, Federico Mayor Zaragoza: «Un diálogo Ibérico, en el marco europeo y mundial». Galaxia Gutemberg. Círculo de Lectores, p. 16

² Entrevista en la revista de la Cámara de Comercio e Industria Luso-española. Actualidad, agosto de 2008, pp. 8 a 12.

para España, explotar nuevos mercados con Portugal» y «sin duda, todo lo que sean acuerdos estratégicos para invertir, no sólo en nuestros respectivos países, sino también en terceros ofrecen perspectivas muy interesantes».

Acerca de sus posibilidades actuales, tras los buenos resultados del Plan Estabilizador del Gobierno portugués, para las empresas españolas, hay que recordar que recientemente el Banco Mundial, en su Informe Anual, señalaba que Portugal es un país bastante más atractivo hoy que en el pasado inmediato para desarrollar negocios, habiendo subido cinco puestos en el *ranking* situándose en el puesto 40, de un total de 175 países, analizados en el Informe. El actual posicionamiento ha sido logrado por la sociedad y la economía portuguesa, mostrando una sorprendente capacidad de adaptación a muy duras realidades sociales y económicas surgidas, tras la Revolución de los Claveles, demostrando frente a ellas, alentadores signos de flexibilidad, en la curva de posibilidades de producción, permitiendo recuperarse, con cierta facilidad, al alcanzar así la economía portuguesa rápidamente, los niveles anteriores a la Revolución del 25 de abril³.

En tal recuperación resultaron decisivos los lazos tradicionales mantenidos por la economía portuguesa con el exterior, manifestados en las elevadas remesas de inmigrantes (se estima que un 50 por 100 de la población portuguesa residen en el extranjero), junto con los ingresos por turismo y la rápida reorientación del comercio exterior portugués hacia Europa, y con muy especial intensidad hacia España. Así, nuestro país pasó de la undécima posición como proveedor en el decenio de los setenta, a ser primer proveedor y cliente en la actualidad.

A continuación, presentamos las cifras portuguesas de la evolución reciente de los intercambios hispano-portugueses. En una segunda parte, anali-

zaremos el estado de las inversiones recíprocas y conjuntas hispano-lusas, con cifras elaboradas por la SGIEX. Finalizando con una somera reflexión personal, acerca de su carácter y perspectivas recíprocas.

2. Las relaciones comerciales hispano-portuguesas, tras la Adhesión a la CEE

En el año anterior a la firma de los Tratados de Adhesión a la CEE, en 1985, las exportaciones portuguesas hacia España no superaban el 4 por 100 del total, siendo similar nuestra cuota relativa de penetración en el mercado portugués. Tras la Adhesión, tal situación se transformó, rápida y totalmente. Suprimidas las barreras comerciales existentes entonces («sobretasa» a la importación y restricciones cuantitativas), España pasó rápidamente a ser el primer suministrador de Portugal y su segundo cliente, tras Alemania. En la actualidad ocupamos, tanto la primera posición como proveedor, así como cliente. Mientras que para España, Portugal —con sólo 10,5 millones de habitantes— es el tercer mercado del mundo, tras Francia y Alemania, habiendo superado, en estos últimos años, a clientes tradicionales como Reino Unido, Italia y Estados Unidos, e incluso al conjunto iberoamericano.

Esta dinámica relación comercial hispano-portuguesa, base fundamental para un sano desarrollo de las inversiones recíprocas se enmarca en la reorientación continental, de ambas economías, y muy especialmente de la economía portuguesa, frente a su atlantismo secular, y al comercio protegido y preferencial con sus colonias, en otros continentes.

En los Cuadros 1 y 2, recogemos, según cifras portuguesas las importaciones de mercancías por países (Cuadro 1), en el que destacan como principales proveedores: España, Alemania y Francia, que representan, en su conjunto, el 49 por 100 del total importado por la economía portuguesa. Del lado de sus exportaciones (Cuadro 2), los princi-

³ Véase: «Historia Contemporânea de Portugal. Do 25 de abril À Actualidade». Antonio José Telo. Editorial Presenta. Fundamentos. Volumen I (2007). Volumen II (2008).

CUADRO 1
PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES
(Millones de euros)

	2004	2005		2006		2007	
			Porcentaje		Porcentaje		Porcentaje
España	14.341	14.838	30,00	15.173	28,60	15.660	28,30
Alemania.....	6.558	6.780	13,80	7.309	13,76	7.466	13,10
Francia.....	4.335	4.306	8,76	4.463	8,40	4.929	8,65
Italia.....	2.826	2.695	5,48	3.066	5,77	3.141	5,51
Países Bajos.....	2.142	2.171	4,42	2.401	4,52	2.661	4,67
Reino Unido.....	2.131	2.135	4,34	2.267	4,27	2.012	3,53
Bélgica.....	1.337	1.431	2,91	1.463	2,76	1.638	2,87
Brasil.....	778	821	1,67	1.233	2,32	1.374	2,41
Argel.....	694	1.342	1,85	896	1,47	577	1,66
EEUU.....	841	907	2,73	781	1,69	947	1,01

Fuente: INE de Portugal, excepto los datos de España, que provienen de las BBDD ICEX.

CUADRO 2
PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES
(Millones de euros)

	2004	2005		2006		2007	
			Porcentaje		Porcentaje		Porcentaje
España.....	6.797	7.512	24,50	8.533	26,30	9.070	24,00
Alemania.....	3.968	3.717	12,10	4.523	13,11	4.886	13,01
Francia.....	4.133	4.184	13,62	4.268	12,37	4.729	12,60
Reino Unido.....	2.817	2.641	8,60	2.433	7,05	2.252	6,00
EEUU.....	1.738	1.646	5,36	2.105	6,10	1.784	4,75
Italia.....	1.293	1.344	2,61	1.415	3,51	1.529	4,47
Países Bajos.....	1.204	1.229	4,38	1.288	4,10	1.269	4,07
Angola.....	671	800	4,00	1.210	3,73	1.680	3,38
Bélgica.....	1.249	1.149	3,74	1.085	3,14	953	2,54
Singapur.....	243	380	1,24	700	2,03	707	1,88

Fuente: INE de Portugal, excepto los datos de España, que provienen de las BBDD ICEX.

pales destinos de las mismas son también: España, Alemania y Francia, que representan el 48 por 100 del total de las exportaciones portuguesas.

En los últimos años, el saldo comercial bilateral ha resultado muy positivo para España, alcanzando, para el período enero-diciembre de 2007, un valor de 6.590 millones de euros, y unas tasas de cobertura, en los últimos años, de en torno al 175 por 100, que constituye una de las más elevadas, en nuestras relaciones comerciales con países desarrollados, si bien con tendencia a atenuarse, dado el mayor dinamismo reciente, de las exportaciones portuguesas a España.

Las cifras muestran (Cuadros 3 y 4), los muy positivos efectos para nuestros intercambios recíprocos, derivados de la adhesión simultánea a la CEE, con efectos de creación de comercio, al convertirnos en mejores proveedores respectivos tras la supresión de las barreras comerciales, y origi-

nando, así, incrementos sustanciales en el comercio intrasectorial e incluso intraempresarial, precisamente, como consecuencia de la creciente integración económica y comercial, y derivadas, en buena parte, de los menores costes relativos de transporte, y que aun se reducirán más con la plena ejecución de los proyectos de infraestructuras, puestos en marcha, con el apoyo de los importantes Fondos Estructurales y de Cohesión de la CEE que, sin embargo, se irán progresivamente reduciendo, hasta su total desaparición, al alcanzar los objetivos de cohesión social e integración económica vigentes en la actual UE.

Por ello, las infraestructuras en ambos países han de ser contempladas y proyectadas para servir, al menos, a un mercado ibérico único. Siguiendo así el ejemplo dado por las autoridades portuguesas al proyectar y realizar el Superpuerto de Sines que será el de mayor calado, en el Atlántico Sur ▷

CUADRO 3
PRINCIPALES PRODUCTOS IMPORTADOS
(Millones de euros)

	2004	2005		2006		2007	
			Porcentaje		Porcentaje		Porcentaje
27. Productos energéticos.....	5.047	7.236	14,73	8.103	15,26	7.924	13,90
87. Automóviles	5.590	5.478	11,15	5.707	10,75	6.239	10,94
85. Máquinas y aparatos eléctricos.....	4.408	4.854	9,88	5.627	10,60	5.807	10,19
84. Máquinas y aparatos mecánicos.....	4.417	4.428	9,01	4.917	9,26	5.412	9,49
72. Hierro y acero	1.700	1.619	3,29	2.140	4,03	2.452	4,30
39. Plástico y sus manufacturas.....	1.564	1.625	3,31	1.844	3,47	2.144	3,76
30. Productos farmacéuticos	1.536	1.593	3,24	1.792	3,37	1.829	3,21
61+62. Confección textil de punto y no de punto.....	1.183	1.212	2,47	1.351	2,54	1.566	2,75
03. Pescado, crustáceos y moluscos	951	1.007	2,05	1.182	2,23	1.294	2,27
48. Papel y cartón.....	872	915	1,86	1.024	1,93	1.101	1,93

Fuente: INE de Portugal.

CUADRO 4
PRINCIPALES PRODUCTOS EXPORTADOS
(Millones de euros)

	2004	2005		2006		2007	
			Porcentaje		Porcentaje		Porcentaje
85. Máquinas y aparatos eléctricos.....	3.091	3.022	9,84	4.087	11,84	4.511	12,02
87. Automóviles	4.002	3.875	12,62	4.384	12,70	4.505	12,00
84. Máquinas y aparatos mecánicos.....	2.269	2.328	7,58	2.752	7,97	2.888	7,69
61+62. Confección textil de punto y no de punto.....	2.754	2.401	7,82	2.477	7,18	2.596	6,91
39. Plástico y sus manufacturas.....	939	998	3,25	1.232	3,57	1.478	3,94
64. Calzado.....	1.328	1.195	3,89	1.270	3,68	1.318	3,51
48. Papel y cartón.....	810	381	1,24	1.039	3,01	1.114	2,97
72. Hierro y acero	592	662	2,16	848	2,46	1.041	2,77
94. Muebles	841	787	2,56	848	2,46	1.015	2,70
73. Manufacturas de hierro y de acero	619	691	2,25	859	2,49	982	2,62

Fuente: INE de Portugal.

europeo y por ello dirigido al abastecimiento del conjunto de esta zona europea⁴.

3. Portugal y las inversiones extranjeras en la actualidad

El periódico británico *Financial Times* en la edición del día 8 de abril de 2008, publicó un documentado informe bajo el título *Investing in Portugal*, en el que destacaba los primeros resultados, muy positivos, alcanzados por el Programa de Reformas Estructurales, dentro de la estrategia económica adoptada por el actual Gobierno portugués, con el fin de incrementar la competitividad de la economía portuguesa. Al hilo del elogioso informe, cuya lectura recomendamos, presenta-

mos una serie de cuadros, elaborados por el Banco de Portugal, y por el Registro de la Subdirección General de Inversiones Exteriores, que resume la actividad inversora recíproca habida en los últimos años, entre España y Portugal. Junto a una primera reflexión sobre su carácter y perspectivas, de exclusiva responsabilidad del autor de esta nota.

Según datos del Banco de Portugal, la Inversión Directa bruta de Portugal, en el exterior, en el período enero-diciembre de 2007, registró una variación positiva de 113,5 por 100, respecto al mismo período de 2006, alcanzando un valor de 12.001 millones de euros, mientras que la inversión neta aumentó un 85,4 por 100, situándose en 5.185 millones de euros. En lo que se refiere a su posición la Inversión Directa de Portugal en el Exterior, se situaba, a finales de septiembre de 2007, en 47.094 millones de euros, con un aumento del 16,2 por 100, con respecto al mismo período de 2006. ▷

⁴ Portugal. «País invitado Simo '07». AICEP. PortugalGlobal, p. 63.

CUADRO 5
INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAÍSES Y SECTORES
(Millones de euros)

	2004	2005		2006		2007	
			Porcentaje		Porcentaje		Porcentaje
Por países							
España	2.668	1.898	59,54	1.852	31,52	1.495	40,53
Francia	-158	780	24,47	935	15,91	448	12,14
Luxemburgo	30	-19	-0,60	-33	-0,56	370	10,03
EEUU	123	-313	-9,82	181	3,08	254	6,89
Italia	7	148	4,64	187	3,18	234	6,34
Por sectores							
Industrias transformadoras	8.679	8.265	29,89	8.373	30,23	8.902	30,88
Comercio y reparación vehículos.....	8.475	7.817	28,27	7.316	26,41	7.522	26,09
Activ. Inmobiliarias y servicios a empresas.....	6.968	6.996	25,30	6.081	31,95	6.710	23,28
Actividades financieras	707	1.626	5,88	2.239	8,08	1.439	4,99
Transportes, almacenaje y comunicaciones.....	352	1.082	3,91	1.083	3,91	1.244	4,32

Fuente: Banco de Portugal.

CUADRO 6
INVERSIÓN EN EL EXTERIOR POR PAÍSES Y SECTORES
(Millones de euros)

	2004	2005		2006		2007	
			Porcentaje		Porcentaje		Porcentaje
Por países							
Holanda.....	804	39	2,33	761	27,22	3.022	58,28
Reino Unido	116	33	1,97	23	0,82	473	9,12
Brasil	292	-426	25,5	67	2,4	466	8,99
España.....	2.099	160	9,58	571	20,42	452	8,72
EEUU	189	91	5,45	85	3,04	332	6,4
Por sectores							
Activ. Inmobiliarias y servicios a empresas	9.758	6.232	63,72	6.611	67,29	9.476	76,81
Actividades financieras	813	1.184	12,11	2.271	23,12	1.224	9,92
Industrias transformadoras	473	872	8,92	133	1,35	743	6,02
Comercio y reparación de automóviles	695	1.110	11,35	323	3,29	288	2,33
Construcción	46	127	1,30	238	2,42	260	2,11

Fuente: Banco de Portugal.

La UE, es la principal zona económica de destino, captando el 69,9 por 100 del capital portugués situado en el extranjero. Holanda fue el primer destino con un 58 por 100 y España se posicionó en cuarto lugar, recibiendo en el período señalado de 2007, el 8,7 por 100 del total de la IDE portuguesa. En segundo lugar se situaba el Reino Unido con el 9,12 por 100, y en tercera posición Brasil con un 8,9 por 100.

En lo que se refiere a la Inversión Directa Extranjera en Portugal, en la que España ha venido ocupando un destacado primer lugar en los últimos años, se observó un aumento del 4,1 por 100 en la inversión bruta (28.827 millones de euros) y un descenso de la inversión neta del 37,2 por 100. Respecto a la inversión acumulada, ésta ascendía, a fi-

nales de septiembre de 2007, a 69.005 millones de euros, reflejando un aumento del 10,5 por 100, respecto al año anterior.

La Unión Europea y, en particular la Zona Euro, es el origen principal de la inversión directa extranjera, representando un 89,5 por 100 del total de la inversión exterior realizada en Portugal (Cuadros 5 y 6).

4. Inversiones bilaterales e inversiones conjuntas luso-españolas

Como ya hemos señalado, el espectacular incremento de nuestras relaciones comerciales bilaterales, han servido, como no podía ser menos, de ▷

sólida base para un, también, sustancial incremento de las inversiones exteriores recíprocas. Así, de acuerdo con los últimos datos españoles disponibles, correspondientes al año 2006, Portugal ocupa la tercera plaza en posición como país de destino de las inversiones españolas no ETVE, al alcanzar un valor de 18.798 millones de euros, lo que representaba el 8,4 por 100, de nuestras inversiones directas en el exterior, con un incremento del 15,4 por 100, respecto al año anterior, en el que también Portugal ocupaba ya el tercer lugar como país de destino, de nuestras inversiones⁵.

Por su parte, Portugal ocupaba, tanto en 2004 como en 2005, la novena posición y la octava en 2006, como país inversor en España, con un valor en el último año de 8.452 millones de euros, que supone el 3,7 por 100 sobre el total de las inversiones extranjeras con un crecimiento del 15,4 por 100 sobre el año 2005. Ello supone, que en términos absolutos las inversiones directas portuguesas en España representan aproximadamente la mitad que las españolas en Portugal, y por tanto un relativo mayor interés, por parte de los inversores portugueses en nuestro mercado; en buena parte debido a la evolución muy positiva de la economía española en estos años, pero también a la existencia de un interés más permanente, derivado de una estrategia inversora de los agentes portugueses, con relación a nuestro país, que veremos a continuación.

Al respecto, conviene subrayar, que la quinta posición como país de destino, ha venido siendo ocupada por Brasil, con una cifra de inversión española directa muy similar a la de Portugal: 17.166 millones de euros o el 7,6 por 100 de nuestras inversiones en el exterior en 2006 y con un crecimiento del 9,6 por 100, en el último año, lo que

nos da una cifra relativa conjunta, de ambos países, del 16 por 100 del total de nuestra inversión en dicho año, que sitúa a la inversión conjunta, como el primer destino de nuestra inversión externa, junto a la dirigida al Reino Unido.

Lo que debería plantearnos, entre otros temas importantes el valor económico para nuestro país de una mayor difusión de la lengua portuguesa, (bloque lingüístico de 205 millones de habitantes, distribuidos en 8 países, de 4 continentes), entre nuestros agentes económicos y correspondiendo, en mínima parte, a la que realizan tanto Brasil como Portugal, en difundir el conocimiento del idioma español, en sus respectivos sistemas de enseñanza, habiendo superado ya nuestro idioma al tradicional predominio del francés, y se va aproximando al conocimiento del inglés, que sigue siendo la primera lengua extranjera, objeto de estudio. Países de habla española, como Venezuela y Paraguay han aprobado recientemente planes para el incremento de la enseñanza de la lengua portuguesa, en sus respectivos sistemas educativos.

Con referencia a la relación inversora trilateral Portugal-Brasil-España hay que señalar que la mayor inversión conjunta hispano-portuguesa realizada, hasta el momento, se ha situado precisamente en Brasil, en el sector de las telecomunicaciones, importante experiencia que merecería un análisis detallado, mostrando las amplias posibilidades que pueden existir en otros países de Iberoamérica y africanos, de lengua portuguesa o española para inversiones conjuntas hispano-lusas, tanto en el sector de telecomunicaciones, como en otros sectores en los que nuestra tecnología, puede estar mejor adaptada a las necesidades de estos países.

5. Flujos de inversión según cifras portuguesas

Los datos portugueses sobre inversiones extranjeras resultan más completos que los españoles, al incluir también la inversión en inmuebles, así como la financiación entre empresas, excluidos en los ▷

⁵ Conviene señalar que las estadísticas españolas, referidas a flujos, publicadas por la Subdirección General de Inversiones Exteriores del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, que utilizamos en esta nota, no son completas, dado que, desde hace algunos años excluyen las inversiones en bienes inmobiliarios, de tan gran peso en épocas recientes, así como la financiación entre empresas, y los beneficios reinvertidos, (excepto cuando se capitalizan los préstamos y los beneficios). Véase: Boletín de Inversiones Exteriores. Gobierno de España. Ministerio de Industria, Turismo y Comercio. Dirección General de Comercio e Inversiones. 2008. p. 17.

CUADRO 7
INVERSIÓN DIRECTA ESPAÑOLA EN PORTUGAL
(Millones de euros)

	2004	2005		2006		2007	
			Porcentaje		Porcentaje		Porcentaje
Inversión bruta	4.456	4.027	-9,6	4.204	4,4	3.909	7,00
Inversión neta.....	2.353	1.912	-18,7	2.311	20,8	1.143	-50,50
Inversión bruta por sectores	2004	2005	Porcentaje del total	2006	Porcentaje del total	2007	Porcentaje del total
Actividades inmobiliarias	1.761	1.842	45,7	1.625	38,6	1.261	32,20
Comercio y reparación de automóviles.....	636	786	19,5	798	18,9	871	22,30
Actividades financieras	116	413	10,2	372	8,9	586	15,00
Industrias Transformadoras	1.349	687	17	667	15,8	562	14,40
Construcción	90	89	2,2	123	2,9	197	5,00

Fuente: Banco de Portugal.

CUADRO 8
INVERSIÓN DIRECTA PORTUGUESA EN ESPAÑA
(Millones de euros)

	2004	2005		2006		2007	
			Porcentaje		Porcentaje		Porcentaje
Inversión bruta	1.082	370	-65,80	495	33,80	254	-48,70
Inversión neta.....	932	136	-85,40	298	119	191	-46,00
Inversión bruta por sectores	2004	2005	Porcentaje del total	2006	Porcentaje del total	2007	Porcentaje del total
Industria química.....	0,68	0,36	0,10	0,88	0,18	130	52,20
Madera, corcho y cestería	17	3	0,82	5,90	5,90	51	20,60
Actividades financieras	15	275	75,30	0,73	0,15	29	11,60
Construcción	5	1,4	0,41	27	11,60	7	2,70
Mantenimiento, reparación de automóviles	16	3	0,90	4	0,90	5	2,17

Fuente: Banco de Portugal.

datos españoles, según hemos hecho constar anteriormente. Por ello, sistemáticamente presentan valores anuales superiores y, aunque la evolución es similar, las oscilaciones, dada su mayor amplitud, son menos bruscas en las cifras portuguesas.

5.1. Inversiones españolas en Portugal

De acuerdo con los datos del Banco de Portugal, la cifra bruta de inversiones directas de España en Portugal, durante el período enero-diciembre de 2007, alcanzó 3.909 millones de euros, que supone una variación negativa del 7 por 100, frente al mismo período del año anterior.

En términos netos, en el año 2007, España ocupó el primer lugar en el *ranking* de países inversores. Por sectores, el grueso de nuestra inversión se ha destinado al sector de *Actividades financieras* (el 57

por 100) seguido de *Producción y distribución de energía eléctrica* (11 por 100) y *Construcción* que absorbió el 10 por 100 de nuestra inversión neta en este país.

5.2. Inversiones de Portugal en España

Como se detalla en el Cuadro 8, en el año 2007, la inversión bruta total de Portugal en España ascendió a 254 millones de euros, cifra que refleja un descenso de, aproximadamente, el 49 por 100 con relación al año anterior. Por sectores, el 52 por 100 de la inversión portuguesa se ha dirigido a la *Industria química*, el 20 por 100 hacia el sector de *Manufacturas de madera* (excepto muebles), y un 12 por 100 hacia el de *Actividades financieras*. En el año 2007, Portugal descendió a la décima posición en el *ranking* de países inversores en España. ▷

5.3. Encuesta de la Cámara de Comercio e Industria luso-española (CCILE)

Dada la diferencia de magnitud entre las economías portuguesa y española, resulta lógico que el volumen de las inversiones españolas en Portugal superen, con mucho, a las portuguesas si bien en razón al mayor ritmo de incremento de las inversiones del país vecino en España, excepto en el año 2007, resulta previsible que esta diferencia pueda atenuarse en el futuro.

Según los resultados, de una excelente encuesta realizada por la Cámara de Comercio e Industria luso-española (CCILE), cerca de 400 empresas con capital social portugués, operan en territorio español. El análisis detallado de las mismas revela que en el año 2006, estas empresas fueron responsables de una facturación global, de cerca de 11.000 millones de euros, y de la creación de 21.000 puestos de trabajo en España⁶.

Por su parte, del lado inversor español, 1.200 empresas en Portugal tienen capital español, de las cuales 807 cuentan con una participación mayoritaria. Estas últimas empresas facturaron, en el año 2007, un total de 16.000 millones de euros, lo que representa el 9 por 100 del PIB nacional portugués, y dieron empleo a más de 80.000 trabajadores⁷.

Del total de las 807 empresas, identificadas con capital mayoritario español, el 66 por 100 (673), se encontraban localizadas en la región metropolitana de Lisboa y zonas limítrofes. El distrito de Porto, con 124 empresas, es el segundo en términos de presencia española. También, cuentan con una presencia importante española en los distritos de Viana do Castelo, Setúbal y Aveiro, con empresas mayoritariamente procedentes de Galicia. También es notable la participación de inversores españoles en la región del Algarve.

La encuesta de la CCILE ha revelado que, en los últimos años, se ha registrado una entrada de capi-

tal español, mediante la adquisición total o parcial de empresas portuguesas de mediana y pequeña dimensión, por parte de inversores españoles, de semejante carácter, y de su respectivo sector, lo que les ha permitido en numerosos casos, convertirse en líderes del mercado conjunto Ibérico.

6. Inversiones hispano-lusas: flujos y posición

Según las cifras del Registro de la Subdirección General de Inversiones Exteriores (SGIEX), de la lectura de los siguientes cuadros, se desprende que las inversiones españolas en Portugal se enmarcan en las pautas generales de la inversión española en el exterior: predominio de la inversión directa y reducida presencia de las operaciones ETVE; mientras que las inversiones portuguesas en España presentan, en líneas generales el mismo carácter del conjunto de la inversión extranjera en España: predominio de las operaciones ETVE siendo las inversiones directas más importantes las dirigidas a los sectores productivos de cabecera como son: la energía eléctrica, el cemento y la madera junto con el sector financiero y bancario.

En resumen, la inversión española registrada en Portugal, es de bastante mayor volumen y presenta

CUADRO 9
FLUJOS DE INVERSIÓN DE PORTUGAL EN ESPAÑA.
SERIE HISTÓRICA
(Miles de euros)

Años	Inversión bruta (*)		
	Total	Operaciones no ETVE	Operaciones ETVE
2001.....	9.026.022	1.245.238	7.780.784
2002.....	1.078.433	510.926	567.506
2003.....	144.270	144.270	-
2004.....	1.044.270	985.711	58.559
2005.....	433.275	386.947	46.328
2006.....	574.099	492.086	82.013
2007.....	440.927	291.912	149.015
Ene-Jun 2008.....	77.133	77.133	-
TOTAL.....	12.818.429	4.134.223	8.684.205

(*) No se pueden obtener datos de Inversión extranjera neta por país, al no disponer, en los casos de desinversión de información relativa al país último.
Fuente: S. G. de Inversiones Exteriores.

⁶ Actualidad. Octubre 2007 pp. 18-20.

⁷ Actualidad. Agosto de 2008. pp. 41-49.

CUADRO 10
FLUJOS DE INVERSIÓN DE PORTUGAL EN ESPAÑA. PRINCIPALES SECTORES (CNAE: 2 DÍGITOS) OPERACIONES NO ETVE
(Miles de euros)

Sector de actividad	2005	2006	2007	Ene-Jun 2008	Total
Banca y otros interm.financieros	274.892	735	29.066	-	304.693
Industria del papel	1	250.000	529	-	250.530
Industria química	363	875	154.271	12.560	168.069
Madera, corcho, cestería, excep. muebles	3.009	29.245	51.524	250	84.028
Industria textil	8.672	61.937	1.503	-	72.112
Construcción	2.260	57.261	6.852	97	66.470
Actividades inmobiliarias	28.775	9.800	16.310	4.473	59.358
Activid.recreativas, culturales y deportivas	12	3.741	1.217	50.009	54.979
Telecomunicaciones	54.557	0	10	0	54.567
Alquiler maquinaria y equipos sin operario	391	36.157	96	-	36.644
Comercio mayor e intermed.comercio	3.624	2.872	5.063	4.187	15.746
Venta, mantenimiento y rep.vehículos motor	3.433	4.485	5.417	9	13.344
Otras actividades empresariales	2.163	6.387	1.891	266	10.707
Produc.y distrib.energía eléctrica, gas	3	3.270	4.031	1.728	9.032
Comercio por menor,exc.vehículos motor	1.485	3.769	2.477	343	8.074
Activid.sanitarias y veterinarias,serv.s.....	127	3.659	2.956	124	6.866

Fuente: S. G. de Inversiones Exteriores.

CUADRO 11
POSICIÓN DE LA INVERSIÓN DE PORTUGAL EN ESPAÑA. PRINCIPALES SECTORES (CNAE: 2 DÍGITOS), NO ETVE
(Miles de euros)

Sector de actividad	2005	2006
Produc.y distrib.energía eléctrica, gas	3.571.353	3.868.359
Fabricación otros prod.minerales no meta	2.133.450	2.160.090
Comercio mayor e intermed.comercio	562.608	921.422
Banca y otros interm.financieros	321.049	534.935
Actividades inmobiliarias.....	221.378	280.938
Madera, corcho, cestería, excep. muebles	161.978	179.350
Industria química.....	75.228	151.609
Construcción	51.707	82.488
Industria de produc.alimenticios y bebidas.....	62.736	64.651
Fabricación prod. caucho y plástico	33.753	36.521
Extracción crudos petróleo y gas natural	29.934	29.855
Alquiler maquinaria y equipos sin operario.....	2.383	26.558
Venta, mantenimiento y rep.vehículos motor.....	22.401	20.769
Actividades anexas a los transportes	18.076	20.235
Activid.sanitarias y veterinarias,serv.s.....	29.995	19.428
Otras actividades empresariales.....	11.549	12.386

Fuente: S. G. de Inversiones Exteriores.

CUADRO 12
POSICIÓN DE LA INVERSIÓN DE PORTUGAL EN ESPAÑA
(Miles de euros)

Años	Posición global		
	Total	No ETVE	ETVE
2004.....	5.213.123	5.151.939	61.184
2005.....	7.559.856	7.399.576	160.279
2006.....	8.529.712	8.466.847	62.865

Fuente: S. G. de Inversiones Exteriores.

también un mayor número de operaciones, lo que supone, que no sólo es protagonizada por grandes grupos financieros o de servicios, sino que tiene también un carácter productivo e industrial, y ello especialmente, por parte de inversores españoles pe-

queños y medianos, lo que da lugar a su mayor diversificación. Por el contrario, las inversiones directas portuguesas, aparecen concentradas en un reducido número de operaciones y en un escaso número de sectores.

Por todo ello, podemos concluir que los flujos de inversión recíprocos han podido beneficiar, en mayor medida, al conjunto de la economía portuguesa, más que la inversión portuguesa a la economía española que cuenta, sin embargo, con una beneficiosa mayor diversificación de sus riesgos y ostentar, a veces, posiciones de liderazgo, para el conjunto del mercado ibérico. ▷

CUADRO 13
FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN PORTUGAL. SERIE HISTÓRICA
(Miles de euros)

Años	Inversión neta			Inversión bruta		
	Total	Operaciones no ETVE	Operaciones ETVE	Total	Operaciones no ETVE	Operaciones ETVE
2001	1.741.594	673.966	1.067.628	1.940.250	872.622	1.067.628
2002	731.482	731.468	14	1.360.080	1.360.066	14
2003	1.862.220	1.688.620	173.600	2.010.985	1.837.385	173.600
2004	1.742.549	1.588.156	154.393	2.315.459	2.127.444	188.015
2005	1.192.287	1.192.286	1	1.507.095	1.507.095	1
2006	2.330.989	2.275.684	55.306	2.584.532	2.490.227	94.306
2007	96.944	301.067	-204.123	803.757	797.121	6.637
Ene-Jun 2008	633.609	511.195	122.415	674.248	551.833	122.415
TOTAL	10.331.674	8.962.442	1.369.234	13.196.406	11.543.793	1.652.616

Fuente: S. G. de Inversiones Exteriores.

CUADRO 14
FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN PORTUGAL PRINCIPALES SECTORES (CNAE: 2 DÍGITOS) OPERACIONES NO ETVE
(Miles de euros)

Sector de actividad	2005	2006	2007	Ene-Jun 2008	Total
Banca y otros interm.financieros	223.244	202.283	453.938	165.915	1.045.380
Actividades inmobiliarias	261.157	523.270	21.090	-	805.517
Produc.y distrib.energía eléctrica, gas	97.063	480.670	95.316	2.965	676.014
Edic.artes gráficas y reproduc.soportes	189.499	450.500	0	-	639.999
Comercio mayor e intermed.comercio	262.488	73.808	16.786	90.417	443.499
Industria del papel	-	426.676	14.623	-	441.299
Actividades anexas a los transportes	2.900	12.196	21.529	274.851	311.476
Comercio por menor,exc.vehículos motor	179.899	2.550	8.668	50	191.167
Fabricación otros prod.minerales no meta	39.339	94.895	11.000	-	145.234
Industria química	10.277	53.951	4.351	8.400	76.979
Metalurgia	47.308	25.000	-	-	72.308
Construcción	52.303	5.683	2.000	-	59.986
Alquiler máq.y equipos sin operario	-	4.505	47.115	-	51.620
Otras actividades empresariales	18.644	21.663	6.118	270	46.695
Fabricación prod.metálicos excep.maquina	28.730	15.800	200	-	44.730
Seguros y planes pensiones,exc.seg.social	42.038	2.500	-	-	44.538

Fuente: S. G. de Inversiones Exteriores.

CUADRO 15
POSICIÓN DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA EN PORTUGAL. PRINCIPALES SECTORES (CNAE: 2 DÍGITOS), NO ETVE
(Miles de euros)

Sector de actividad	2005	2006
Banca y otros interm.financieros	7.234.020	7.302.700
Actividades inmobiliarias	636.500	1.175.930
Comercio mayor e intermed.comercio	976.420	1.118.150
Produc.y distrib.energía eléctrica, gas	684.280	1.099.790
Comercio por menor,exc.vehículos motor	919.000	958.530
Fabricación otros prod.minerales no meta	831.540	872.210
Telecomunicaciones	609.810	704.980
Industria química	497.550	630.790
Industria de produc.alimenticios y bebidas	535.540	585.680
Actividades anexas a los transportes	513.850	522.410
Metalurgia	438.850	520.750
Construcción	512.430	500.890
Edic.artes gráficas y reproduc.soportes	24.300	461.720
Industria del papel	204.140	413.340
Activid.aux.a la intermediación financie	346.280	401.010
Fab. vehículos motor y componentes	178.710	237.470

Fuente: S. G. de Inversiones Exteriores.

CUADRO 16
POSICIÓN DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA EN PORTUGAL
(Miles de euros)

Años	Posición global		
	Total	No ETVE	ETVE
2004.....	15.232.780	14.851.800	380.980
2005.....	17.615.690	16.293.560	1.322.130
2006.....	19.463.740	18.798.190	665.550

Fuente: S. G. de Inversiones Exteriores.

CUADRO Nº 17
FLUJO DE INVERSIÓN PORTUGUESA NO ETVE POR CCAA

Comunidades autónomas	2005	2006	2007
Cataluña	41.078	63.763	172.467
Comunidad de Madrid	107.761	352.515	73.572
Galicia.....	124.947	3.113	13.082
Andalucía.....	205	2.023	1.601
La Rioja	—	—	1.528
Principado de Asturias	2	7.064	1.501
Comunidad Valenciana.....	290	5.636	924
Extremadura	294	1.184	613
Castilla y León.....	3.154	1.076	165
País Vasco.....	23	35	27
Aragón	111	10	17
Cantabria	6	3	17
Región de Murcia	175	53	8
Islas Baleares.....	30	9	5
Islas Canarias.....	205	3.833	3
Varias.....	107.680	88	2
Castilla-La Mancha.....	7	51.680	—
Ceuta y Melilla.....	3	—	—

Fuente: Registro Inversiones Exteriores. COMINVER.

En el Cuadro 17 recogemos la inversión portuguesa directa en España, distribuida por comunidades autónomas. En el mismo, se observa una ▷

fuerte concentración, en los tres últimos años de la inversión directa en tres comunidades autónomas: Madrid (433.165.000 euros), Cataluña (277.308.000 euros) y Galicia (141.142.000 euros), es decir 851.615.000 euros, frente a una inversión bruta total (no ETVE) en el mismo periodo de 1.143.657.000 euros. Dado el carácter de inversión productiva resulta llamativo el muy reducido valor atribuido a la Comunidad Autónoma Vasca (85.000 euros), frente a los 8.567.000 euros de Asturias, que ocupa el cuarto lugar, o los 6.850.000 de la Comunidad Autónoma Valenciana, que se sitúa en quinta posición y a la que siguen Castilla y León (4.395.000 euros) y Canarias (4.041.000 euros), así como Extremadura con 2.091.000 euros. Conviene subrayar, sin embargo, que en el año 2005 aparece una inversión de 107.680 miles de euros, bajo el epígrafe «Varias».

Acerca del empleo y su distribución territorial, creado por la inversión portuguesa, hasta el momento sólo disponemos de datos parciales, referidos al período 2004 a 2006, y de nuevo destacan las cifras de empleo creado en la Comunidad de Madrid con 10.130 puestos de trabajo, Galicia con 3.537, Asturias con 3.498 y Andalucía con 3.862, frente a las cifras mas reducidas, correspondientes a Cataluña, con 2.329 puestos de trabajo y al resto de las CCAA (Cuadro 18). ▷

CUADRO Nº 18
DISTRIBUCION DEL EMPLEO DE PORTUGAL EN ESPAÑA

Comunidades autónomas	2004	2005	2006	Porcentaje Variación 06/05
Comunidad de Madrid	3.598	3.122	3.410	8,4
Andalucía	1.271	1.247	1.344	7,2
Principado de Asturias	1.123	1.130	1.245	9,3
Galicia	1.185	1.131	1.221	7,4
Cataluña.....	565	699	1.065	34,3
Castilla y León	495	512	610	16,1
País Vasco	399	455	566	19,7
Comunidad Valenciana.....	262	368	394	6,5
Extremadura	325	333	347	3,9
Navarra	231	235	274	14,2
Islas Canarias	111	188	211	11,2
Castilla-La Mancha	233	165	209	21,2
Aragón	36	154	209	26,1
Islas Baleares	12	79	50	-57,4
Cantabria	6	12	28	56,3
Región de Murcia.....	7	10	26	62,5
La Rioja.....	2	5	8	45,2
Ceuta y Melilla	1	0	0	0,0
TOTAL.....	9.863	9.846	11.218	12,2

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

CUADRO Nº 19
 POSICIÓN GLOBAL DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA EN PORTUGAL POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS
 (Millones de euros)

Comunidades autónomas	2004	2005	2006	Porcentaje Variación 06/05
Comunidad de Madrid	11.112	12.229	13.860	11,8
Cataluña.....	2.399	2.432	2.745	11,4
País Vasco.....	231	735	1.218	39,6
Galicia.....	923	1.132	620	-82,4
Andalucía.....	68	499	497	-0,3
Cantabria.....	110	104	133	21,4
Castilla y León.....	116	192	124	-55,1
Aragón.....	143	165	103	-60,1
Comunidad Valenciana.....	58	67	81	17,0
Principado de Asturias.....	14	19	20	7,2
Islas Baleares.....	10	17	17	-5,1
Región de Murcia.....	1	4	15	69,6
Extremadura.....	0	10	14	25,6
Navarra.....	9	9	11	20,5
Castilla-La Mancha.....	-	-	6	N/C
Islas Canarias.....	39	1	1	-12,2
TOTAL.....	15.233	17.616	19.464	9,5

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

Aparecería así el interés estratégico de la inversión portuguesa en España en los sectores financiero y de servicios en la Comunidad de Madrid, así como por las actividades productivas en Cataluña y Valencia y en los sectores energéticos, construcción y materiales de construcción en sus inversiones en las comunidades autónomas españolas fronterizas con Portugal, especialmente Galicia-Asturias, Extremadura y provincias limítrofes andaluzas, así como el sector turismo en el caso de Canarias. Lo que justifica el proyecto «Aicep. Portugal Global» con la próxima reapertura de su delegación en Vigo (Pontevedra), y nuevas oficinas en Mérida (Badajoz) y Sevilla.

En el Cuadro 19 recogemos la posición global de la inversión española en Portugal, por CCAA de origen, en la que aparece dentro de una tendencia global reciente: 9,5 por 100 en 2006 con respecto a 2005, que se concentra en las inversiones originarias de la Comunidad de Madrid con 13.860 millones de euros, que representa más de la mitad de la posición global de la inversión española en Portugal (19.464 millones de euros). En segunda posición, aparece la inversión originaria de Cataluña, con 2.745 millones de euros en el año 2006, y un crecimiento del 11,4 por 100. Situándose en este año en tercer lugar, la inversión procedente del País Vasco, con 2.218 millones de euros, con un fuerte crecimiento de un 39,6 por 100. La inversión procedente de Galicia, ha descendido en

el año 2006, a la cuarta posición, al situarse en 620 millones de euros con un fuerte descenso de -82,4 por 100. Conviene subrayar que todas las comunidades autónomas aparecen también, en mayor o menor medida como origen de la posición global de la inversión española en Portugal en el año 2006.

Por último, este análisis cuantitativo sobre las inversiones hispano-lusas, quedaría incompleto sin aludir a la importante presencia de trabajadores y profesionales, españoles y portugueses, muchos con carácter temporal, en los respectivos mercados de trabajo. Nuestro país es hoy el segundo receptor, después de Francia, de mano de obra portuguesa, además, cada vez es mayor la presencia de estudiantes portugueses, especialmente en las universidades de Galicia y Extremadura, y se estima que superan ya los 4.000, realizando estudios e investigaciones, especialmente en las áreas de medicina y arquitectura. Aportación de gran interés para la mejora, tan necesitada en ambas economías de su productividad, y que permite la especialización en productos con creciente valor añadido sentando las bases estables de una sólida integración económica y comercial de Portugal y España, y su consecuente prosperidad económica y social⁸. ▷

⁸ David Mourão-Ferreira, en su muy elogiada novela: «Um amor feliz». Editorial Presenta. Lisboa. 1986, nos muestra, cómo frecuentemente ocurre con la literatura de creación mas sobre la sociedad y las relaciones sociales en Portugal que bastantes estudios de ciencias sociales.

7. Las inversiones hispano-lusas: una valoración.

Siglos de historia y parámetros de localización comunes, han dado lugar a unas similitudes sociales y culturales que constituyen un caso único, en la actualidad, entre dos países europeos. Además, su pertenencia a un mismo marco regulador comunitario, junto al sistema Schengen y su pertenencia a un sistema monetario común, con sus normas y regulaciones correspondientes, obligan a una convergencia, cada vez más estrecha, de carácter económico y social, en las políticas económicas y sociales de Portugal y de España.

Dada la situación de mercado único de Portugal y de España y la importancia del efecto demostración en la toma de decisiones del inversor individual, se impone una mayor transparencia e información en la toma de decisiones de los agentes económicos y de las autoridades tutelares, que vienen impuestas como garantías de estabilidad, previsibilidad y riesgos reducidos. Reforzando además las posiciones que estos inversores mantienen en sus mercados domésticos respectivos.

Por ello, la rápida desaparición de los elementos obstaculizadores, de carácter político e institucional, tras la adhesión simultánea de España y Portugal a la CEE en 1986 que hasta entonces habían impedido una relación fluida de carácter económico y social entre los dos países, explican los espectaculares incrementos de las cifras de comercio, pagos, remesas, transferencias e inversiones, tanto en cartera como en directas. Consolidar e incrementar el grado de integración, exigirá mayores esfuerzos de información, transparencia y coordinación entre agentes y autoridades implicadas: priorizando objetivos, alternativas y actuaciones sectoriales e infraestructuras.

En este contexto, de mayor información, resultan del mayor interés, especialmente, las cifras de inversiones directas españolas en Portugal y portuguesas en España que figuran en el apartado 6, y sobre todo su distribución sectorial y geográfica,

que sientan las bases reales para una creciente integración económica y social de las naciones ibéricas y superar la desinformación e ignorancia sobre la realidad económica y social de las que dimanaban los prejuicios y celos seculares.

Esta creciente interrelación económica debería obligar a establecer estrategias comunes, por parte de los agentes económicos españoles y portugueses, tanto en sus respectivos mercados nacionales como también en mercados terceros, especialmente, en Iberoamérica y en África, dados los lazos culturales y facilidades de acceso crecientes a los mismos. Pero también exigirá una mayor y cotidiana coordinación de las políticas económicas entre ambos países, tanto de carácter bilateral, como, sobre todo, en el marco multilateral de la Unión Europea, en el que según las previsiones del Tratado de Lisboa, que esperamos entre próximamente en vigor, los votos sumados de España y Portugal les dará un mayor peso, dentro de los países miembros de la UE.

Tratar de contribuir a un mejor conocimiento de esta realidad económica actual, decisiva para nuestro futuro, es el deseo del autor de esta nota, sobre las inversiones hispano-lusas, utilizando, con este fin, los últimos datos disponibles y contribuyendo, tal vez, a un debate muy necesario e importante para nuestro futuro común europeo.

Agradecimientos

Agradezco, muy vivamente, la colaboración prestada por los Servicios de la Subdirección General de Inversiones Exteriores, de la Secretaría de Estado de Comercio, así como al Director del «AICEP Portugal Global», D. Pedro Aires de Abreu, a la Delegación en Madrid de esta Institución, dedicada a las inversiones y el comercio exterior de Portugal, y muy especialmente, a la Oficina Económica y Comercial de la Embajada de España en Lisboa, por la amable acogida y excelente información, facilitada por todos ellos. ▷

Bibliografía

- [1] DUARTE, A.P. (2003): «O equilibrio iberico», Sec. XI-XX. Historia e Fundamentos Edicoes Cosmos. Instituto da Defesa Nacional, Lisboa.
- [2] BIRMINGHAM, D. (2007): «Historia de Portugal, Uma perspectiva mundial», Segunda edição portuguesa, Derramar. Lisboa.
- [3] OLIVEIRA MARTINS, J.P. (2007): «La separación de Portugal», Traducción de C.E. Vendrell. 1ª edición, Siete Noches Ediciones. Madrid.
- [4] DE LUCIO FERNÁNDEZ, J. y BARRIOS COBOS, S. (2002); «Integración económica y efecto frontera en la Península Ibérica» *Revista Información Comercial Española*, nº 796, pp. 121-129.
- [5] SARAIVA J.H. (1989): «Historia de Portugal», Alianza Editorial S.A. Madrid.
- [6] OCDE (2008): *Economic Surveys: Portugal*, Vol. 2008/9, Executive Summary, pp. 8-16.
- [7] INSTITUTO CAMOENS, (2007): *Retrato de Portugal, Factos e acontecimentos*. Presidencia do Conselho da Uniao Europeia. A economia, pp. 203-223.
- [8] VALCÁRCEL, D. y FANJUL, E. (Ed.): «Portugal y España, convergencia irreversible» en *Revista Economía Exterior*, nº 10, otoño 1999.

ORDEN DE SUSCRIPCIÓN

Solicito la suscripción que se detalla a continuación:

PUBLICACIONES PERIÓDICAS	ESPAÑA	EXTRANJERO
	1 año	1 año
<input type="checkbox"/> Boletín Económico de Información Comercial Española. (24 números/año, monográficos e índice anual)	<input type="checkbox"/> 81,10 € (1)	<input type="checkbox"/> 106,20 €
<input type="checkbox"/> Información Comercial Española. Revista de Economía (6 números/año e índice anual)	<input type="checkbox"/> 62,60 € (1)	<input type="checkbox"/> 74,90 €
<input type="checkbox"/> Cuadernos Económicos de Información Comercial Española. (Número suelto)	<input type="checkbox"/> 15,00 € (1)	
	Total	

(1) Más 4% de IVA. Excepto Canarias, Ceuta y Melilla.

DATOS

Nombre y apellidos
Empresa
Domicilio
D.P. Población
N.I.F.
Teléf. Fax.
Firma

FORMAS DE PAGO

- Transferencia a la cuenta del Centro de Publicaciones del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.**
BBVA. Pº de la Castellana, 148. 28046 MADRID (ESPAÑA)
CÓDIGO CUENTA CLIENTE:
0182-9091-52-0200000597

ORDEN DE PEDIDO

Título	Importe
	Total

Ejemplar suelto:

Boletín Económico de Información Comercial Española:

España 4,70 € + I.V.A. Excepto Canarias, Ceuta y Melilla.
Extranjero 8,00 € + I.V.A. (Según zona geográfica) (más 5,00 € de gastos de envío)

Información Comercial Española. Revista de Economía:

España 12,40 € + I.V.A. Excepto Canarias, Ceuta y Melilla.
Extranjero 13,60 € + I.V.A. (Según zona geográfica) (más 5,00 € de gastos de envío)

Cuadernos Económicos de Información Comercial Española.

España 15,00 € + I.V.A. Excepto Canarias, Ceuta y Melilla.

DATOS

Nombre y apellidos
Empresa
Domicilio
D.P. Población
N.I.F.
Teléf. Fax.

FORMAS DE PAGO

- Transferencia a la cuenta del Centro de Publicaciones del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.**
BBVA. Pº de la Castellana, 148. 28046 MADRID (ESPAÑA)
CÓDIGO CUENTA CLIENTE:
0182-9091-52-0200000597



MINISTERIO DE INDUSTRIA, TURISMO Y COMERCIO
SUBSECRETARÍA
DIVISIÓN DE INFORMACIÓN, DOCUMENTACIÓN Y PUBLICACIONES
CENTRO DE PUBLICACIONES

Información y venta directa:

Paseo de la Castellana, 160. Vestíbulo. 28071 Madrid. Teléfono 91-349 49 68
Paseo de la Castellana, 162. Vestíbulo. 28071 Madrid. Teléfono 91-349 36 47

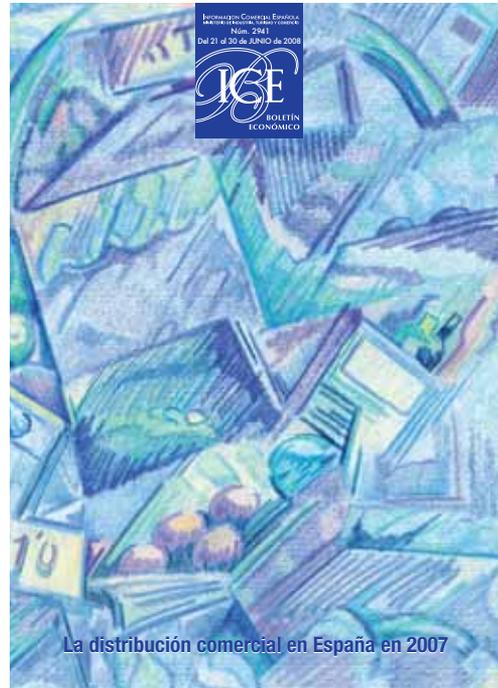
Suscripciones y ventas por correspondencia:

Paseo de la Castellana, 160. Planta 0. 28071 Madrid. Teléfono 91-349 51 29 Fax 91-349 44 85

Suscripciones a través de la página web del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio:

<http://www.revistasice.com/RevistasICE/Suscripciones/pagFormulario.htm>

ÚLTIMOS MONOGRÁFICOS PUBLICADOS



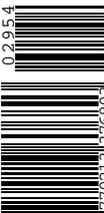
Información:
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio
Paseo de la Castellana, 162-Vestíbulo
28071 Madrid
Teléf. 91 349 36 47

BOLETÍN ECONÓMICO

ICE

INFORMACION COMERCIAL
ESPAÑOLA

0,2954



9 770213 316803 • 4,70 € + IVA



GOBIERNO
DE ESPAÑA

MINISTERIO
DE INDUSTRIA, TURISMO
Y COMERCIO

SECRETARÍA DE ESTADO
DE COMERCIO

SUBDIRECCIÓN GENERAL
DE ANÁLISIS, ESTRATEGIA
Y EVALUACIÓN