

Capítulo 5

Inversiones extranjeras

5.1. Introducción

Gracias al importante aumento de la inversión extranjera directa (IED) hacia los países en vías de desarrollo (PVD) que tuvo lugar durante el año 2005, se consiguió mantener la tendencia alcista que se inició en 2004.

Los flujos mundiales de IED continúan incrementándose en 2005

Las entradas mundiales de IED en 2005 totalizaron 916.000 millones de dólares, superando a las de 2004 en un 29 por 100. Las entradas en los PVD alcanzaron un record histórico ascendiendo a 334.300 millones de dólares, un 21,6 por 100 más que en 2004, si bien es un porcentaje de crecimiento algo inferior al registrado por las entradas en los países desarrollados (PD), donde alcanzaron 542.300 millones de dólares o un 36,9 por 100 más que en 2004. De esta forma, éstos últimos supusieron el 59 por 100 de las entradas mundiales de IED, mientras que los PVD representaron el 36,5 por 100 del total, el porcentaje más alto desde 1997. Por países, EEUU perdió el primer puesto como receptor de inversiones (10,80 por 100) a favor del Reino Unido (11,8 por 100).

El crecimiento de la IED en los PVD es algo inferior al de los PD

Si bien la mayor parte de las inversiones directas mundiales las realizan las empresas multinacionales de los países desarrollados, se observa una creciente importancia de empresas, tanto públicas como privadas de países en desarrollo y economías en transición. Así, entre 1987 y 2005, su participación en las operaciones de fusión y adquisición transfronterizas mundiales aumentó del 4 por 100 al 13 por 100 en valor, y del 5 por 100 al 17 por 100 en número de transacciones. La aparición de nuevas fuentes de IED puede ser especialmente importante para los países de menor desarrollo relativo: las multinacionales de economías en desarrollo se han convertido en importantes inversores en ese grupo de países representando más del 40 por 100 del total de las IED que entran en ellos. La razón de ello puede encontrarse en una combinación de competencia y oportunidad junto con políticas de liberalización en la mayoría de las regiones en desarrollo,

El crecimiento de la IED en los PVD se debe en una parte importante a la creciente presencia de multinacionales con origen en otros PVD

Las previsiones para 2006, avaladas por las cifras provisionales publicadas, apuntan a que la corriente mundial de IED seguirá aumentando gracias al continuo crecimiento económico, el incremento de los beneficios empresariales. Los riesgos residen en la persistencia de los altos precios del petróleo, el aumento de los tipos de interés y presiones inflacionistas junto a la incertidumbre que puedan surgir de tensiones geopolíticas en algunas regiones.

Las previsiones para 2006 son positivas

Sin embargo, la cifra de 2005 se encuentra lejos todavía de la cifra récord del año 2000, en el que la IED alcanzó los 1,4 billones de dólares pero se ha conseguido superar la del año 2001, con 832.200 millones de dólares.

Las salidas mundiales de IED descendieron en 2005 un 4,3 por 100, alcanzando los 778.700 millones de dólares, de los que 646.200 procedieron de empresas domiciliadas en PD y, de esta cifra, casi el 86 por 100 provino de la Unión Europea. Los PD han continuado en su papel de exportadores netos de capital en forma de IED: sus salidas netas superaron a las entradas netas en 104.000 millones de dólares. Las salidas netas de la Unión Europea, con 132.900 millones de dólares, aumentaron un 9,6 por 100 por 100 frente a 2004, pero no logran compensar la fuerte caída de las salidas netas de EEUU debido a los beneficios fiscales concedidos a la repatriación de beneficios para sus multinacionales.

Se estima que el fondo mundial de IED ha llegado en 2005 a los 10 billones de dólares, correspondiendo a la Unión Europea el 45 por 100 del total, el 28 por 100 a los PVD y el 17 por 100 a los EEUU.

Estamos todavía lejos de la cifra récord de 2000, pero se supera la de 2001

El Fondo mundial de IED ha llegado a los 10 billones de dólares

Cuadro 5.1 DISTRIBUCIÓN REGIONAL DE LAS ENTRADAS Y SALIDAS DE IED, 2001-2004 (En miles de millones de dólares)								
Región/país	Entradas de IED				Salidas de IED			
	2002	2003	2004	2005	2002	2003	2004	2005
Economías desarrolladas	441,2	358,5	396,1	542,3	485,1	514,8	686,3	646,2
Unión Europea	307,1	253,7	213,7	421,9	265,8	286,1	334,9	554,8
Estados Unidos	74,5	53,1	122,4	99,4	134,9	129,4	222,4	-12,7
Japón	9,2	6,3	7,8	2,8	32,3	28,8	31,0	45,8
Otros países desarrollados	43,4	25,0	48,3	6,5	36,2	39,7	64,9	-5,7
Economías en desarrollo	163,6	175,1	275,0	334,3	49,7	35,6	112,8	117,5
África	13,0	18,5	17,2	30,7	0,3	1,2	1,9	1,1
América Latina y el Caribe	54,3	46,1	100,5	103,7	14,7	15,4	27,5	32,8
Asia y Oceanía	96,2	110,5	157,3	200,0	34,7	19,0	83,4	83,6
Asia occidental	6,0	12,3	18,6	34,5	0,9	-2,2	7,4	15,9
Asia oriental	67,4	72,2	105,1	118,2	27,6	14,4	59,2	54,2
China	52,7	53,5	60,6	72,4	2,5	-0,2	1,8	11,3
Asia meridional	7,0	5,7	7,3	9,8	1,7	1,4	2,1	1,5
Asia sur oriental	15,8	19,9	25,7	37,1	4,6	5,4	14,7	12,0
Europa sur oriental y CEI	3,9	8,5	13,3	12,4	0,6	0,2	0,2	0,5
CEI	9,0	15,7	26,3	27,2	4,1	10,6	13,8	14,6
TODO EL MUNDO	617,7	557,9	710,8	916,3	539,5	561,1	813,1	778,7

Fuente: UNCTAD, World Investment Report 2006

5.2. Flujos mundiales de inversión directa

5.2.1. Países desarrollados

Como ya hemos señalado, las entradas de IED en los países desarrollados (PD) en 2005, fueron de 542.300 millones de dólares o un 36,9 por 100 más que en 2004. Las entradas se han canalizado especialmente hacia la Unión Europea que ha duplicado las cifras del año anterior hasta 422.000 millones de dólares, gracias a la fuerte actividad intraeuropea en fusiones y adquisiciones. Más del 90 por 100 de las entradas de inversión directa se originaron en otros países desarrollados

Las entradas de IED en los países desarrollados aumentaron un 37 por 100

Por países, Reino Unido ocupó el primer puesto como receptor de inversiones (14,80 por 100), seguido por EEUU, China y Francia.

5.2.2. África

Las entradas de IED en África de 2005 han crecido desde 17.200 millones de dólares en 2004 hasta 30.700 millones en 2005. También debe señalarse que la participación de África en el total de entradas de IED mundiales ha mejorado desde representar el 2,4 por 100 en 2004 al 3,35 por 100 en 2005

Las entradas de IED en África aumentan un 78,4 por 100 en 2005

La parte principal de estas inversiones se dirige a la explotación de recursos naturales, sobre todo en prospección de petróleo y minerales, aunque los servicios (bancarios, etc.) también ocuparon un lugar relevante.

Estos flujos se dirigieron básicamente hacia el sector primario (recursos naturales)...

Los principales receptores fueron Sudáfrica, Egipto, Nigeria, Marruecos y Sudán, que representaron el 66 por 100 de todas las entradas de IED en África. Resalta la disminución en Angola. La mayor parte de las inversiones provino de Estados Unidos y del Reino Unido, seguidos de lejos por Francia y Alemania.

La UNCTAD estima que proseguirá la tendencia creciente de flujos de inversión directa en el continente gracias al mantenimiento de altos precios de las materias primas. No obstante, para alcanzar un salto cuantitativo importante debieran mejorarse las infraestructuras, la capacidad de producción y la competitividad de las empresas locales mediante políticas eficaces en el área educativa.

... pero los flujos deberían aumentar en el futuro, de mantenerse altos precios de las materias primas y la adopción de medidas estructurales

5.2.3. Asia y Oceanía

La región de Asia y Oceanía fue la mayor receptora y, a la vez, fuente de IED dentro de los PVD.

La región fue la mayor receptora de IED en los PVD...

Dentro del grupo de mayores economías receptoras destacan los crecimientos del 177 por 100 de Indonesia, 35,5 por 100 de Singapur, y alrededor del 20 por 100 en China e India. Más de la mitad de las inversiones que se efectuaron en la parte oriental de Asia procedían de países en desarrollo, la mayoría de ellos de la propia región.

Pueden encontrarse las razones del crecimiento continuado de las IED en esta región en el fuerte crecimiento del PIB y en la apertura de sus economías mediante el levantamiento de restricciones legales a la inversión extranjera (casos de China en el sector bancario y de la India en el sector comercio).

Pero, en términos porcentuales, el mayor incremento (85 por 100) lo ha logrado la región Asia Occidental atribuible a los altos precios del petróleo y el consiguiente aumento de sus PIB acompañados de una política de privatizaciones en sectores estratégicos como en agua, energía, transportes y telecomunicaciones.

...y se mantiene un nivel alto de salidas hacia terceros países

Esta región (Asia y Oceanía) atrajo en 2005, 200.000 millones de dólares en IED, o sea 42.700 millones más que el año anterior manteniéndose de este modo, y por tercer año consecutivo, la tendencia alcista.

Esta región también se ha convertido en un importante origen de la IED. En 2005, las salidas de la región se han mantenido en los niveles del año anterior llegando a 83.600 millones de dólares (atribuibles en un 73 por 100 a Hong Kong, China, Singapur, Emiratos y Kuwait). La gran acumulación de reservas de divisas ha propiciado este panorama de inversiones directas desde la región hacia terceros países y, además, no se están concentrando sólo en los sectores tradicionales de manufacturas y comercio, sino que se expanden hacia otros nuevos: minería, telecomunicaciones, siderúrgico, transporte, etcétera.

5.2.4. Latinoamérica y el Caribe

Se mantiene en 2005 la senda alcista de IED iniciada en 2004 con importante reinversión de beneficios empresariales

Tras las sucesivas reducciones durante el período 2001-2003, en 2005 prosigue la senda alcista en los flujos de entrada iniciada el año anterior alcanzándose la cifra de 103.700 millones de dólares, con un incremento del 3,2 por 100 frente a 2004; aunque si se excluyen los paraísos fiscales las entradas crecieron un 12 por 100 hasta 67.000 millones de dólares. Un año más la región registró altas tasas de crecimiento del PIB que superaron la media mundial por primera vez en 25 años. Asimismo, el aumento de los precios de los productos básicos y su gran demanda contribuyó a mejorar considerablemente la balanza comercial de este grupo de países y a una política de reinversión de beneficios por parte de las empresas.

Los receptores más importantes fueron México y Brasil, con unas entradas de unos 18.000 y 15.000 millones de dólares respectivamente. Si añadimos Colombia, Chile y Argentina, representarían el 53 por 100 de las entradas totales de IED en 2005.

Sectorialmente las IED en la región se dirigieron al sector manufacturero (40 por 100), servicios (35 por 100) y primario (25 por 100). No obstante importantes diferencias en los distintos países, comenta la UNCTAD que la región parece registrar una tendencia al aumento de la intervención del Estado, sobre todo en la industria petrolífera y en el resto del sector de materias primas.

5.2.5. Europa Central y Oriental

Las entradas de IED aumentan por quinto año consecutivo y llegan a una cifra récord

Las entradas de IED en Europa sur oriental y la CEI se mantuvieron en un nivel relativamente alto y aumentaron ligeramente por quinto año consecutivo alcanzando la cifra récord de 34.700 millones de dólares.

No obstante, tres países (Rusia, Ucrania y Rumania) fueron los receptores de tres cuartas partes de aquel importe. Quizás lo más relevante sea destacar el aumento significativo de IDE en Ucrania derivado de las adquisiciones en los sectores siderúrgico y

bancario. También Rumania recibió inversiones al hilo de las privatizaciones en los sectores bancario y gasístico.

Si bien una gran parte de las inversiones se localizaron en sectores de alto valor añadido (automóviles), también muchos proyectos han buscado el beneficio derivado de menores salarios relativos (plantas de ensamblaje)

En los países de la región se han llevado a cabo importantes reformas legislativas tendentes a favorecer las inversiones exteriores: creación de zonas económicas (Rusia), reducción de impuestos (Rumania y Bulgaria), políticas en materia de reinversión de beneficios, etc.

Se han llevado a cabo importantes reformas legislativas en materia de IDE

Las salidas de capital por IDE alcanzaron la cifra de 15.000 millones de dólares, concentrándose mayoritariamente en otros países de la región y siendo Rusia la principal fuente de inversiones, superior al 80 por 100 del total. Las inversiones en el exterior se concentraron en industrias extractoras y metalurgia vinculada a recursos naturales.

5.3. Flujos de inversión extranjera en España

5.3.1. Evolución general

La inversión extranjera directa en el año 2006 representó en término brutos 13.246 millones de euros cifra que supone un descenso del 23,8 por 100 respecto al mismo período del año anterior. En términos netos la caída fue aún mayor (65,4 por 100) al haber aumentado respecto al año anterior las operaciones de desinversión.

La IED bruta total disminuye en un 23,8 por 100 en 2006

CUDRO 5.2 INVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA (Millones de euros)								
	2004		2005		2006			
	Inv. bruta	Inv. neta	Inv. bruta	Inv. neta	Importe		Variación 06/05 (Porcentajes)	
					Inv. bruta	Inv. neta	Inv. bruta	Inv. neta
Inversión total(1).....	18.850	9.113	17.377	10.620	13.246	3.672	-23,8	-65,4
Inversión excluidas ETVEs ..	8.841	-805	13.768	7.231	9.524	170	-30,8	-97,6
Inversión tipo ETVEs	10.010	9.918	3.609	3.390	3.721	3.502	3,1	3,3

(1) No incluye ni Transmisiones entre no residentes ni Reestructuraciones de grupo.
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El descenso de la inversión afecta principalmente a las operaciones no ETVE que en términos netos arrojan un saldo de 170 millones de euros.

La débil actividad en cuanto a operaciones de inversión efectiva se ha visto acompañada por un notable incremento en las denominadas operaciones de reestructuración que únicamente suponen transferencia de inmovilizados financieros dentro de empresas pertenecientes a un mismo grupo empresarial. Este tipo de operaciones se duplica respecto al año anterior.

Las operaciones de reestructuración dentro de un mismo grupo empresarial se duplican respecto al año anterior

CUADRO 5.3 OTRAS OPERACIONES REGISTRADAS (Millones de euros)		
	2005	2006
Transmisiones entre no residentes de distinto grupo	1.093	1.005
Reestructuraciones de grupo	11.463	22.040
Transmisiones entre no residentes del mismo grupo	8.032	12.266
Otras operaciones de reestructuración		
Inversiones	3.431	9.775
Desinversiones	5.165	6.520

(1) Operaciones entre no residentes que suponen un cambio en el titular de una inversión en España.
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

5.3.2. Distribución de la inversión extranjera en España por tipo de operación

CUADRO 5.4 INVERSIÓN EXTRANJERA BRUTA EXCLUÍDAS ETVES. TIPO DE OPERACIÓN (Millones de euros)							
	2004		2005		2006		Variación 06/05 (Porcentajes)
	Importe	Porcentaje	Importe	Porcentaje	Importe	Porcentaje	
Constituciones	959	10,8	946	6,9	636	6,7	-32,7
Ampliaciones	6.111	69,1	11.211	81,4	5.598	58,8	-50,1
Adquisiciones	1.771	20,0	1.611	11,7	3.290	34,5	104,2
TOTAL	8.841	100,0	13.768	100,0	9.524	100,0	-30,8

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En gran medida la inversión se dirige a la financiación de nueva actividad económica

La inversión bruta se ha dirigido en gran medida a la constitución de nuevas empresas o ampliaciones de capital, es decir, a la financiación de nueva actividad económica, el 34,5 por 100 restante se destina a la compra de empresas anteriormente en manos de residentes.

CUADRO 5.5 DESINVERSIÓN EXTRANJERA EXCLUÍDAS ETVES. TIPO DE OPERACIÓN (Millones de euros)							
	2004		2005		2006		Variación 06/05 (Porcentajes)
	Importe	Porcentaje	Importe	Porcentaje	Importe	Porcentaje	
Liquidaciones	2.879	29,8	1.749	26,8	579	6,2	-66,9
Liquidación total	283	2,9	347	5,3	63	0,7	-81,8
Liquidación parcial ..	2.596	26,9	1.402	21,4	516	5,5	-63,2
Ventas	6.767	70,2	4.789	73,2	8.775	93,8	83,2
TOTAL	9.645	100,0	6.538	100,0	9.354	100,0	43,1

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Aumenta significativamente la desinversión por adquisición de empresas con capital extranjero por parte de residentes

La desinversión ha crecido de forma significativa, especialmente por operaciones de venta cuyo valor ascendió a 8.775 millones de euros. Como consecuencia el porcentaje de caída de la inversión neta ha sido superior al de la inversión bruta.

En su gran mayoría (93,8 por 100) las operaciones de desinversión corresponden a la adquisición por parte de residentes de empresas con capital extranjero, lo

que pone de manifiesto un dinamismo inversor interno que se refleja también en el comportamiento de la inversión española hacia el exterior.

5.3.3. Distribución de la inversión extranjera por país inversor

Por zonas geográficas el 94,6 por 100 de la inversión procede de países OCDE y en un 87 por 100 de la Unión Europea que ve aumentar su porcentaje de participación respecto al año anterior.

La inversión procede fundamentalmente de países OCDE.

Área	2004	2005		2006		
	Inversión bruta	Inversión bruta		Inversión bruta		
		Importe	Porcentaje	Importe	Porcentaje	Variación 06/05 (Porcentajes)
OCDE	8.219	13.315	96,7	9.008	94,6	-32,3
Unión Europea	7.435	11.756	85,4	8.288	87,0	-29,5
Antiguos países UE.....	7.424	11.752	85,4	8.091	85,0	-31,1
Países europeos no comunitarios.....	142	316	2,3	184	1,9	-41,7
OCDE no europeos.....	642	1.242	9,0	535	5,6	-56,9
Paraísos fiscales	195	192	1,4	136	1,4	-28,9
Latinoamérica.....	353	226	1,6	245	2,6	8,7
Resto países	74	36	0,3	135	1,4	274,3
TOTAL	8.841	13.768	100,0	9.524	100,0	-30,8

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

País	2005		2006		Variación 06/05 (Porcentajes)
	Importe	Porcentaje sobre total inv. bruta	Importe	Porcentaje sobre total inv. bruta	
Países Bajos.....	7.768	56,4	2.989	31,4	-61,5
Luxemburgo.....	1.150	8,4	2.224	23,3	93,3
Reino Unido	464	3,4	1.182	12,4	154,7
Estados Unidos de América.....	1.180	8,6	500	5,2	-57,6
Portugal.....	366	2,7	487	5,1	33,0
Francia.....	606	4,4	408	4,3	-32,7
Alemania.....	899	6,5	357	3,8	-60,3
Hungría	1	0,0	169	1,8	12.794,7
Suiza	304	2,2	166	1,7	-45,4
Italia	257	1,9	155	1,6	-39,7
México.....	101	0,7	95	1,0	-5,7
Libia	-	0,0	78	0,8	-
Irlanda.....	13	0,1	77	0,8	500,1
Austria.....	5	0,0	73	0,8	1.238,4
Bélgica	44	0,3	69	0,7	-
Resto.....	610	4,4	496	5,2	-18,7

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En más del 50 por 100 de la inversión, el origen inmediato se sitúa en Países Bajos y Luxemburgo, desde donde se centralizan muchas veces operaciones de esta naturaleza por las ventajas fiscales de estos países.

CUADRO 5.8 ZONA DE ORIGEN ÚLTIMO (Millones de euros)						
Área	2004	2005		2006		
	Inversión bruta	Inversión bruta		Inversiónbruta		
		Importe	Porcentaje	Importe	Porcentaje	Variación 06/05 (Porcentajes)
OCDE	7.859	12.379	89,9	7.744	81,3	-37,4
Unión Europea	5.709	10.201	74,1	5.715	60,0	-44,0
Antiguos países U.E.....	5.702	10.196	74,1	5.705	59,9	-44,0
Países europeos no comunitarios.....	163	170	1,2	193	2,0	13,7
OCDE no europeos.....	1.987	2.008	14,6	1.835	19,3	-8,6
Paraísos fiscales	192	229	1,7	211	2,2	-7,7
Latinoamérica.....	328	783	5,7	482	5,1	-38,5
España	379	204	1,5	783	5,7	283,3
Resto países	84	173	1,3	303	3,2	75,9
TOTAL	8.841	13.768	100,0	9.524	97,5	-30,8

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La distribución por zonas geográficas según origen último adquiere mayor importancia en Latinoamérica que viene a representar un 5,7 por 100 de la inversión.

CUADRO 5.9 PRINCIPALES PAÍSES DE ORIGEN ÚLTIMO (Millones de euros)					
País	2005		2006		Variación 06/05 (Porcentajes)
	Importe	Porcentaje sobre total inv. bruta	Importe	Porcentaje sobre total inv. bruta	
Reino Unido	1.114	8,1	1.991	20,9	78,8
Estados Unidos de América..	1.735	12,6	1.694	17,8	-2,3
Países Bajos	665	4,8	1.092	11,5	64,3
España	204	1,5	783	8,2	283,3
Alemania	895	6,5	517	5,4	-42,2
Luxemburgo	173	1,3	500	5,2	189,4
Portugal.....	382	2,8	484	5,1	26,7
Francia	6.478	47,1	393	4,1	-93,9
Suecia	22	0,2	280	2,9	1.190,8
Brasil	5	0,0	240	2,5	4.795,7
Italia.....	238	1,7	237	2,5	-0,7
Suiza	157	1,1	175	1,8	11,5
Japón.....	187	1,4	104	1,1	-44,2
Egipto	6	0,0	101	1,1	1.470,7
Libia.....	-	-	78	0,8	-
Resto.....	1.508	11,0	855	9,0	-43,3

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Reino Unido, Estados Unidos y Países Bajos fueron los principales países inversores.

Por países, Reino Unido, EEUU y Países Bajos aparecen como principales inversores atendiendo al origen último de la inversión. Es significativo el lugar relativamente importante en el que aparece España como país inversor último. Se trata de operaciones de inversión realizadas desde compañías domiciliadas en el exterior pero cuyos propietarios últimos son residentes en España.

5.3.4. Distribución de la inversión extranjera por sectores de actividad

Se recogen las inversiones en aquellos sectores a dos dígitos del CNAE con una in-

versión superior a 100 millones de euros. Destaca el grupo de Actividades Inmobiliarias y Servicios, 23,7 por 100 de la inversión, y los Transportes y Comunicaciones, 23,1 por 100 de la inversión, en este caso no solamente por el peso de las Telecomunicaciones sino también por las inversiones en Transporte.

CUADRO 5.10 SECTOR DE DESTINO (Millones de euros)					
Sector de destino (Clasificación Nacional de Actividades Económicas)	2004	2005	2006		
	Inversión bruta	Inversión bruta	Inversión bruta		
			Importe	Porcentaje	Variación 06/05 (Porcentajes)
Agricultura, ganadería, caza, selv. y pesca.....	53	28	64	0,7	129,3
Produc./distrib. eléctrica, gas y agua.....	684	120	176	1,9	46,9
41 Captación, depuración y distrib. agua.....	1	58	99	1,0	71,6
Indust. extractivas, refino petróleo.....	74	77	238	2,5	207,5
14 Extrac. min. no metálicos ni energéticos.....	47	70	102	1,1	44,2
Alimentación/bebidas y tabaco.....	370	225	275	2,9	22,2
15 Industria de produc. alimenticios y bebidas.....	370	219	275	2,9	25,4
Industria textil y de la confección.....	213	26	88	0,9	238,4
17 Industria textil.....	212	19	77	0,8	300,4
Industria papel, edición, artes gráficas.....	144	124	357	3,8	189,3
21 Industria del papel.....	22	39	282	3,0	623,0
Ind. química y transf. caucho y plásticos.....	703	800	400	4,2	-50,0
24 Industria química.....	678	750	334	3,5	-55,5
Otras manufacturas.....	1.063	1.129	776	8,1	-31,3
26 Fabricación otros prod. minerales no meta.....	625	734	104	1,1	-85,8
27 Metalurgia.....	252	118	168	1,8	42,0
28 Fabricación prod. metálicos excep. máquina.....	18	53	132	1,4	146,1
29 Ind. construcc. maquinaria y equip. mecánic.....	38	55	129	1,4	134,0
31 Fabricación maquinaria y mater. eléctrico.....	21	17	110	1,2	542,2
Construcción.....	49	134	123	1,3	-8,4
Comercio.....	2.209	847	956	10,0	12,9
Hostelería.....	133	171	704	7,4	312,2
Transportes y comunicaciones.....	735	6.670	2.197	23,1	-67,1
62 Transporte aéreo y espacial.....	65	1	113	1,2	21891,7
63 Actividades anexas a los transportes.....	58	95	675	7,1	614,4
64 Telecomunicaciones.....	502	6.383	1.371	14,4	-78,5
Intermediación financ., banca y seguros.....	809	856	514	5,4	-39,9
65 Banca y otros interm. financieros.....	243	789	435	4,6	-44,8
Actividades inmobiliarias y servicios.....	1.329	2.158	2.252	23,7	4,4
70 Actividades inmobiliarias.....	839	1.036	1.332	14,0	28,6
71 Alquiler maq. y equipos sin operario.....	51	58	340	3,6	481,8
72 Actividades informáticas.....	157	461	110	1,2	-76,1
74 Otras actividades empresariales.....	255	260	467	4,9	79,6
Otros.....	272	404	404	4,2	0,0
92 Activid. recreativas, culturales y deportivas.....	96	315	342	3,6	8,5
TOTAL.....	8.841	13.768	9.524	100,0	-30,8

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Descendiendo a cuatro dígitos de la CNAE, destaca por su participación relativa la inversión en Telecomunicaciones aunque en términos absolutos desciende considerablemente respecto al año anterior. En segundo lugar, aparece la Promoción Inmobiliaria. Es de destacar la inversión en actividades relacionadas con el Turismo (Agencias de Viajes y Hoteles).

Telecomunicaciones, Promoción Inmobiliaria y Turismo destacan como sectores receptores de la inversión

CUADRO 5.11
 PRINCIPALES SECTORES DE DESTINO
 (Millones de euros)

CNAE	Sector de destino	2005		2006	
		Importe	Porcentaje sobre total inversión bruta	Importe	Variación 06/05 (Porcentajes)
6420	Telecomunicaciones	6.353	66,7	1.371	14,4
7011	Promocion inmobiliaria por cuenta propia	738	7,8	823	8,6
6330	Activid.agencias viajes, oper.turist. y otras	16	0,2	471	4,9
5510	Hoteles	93	1,0	428	4,5
6512	Otros tipos de intermediacion monetaria	297	3,1	399	4,2
7440	Publicidad	51	0,5	309	3,2
7012	Compraventa bienes inmobiliarios cta.pro	127	1,3	278	2,9
5152	Comercio por mayor metales y minerales	12	0,1	266	2,8
2111	Fabricacion de pasta papelera	32	0,3	250	2,6
5134	Comercio al por mayor de bebidas	7	0,1	232	2,4
5530	Restaurantes	64	0,7	183	1,9
7134	Alquiler de otros tipos maq. y equipo	1	0,0	180	1,9
2735	Produccion de ferroaleaciones no ceca	0	0,0	166	1,7
5146	Comercio al por mayor prod.farmaceuticos	107	1,1	164	1,7
6322	Otras activid.anexas al transporte marit	2	0,0	152	1,6
	Resto	5.868	61,6	3.852	40,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

5.3.5. Distribución de la inversión extranjera por Comunidades Autónomas

Por Comunidades Autónomas, Madrid y Cataluña son las principales receptoras de la inversión

La Comunidad de Madrid (43,2 por 100) aparece como receptora principal de la inversión extranjera, seguida de Cataluña (26,5 por 100). Con porcentajes muy inferiores aparecen el País Vasco (3,2 por 100) y Castilla-La Mancha (2,5 por 100) aunque en este último caso se registra un significativo aumento.

 CUADRO 5.12
 COMUNIDAD AUTÓNOMA DE DESTINO
 (Millones de euros)

Comunidad Autónoma	2004		2005		2006		Variación 06/05 (Porcentajes)
	Importe	Porcentaje	Importe	Porcentaje	Importe	Porcentaje	
Madrid	3.493	39,5	3.773	27,4	4.116	43,2	9,1
Cataluña	1.522	17,2	2.498	18,1	2.522	26,5	0,9
País vasco	289	3,3	190	1,4	304	3,2	59,6
Castilla-La Mancha	28	0,3	18	0,1	237	2,5	1.207,6
Andalucía	313	3,5	302	2,2	228	2,4	-24,4
Comunidad valenciana	682	7,7	217	1,6	161	1,7	-25,7
Navarra	17	0,2	11	0,1	136	1,4	1.109,0
Baleares	121	1,4	206	1,5	97	1,0	-52,6
Murcia	323	3,7	42	0,3	93	1,0	124,8
Galicia	391	4,4	190	1,4	92	1,0	-51,7
Aragón	43	0,5	57	0,4	90	0,9	58,4
Canarias	339	3,8	27	0,2	40	0,4	49,7
Asturias	696	7,9	8	0,1	33	0,3	292,8
Castilla y León	3	0,0	21	0,2	31	0,3	47,7
Ceuta y Melilla	17	0,2	5	0,0	9	0,1	65,4
Cantabria	25	0,3	1	0,0	4	0,0	309,4
Extremadura	4	0,0	9	0,1	4	0,0	-58,2
La Rioja	2	0,0	4	0,0	1	0,0	-86,8
Todo el territorio nacional	533	6,0	6.190	45,0	1.327	13,9	-78,6
TOTAL	8.841	100,0	13.768	100,0	9.524	100,0	-30,8

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

5.4. Flujos de inversión española en el exterior

5.4.1. Evolución general

La inversión española bruta en el exterior experimentó en 2006 un importante incremento de un 80 por 100 respecto al año anterior, alcanzando la segunda cifra más alta de su historia, 58.838 millones de euros, solo por debajo de los 60.128 millones del año 2000. Si comparamos ahora la evolución de esta variable excluyendo la inversión en ETVE, el aumento de la inversión bruta respecto al periodo anterior se amplía al 93 por 100 como resultado de la reducción del peso de las operaciones de ETVE que siguen la tendencia decreciente: 11.686m (2004), 3.594m (05), y 2.905m (06), -iniciada en 2002, indicativa del agotamiento paulatino del efecto impulsión de los primeros años y de la erosión de las ventajas fiscales en comparación con las demás sociedades, como resultado de posteriores reformas.

La inversión bruta total aumentó un 80 por 100 y aún más lo hizo la inversión bruta no ETVE que alcanzó un 93 por 100 de incremento respecto a 2005... Segundo pico más alto de la inversión española en el exterior

CUADRO 5.13 INVERSIÓN TOTAL (Millones de euros)								
	2004		2005		2006			
	Inv. bruta	Inv. neta	Inv. bruta	Inv. neta	Importe		Variación 06/05 (Porcentajes)	
					Inv. bruta	Inv. neta	Inv. bruta	Inv. neta
Inversión total *	49.321	43.772	32.542	25.706	58.838	54.484	80,8	111,9
Inversión excluidas ETVEs	37.635	32.972	28.948	22.735	55.933	52.271	93,2	129,9
En sociedades no cotizadas ...	31.892	27.435	20.019	14.021	26.450	22.830	32,1	62,8
En sociedades cotizadas	5.743	5.538	8.929	8.714	29.483	29.442	230,2	237,9
Inversión tipo ETVEs	11.686	10.800	3.595	2.971	2.905	2.213	-19,2	-25,5

* No incluye ni Transmisiones entre residentes ni Reestructuraciones de Grupo
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La razón del alza espectacular de la inversión bruta en el exterior en este año 2006 se debe a una importante adquisición en el sector de telecomunicaciones, como en 2004 lo había sido otra cuantiosa operación en el sector bancario. Naturalmente operaciones de esta envergadura producen picos en las series anuales, que hacen que la tendencia sea difícil de interpretar, no obstante: los altos beneficios empresariales, la buena coyuntura de los mercados de valores y los todavía bajos tipos de interés constituyeron factores favorables para alentar las inversiones españolas en el exterior en este periodo y concretarlas en cifras muy positivas.

CUADRO 5.14 OTRAS OPERACIONES REGISTRADAS (Millones de euros)			
	2004	2005	2006
Transmisiones entre no residentes de distinto grupo	944	748	299
Reestructuraciones de grupo			
Transmisiones entre no residentes del mismo grupo			
Inversiones	6.119	1.335	1.417
Desinversiones	6.186	1.335	1.417
Otras operaciones de reestructuración	19.039	6.614	10.432

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Con un comportamiento tan expansivo de la inversión española en el exterior excluidas ETVE en 2006, tanto la inversión en compañías no cotizadas como las cotizadas, van a incrementarse, en un 32 por 100 en el primer caso y en un elevado 230 por 100 en el segundo, de forma que las empresas cotizadas pasan a suponer un 52 por 100 de la inversión española bruta no ETVE, en ese año, cuando en 2004 suponían solo un 15 por 100 y un 30 por 100 en 2005.

Las operaciones entre no residentes que suponen transferencias de activos en el exterior o reestructuraciones en el extranjero de empresas pertenecientes a un mismo grupo empresarial, son anotadas en el Registro, pero no se incluyen en las cifras de inversión por cuanto no implican cambios en la posición acreedora o deudora frente al exterior. Se produce un aumento de las operaciones de reestructuración distintas de las transmisiones que se producen en España, pero sin llegar al nivel de 2004, año en que crecieron mucho.

5.4.2. Distribución de la inversión española en el exterior por tipo de operación

CUADRO 5.15 INVERSIÓN ESPAÑOLA BRUTA EN EL EXTERIOR EXCLUIDAS ETVEs. TIPO DE OPERACIÓN (Millones de euros)							
	2004		2005		2006		Variación 06/05 (Porcentajes)
	Importe	Porcentaje	Importe	Porcentaje	Importe	Porcentaje	
Nueva Producción.....	5.244	13,9	9.415	32,5	14.281	25,5	51,7
Constituciones.....	818	2,2	991	3,4	4.289	7,7	333,0
Ampliaciones.....	4.426	11,8	8.424	29,1	9.992	17,9	18,6
Adquisiciones.....	32.391	86,1	19.533	67,5	41.652	74,5	113,2
TOTAL.....	37.635	100,0	28.948	100,0	55.933	100,0	164,9

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El 75 por 100 de la inversión consistió en compras de empresas extranjeras

En el desglose por tipo de operación las Adquisiciones suponen casi el 75 por 100 del total con una cifra de 41.652 millones de €. Aunque las Ampliaciones, que crean capacidad de producción, aumentan en valor absoluto respecto a 2005, su participación en el total disminuye a un 18 por 100, sobretudo en detrimento de las Constituciones, que multiplican por más de cuatro, las registradas en 2005, pasando de representar un 3,4 por 100 a un 7,7 por 100

CUADRO 5.16 DESINVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EXCLUIDAS ETVEs. TIPO DE OPERACIÓN (Millones de euros)							
	2004		2005		2006		Variación 06/05 (Porcentajes)
	Importe	Porcentaje	Importe	Porcentaje	Importe	Porcentaje	
Liquidaciones.....	2.646	56,7	1.438	23,1	988	27,0	-31,3
Liquidación total.....	268	5,8	670	10,8	135	3,7	-79,8
Liquidación parcial.....	2.377	51,0	768	12,4	852	23,3	11,0
Ventas.....	2.017	43,3	4.775	76,9	2.674	73,0	-44,0
TOTAL.....	4.663	100,0	6.212	100,0	3.662	100,0	-41,1

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Tanto las Ventas como las Liquidaciones disminuyen sus cifras en relación al año anterior, resultando en una disminución para el total de la desinversión de un 42 por 100. Se mantiene una proporción parecida entre ambas (75-25) a la del periodo 2005, y más positiva que la de 2004 en que las Liquidaciones (56,7 por 100) superaron a las Ventas (43,3 por 100). El resultado de todo ello es que esta caída de la desinversión acentúa aún más el balance positivo de la inversión española en el exterior en 2006 y deriva en una cifra record histórica para la inversión neta de 54.484 millones de €, más de 6.000 millones de € superior a la segunda más alta del año 2000 (48.425 millones). Asimismo la cifra de la inversión excluidas ETVE constituye también un record con 52.271 millones de €.

El descenso en las cifras de desinversión traen consigo una cifra record histórica para la inversión neta, de 54.484 millones de € y otro record para la inversión neta no ETVE 52.271 millones de €

5.4.3. Distribución de la inversión española por país de destino

La mayor parte de la inversión española se dirige a los países de la OCDE, cuyo peso relativo pasa de 81,6 por 100 a 94,4 por 100. Un 83 por 100 de la inversión se destina a la Unión Europea y más de 80 puntos de ese porcentaje lo representan los antiguos países de la Unión y muy especialmente el Reino Unido, donde la inversión española se multiplica casi por diez en relación con 2005. Dada esta importante concentración es lógico que las restantes áreas pierdan peso relativo.

Se incrementa el grado de concentración del destino de nuestra inversión hacia los países de la OCDE y entre estos los antiguos países de la UE con más del 80 por 100. Por el contrario nuestra inversión en Latinoamérica sigue disminuyendo con una caída de más del 60 por 100

Las cifras absolutas de inversión aumentan respecto al año anterior en los países de la OCDE no europeos (179 por 100, sobretodo en Estados Unidos), resto de los países (72 por 100, aumentos en India y China) y paraísos fiscales (221 por 100, pero partiendo de cifras muy bajas). Los descensos, muy significativos en un año tan expansivo para nuestra inversión en el exterior, se concentran en Latinoamérica (-60 por 100, sobretodo en Argentina, Brasil y Chile), en los nuevos países de la UE (-73 por 100 con fuerte caída en Republica Checa) y en los países europeos no comunitarios, (-64 por 100 con descenso cuantioso en Suiza y aumento en Noruega)

CUADRO 5.17 ÁREA DE DESTINO (Millones de euros)					
Área	2004	2005	2006		
	Inversión bruta	Inversión bruta	Inversión bruta		
			Importe	Porcentaje	Variación 06/05 (Porcentajes)
OCDE	30.353	23.647	52.828	94,4	123,4
Unión Europea.....	28.158	20.280	46.443	83,0	129,0
Antiguos países UE	27.709	14.152	44.839	80,2	216,8
Países europeos no comunitarios.....	584	1.235	437	0,8	-64,7
OCDE no europeos	1.611	2.132	5.949	10,6	179,0
Paraísos fiscales.....	619	74	238	0,4	221,4
Latinoamérica	6.251	4.617	1.820	3,3	-60,6
Resto países.....	412	610	1.047	1,9	71,8
TOTAL.....	37.635	28.948	55.933	100,0	93,2

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

CUADROS 5.18 PRINCIPALES PAÍSES DE DESTINO (Millones de euros)					
País	2005		2006		Variación 06/05 (Porcentajes)
	Importe	Porcentaje	Importe	Porcentaje	
Reino Unido.....	3.274	11,3	31.455	56,2	860,6
Estados Unidos de América.....	1.977	6,8	5.889	10,5	197,9
Francia.....	5.728	19,8	4.777	8,5	-16,6
Países Bajos.....	1.473	5,1	2.081	3,7	41,3
Portugal.....	1.239	4,3	1.850	3,3	49,3
Bélgica.....	67	0,2	1.694	3,0	2.441,3
Hungría.....	2.197	7,6	1.174	2,1	-46,6
Italia.....	507	1,8	988	1,8	94,8
Brasil.....	1.152	4,0	794	1,4	-31,1
Austria.....	41	0,1	708	1,3	1619,1
Alemania.....	371	1,3	630	1,1	69,8
Marruecos.....	79	0,3	432	0,8	444,8
México.....	726	2,5	373	0,7	-48,6
Resto.....	10.116	34,9	3.087	5,5	-69,5
TOTAL.....	28.948	100,0	55.933	100,0	93,2

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La concentración de nuestra inversión en el exterior por áreas tiene su correspondencia en la concentración por países: los 13 primeros destinos 2006, suponen el 94,5 por 100, mientras en 2005, los 13 principales destinos implicaban el 93,8 por 100 y en 2004 el 85,1 por 100. A la cabeza figura el Reino Unido destino de más de la mitad de nuestra inversión exterior en 2006 (56 por 100), el sector Telecomunicaciones es con gran diferencia el principal destino de la inversión española en ese país, seguido del sector de Actividades Anexas al Transporte Aéreo. Francia que ocupaba el primer lugar en 2005 cae al tercero, disminuyendo la inversión española en nuestro vecino. Son importantes los incrementos de Bélgica (cabe preguntarse, si como Países Bajos y Luxemburgo, se convierte también en país de tránsito de la inversión española hacia su destino final), Austria, Marruecos y especialmente Estados Unidos que asciende al segundo puesto desde el sexto, y pasa a representar el destino de más del 10 por 100 de la inversión española total.

En cuanto a descensos: la República Checa segundo destino en 2005 desaparece de la lista, lo mismo que Argentina quinto, el resto de los países Latinoamericanos que figuran: Brasil y México, ven caer las cifras de inversión española.

La Banca es el sector que predomina en nuestras inversiones en Estados Unidos, mientras que las inversiones en el sector Inmobiliario son comunes a nuestras colocaciones en Francia (Construcción y Transporte) Países Bajos (Educación y Hostelería) y Portugal (Industria Eléctrica y de Papel).

Los datos sobre país de destino reflejan el país de destino inmediato y no el país de destino último. En consecuencia los datos ofrecidos no reflejan el destino geográfico real de la inversión realizada sino, en su caso, el país que actuó como plataforma intermedia de la inversión. De ahí la posición destacada que ocupa Países Bajos y Luxemburgo.

Reino Unido es destino del 56,2 por 100 de la inversión española en el exterior en 2006....

...Estados Unidos, Francia, Países Bajos, Portugal, Bélgica y Hungría le siguen como principales destinos de la inversión española

5.4.4. Distribución de la inversión por sector de destino

CUADRO 5.19 SECTORES DE DESTINO (Millones de euros)						
CNAE	Sector de destino	2004	2005	2006		
		Inversión bruta	Inversión bruta	Inversión bruta		
				Importe	Porcentaje	Variación 06/05 (Porcentajes)
01 al 05	Agricultura, ganadería, caza, selv. y pesca	48	83	157	0,3	90,3
40 al 41	Produc./distrib. eléctrica, gas y agua	1.185	405	1.002	1,8	147,3
10 al 14 y 23	Indust. extractivas, refino petróleo	6	3	34	0,1	970,8
15 al 16	Alimentación/bebidas y tabaco	975	727	1.407	2,5	93,5
	15. industria de productos alimenticios y bebidas	720	713	1.037	1,9	45,5
17 al 19	Industria textil y de la confección	13	28	8	0,0	-73,1
21 al 22	Industria papel, edición, artes gráficas	114	350	486	0,9	39,2
24 al 25	Ind. química y transf. caucho y plásticos	1.486	1.364	431	0,8	-68,4
20 y 26 al 37	Otras manufacturas	3.522	2.939	1.768	3,2	-39,9
45	Construcción	284	538	2.492	4,5	363,2
50 al 52	Comercio	3.062	2.393	1.441	2,6	-39,8
55	Hostelería	127	445	633	1,1	42,2
60 al 64	Transportes y comunicaciones	5.150	8.309	30.342	54,2	265,2
	63. Otras actividades anexas al trans. terrestre ...	803	1.527	5.485	9,8	259,2
	64. Telecomunicaciones	4.325	6.357	24.805	44,3	290,2
65 al 67	Intermediación financ., banca y seguros	18.008	5.853	9.421	16,8	61,0
	65. Banca y otros intermediarios financieros	17.674	4.741	8.532	15,3	79,9
70 al 74 (excepto 7415)	Actividades inmobiliarias y servicios	2.510	4.684	3.482	6,2	-25,7
	70. Actividades inmobiliarias	1.972	4.433	2.664	4,8	-39,9
75 al 93	Otros	1.146	825	2.828	5,1	242,9
	90. Otras actividades de saneamiento público	114	18	2.194	3,9	12.324,9
	TOTAL	37.635	28.948	55.933	100,0	93,2

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

CUADRO 5.20 PRINCIPALES SECTORES DE DESTINO (Millones de euros)						
CNAE	Sector de destino	2005		2006		Variación 06/05 (Porcentajes)
		Importe	Porcentaje	Importe	Porcentaje	
6420	Telecomunicaciones	6.357	22,0	24.805	44,3	290,2
6512	Otros tipos de intermediación monetaria	1.397	4,8	5.166	9,2	269,8
6323	Otras activid. anexas al transporte aéreo	1.130	3,9	3.871	6,9	242,6
6523	Otros tipos de intermediación financiera	2.874	9,9	2.589	4,6	-9,9
9002	Recogida y tratamiento de otros residuos	0	0,0	1.957	3,5	-
4521	Construc. gral. edificios y obras singular	166	0,6	1.770	3,2	968,8
7011	Promoción inmobiliaria por cuenta propia	4.078	14,1	1.593	2,8	-60,9
6321	Otras activid. anexas al transporte terrestre	391	1,4	1.563	2,8	299,7
7020	Alquiler bienes inmobiliarios cta. propia	201	0,7	836	1,5	315,1
6522	Otros tipos de actividades crediticias	466	1,6	778	1,4	n.c
4010	Produc. y distribución energía eléctrica	284	1,0	644	1,2	126,3
6603	Seguros no vida	580	2,0	578	1,0	-0,5
5242	Comercio al por menor prendas de vestir	288	1,0	558	1,0	94,0
4523	Construc. autopistas, carreteras, vías ferr	205	0,7	497	0,9	141,8
2111	Fabricación de pasta papelera	45	0,2	427	0,8	842,8
	Resto	10.484	36,2	8.303	14,8	-20,8
	TOTAL	28.948	100,0	55.933	100,0	93,2

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Como viene siendo habitual, se mantienen los principales sectores de destino de la inversión española en el exterior, es decir: Transportes y Comunicaciones (54,2

por 100), Intermediación Financiera, Banca y Seguros (16,8 por 100) y Actividades Inmobiliarias (6,2 por 100) pero incrementándose la concentración en el primero, donde sólo el subgrupo Telecomunicaciones, representa un 44 por 100 de la inversión bruta total del 2006, multiplicando casi por cuatro la inversión también cuantiosa de 2005 en ese sector. En 2005 estos tres sectores supusieron el 28,7 por 100, 20,2 por 100 y 16,1 por 100, por el contrario en 2004 el subgrupo de Banca y otros intermediarios financieros, incluido dentro del segundo representó un 46 por 100 de la inversión española en ese año.

Atendiendo a una CNAE a cuatro dígitos, otros subgrupos de sectores donde la inversión española esta aumentando de forma considerable son: Otros Tipos de Intermediación Monetaria, (270 por 100), Otras actividades anexas al Transporte Aéreo (242 por 100) y Recogida y Tratamiento de Residuos, antes prácticamente inexistente.

5.4.5. Distribución de la inversión por Comunidad Autónoma de origen

CUADRO 5.21 COMUNIDAD AUTÓNOMA DE ORIGEN (Millones de euros)							
Comunidad Autónoma	2004		2005		2006		Variación 06/05 (Póorcentajes)
	Importe	Porcentaje	Importe	Porcentaje	Importe	Porcentaje	
Madrid	14.781	39,3	22.608	78,1	42.107	75,3	86,3
Cataluña.....	5.094	13,5	3.094	10,7	4.722	8,4	52,6
Cantabria.....	13.058	34,7	170	0,6	4.476	8,0	2.536,3
País vasco.....	3.743	9,9	1.221	4,2	2.455	4,4	-
Galicia	497	1,3	781	2,7	837	1,5	7,1
Baleares.....	20	0,1	205	0,7	369	0,7	-
Andalucía	157	0,4	212	0,7	349	0,6	64,3
Com. Valenciana.....	119	0,3	184	0,6	164	0,3	-
Asturias	2	0,0	6	0,0	120	0,2	2.071,3
Murcia	47	0,1	137	0,5	93	0,2	-32,1
Aragón.....	5	0,0	66	0,2	77	0,1	17,6
Navarra	35	0,1	75	0,3	69	0,1	-
Canarias.....	12	0,0	1	0,0	68	0,1	6.522,5
Castilla y León	51	0,1	182	0,6	15	0,0	-92,0
Castilla-La Mancha	4	0,0	1	0,0	8	0,0	958,7
La Rioja.....	6	0,0	1	0,0	4	0,0	-
Extremadura.....	2	0,0	4	0,0	1	0,0	-
Ceuta y Melilla	0	0,0	0	0,0	0	0,0	-
TOTAL.....	37.635	100,0	28.948	100,0	55.933	100,0	93,2

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

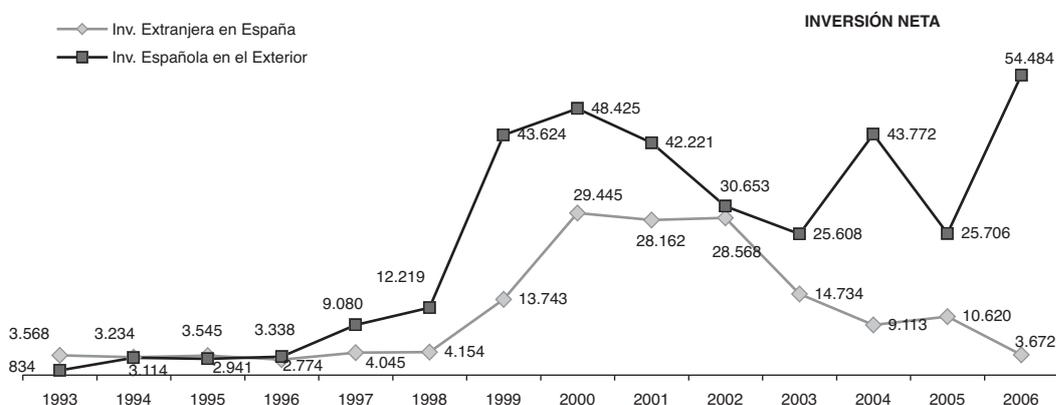
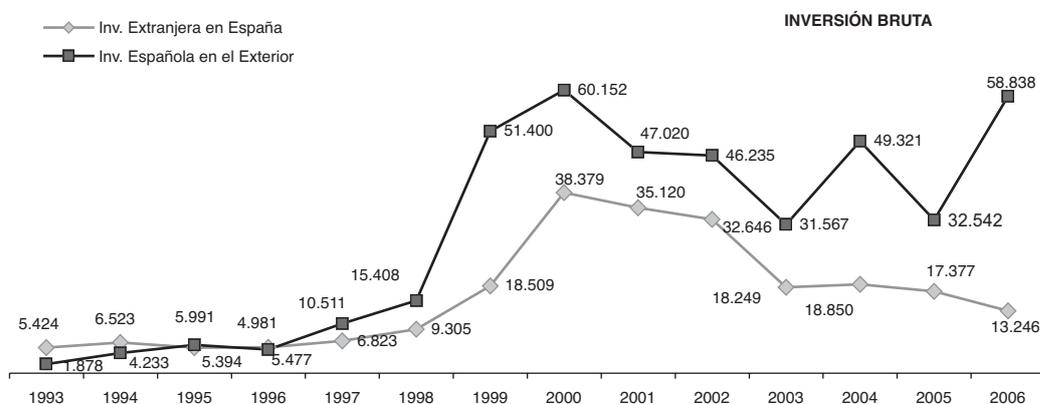
Madrid es el origen del 75 por 100 de la inversión española en 2006, aunque su concentración disminuye algo respecto a 2005, (78 por 100), a continuación Cataluña (8,4 por 100) que mantiene su segundo puesto y Cantabria (8 por 100) que supera al País Vasco. Todas las Comunidades excepto Murcia, Navarra y Castilla-León incrementan su inversión en el exterior en relación con 2005.

En la interpretación de estas cifras debe tenerse en cuenta que la inversión se asigna a la Comunidad en la que se encuentra el domicilio social de la empresa inversora.

5.5. Comparación de los flujos de Inversión Exterior Directa en España

En el Cuadro 5.22 se han listado los valores de la serie de inversión extranjera bruta y neta en España y de inversión española bruta y neta en el exterior para el periodo 1993-2006. La diferencia entre ambos flujos es el saldo neto de los flujos de inversión exterior directa en cada ejercicio.

CUADRO 5.22 SERIES HISTÓRICAS (Millones de euros)						
Años	Inversión extranjera en España (A)		Inversión española en el exterior (B)		Saldo (A-B)	
	Bruta	Neta	Bruta	Neta	Bruto	Neto
1993.....	5.424	3.568	1.878	834	3.546	2.734
1994.....	6.523	3.234	4.233	3.114	2.290	120
1995.....	5.394	3.545	5.991	2.941	-597	605
1996.....	5.477	2.774	4.981	3.338	496	-564
1997.....	6.823	4.045	10.511	9.080	-3.687	-5.034
1998.....	9.305	4.154	15.408	12.219	-6.103	-8.065
1999.....	18.509	13.743	51.400	43.624	-32.892	-29.880
2000.....	38.379	29.445	60.152	48.425	-21.773	-18.980
2001.....	35.120	28.162	47.020	42.221	-11.900	-14.059
2002.....	32.646	28.568	46.235	30.653	-13.590	-2.086
2003.....	18.249	14.734	31.567	25.608	-13.319	-10.874
2004.....	18.850	9.113	49.321	43.772	-30.471	-34.659
2005.....	17.377	10.620	32.542	25.706	-15.165	-15.086
2006.....	13.246	3.672	58.838	54.484	-45.592	-50.812



Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En el año 2006 el saldo inversor neto frente al exterior ha superado los 50.000 millones de euros, cifra que representa un máximo histórico

Como refleja el Cuadro, hasta 1995 el saldo neto fue deudor, esto es, la inversión extranjera en España superó la inversión española en el exterior, generando una variación positiva de los pasivos netos frente al exterior por el concepto de inversión directa.

Desde 1996 en adelante el signo de dicho saldo se invirtió, resultando unos saldos netos acreedores frente al exterior, que han alcanzado un máximo histórico en 2006, año en que el saldo inversor neto ha superado los 50.000 millones de euros.

Recuadro 5.1

Nota sobre metodología
1. Conceptos
Inversión directa

Los datos se refieren a la inversión exterior directa, definida de acuerdo con las recomendaciones del Fondo Monetario Internacional (5º Manual de Balanza de Pagos) y la OCDE (*Benchmark Definition*)

Inversión bruta

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

- Participación en sociedades españolas no cotizadas
- Participación superior al 10 por 100 en sociedades españolas cotizadas
- Constitución o ampliación de dotación de sucursales de empresas extranjeras
- Otras formas de inversión en entidades o contratos registrados en España (fundaciones, cooperativas, agrupaciones de interés económico).

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

- Participación en sociedades no cotizadas domiciliadas en el exterior.
- Participación en sociedades cotizadas domiciliadas en el exterior (superior al 10 por 100 del capital).
- Otras formas de inversión en entidades o contratos registrados en el exterior (fundaciones, cooperativas, agrupaciones de interés económico).

Inversión neta

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

Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros. Operaciones tipo ETVE

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

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

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

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

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

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

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

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

Otras operaciones registradas

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

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

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

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

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

Sector

El sector de inversión corresponde al sector de actividad de la empresa receptora de la inversión.

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

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

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

País

En la inversión extranjera en España se diferencia entre:

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

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

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

País inmediato: País de primer destino de la inversión.

Periodo

Las inversiones se asignan al período correspondiente de acuerdo con la fecha de realización de la inversión. Ello hace que en las actualizaciones trimestrales puedan modificarse datos correspondientes a períodos anteriores como consecuencia de operaciones declaradas en el último período pero cuya realización corresponde a un período anterior.

Comunidad Autónoma

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

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

2. Diferencia entre los datos publicados por el Banco de España y los datos del Registro de Inversiones

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

- Los datos de Balanza de Pagos incluyen: reinversión de beneficios, inversión de particulares en inmuebles y flujos de financiación entre empresas relacionadas. Estos conceptos no están incluidos en los datos del Registro

- En Balanza de Pagos se contabiliza la inversión a medida que se producen los desembolsos. El Registro contabiliza la inversión de una sola vez en el momento de formalizarse la operación

- En Balanza de Pagos no se diferencian las operaciones de inversión en función de su naturaleza (ETVE y no ETVE).

3. Información en internet

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

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

<http://www.comercio.es/comercio/bienvenido/Inversiones+Exteriores/Estadisticas/pagEstadisticas.htm>

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