

**POSICIÓN DE LA INVERSIÓN EXTERIOR
DIRECTA
2005**

DIRECCIÓN GENERAL DE COMERCIO E INVERSIONES

ÍNDICE

I. POSICIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA.....	5
INTRODUCCIÓN.....	7
1. DATOS AGREGADOS	8
2. DATOS POR TRAMOS.....	10
3. DATOS POR PAÍS.....	12
3.1. País del Inversor inmediato.....	12
3.2. País del Beneficiario último.....	14
4. DATOS POR SECTOR.....	16
4.1. Sector de Inversión. Posición.....	16
4.2. Sector de Inversión. Empleo.....	18
5. DATOS POR COMUNIDAD AUTÓNOMA.....	20
5.1. Inmovilizado Material.....	20
5.2. Empleo.....	21
6. EMPRESAS DE TENENCIA DE VALORES EXTRANJEROS.....	23
6.1. Distribución por País de Origen último del inversor.....	23
6.2. Distribución por Sector.....	24
II. POSICIÓN DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR.....	25
INTRODUCCIÓN.....	27
1. DATOS AGREGADOS.....	28
2. DATOS POR TRAMOS.....	30
3. DATOS POR PAÍS.....	32
3.1. País de destino. Posición.....	32
4. DATOS POR SECTOR.....	34
4.1. Sector de Inversión en destino. Posición.....	34
4.2. Sector de Inversión en origen. Posición.....	36
5. DATOS POR COMUNIDAD AUTÓNOMA.....	38
6. EMPRESAS DE TENENCIA DE VALORES EXTRANJEROS.....	39
6.1. Distribución por País de Destino	39
6.2. Distribución por Sector.....	40
III. NOTA SOBRE METODOLOGÍA UTILIZADA	41

I. POSICIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA

INTRODUCCIÓN

Se recogen en esta primera parte los datos sobre posición al 31 de diciembre del año 2005 de la inversión extranjera directa en España. La posición inversora se estima tomando el valor teórico contable (fondos propios) de las empresas con participación extranjera así como la financiación a largo plazo recibida del exterior desde empresas del mismo grupo empresarial. La posición se establece como la suma de ambos conceptos siguiendo los criterios recomendados por la OCDE y el FMI.

Adicionalmente se facilitan otros datos relativos a la inversión extranjera directa, tales como el valor del inmovilizado material, el empleo generado, así como los resultados del ejercicio 2005. Los datos se presentan también desagregados por país origen de la inversión, sector de actividad y Comunidad Autónoma de destino, y se comparan con los correspondientes al ejercicio 2004.

La información se ha elaborado a partir de las Memorias Anuales que deben presentar al Registro de Inversiones las empresas españolas con participación de inversores no residentes.

En total han sido procesadas 3.848 Memorias que contienen datos sobre cerca de 11.000 empresas. Para su explotación se establecen tres niveles: nivel 1) empresas directamente participadas por inversores no residentes, nivel 2) sociedades filiales de empresas de primer nivel, nivel 3) sociedades filiales de empresas de segundo nivel. Los datos se consolidan en la empresa cabecera del grupo en España (empresa de nivel 1), ponderados según el porcentaje de participación del capital no residente. Los criterios de consolidación se detallan en la nota sobre metodología.

Las especiales características de la inversión llevada a cabo por las Empresas de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVEs, Special Purpose Entities en terminología de la OCDE) hace relevante separar las ETVEs del resto de empresas (no ETVE). Una ETVE suele tener un volumen muy elevado de fondos propios cuya contrapartida en el activo es un inmovilizado financiero representado por participaciones del inversor extranjero en un tercer país. Son empresas establecidas por motivos de conveniencia fiscal y que prácticamente no generan empleo directo ni inversión en activos fijos en el país donde se radican. El grupo de ETVEs comprende 236 empresas.

El apartado 1 recoge los datos agregados de la inversión extranjera directa. Los datos distribuidos por tramos -apartado 2-, por país del inversor -apartado 3-, por sector -apartado 4- y por Comunidad Autónoma receptora -apartado 5-, se refieren a empresas no ETVE. El apartado 6 recoge datos relativos a las ETVEs.

1. DATOS AGREGADOS

Cuadro 1. Posición de la Inversión Extranjera en España

DATOS DE POSICIÓN	Datos a 31-12-2004	Datos a 31-12-2005	% 2005/2004
POSICION (millones €)	239.226,4	258.527	8,1
ETVE	50.833	46.390	-8,7
no ETVE	188.393	212.137	12,6
FONDOS PROPIOS (millones €)	179.747	193.670	7,7
ETVE	51.013	49.987	-2,0
no ETVE	128.735	143.683	11,6
En Empresas no Cotizadas	172.730	186.145	7,8
En Empresas Cotizadas	7.017	7.525	7,2
FINANCIACION EXTERIOR DE EMPRESAS DEL GRUPO (millones €)	59.478,9	64.856	9,0
ETVE	-180	-3.598	-1.901,1
no ETVE	59.659	68.454	14,7
INMOVILIZADO MATERIAL (millones €)	71.278	75.839	6,4
ETVEs	2	19	742,7
no ETVEs	71.276	75.820	6,4
EMPLEO (nº de empleados)	1.239.076	1.276.938	3,1
ETVEs	93	112	21,2
no ETVEs	1.238.983	1.276.825	3,1

DATOS ANUALES	2004	2005	% 2005/2004
CIFRA DE NEGOCIO (millones €)	339.054	367.369	8,4
ETVE	715	2.263	216,6
no ETVE	338.339	365.107	7,9
RESULTADOS (millones €)	15.280	20.865	36,6
ETVE	2.986	5.827	95,2
no ETVE	12.294	15.037	22,3
EMPRESAS (Nº)			
Nivel 1	3.784	3.848	
Nivel 2	4.721	4.748	
Nivel 3	2.200	2.381	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La **Posición** de la inversión extranjera en España se estima en 258.527 millones de euros. Esta cifra comprende el valor teórico contable (fondos propios): 193.670 millones de euros más el saldo de la financiación a largo plazo recibida de empresas del mismo grupo en el exterior: 64.856 millones de euros. Las ETVEs cuya posición se estima en 46.390 millones de euros,

representan casi el 20% de la posición global. Sin embargo, esta posición corresponde al valor de sus activos en el exterior puesto que sus activos fijos en el interior son muy reducidos.

Los **Fondos Propios** se sitúan en 193.670 millones € con un aumento de 13.923 millones. Esta cifra es superior al flujo de inversión neta registrado el año 2005 que ascendía a 10.620 millones €. La diferencia entre ambas cifras, 3303 millones € debe atribuirse a la reinversión de beneficios.

La mayor parte de la inversión corresponde a empresas no cotizadas. En el año 2005 los fondos propios en empresas cotizadas eran de 7.525 millones de euros frente a 186.145 millones en el caso de empresas no cotizadas.¹

La **Financiación desde el Exterior** por parte de empresas pertenecientes al mismo grupo empresarial asciende a 64.856 millones de euros, representando un porcentaje significativo de la posición global. Ha aumentado en un 9% en el período considerado.

El **Inmovilizado Material** representa 75.839 millones de euros con un porcentaje de crecimiento del 6,4%.

El **Empleo** generado por empresas de capital extranjero ascendía a finales del año 2005 a 1.276.938, y prácticamente en su totalidad corresponde a empresas no ETVs. Se ha registrado a lo largo del año 2005 un aumento del 3,1%.

En relación con los datos anuales, la **Cifra de Negocio** correspondiente al año 2005, ascendió a 367.369 millones de euros con un aumento del 8,4% respecto al año anterior.

La cifra de **Resultados** con 20.865 millones de euros, supone un notable crecimiento (36,6%) respecto del año anterior, manteniéndose la tendencia favorable que viene registrando los últimos años.

¹ Las empresas cotizadas nos permiten introducir algunas consideraciones respecto a las limitaciones de valorar la inversión en términos del valor contable. En estas empresas el valor de cotización representa una cifra más próxima al valor real y las diferencias entre ambas estimaciones son las siguientes:

Empresas cotizadas	2004	2005
Valor contable (millones €)	7.017	7.502
Valor cotización (millones €)	19.283	21.635
Relación valor cotización/valor contable	2,75	2,88

El valor de cotización representa en los años considerados entre 2,75 y 2,88 veces el valor contable de las empresas. Ello da a entender que la posición real de la inversión extranjera es muy superior a la cifra estimada, aunque es difícil evaluar en qué medida al no poderse extrapolar los coeficientes al conjunto de empresas. Incluso en el caso de las empresas cotizadas los coeficientes son valores medios que se mueven en un amplio rango que va desde 0,5 a 10.

2. DATOS POR TRAMOS

Cuadro 2. Distribución de variables por tramos

POSICIÓN				
Tramos	Grupo empresarial		Posición	
	nº	%	millones €	% / total
Menor 10	1.950	54,1	5.893	2,8
10-50	1.107	30,7	25.291	11,9
50-250	409	11,4	42.363	20,0
250-500	78	2,2	27.121	12,8
Mayor 500	59	1,6	111.470	52,5
TOTAL	3.603	100	212.137	100
PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN EXTRANJERA				
Tramos	Grupo empresarial		Posición	
	nº	%	millones €	% / total
0% a 24,99%	167	4,6	1.853	0,9
25% a 49,99%	314	8,7	6.181	2,9
50%	101	2,8	1.910	0,9
50,01% a 74,99%	155	4,3	6.818	3,2
75% a 100%	2.866	79,5	195.376	92,1
TOTAL	3.603	100	212.137	100
RESULTADOS				
Tramos	Grupo empresarial		Resultados	
	nº	%	millones €	% / total
Menor 0	948	26,3	-4.781	-31,8
0-5	2.116	58,7	2.398	15,9
5-10	199	5,5	1.373	9,1
10-100	305	8,5	8.718	58,0
Mayor 100	35	1,0	7.329	48,7
TOTAL	3.603	100	15.037	100
INMOVILIZADO MATERIAL				
Tramos	Grupo empresarial		Inmovilizado mat.	
	nº	%	millones €	% / total
0-10	2.754	76,4	6.153	8,1
10-50	593	16,5	14.411	19,0
50-200	198	5,5	20.827	27,5
Mayor 200	58	1,6	34.430	45,4
TOTAL	3.603	100	75.820	100
EMPLEO				
Tramos	Grupo empresarial		Empleo	
	nº	%	nº	% / total
0-10	966	26,8	1.834	0,1
10-100	1.198	33,3	55.785	4,4
100-500	989	27,4	227.851	17,8
500-1000	221	6,1	154.662	12,1
Mayor 1000	229	6,4	836.693	65,5
TOTAL	3.603	100	1.276.825	100
AÑO DE INICIO DE ACTIVIDAD				
Tramos	Posición			
	millones €		% / total	
Anterior a 1974	17.892		8,4	
1974-1984	21.027		9,9	
1985-1994	58.300		27,5	
1995-2005	114.919		54,2	
TOTAL	212.137		100	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La distribución por tramos que figura en los cuadros adjuntos se ha establecido para cada variable en función de su rango. Los datos se han consolidado por grupo de empresa asignando a la cabecera los correspondientes a sus filiales de nivel 2 y nivel 3. Únicamente se han considerado grupos de empresas no ETVE.

En la **Posición** el 52,5% corresponde a 59 grupos con una posición por encima de los 500 millones de euros. En el extremo opuesto 1950 grupos (54,1%) con una posición inferior a 10 millones de euros representan el 2,8% de la posición total.

Por el **Porcentaje de Participación Extranjera** se observa que la inversión extranjera tiende al control de las empresas donde se localiza la inversión, de forma que el 92,1% de la inversión se localiza en grupos donde la inversión extranjera supera el 75% del capital.

Los **Resultados**, como se señalaba anteriormente han aumentado en términos agregados en los últimos años, pero su distribución es bastante irregular siendo negativos en 948 casos, casi la cuarta parte del total de grupos. Por otra parte, los 35 grupos cuyos Resultados superaron los 100 millones de euros, obtuvieron el 48,7% de los Resultados totales.

El **Inmovilizado Material** sigue pautas de concentración similares. Los 58 grupos con inmovilizado superior a los 200 millones de euros, representan el 45,4% del total.

El **Empleo** se concentra en los 229 grandes grupos con más de 1.000 trabajadores, que representan el 65,5% del empleo total. Los grupos con menos de 100 trabajadores representan tan solo el 4,5% del empleo.

Según el **Año de Inicio de Actividad**, el 54,2% de la inversión extranjera es posterior al año 1995 y un 27,5% entre 1985-1994, es decir, en conjunto más del 80% de la inversión actualmente viva fue iniciada con posterioridad al ingreso de España en la Unión Europea.

3. DATOS POR PAÍS DEL INVERSOR

3.1. País del Inversor Inmediato

Cuadro 3.1. País del inversor inmediato. Fondos Propios, Financiación Exterior y Posición

PAIS DEL INVERSOR INMEDIATO	2004	2005				% 2005/2004
	Posición (millones €)	Fondos Propios (millones €)	Financiación Exterior (millones €)	Posición (millones €)	% Total	
PAISES BAJOS	56.174	42.601	27.716	70.317	33,1	20,1
LUXEMBURGO	29.483	18.856	14.160	33.015	15,6	10,7
FRANCIA	28.731	23.102	7.443	30.546	14,4	5,9
ALEMANIA	13.736	11.915	1.650	13.564	6,4	-1,3
ESTADOS UNIDOS	14.758	11.241	2.013	13.254	6,2	-11,3
REINO UNIDO	11.117	7.392	5.457	12.849	6,1	13,5
ITALIA	6.698	5.657	2.065	7.722	3,6	13,3
SUIZA	7.309	6.177	1.438	7.614	3,6	4,0
PORTUGAL	5.120	4.228	3.080	7.308	3,4	29,9
BELGICA	3.496	2.633	1.570	4.203	2,0	16,8
SUECIA	3.392	2.069	999	3.068	1,4	-10,6
CANADA	1.687	1.735	32	1.767	0,8	4,5
JAPON	1.168	1.141	94	1.235	0,6	5,4
DINAMARCA	709	567	153	720	0,3	1,5
AUSTRIA	851	541	93	634	0,3	-34,2
FINLANDIA	456	284	188	472	0,2	3,3
EMIRATOS ARABES UNIDOS	344	417	44	461	0,2	25,5
MEXICO	313	433	26	459	0,2	31,8
LIETCHTENSTEIN	485	370	32	402	0,2	-20,8
IRLANDA	296	304	43	346	0,2	14,5
PANAMA	227	275	64	339	0,2	32,9
RESTO PAISES	1.842	1.745	96	1.841	0,9	-0,1
TOTAL PAISES	188.393	143.683	68.454	212.137	100,00	11,2

Addendum

O.C.D.E.	186.077	141.280	68.302	209.582	98,8	11,2
UE27	160.458	120.296	64.621	184.917	87,2	13,2
UE15	160.427	120.259	64.619	184.878	87,2	13,2
PARAISOS FISCALES	1.630	1.712	139	1.851	0,9	12,0
LATINOAMERICA	677	712	72	784	0,4	13,7

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Países Bajos y Luxemburgo destacan como **país del inversor inmediato**. Casi la mitad (48,7%) de la posición inversora corresponde a empresas radicadas en dichos países. Es importante en especial el papel de Países Bajos en la canalización de la financiación exterior de la que representa un 40%. Estas cifras ponen de manifiesto la importancia que vienen adquiriendo las empresas tipo ETVE en los movimientos de capital.

3.2. País del Beneficiario Último

Cuadro 3.2. País del Beneficiario Último. Distribución de Fondos Propios.

PAIS DEL BENEFICIARIO ULTIMO	2004	2005			% Total	% 2005/2004
	Posición (millones €)	Fondos Propios (millones €)	Financiación Exterior (millones €)	Posición (millones €)		
ESTADOS UNIDOS	39.306	22.601	19.764	42.365	20,0	7,2
FRANCIA	28.039	28.698	8.376	37.075	17,5	24,4
REINO UNIDO	33.759	20.997	13.642	34.639	16,3	2,5
ALEMANIA	16.741	13.959	2.582	16.541	7,8	-1,2
SUIZA	9.166	6.270	4.073	10.344	4,9	11,4
PAISES BAJOS	8.529	5.532	4.184	9.717	4,6	12,2
MEXICO	5.531	6.677	2.197	8.874	4,2	37,7
ITALIA	7.722	6.620	1.723	8.343	3,9	7,4
ESPAÑA	6.890	7.423	346	7.769	3,7	11,3
LUXEMBURGO	6.677	4.587	2.921	7.507	3,5	11,1
PORTUGAL	5.152	4.560	2.836	7.396	3,5	30,3
SUECIA	4.630	2.881	1.527	4.409	2,1	-5,0
JAPON	3.107	3.348	300	3.648	1,7	14,8
CANADA	3.582	2.566	749	3.314	1,6	-8,1
BELGICA	2.540	1.720	1.158	2.878	1,4	11,7
IRLANDA	920	598	478	1.077	0,5	14,6
DINAMARCA	851	754	165	918	0,4	7,3
FINLANDIA	1.037	340	403	743	0,4	-39,5
BERMUDAS	549	124	368	492	0,2	-11,7
EMIRATOS ARAB. UNID.	353	419	44	463	0,2	23,7
AUSTRIA	424	274	62	335	0,2	-26,6
AUSTRALIA	210	238	59	297	0,1	29,5
NORUEGA	238	191	74	265	0,1	10,4
SUDAFRICA	210	247	5	252	0,1	16,5
COREA DEL SUR	242	108	127	235	0,1	-3,1
RESTO PAISES	1.988	1.949	292	2.241	1,1	11,3
TOTAL PAISES	188.393	143.683	68.454	212.137	100	11,2

Addendum

O.C.D.E.	185.596	141.013	67.775	208.789	98,4	11,1
UE15	123.943	98.974	40.404	139.378	65,7	11,1
UE27	124.158	98.975	40.404	139.379	65,7	10,9
LATINOAMERICA	510	719	31	750	0,4	32,0
PARAISOS FISCALES	1.564	1.243	468	1.711	0,8	8,6

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El **país del beneficiario último** es aquel en el que se agota la cadena de propiedad de la inversión hasta alcanzar a su titular último. Bajo este criterio, Estados Unidos aparece como primer país inversor con 42.365 millones de euros, su posición inversora representa el 20% del total de inversión extranjera y ha aumentado en un 7,2% en el año 2005. Es importante en el caso de Estados Unidos la presencia inversora mediante financiación exterior del grupo inversor.

Francia y Reino Unido, con cifras relativamente próximas, aparecen en segundo y tercer lugar respectivamente, habiendo intercambiado posiciones respecto a la situación en el año 2004. En el caso de Francia la posición inversora ha aumentado en un 24,4%.

Los países mencionados Estados Unidos, Francia y Reino Unido representan el 53,8% de la posición de inversión extranjera. A continuación se sitúan con valores notablemente inferiores Alemania, Suiza y Países Bajos. En séptimo lugar aparece México.

Prácticamente en su totalidad la posición inversora corresponde a países OCDE que representan el 98,4% del total. La Unión Europea participa en un 65,7% porcentaje que en su totalidad corresponde a la Unión Europea a 15.

4. DATOS POR SECTOR

4.1. Sector de Inversión. Distribución de la Posición

Cuadro 4.1. Sector de Inversión. Distribución de la Posición.

CNAE	SECTOR	2004	2005		% 2005/2004
		Posición (millones €)	Posición (millones €)	% /Total	
01 AL 05	AGRICULT.,GANAD.,CAZA,SELV.Y PESCA	505	483	0,2	-4,3
10 AL 14	INDUST.EXTRACTIVAS,REFINO PETROLEO	2.445	3.569	1,7	46,0
15 AL 16	ALIMENTACION/BEBIDAS Y TABACO	10.349	11.066	5,2	6,9
17 AL 19	INDUSTRIA TEXTIL Y DE LA CONFECCION	1.870	2.076	1,0	11,0
21 AL 22	INDUSTRIA PAPEL, EDICION, ARTES GRAF.	4.441	4.766	2,2	7,3
24 AL 25	IND.QUIMICA Y TRANSF.CAUCHO Y PLAST.	26.349	27.237	12,8	3,4
24	INDUSTRIA QUIMICA	23.066	24.105	11,4	4,5
25	FABRICACION PROD. CAUCHO Y PLASTICO	3.283	3.132	1,5	-4,6
20 Y 26 AL 36	OTRAS MANUFACTURAS	43.776	48.075	22,7	9,8
26	FABRICACION OTROS PROD.MINER. NO METAL.	14.831	17.900	8,4	20,7
27	METALURGIA	11.659	12.202	5,8	4,7
29	IND.CONSTRUCC.MAQUINARIA Y EQUIP.MECAN	2.283	1.905	0,9	-16,6
31	FABRICACION MAQUINARIA Y MATER.ELECT.	1.801	2.098	1,0	16,5
34	FAB. VEHICULOS MOTOR Y COMPONENTES	8.083	8.667	4,1	7,2
35	FABRIC. OTRO MATERIAL DE TRANSPORTE	2.201	2.088	1,0	-5,1
40 AL 41	PRODUC./DISTRIB.ELECTRICA,GAS Y AGUA	5.294	7.120	3,4	34,5
45	CONSTRUCCION	3.025	3.313	1,6	9,5
50 AL 52	COMERCIO	31.664	32.612	15,4	3,0
50	VENTA, MANTENIMIENTO Y REP.VEHICULOS M	2.866	3.328	1,6	16,1
51	COMERCIO MAYOR E INTERMED.COMERCIO	18.662	17.890	8,4	-4,1
52	COMERCIO POR MENOR,EXC.VEH. MOTOR	10.136	11.394	5,4	12,4
55	HOSTELERIA	2.615	3.094	1,5	18,3
60 AL 64	TRANSPORTES Y COMUNICACIONES	22.070	29.710	14,0	34,6
64	TELECOMUNICACIONES	19.256	25.907	12,2	34,5
65 AL 67	INTERMEDIACION FINANC., BANCA Y SEG.	14.694	17.316	8,2	17,8
65	BANCA Y OTROS INTERM.FINANCIEROS	6.442	6.979	3,3	8,3
66	SEGUROS Y PLANES PENS.,EXC.SEG.SOCIAL	6.055	7.008	3,3	15,7
67	ACTIVID.AUX.A LA INTERMEDIACION FINANCIE	2.197	3.330	1,6	51,6
70 AL 74	ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y SERVICIOS	16.726	18.424	8,7	10,2
70	ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	8.280	9.613	4,5	16,1
71	ALQUILER MAQ.Y EQUIPOS SIN OPERARIO	1.836	2.166	1,0	18,0
72	ACTIVIDADES INFORMATICAS	2.716	3.050	1,4	12,3
74	OTRAS ACTIVIDADES EMPRESARIALES	3.825	3.493	1,6	-8,7
75 AL 93	OTROS	2.568	3.276	1,5	27,6
92	ACTIVID.RECREATIVAS, CULT. Y DEPORT	1.890	2.231	1,1	18,0
	TOTAL	188.393	212.137	100	12,6

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La inversión según datos de posición aparece relativamente concentrada en el Sector Industrial que representa el 43,8% del total. Destacan en dicho sector: la Industria Química (12,8%), las Manufacturas (22,7%) y el Sector de Alimentación y Bebidas (5,2%).

El Sector Comercio con un 15,4% aparece, en segundo lugar con una mayor presencia en el Comercio Mayorista (8,4%) que en el Comercio Minorista (5,4%).

El Sector de Transportes y Comunicaciones representa un 14% destacando en especial las Telecomunicaciones con un 12,2%.

Por su incremento en el año 2005 destacan por su aumento tanto en términos absolutos como en términos relativos: las Telecomunicaciones (34,5%), el Sector Financiero (17,8%) y las Actividades de Servicios (18,8%). Hay también incrementos relativos importantes en otros sectores como Producción de Energía Eléctrica (34,5%), Industrias Refino Petróleo (46%), pero su incidencia es menor en términos absolutos.

4.2. Sector de Inversión. Empleo

Cuadro 4.2. Sector de Inversión. Distribución del Empleo.

CNAE	SECTOR	EMPLEO			
		2004	2005		% 2005/2004
		Nº de personas	Nº de personas	%/total	
01 AL 05	AGRICULTURA, GANAD., CAZA, SELV. Y PESCA	5.633	5.691	0,4	1,0
10 AL 14	INDUST. EXTRACTIVAS, REFINO PETROLEO	6.066	10.690	0,8	76,2
15 AL 16	ALIMENTACION/BEBIDAS Y TABACO	51.508	53.095	4,2	3,1
17 AL 19	INDUSTRIA TEXTIL Y DE LA CONFECCION	11.852	14.776	1,2	24,7
21 AL 22	INDUSTRIA PAPEL, EDICION, ARTES GRAF.	29.525	29.875	2,3	1,2
24 AL 25	IND. QUIMICA Y TRANSF. CAUCHO Y PLAST.	99.686	96.620	7,6	-3,1
24	INDUSTRIA QUIMICA	62.133	60.891	4,8	-2,0
25	FABRICACION PROD. CAUCHO Y PLASTICO	37.553	35.728	2,8	-4,9
20 Y 26 AL	OTRAS MANUFACTURAS	273.257	265.998	20,8	-2,7
26	FABRICACION OTROS PROD. MINERALES NO META	22.317	21.822	1,7	-2,2
27	METALURGIA	21.476	21.353	1,7	-0,6
29	IND. CONSTRUCC. MAQUINARIA Y EQUIP. MECANIC	26.499	28.379	2,2	7,1
30	FABRICACION MAQUINARIA Y MATER. ELECTRICO	28.656	22.863	1,8	-20,2
34	FAB. VEHICULOS MOTOR Y COMPONENTES	123.273	120.135	9,4	-2,5
35	FABRIC. OTRO MATERIAL DE TRANSPORTE	12.544	12.796	1,0	2,0
40	PRODUC./DISTRIB. ELECTRICA, GAS Y AGUA	4.349	4.854	0,4	11,6
45	CONSTRUCCION	40.088	41.934	3,3	4,6
51 AL 52	COMERCIO	286.493	279.190	21,9	-2,5
	VENTA, MANTENIMIENTO Y REP. VEHICULOS M	19.976	21.101	1,7	5,6
51	COMERCIO MAYOR E INTERMED. COMERCIO	112.644	110.305	8,6	-2,1
52	COMERCIO POR MENOR, EXC. VEHICULOS MOTOR	153.873	147.784	11,6	-4,0
55	HOSTELERIA	57.796	58.446	4,6	1,1
60 AL 64	TRANSPORTES Y COMUNICACIONES	46.085	53.813	4,2	16,8
64	TELECOMUNICACIONES	10.547	14.383	1,1	36,4
65 AL 67	INTERMEDIACION FINANC., BANCA Y SEG.	42.266	42.005	3,3	-0,6
65	BANCA Y OTROS INTERM. FINANCIEROS	17.771	17.778	1,4	0,0
66	SEGUROS Y PLANES PENSIONES, EXC. SEG. SOCIA	19.229	18.809	1,5	-2,2
70 AL 74	ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y SERVICIOS	263.787	297.794	23,3	12,9
70	ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	4.779	5.931	0,5	24,1
72	ACTIVIDADES INFORMATICAS	46.887	51.757	4,1	10,4
74	OTRAS ACTIVIDADES EMPRESARIALES	204.113	231.839	18,2	13,6
75 AL 93	GESTION DE SOCI. Y TENENCIA DE VALORES	140	83	0,0	-40,8
75 AL 93	OTROS	20.453	21.963	1,7	7,4
92	ACTIVIDAD. RECREATIVAS, CULTURALES Y DEPORT	10.134	10.290	0,8	1,5
	TOTAL	1.238.983	1.276.825	100	3,1

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La distribución del empleo por sector sigue un patrón algo diferente al de la posición. En este caso el Sector Industrial pierde importancia relativa representando el 36,9% del empleo, mientras que el Sector de Actividades Inmobiliarias y Servicios aumenta significativamente su participación (23,3%).

En el Sector Industrial el empleo se concentra en la Fabricación de Vehículos a Motor (9,4%) y en la Industria Química y del Caucho (7,6%).

En el Sector de Actividades Inmobiliarias y Servicios, el empleo generado se debe principalmente a las empresas de trabajo temporal, sector con importante presencia de capital extranjero.

Si se compara el empleo de las empresas con capital extranjero con el empleo total por sectores económicos (cuadro 4.3) se observa que el capital extranjero tiene un grado de concentración en el sector industrial (37,3%) muy superior al del conjunto nacional (17%).

Cuadro 4.3. Empleo por ramas de actividad de las empresas con capital extranjero y del empleo total de la economía.

RAMAS DE ACTIVIDAD	CONJUNTO NACIONAL		EMPRESAS CON CAPITAL EXTRANJERO	
	Nº de personas		Nº de personas	
	2005	% / total	2005	% / total
SECTOR PRIMARIO	1.006.700	5,2	5.691	0,4
INDUSTRIA	3.288.500	17,0	475.908	37,3
CONSTRUCCION	2.422.800	12,5	41.934	3,3
SERVICIOS	12.588.900	65,2	753.293	59,0
TOTAL	19.306.900	100	1.276.825	100

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (Encuesta de Población Activa) y Registro de Inversiones Exteriores

5. DATOS POR COMUNIDAD AUTÓNOMA

5.1. Inmovilizado Material

Cuadro 5.1. Comunidades Autónomas. Distribución del Inmovilizado Material.

COMUNIDAD AUTÓNOMA	INMOVILIZADO MATERIAL			
	2004	2005		% 2005/2004
	millones €	millones €	% / total	
COMUNIDAD DE MADRID	17.527	19.130	25,2	9,1
CATALUÑA	15.924	17.303	22,8	8,7
ANDALUCIA	5.911	6.426	8,5	8,7
COMUNIDAD VALENCIANA	4.710	4.949	6,5	5,1
PRINCIPADO DE ASTURIAS	3.830	3.886	5,1	1,5
PAIS VASCO	3.574	3.541	4,7	-0,9
CASTILLA Y LEON	3.546	3.401	4,5	-4,1
ARAGON	2.812	3.061	4,0	8,8
REGION DE MURCIA	2.364	2.434	3,2	3,0
ISLAS CANARIAS	2.274	2.365	3,1	4,0
GALICIA	1.898	2.132	2,8	12,3
CASTILLA-LA MANCHA	1.964	2.043	2,7	4,0
NAVARRA	1.614	1.564	2,1	-3,1
ISLAS BALEARES	1.195	1.380	1,8	15,5
CANTABRIA	1.216	1.353	1,8	11,2
EXTREMADURA	429	404	0,5	-6,0
LA RIOJA	412	375	0,5	-8,9
CEUTA Y MELILLA	75	73	0,1	-2,8
TOTAL	71.276	75.820	100	6,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El inmovilizado material correspondiente a la inversión extranjera aparece concentrado en la Comunidad de Madrid (25,2%) y Cataluña (22,8%) que en conjunto representan casi la mitad del total. Con porcentajes inferiores figuran Andalucía (8,5%) y la Comunidad Valenciana (6,5%).

Se registran aumentos significativos de inmovilizado en las Islas Baleares, Galicia y Cantabria. En el caso de las Islas Baleares obedecen a nuevas inversiones relacionadas con el sector Turismo. En el caso de Galicia y Cantabria a la reestructuración de activos existentes.

5.2. Empleo

Cuadro 5.2.1. Comunidades Autónomas. Distribución del Empleo.

COMUNIDAD AUTÓNOMA	EMPLEO			
	2004	2005		% 2005/2004
	Nº de personas	Nº de personas	% / Total	
COMUNIDAD DE MADRID	344.928	354.916	27,8	2,9
CATALUÑA	322.166	328.659	25,7	2,0
ANDALUCIA	94.458	103.096	8,1	9,1
COMUNIDAD VALENCIANA	78.710	82.627	6,5	5,0
PAIS VASCO	69.690	69.510	5,4	-0,3
CASTILLA Y LEON	52.912	55.391	4,3	4,7
GALICIA	46.007	47.536	3,7	3,3
ARAGON	47.046	47.117	3,7	0,2
PRINCIPADO DE ASTURIAS	28.737	29.933	2,3	4,2
ISLAS CANARIAS	33.310	29.771	2,3	-10,6
NAVARRA	27.934	29.258	2,3	4,7
CASTILLA-LA MANCHA	24.305	24.736	1,9	1,8
REGION DE MURCIA	19.541	23.196	1,8	18,7
ISLAS BALEARES	20.753	20.796	1,6	0,2
CANTABRIA	12.008	13.788	1,1	14,8
EXTREMADURA	8.490	9.038	0,7	6,5
LA RIOJA	7.097	7.260	0,6	2,3
CEUTA Y MELILLA	894	199	0,0	-78,9
TOTAL	1.238.983	1.276.825	100	3,1

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La distribución del empleo sigue un patrón semejante al de la distribución del inmovilizado material.

La Comunidad de Madrid (27,8%) y Cataluña (25,7%) aparecen en lugar destacado, seguidas con porcentajes muy inferiores por Andalucía (8,1%), Comunidad Valenciana (6,5%) y el País Vasco (5,4%).

Por crecimiento del empleo destacan la Región de Murcia (18,7%) y Andalucía (9,1%). La mayor caída se registra en Ceuta y Melilla y en las Islas Canarias

Los aumentos o caídas de empleo no deben interpretarse como aumentos o pérdidas netos de empleo. En muchos casos los aumentos obedecen a la entrada de capital extranjero en empresas ya existentes y las caídas a la compra por inversores nacionales de empresas con capital extranjero.

Si se compara la distribución del empleo total por CC.AA. con la distribución del empleo en las empresas de capital extranjero, se observan importantes diferencias relativas (Cuadro 5.2.2.).

Cuadro 5.2.2. Distribución por Comunidades Autónomas: Empleo Empresas de Capital Extranjero y Empleo Total.

COMUNIDAD AUTÓNOMA	EMPLEO DE LAS EMPRESAS CON CAPITAL EXTRANJERO		EMPLEO DEL CONJUNTO NACIONAL	
	Nº de personas	% / total	Nº de personas	% / total
ANDALUCIA	103.096	8,1	3.025.200	15,7
ARAGON	47.117	3,7	568.800	2,9
CANTABRIA	13.788	1,1	244.400	1,3
CASTILLA Y LEON	55.391	4,3	1.031.700	5,3
CASTILLA-LA MANCHA	24.736	1,9	781.000	4,0
CATALUÑA	328.659	25,7	3.359.200	17,4
COMUNIDAD DE MADRID	354.916	27,8	2.901.500	15,0
COMUNIDAD VALENCIANA	82.627	6,5	2.105.700	10,9
EXTREMADURA	9.038	0,7	384.700	2,0
GALICIA	47.536	3,7	1.137.400	5,9
ISLAS BALEARES	20.796	1,6	457.100	2,4
ISLAS CANARIAS	29.771	2,3	863.200	4,5
LA RIOJA	7.260	0,6	143.700	0,7
NAVARRA	29.258	2,3	281.500	1,5
PAIS VASCO	69.510	5,4	981.300	5,1
PRINCIPADO DE ASTURIAS	29.933	2,3	413.300	2,1
REGION DE MURCIA	23.196	1,8	584.800	3,0
CEUTA Y MELILLA	199	0,0	49.700	0,3
TOTAL	1.276.825	100	19.314.200	100

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (Encuesta de Población Activa) y Registro de Inversiones Exteriores

La Comunidad de Madrid y Cataluña representan un porcentaje de empleo de las empresas de capital extranjero muy superior al que representan en el total nacional.

En el otro extremo: Andalucía, Castilla la Mancha y Extremadura participan en porcentajes relativos muy inferiores.

6. EMPRESAS DE TENENCIA DE VALORES EXTRANJEROS

6.1. Distribución por País de Origen último del inversor.

Cuadro 6.1. País de origen de ETVEs. Posición.

PAIS DE ORIGEN	2004	2005		% 2005/2004
	Posición (millones €)	Posición (millones €)	% / Total	
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	42.837	37.518	80,9	-12,4
BRASIL	2.119	2.289	4,9	8,0
CANADA	1.885	1.881	4,1	-0,2
URUGUAY	437	624	1,3	42,9
ESPAÑA	595	598	1,3	0,5
CHILE	791	564	1,2	-28,6
MEXICO	643	564	1,2	-12,3
ITALIA	209	482	1,0	130,9
JAPON	174	333	0,7	91,9
FRANCIA	267	283	0,6	5,9
AUSTRIA	250	257	0,6	2,7
RESTO PAISES	628	997	2,1	58,8
TOTAL PAISES	50.833	46.390	100	-8,7

Addendum

O.C.D.E.	47.319	42.498	91,6	-10,2
UE15	1.692	2.098	4,5	24,0
UE27	1.692	2.098	4,5	24,0
LATINOAMERICA	3.433	3.592	7,7	4,6

Fuente: Registro de inversiones Exteriores

El inversor último en el caso de las empresas ETVE se sitúa principalmente en Estados Unidos que representa el 80,6% de la posición total. Con porcentajes sensiblemente inferiores le siguen Brasil (4,9%) y Canadá (4,0%).

6.2. Distribución por Sector

Cuadro 6.2. Sectores de destino de ETVEs. Posición.

CNAE	SECTOR	2004	2005		% 2005/2004
		Posición (millones €)	Posición (millones €)	% / Total	
01 AL 05	AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA, SELV. Y PESCA	146	144	0,3	-1,1
10 AL 14	INDUST. EXTRACTIVAS, REFINO PETROLEO	2.106	2.668	5,7	26,6
15 AL 16	ALIMENTACION/BEBIDAS Y TABACO	2.067	2.044	4,4	-1,1
17 AL 19	INDUSTRIA TEXTIL Y DE LA CONFECCION	185	193	0,4	4,1
21AL 22	INDUSTRIA PAPEL, EDICION, ARTES GRAFICAS	3.232	850	1,8	-73,7
24 AL 25	IND. QUIMICA Y TRANSF. CAUCHO Y PLASTICOS	13.532	12.988	27,9	-4,0
20 Y 26 AL 36	OTRAS MANUFACTURAS	9.280	7.912	17,0	-14,7
40	PRODUC./DISTRIB. ELECTRICA, GAS Y AGUA	1.294	1.486	3,2	14,8
45	CONSTRUCCION	14	117	0,3	718,1
51AL 52	COMERCIO	16.567	16.037	34,5	-3,2
55	HOSTELERIA	329	326	0,7	-0,9
60 AL 64	TRANSPORTES Y COMUNICACIONES	217	239	0,5	10,0
65 AL 67	INTERMEDIACION FINANC., BANCA Y SEGUROS	566	556	1,2	-1,8
70 AL 74	ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y SERVICIOS	734	369	0,8	-49,7
75 AL 93	OTROS	564	611	1,3	8,5
	TOTAL SECTORES	50.833	46.538	100	-8,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Las ETVEs son sociedades holding cuyas filiales se encuentran en el exterior. El sector de destino en este caso se establece de acuerdo con el sector donde operan dichas filiales. De acuerdo con este criterio, los principales sectores de actividad de las ETVEs son el Comercio (34,5%), la Industria Química (27,9%) y las Manufacturas (17%).

II. POSICIÓN DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR

INTRODUCCIÓN

Recogemos en esta segunda parte los datos sobre la posición de la inversión española en el exterior a 31 de diciembre del año 2005. Posición que como se explica en la “Nota sobre Metodología”, esta constituida por los fondos propios, (valor contable) de empresas en el exterior participadas por inversores residentes, más los prestamos del inversor español a la empresa participada o sucursal extranjera.

La Posición se facilita desglosada en los dos componentes antes mencionados y se incluyen también datos sobre cifra de negocios y resultados anuales. Además se diferencian las inversiones de ETVEs de las llevadas a cabo por sociedades no ETVEs.

En el caso de la inversión española en el exterior, el diferenciar la inversión según sea o no llevada a cabo por ETVEs responde al hecho de que las ETVEs únicamente detentan la titularidad de la inversión exterior pero no participan en su gestión ni ejercen control sobre la misma. Esta circunstancia puede también producirse, en alguna medida, en el caso de inversiones exteriores llevadas a cabo por empresas que sin ser ETVEs están mayoritariamente participadas por capital extranjero. Por este motivo se facilitan también datos de posición diferenciando las inversiones cuyo titular sea una empresa controlada por capital extranjero de las inversiones cuyo titular sea una empresa mayoritariamente de capital interno.

Los datos de posición correspondientes a inversiones de empresas no ETVEs se facilitan desagregados por país de destino, sector de actividad en destino y origen y Comunidad Autónoma donde reside la sede social del inversor, y se comparan con la situación existente a 31 de diciembre del año 2004. Se contempla también en el caso de inversiones cuyos titulares son ETVEs, la posición por país de destino y sector.

Los datos se han obtenido de las declaraciones de 1.813 inversores residentes, de los que 169, son ETVEs. El número total de empresas extranjeras distintas controladas por residentes que se han considerado ha sido de 4.888; éstas se dividen en dos niveles: nivel 1) empresas directamente participadas por inversores residentes; nivel 2) empresas filiales de empresas de primer nivel. Como algunas empresas se repiten en los dos niveles, obtenemos un total de 5.020 empresas, de las que 3.313 son de primer nivel, y 1.707 de segundo nivel. 318 empresas del primer nivel y 296 del segundo nivel son inversiones de ETVEs residentes en España. Los datos de los diferentes niveles se consolidan en la empresa cabecera del grupo según criterios de agregación que se detallan en la nota sobre metodología.

1. DATOS AGREGADOS

Cuadro 1. Posición de la Inversión Española en el Exterior

DATOS DE POSICIÓN	Datos a 31-12-2004	Datos a 31-12-2005	% 2005/2004
POSICIÓN (millones de €)	194.642	240.446	23,5
ETVE	56.239	60.756	8,0
no ETVE	138.313	179.690	29,9
FONDOS PROPIOS (millones de €)	188.527	232.147	23,1
ETVE	55.620	57.795	3,9
no ETVE	132.907	174.352	31,2
En Empresas no Cotizadas	169.016	205.797	21,8
En Empresas Cotizadas	19.511	26.350	35,1
FINANCIACIÓN A EMPRESAS EN EL EXTERIOR (millones de €)	6.115	8.299	35,7
ETVE	709	2.962	317,8
no ETVE	5.406	5.337	-1,3

DATOS ANUALES	2004	2005	% 2005/2004
CIFRA DE NEGOCIO (millones de €)	181.911	273.334	50,3
ETVE	40.599	82.787	103,9
no ETVE	141.312	190.547	34,8
RESULTADOS (millones de €)	20.163	29.911	48,3
ETVE	9.192	11.651	26,8
no ETVE	10.971	18.260	66,4
EMPRESAS (Nº)	4.983	5.020	
Nivel 1	3.423	3.313	
Nivel 2	1.560	1.707	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La **Posición** en empresas extranjeras de inversores directos residentes en España aumentó un 23,5% en 2005 hasta 240.446 millones de €, incremento que se concentró especialmente en inversiones de empresas no ETVEs, 29,9%, ya que las inversiones de ETVEs registraron un incremento considerablemente menor, 8% respecto al 2004.

Los **Fondos Propios** crecen un 23,1%, lo que en términos absolutos representa un aumento de 43.620 millones de €. Esta cifra es considerablemente superior a la cifra de inversión neta correspondiente al año 2005 que recogen las estadísticas del Registro sobre flujos de inversión (25.706 millones €).

La diferencia se explica, en parte, por los movimientos en el tipo de cambio del euro respecto a las monedas de los países donde está localizada la inversión, circunstancia que ha tenido especial incidencia en el caso de países como Brasil, Argentina y México donde la posición inversora es importante. Su efecto puede obtenerse valorando la posición a finales del año 2004 al cambio existente a finales del año 2005, y representa en torno a los 13.000 millones de euros. La diferencia restante entre el aumento de posición y los flujos de inversión del año 2005 –unos 5.000 millones €- correspondería a reinversión de beneficios o a reestructuración de activos dentro de un mismo grupo empresarial.

Los Fondos Propios se han diferenciado para empresas cotizadas y empresas no cotizadas aunque en ambos casos se han valorado utilizando el valor contable.

La **Financiación** o Préstamos del inversor español representa solo, algo más del 3% de la Posición. Su incremento ha sido de un 35,7%, siendo responsable del mismo, los préstamos de las ETVEs.

La **Cifra total de Negocio** en 2005 evoluciona en consonancia con lo dicho anteriormente, registrando un aumento importante, aunque mayor para las ETVEs.

Los **Resultados** mejoran notablemente en el año 2005 (48,3%), aunque de forma más acusada para las no ETVE (66,4%), lo que resulta sorprendente teniendo en cuenta que la cifra de negocios de las ETVE ha aumentado más rápidamente (103,9%) que la de las no ETVE (34,8%). La explicación puede estar en la naturaleza financiera (más que económica) de los flujos de dividendos generados por estas empresas.

Si usamos como medida del beneficio por € de recursos propios invertidos, el cociente entre Resultados/Fondos Propios (rentabilidad sobre fondos propios) para no ETVEs, obtenemos una rentabilidad 2005 de un 10,4% para la inversión española en el exterior que mejora el rendimiento de 7,9% del año 2004. Otra cosa son las limitaciones que este coeficiente tiene, ya que utiliza el valor contable de los fondos propios no el de mercado, no dice nada sobre los riesgos y no consigue captar el impacto de decisiones que afectan a varios periodos.

2. DATOS POR TRAMOS

Cuadro 2. Distribución de variables por tramos

POSICIÓN				
	Empresas		Posición	
Tramos	nº	%	millones €	% total
0-10	3.084	71,7	5.947	3,3
10-50	755	17,6	17.197	9,6
50-250	326	7,6	36.437	20,3
250-500	64	1,5	22.239	12,4
Mayor 500	71	1,7	97.870	54,5
TOTAL	4.300	100	179.690	100
CIFRA DE NEGOCIO				
	Empresas		Cifra de negocio	
Tramos	nº	%	millones €	% total
0-5	2.591	60,3	1.783	0,9
5-10	391	9,1	2.811	1,5
10-100	1.038	24,1	34.495	18,1
Mayor 100	280	6,5	151.458	79,5
TOTAL	4.300	100	190.547	100
RESULTADOS				
	Empresas		Resultados	
Tramos	nº	%	millones €	% total
Menor 0	889	20,7	-4.784	-26,2
0-5	3.004	69,9	1.449	7,9
5-10	142	3,3	1.019	5,6
10-100	218	5,1	6.747	36,9
Mayor 100	47	1,1	13.829	75,7
TOTAL	4.300	100	18.260	100

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En el cuadro 2.1 se muestra la distribución de las variables por tramos. Los datos que recogemos aquí se refieren a las inversiones llevadas a cabo por empresas no ETVE.

La **Posición** está muy concentrada, de forma que 71 empresas de un universo de 4.300, es decir el 1,7%, detentan más de un 54% de la posición total, mientras que en el otro extremo 3.084 empresas, 72%, tienen una posición inferior a 10 millones de € o negativa. Naturalmente esta distribución es resultado del interés creciente de medianas y pequeñas empresas españolas por invertir en el exterior,

aunque su capacidad financiera no las permite hacerlo en grandes cifras, por lo que su stock de inversión es pequeño.

Como cabía esperar la **Cifra de Negocios** esta también concentrada en un reducido número de empresas, de forma que 280 empresas, el 6,5%, consiguen casi el 80% del total de la cifra de negocios y el grueso de empresas, 60,3%, obtienen una cifra que no llega a los 5 millones de € y con un total de cifra de negocios que no sobrepasa el 1%.

Finalmente los tramos para los **Resultados**, se corresponden con las distribuciones anteriores, pues aquí 47 empresas, 1,1% del total, explican más del 75% de los beneficios netos, especialmente en el sector de banca e intermediarios financieros, mientras que un 20,7% obtienen pérdidas, que corresponden en su mayoría a empresas con actividad en el sector fabricación de productos minerales no metálicos.

Es de interés conocer la **estructura financiera de la empresa residente** en España que invierte en el exterior, por ello hemos introducido el cuadro 2.2, donde aparece el porcentaje por tramos de capital extranjero del inversor directo residente en España, para la posición total: no ETVE y ETVE. Los mayores valores de la posición, figuran en los extremos de los tramos: empresas con más del 75% de capital extranjero (45%) y aquellas en que la participación extranjera no sobrepasa el 25%. (41,8%).

Cuadro 2.2 Capital extranjero del inversor español

EMPRESA RESIDENTE (Inversor directo)	POSICIÓN			
	Datos a 31-12-2004	% s/Total	Datos a 31-12-2005	% s/Total
Porcentaje de capital extranjero				
0 a 24,99	77.142	39,6	100.416	41,8
25 a 49,99	13.915	7,1	8.582	3,6
50	550	0,3	633	0,3
50 a 74,99	12.892	6,6	22.513	9,4
75 a 100	90.143	46,3	108.302	45,0
TOTAL	194.642	100	240.446	100

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Las empresas controladas por capital extranjero, es decir aquellas en las que la participación del capital extranjero supera el 50%, representan más de la mitad de la posición inversora (54,5%), en gran medida como consecuencia del elevado volumen de fondos propios de las ETVEs. Así, en el tramo de empresas de 75% o más de capital extranjero, el valor de la posición correspondiente a las ETVEs es de 58.240 millones de €, lo que representa el 54% del total de la posición para dicho tramo.

3. DATOS POR PAÍS

3.1. País de destino. Posición

Cuadro 3.1. País destino de la inversión. Posición.

PAÍSES	2004	2005		% 2005/2004
	Posición (millones €)	Posición (millones €)	% / Total	
PAISES BAJOS	15.690	20.068	11,2	27,9
REINO UNIDO	14.920	19.212	10,7	28,8
PORTUGAL	14.839	15.786	8,8	6,4
BRASIL	11.743	15.598	8,7	32,8
MEXICO	13.382	14.905	8,3	11,4
FRANCIA	5.962	12.283	6,8	106,0
ARGENTINA	8.896	12.222	6,8	37,4
CHILE	7.375	9.305	5,2	26,2
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	5.420	7.884	4,4	45,5
ITALIA	5.826	6.307	3,5	8,3
LUXEMBURGO	2.166	5.031	2,8	132,3
ALEMANIA	4.857	4.615	2,6	-5,0
SUIZA	3.413	4.306	2,4	26,2
HUNGRIA	1.838	4.084	2,3	122,3
COLOMBIA	2.385	3.753	2,1	57,4
REPÚBLICA CHECA	365	2.527	1,4	592,3
IRLANDA	2.225	2.519	1,4	13,2
PERU	2.062	1.952	1,1	-5,3
VENEZUELA	862	1.511	0,8	75,3
AUSTRALIA	1.478	1.288	0,7	-12,9
RESTO PAÍSES	12.610	14.533	8,1	15,2
TOTAL	138.313	179.690	100	29,9

Addendum

Países O.C.D.E.	96.749	125.602	69,9	29,8
U.E. (27)	72.146	96.263	53,6	33,4
U.E. (15)	68.837	88.455	49,2	28,5
LATINOAMERICA	36.887	47.450	26,4	28,6
AMÉRICA DEL NORTE	19.047	23.040	12,8	21,0
ASIA Y OCEANIA	2.054	2.811	1,6	36,9
AFRICA	1.703	2.098	1,2	23,2

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Países Bajos, centro de inversión de gran importancia, es destino inmediato del 11,2% de nuestra posición no ETVE, ocupa un primer lugar basado en las inversiones que especialmente realizan allí, inversores residentes en España pero controlados por capital extranjero. El Reino Unido y Portugal ocupan, el segundo y tercer lugar de nuestra posición con un 10,7% y un 8,8%, respectivamente en 2005. Los países de la UE-15, con inclusión de Hungría y República Checa, Latinoamérica, con Estados Unidos, Suiza y Australia son los principales destinos de nuestra inversión por valor de la posición.

Respecto a 2004 destacan los incrementos de posición de República Checa (solo por el año 2005) Luxemburgo, Hungría, Venezuela, Colombia, y Estados Unidos. Los incrementos en los valores de posición en países como Brasil, México, Argentina y Chile prácticamente se producen por variaciones de tipos de cambio, como decíamos más arriba. Nuestro stock inversor disminuye en Australia, Perú y Alemania.

Cuadro 3.2. Posición por áreas geográficas y estructura financiera de la empresa inversora.

AREA	TOTAL EMPRESAS INVERSORAS (millones €)	% / Total	EMPRESAS CONTROLADAS POR CAPITAL EXTRANJERO (millones €) *	% / Total	EMPRESAS CONTROLADAS POR CAPITAL INTERNO (millones €)	% / Total
UE27	141.945	59,0	90.482	69,2	51.463	46,9
LATINOAMERICA	53.964	22,4	14.189	10,8	39.775	36,3
RESTO	44.537	18,5	26.144	20,0	18.393	16,8
TOTAL	240.446	100,0	130.815	100,0	109.631	100,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

(*) 50% o más de capital extranjero.

Es interesante sobre la base del cuadro 2.2 y el Addendum del 3.1, profundizar en el destino de nuestra posición inversora para empresas controladas por capital extranjero y para las controladas por capital nacional. Así, en el cuadro 3.2, empresas controladas con capital extranjero tienen 70% de su posición total en países UE-27 y solo un 10% en Latinoamérica, mientras que las empresas controladas por capital español muestran respecto a las anteriores una mayor preferencia relativa por Latinoamérica, donde su posición es un 36,3%, mientras en los países de UE-27 supone el 47%. Todo ello dentro de la tendencia general a disminuir el destino latinoamericano frente al aumento relativo a países UE y Estados Unidos.

4. DATOS POR SECTOR

4.1. Sector de Inversión en destino. Posición

Cuadro 4.1. Sector de Inversión en destino. Posición

CNAE	SECTOR	POSICIÓN			
		2004	2005		% 2005/2004
		Posición (millones €)	Posición (millones €)	% / Total	
01 AL 05	AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA, SELV. Y PESCA	353	473	0,3	34,1
10 AL 14	INDUST. EXTRACTIVAS, REFINO PETROLEO	7.916	9.900	5,5	25,1
11	EXTRACCION CRUDOS PETROLEO Y GAS NATURAL	6.591	7.994	4,4	21,3
10	EXTRAC. AGLOM. ANTRACITA, HULLA, LIGN. TURBA	1.153	1.069	0,6	-7,3
15 AL 16	ALIMENTACION/BEBIDAS Y TABACO	4.545	7.780	4,3	71,2
17 AL 20	INDUSTRIA TEXTIL Y DE LA CONFECCION	1.169	1.191	0,7	1,9
21 AL 22	INDUSTRIA PAPEL, EDICION, ARTES GRAFICAS	817	1.013	0,6	23,9
24 AL 25	IND. QUIMICA Y TRANSF. CAUCHO Y PLASTICOS	6.644	7.560	4,2	13,8
20 Y 26 AL 36	OTRAS MANUFACTURAS	20.488	29.027	16,2	41,7
26	FABRICACION OTROS PROD. MINERALES NO META	9.860	14.507	8,1	47,1
34	FAB. VEHICULOS MOTOR Y COMPONENTES	2.906	4.503	2,5	55,0
27	METALURGIA	3.301	4.050	2,3	22,7
29	IND. CONSTRUCC. MAQUINARIA Y EQUIP. MECAN.	2.794	3.968	2,2	42,0
40 AL 41	PRODUC./DISTRIB. ELECTRICA, GAS Y AGUA	10.350	13.279	7,4	28,3
40	PRODUC. Y DISTRIB. ENERGIA ELECTRICA, GAS	9.680	12.643	7,0	30,6
45	CONSTRUCCION	1.796	2.982	1,7	66,0
50 AL 52	COMERCIO	9.198	12.161	6,8	32,2
51	COMERCIO MAYOR E INTERMED. COMERCIO	6.604	8.557	4,8	29,6
52	COMERCIO POR MENOR, EXC. VEHICULOS MOTOR	2.403	3.288	1,8	36,8
55	HOSTELERIA	2.443	3.184	1,8	30,4
60 AL 64	TRANSPORTES Y COMUNICACIONES	19.190	23.762	13,2	23,8
64	TELECOMUNICACIONES	16.025	17.744	9,9	10,7
63	ACTIVIDADES ANEXAS A LOS TRANSPORTES	2.749	5.061	2,8	84,1
65 AL 67	INTERMEDIACION FINANC., BANCA Y SEGUROS	46.252	53.201	29,6	15,0
65	BANCA Y OTROS INTERM. FINANCIEROS	43.258	48.559	27,0	12,3
66	SEGUROS Y PLANES PENSIONES, EXC. SEG. SOCIA	1.281	2.505	1,4	95,5
67	ACTIV. AUX. A LA INTERMEDIACION FINANCIERA	1.713	2.136	1,2	24,7
70 AL 74	ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y SERVICIOS	5.643	11.596	6,5	105,5
70	ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	2.628	8.474	4,7	222,4
74	OTRAS ACTIVIDADES EMPRESARIALES	2.021	2.232	1,2	10,4
	RESTO	1.509	2.581	1,4	71,0
	TOTAL	138.313	179.690	100	29,9

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El cuadro muestra el reparto por sectores de actividad, según la clasificación CNAE (sectores de actividad desagregados hasta dos dígitos), de la posición de la inversión exterior española realizada por sociedades no ETVs.

A nivel de subsector de destino es el de Banca y Otros Intermediarios Financieros, con un 27%, el primer destino, seguido por Telecomunicaciones (9,9%), Fabricación de Productos Minerales no metálicos (8,1%), Producción y Distribución de Energía Eléctrica (7%) y Comercio al por Mayor e Intermediarios de Comercio (4,8%).

Si volvemos a hacer referencia al cuadro 2.2, en los dos tramos que hemos comentado más arriba, observamos que las empresas con 75% o más de capital nacional tienden a invertir especialmente en Banca (18,5%), Telecomunicaciones (16,6%) y Producción Eléctrica (12,1%) por el contrario las de un 75% o más de capital extranjero lo hacen de preferencia en Consultoría y Asesoría de Dirección y Gestión (14%), Fabricación de Otros Productos no Metálicos (especialmente Fabricación de Cemento (12%)) y Fabricación de Vehículos y Componentes (7%).

4.2. Sector de Inversión en origen. Posición.

Cuadro 4.2. Sector de Inversión en origen. Posición.

CNAE	SECTOR	POSICIÓN			
		2004	2005		% 2005/2004
		Posición (millones €)	Posición (millones €)	% / Total	
01 AL 05	AGRICULTURA, GANADERÍA, CAZA, SELV. Y PESCA	325	442	0,2	35,9
10 AL 14 Y 23	INDUST.EXTRACTIVAS,REFINO PETROLEO	8.270	10.423	5,8	26,0
11	EXTRACCION CRUDOS PETROLEO Y GAS NATURAL	7.766	9.770	5,4	25,8
15 AL 16	ALIMENTACION/BEBIDAS Y TABACO	5.103	5.715	3,2	12,0
17 AL 20	INDUSTRIA TEXTIL Y DE LA CONFECCION	2.029	2.524	1,4	24,4
21 AL 22	INDUSTRIA PAPEL, EDICION, ARTES GRAFICAS	716	1.040	0,6	45,3
24 AL 25	IND.QUIMICA Y TRANSF.CAUCHO Y PLASTICOS	9.555	11.788	6,6	23,4
24	INDUSTRIA QUIMICA	8.772	10.896	6,1	24,2
20 Y 26 AL 36	OTRAS MANUFACTURAS	23.516	34.161	19,0	45,3
26	FABRICACION OTROS PROD.MINERALES NO META	12.940	20.525	11,4	58,6
27	METALURGIA	5.067	5.832	3,2	15,1
34	FAB. VEHICULOS MOTOR Y COMPONENTES	3.188	4.955	2,8	55,4
40 AL 41	PRODUC./DISTRIB.ELECTRICA,GAS Y AGUA	10.930	13.894	7,7	27,1
40	PRODUC.Y DISTRIB.ENERGIA ELECTRICA, GAS	10.422	13.375	7,4	28,3
45	CONSTRUCCION	1.854	2.739	1,5	47,8
50 AL 52	COMERCIO	6.269	10.729	6,0	71,1
51	COMERCIO MAYOR E INTERMED.COMERCIO	4.433	8.401	4,7	89,5
52	COMERCIO POR MENOR,EXC.VEHICULOS MOTOR	1.776	2.255	1,3	27,0
55	HOSTELERIA	2.327	2.978	1,7	28,0
	TRANSPORTES Y COMUNICACIONES	18.847	23.148	12,9	22,8
64	TELECOMUNICACIONES	16.342	18.471	10,3	13,0
63	ACTIVIDADES ANEXAS A LOS TRANSPORTES	2.284	4.232	2,4	85,3
65 AL 67	INTERMEDIACION FINANC., BANCA Y SEGUROS	40.797	44.702	24,9	9,6
65	BANCA Y OTROS INTERM.FINANCIEROS	38.281	40.582	22,6	6,0
66	SEGUROS Y PLANES PENSIONES,EXC.SEG.SOCIA	2.413	3.781	2,1	56,7
70 al 74	ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y SERVICIOS	6.270	12.603	7,0	101,0
70	ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	3.767	9.762	5,4	159,1
74	OTRAS ACTIVIDADES EMPRESARIALES	1.606	2.080	1,2	29,5
	RESTO	1.505	2.802	1,6	86,1
	TOTAL	138.313	179.690	100	29,9

Fuente: Registro de inversiones Exteriores

Lógicamente las empresas que realizan una actividad determinada en origen realizan esa misma actividad en destino y por lo tanto tiene su stock de inversión en ese sector en que están especializadas. No obstante hay muchas que manteniéndose en el mismo sector de actividad crean una sociedad inmobiliaria o financiera en el extranjero o producen bienes pertenecientes a distintos sectores cuya fabricación diversifican por destino, o son fabricantes que pasan a comercializar sus propios productos en el exterior; la casuística es muy amplia.

El 22,6% de la posición inversora tuvo como origen Banca y Otras Actividades de Intermediación Financiera, el 11,4% Fabricación de Otros Productos Minerales no Metálicos, el 10,3%, Telecomunicaciones, el 7,4% Producción y Distribución de Energía Eléctrica, el 6,1% Industria Química y el 5,4% Actividades Inmobiliarias.

5. DATOS POR COMUNIDAD AUTÓNOMA

Cuadro 5. Comunidad Autónoma de Origen. Posición

COMUNIDAD AUTÓNOMA	POSICIÓN			
	2004	2005		% 2005/2004
	Posición (millones €)	Posición (millones €)	% / Total	
COMUNIDAD DE MADRID	82.051	110.249	61,4	34,4
CATALUÑA	17.458	21.709	12,1	24,3
PAIS VASCO	10.958	14.777	8,2	34,8
CANTABRIA	11.388	10.558	5,9	-7,3
REGION DE MURCIA	5.000	5.008	2,8	0,2
ANDALUCIA	1.244	4.915	2,7	295,0
GALICIA	3.314	4.855	2,7	46,5
PRINCIPADO DE ASTURIAS	2.335	2.426	1,3	3,9
COMUNIDAD VALENCIANA	861	1.718	1,0	99,6
ISLAS BALEARES	1.299	1.708	1,0	31,5
ARAGON	765	539	0,3	-29,6
CASTILLA Y LEON	302	471	0,3	55,9
NAVARRA	405	440	0,2	8,5
ISLAS CANARIAS	734	170	0,1	-76,9
LA RIOJA	72	75	0,0	4,8
EXTREMADURA	116	45	0,0	-61,2
CASTILLA-LA MANCHA	10	28	0,0	187,1
CEUTA Y MELILLA	0	0	0,0	0,0
TOTAL	138.313	179.690	100	29,9

Fuente: Registro de inversiones Exteriores

El origen del 61% del stock o posición inversora española no ETVE, a finales del 2005 correspondía a la Comunidad Autónoma de Madrid, que acentúa su posición preeminente ya que la capital del país se constituye en sede social de la gran mayoría de las empresas inversoras. Este hecho no refleja necesariamente el origen territorial de los fondos invertidos ni los centros de decisión o gestión de las inversiones realizadas. A continuación figura Cataluña (12,1%), que más o menos mantiene su posición relativa, País Vasco (8,2%) que pierde posición relativa respecto a 2004, Cantabria (5,9%) también pierde, Región de Murcia (2,8%) y Andalucía (2,7%) que gana posición relativa pasando del noveno puesto al sexto y que incrementa su posición exterior en casi tres veces en 2005.

6. EMPRESAS DE TENENCIA DE VALORES EXTRANJEROS

6.1. Distribución por País de Destino

Cuadro 6.1. País de Destino de ETVEs. Posición

PAÍSES	POSICIÓN			
	2004	2005		% 2005/2004
	Posición (millones €)	Posición (millones €)	% / Total	
IRLANDA	10.383	13.927	22,9	34,1
LUXEMBURGO	12.865	13.718	22,6	6,6
PAISES BAJOS	4.114	4.073	6,7	-1,0
SUIZA	4.268	4.058	6,7	-4,9
ARGENTINA	2.911	3.601	5,9	23,7
FRANCIA	1.419	2.670	4,4	88,2
BELGICA	2.520	2.608	4,3	3,5
ALEMANIA	5.492	2.492	4,1	-54,6
HUNGRIA	1.707	1.741	2,9	2,0
MEXICO	1.908	1.646	2,7	-13,7
PORTUGAL	379	1.302	2,1	243,2
CANADA	834	1.235	2,0	48,1
URUGUAY	935	1.226	2,0	31,2
REINO UNIDO	1.206	1.077	1,8	-10,7
BRASIL	682	958	1,6	40,5
JAPON	704	924	1,5	31,2
ITALIA	852	789	1,3	-7,4
RESTO PAÍSES	13.444	16.638	27,4	23,8
TOTAL	56.239	60.756	100	8,0

Addendum

Países O.C.D.E.	50.676	53.836	88,6	6,2
U.E. (27)	42.768	45.682	75,2	6,8
U.E. (15)	40.938	43.816	72,1	7,0
LATINOAMERICA	5.332	6.515	10,7	22,2
AMÉRICA DEL NORTE	2.795	2.980	4,9	6,6
ASIA Y OCEANIA	946	1.137	1,9	20,2
AFRICA	0	5	0,0	N.C.

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Los tres países de tránsito habitual de la inversión: Irlanda (22,9%), Luxemburgo (22,6%), y Países Bajos (6,7%), son los tres principales destinos de la posición inversora en ETVEs, suponiendo los dos primeros más del 45% del total. Después están: Suiza (6,7%), Argentina (5,9%) y Francia (4,4%).

6.2. Distribución por Sector

Cuadro 6.2. Sector de Inversión de ETVEs. Posición

CNAE	SECTOR	POSICIÓN			
		2004	2005		% 2005/2004
		Posición (millones €)	Posición (millones €)	% / Total	
01 AL 05	AGRICULTURA, GANAD., CAZA, SELV. Y PESCA	187	156	0,3	-16,9
10 AL 14	INDUST. EXTRACTIVAS, REFINO PETROLEO	3.529	2.521	4,1	-28,6
15 AL 16	ALIMENTACION/ BEBIDAS Y TABACO	2.730	3.294	5,4	20,6
17 AL 20	INDUSTRIA TEXTIL Y DE LA CONFECCION	135	125	0,2	-7,5
21 AL 22	INDUSTRIA PAPEL, EDICION, ARTES GRAFICAS	1.273	1.686	2,8	32,4
24 AL 25	IND. QUIMICA Y TRANSF. CAUCHO Y PLAST.	11.510	12.252	20,2	6,4
24	INDUSTRIA QUÍMICA	11.369	12.136	20,0	6,7
20 Y 26 AL 34	OTRAS MANUFACTURAS	5.477	11.964	19,7	118,4
33	FABRICACION E INSTRUM. MEDICO-QUIRURGIC	778	4.306	7,1	453,7
34	FAB. VEHICULOS MOTOR Y COMPONENTES	1.709	3.443	5,7	101,5
27	METALURGIA	2.205	2.951	4,9	33,9
40 AL 41	PRODUC./DISTRIB. ELECTRICA, GAS Y AGUA	1.801	1.631	2,7	-9,4
45	CONSTRUCCION	54	74	0,1	36,2
50 AL 52	COMERCIO	6.749	3.597	5,9	-46,7
55	HOSTELERIA	112	147	0,2	31,3
60 AL 64	TRANSPORTES Y COMUNICACIONES	276	285	0,5	3,2
65 AL 67	INTERMEDIACION FINANC., BANCA Y SEG.	5.758	5.549	9,1	-3,6
65	BANCA Y OTROS INTERM. FINANCIEROS	5.624	5.268	8,7	-6,3
70 AL 74	ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y SERVICIOS	16.589	17.313	28,5	4,4
74	OTRAS ACTIVIDADES EMPRESARIALES	14.508	15.866	26,1	9,4
	RESTO	149	165	0,3	10,9
	TOTAL	56.329	60.756	100	7,9

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En este último cuadro aparecen los sectores de actividad de destino de los valores o acciones depositados en sociedades ETVEs residentes en España. Entre los subsectores que merecen destacarse por su cuantía están: Otras Actividades Empresariales (fundamentalmente: Consultoría y Asesoría de Gestión) con 26%, Industria Química con 20%, Banca y Otros Intermediarios, 8,7%, Fabricación e Instrumentos Médico-Quirúrgicos, 7,1%, Fabricación de Vehículos y Componentes, 5,7% y Metalurgia 4,9%.

III.

NOTA SOBRE METODOLOGÍA UTILIZADA

1 CONCEPTOS

1.1. Inversión Exterior Directa

De acuerdo con las recomendaciones internacionales² se califican como inversión exterior directa, aquellas operaciones mediante las cuales un no residente (inversor directo) adquiere o aumenta su participación en una empresa no residente (empresa receptora de inversión directa, o, (en adelante) empresa con inversión directa) de forma que puede ejercer una influencia efectiva en la gestión de la misma. En la práctica, se considera que el inversor tiene capacidad de influencia en la gestión de una empresa cuando posee al menos el 10% del capital o de los derechos de voto.

1.2. Posición Inversora

La posición inversora representa el valor de los activos que los inversores directos mantienen en empresas con inversión directa. Los datos de posición se establecen desde la perspectiva del país que los presenta (reporting country). En nuestro caso, la posición de la inversión extranjera en España sería el valor de las participaciones de inversores no residentes en empresas domiciliadas en España. En el caso de la inversión española en el exterior el valor de las participaciones de inversores residentes en empresas situadas en el exterior.

Las participaciones se valoran atendiendo al valor contable de la empresa con inversión directa (fondos propios). Adicionalmente se incluye en la posición, la financiación a largo plazo que el inversor directo facilita a una empresa con inversión directa (financiación entre empresas relacionadas).

La posición es una variable stock cuyo valor se establece en un momento determinado. En los datos aquí publicados se ha tomado al fin del año natural. En el caso de empresas cuyo ejercicio contable no coincide con el año natural, los datos de posición se imputan al año natural que corresponda al mayor número de meses del ejercicio contable considerado o al año en curso cuando el número de meses coincida (i.e.: si el ejercicio contable finaliza el 30 de junio del 2005, los datos contables se imputan a la posición correspondiente a 31 diciembre 2005).

1.3. Fondos Propios

Se sigue la definición del Plan General de Contabilidad. Incluyen: capital, reservas y beneficios no distribuidos.

1.4. Financiación Exterior de Empresas Relacionadas

Representa el saldo financiero a largo plazo entre inversor directo y empresas con inversión directa. En la determinación del saldo se tienen en cuenta tanto la financiación directa como la que se realiza a través de empresas de un mismo grupo empresarial.

En el caso de la inversión extranjera en España incluye los préstamos desde la casa matriz a su filial en España menos los préstamos en sentido contrario, desde la filial hacia su casa matriz (inversión revertida). Se deducen también los préstamos desde la filial en España hacia otras empresas del grupo en el exterior (no participadas por la empresa española)

² Manual de Balanza de Pagos, 5ª Edición, Fondo Monetario Internacional; Benchmark Definition on Foreign Direct Investment, OCDE.

En el caso de la inversión española en el exterior comprende los préstamos desde la casa matriz en España hacia filiales del exterior.

No se incluye la financiación exterior cuando se trata de inversiones en o desde el sector financiero.

1.5. Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVEs)

Las Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE's) son sociedades establecidas en España cuyo único objeto es la tenencia de acciones de sociedades extranjeras. Están reguladas por el artículo 30 de la Ley 6/2000 de 13 de diciembre por la que se aprueban medidas fiscales urgentes de estímulo al ahorro familiar y a la pequeña y mediana empresa (BOE 14 diciembre 2000) que modificó la Ley 43/95 de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades (BOE 28 diciembre 1995).

Las inversiones consistentes en el establecimiento y ampliación de ETVE's por inversores no residentes comportan simultáneamente una declaración de inversión extranjera en España (por la titularidad del capital de la ETVE española por no residentes) y una declaración de inversión española en el exterior (por los títulos de empresas domiciliadas en el exterior mantenidos en la cartera de la ETVE, que es residente en España).

Una ETVE se caracteriza por tener un elevado volumen de fondos propios cuya contrapartida en el activo es un inmovilizado financiero representado por participaciones del inversor extranjero en un tercer país. Suelen ser empresas instrumentales establecidas por conveniencia fiscal que generan escaso empleo directo o inversión en activos fijos, en el país donde radican. Por esta razón se tratan por separado las inversiones en o desde sociedades distintas de las ETVE's y las inversiones en o desde ETVE's.

En algunos casos, las empresas reconocidas como ETVEs a efectos fiscales, desarrollan paralelamente actividades productivas en España. A efectos del presente estudio se califican como ETVEs solamente aquellas empresas cuya actividad está limitada a la tenencia de valores extranjeros.

1.6. Países y Sectores

En la inversión extranjera en España se diferencia entre “país del inversor inmediato” y “país del beneficiario último”.

El “**país del inversor inmediato**” corresponde al país de residencia de la persona física o jurídica que figure como titular de la inversión extranjera en España.

El “**país del beneficiario último**” es aquel en el que se agota la cadena de titularidad de la inversión hasta llegar a su beneficiario de origen último.

Esta diferenciación permite variar en gran medida la inversión desde países de tránsito o conveniencia “principalmente fiscal” para reflejar el de los accionistas en último término de las empresas españolas con capital extranjero.

En la inversión española en el exterior se facilitan datos sobre país de destino de la inversión. Estos datos representan el país de inversión correspondiente a la empresa directamente participada desde España y el de sus filiales hasta un segundo nivel. Si una empresa española constituye una filial en Holanda (primer nivel) que a su vez constituye una filial en Argentina (segundo nivel) ambos países figurarán como destino de la inversión en proporción a los fondos propios de las empresas establecidas en cada país. .

Las inversiones en cabeceras de grupo o “holdings” empresariales se han repartido, en la medida de lo posible, a su sector de destino final. Igualmente, para la determinación de los sectores de origen se ha tratado de asignar cada grupo a su principal sector de actividad.

1.7. Comunidades Autónomas

Se recogen datos sobre las CCAA de origen y destino de la inversión española en el exterior y extranjera en España, respectivamente, basados en el domicilio declarado por los inversores. Como se indica en el apartado correspondiente, la Comunidad Autónoma del domicilio social de la empresa puede no coincidir con aquella en la que se encuentran los activos productivos de la empresa, el empleo, los centros de decisión y control de las inversiones exteriores de la empresa, etc.

2. CARACTERÍSTICAS DE LOS DATOS

Los datos se han extraído de las memorias anuales sobre inversión extranjera directa que deben ser presentadas al Registro de Inversiones³.

En el caso de las **inversiones extranjeras en España** están obligadas a presentar dicha memoria:

- Sucursales de empresas extranjeras
- Sociedades españolas cabeceras de un grupo en España cuando la participación en su capital de no residentes sea igual o superior a 50% o la participación de un inversor no residente sea superior al 10% del capital o del total de los derechos de voto.
- Sociedades españolas con participación de inversores no residentes en los términos del apartado anterior y cuyo capital o fondos propios sean superiores a 3.005.060 euros.

Las sociedades cabeceras de grupo (nivel 1) deberán aportar datos de filiales en España (nivel 2) y de filiales, éstas últimas (nivel 3) cuando las participaciones superen el 10%.

En el caso de las **inversiones españolas en el exterior** los titulares de la inversión deberán presentar memoria anual en los siguientes casos:

- Sucursales establecidas en el exterior
- Empresas participadas cabeceras de un grupo exterior
- Empresas participadas en el exterior con más de un 10% y con un volumen de fondos propios superior a 1.502.530 euros.

Las empresas cabeceras de grupo en el exterior (empresas nivel 1) deben aportar datos sobre aquellas filiales en las que participa en más de un 10% (empresas nivel 2).

3. CRITERIOS DE VALORACIÓN

3.1. Cálculo de Fondos Propios

La definición de fondos propios utilizada es la del Plan General de Contabilidad. Así como la normativa de consolidación.

Cuando una empresa cabecera de grupo no presenta datos consolidados, los fondos propios se distribuyen siguiendo los criterios siguientes:

³ Orden de 28 de mayo de 2001 (BOE de 5 de junio de 2001)

a) Inversión Extranjera en España

Los fondos propios se consignan a la cabecera del grupo tomando la mayor de las dos cifras siguientes: fondos propios de la cabecera o suma de los fondos propios ponderados de las empresas de segundo nivel. El mismo procedimiento se aplica entre empresas de segundo y tercer nivel.

b) Inversión Española en el Exterior

Se ha utilizado un criterio diferente con el objeto de poder distribuir los datos por país y sector.

Si los fondos propios de la cabecera son superiores a la suma de fondos propios de las filiales se asignan a la cabecera (nivel 1) la diferencia entre los fondos declarados por ella y la suma de fondos propios de las filiales. Se asigna a cada filial (nivel 2) sus correspondientes fondos propios. Este sistema permite discriminar la inversión por países y sectores de acuerdo con el país/sector donde opere cada empresa.

Si los fondos propios de la cabecera son inferiores a la suma de los fondos propios de las filiales, se ha imputado un valor cero a la cabecera y a las filiales se les ha imputado la cifra de fondos propios que éstas han declarado.

3.2. Cifra de negocio

La cifra de negocio se ha calculado como la suma de las de las filiales ponderadas por sus respectivos porcentajes de participación.

3.3. Resultados

Los resultados del ejercicio que se publican son resultados después de impuestos. Tanto la cifra de posición de inversión extranjera en España como la de inversión española en el exterior incluye los resultados después de impuestos del ejercicio en los datos de fondos propios.

Para las empresas con filiales de primer, segundo o tercer nivel, se han tomado los datos consolidados del grupo. En ausencia de éstos, los resultados se han agregado por suma de los resultados de las filiales ponderados por la participación en su capital de sus respectivas matrices⁴.

3.4. Sucursales

En *inversión extranjera en España*, los fondos propios de la sucursal son los declarados por la misma como dotación de capital.

En *inversión española en el exterior*, se ha incluido en el valor de los fondos propios de las sucursales el saldo positivo de la cuenta con la matriz española cuando el estado contable correspondiente contemplaba dicha partida diferenciada y no incluida en el capítulo "Fondos propios".

⁴ En algún caso excepcional de participaciones en cascada, este sistema puede llevar a una doble contabilización de resultados. En el caso de pérdidas, por la contabilización de la pérdida en sí y por la provisión que la cabecera ha debido realizar cuando ésta deba por ejemplo amortizar un fondo de comercio (esta provisión merma lógicamente el resultado de la cabecera). En el caso de beneficios, cuando una cabecera grupo ha recibido un dividendo a cuenta de una empresa de segundo nivel, porque dicho dividendo nutre tanto el resultado de la cabecera como el de la filial en el mismo ejercicio. Además, hay un efecto de sobrevaloración sistemática de los beneficios por la distribución de dividendos de las filiales a las matrices, que hace que el mismo beneficio figure un año en el balance de la empresa filial, al año siguiente en el de su matriz, y así sucesivamente.

3.5. Moneda

En inversión española en el exterior, los datos se declaran en la moneda de denominación del balance de cada empresa extranjera. La conversión a euros se ha realizado aplicando el cambio vigente a 31 de diciembre de 2005 para cada moneda.

4 - DIFERENCIAS ENTRE LOS DATOS PUBLICADOS POR EL REGISTRO DE INVERSIONES EXTERIORES Y LA BALANZA DE PAGOS DEL BANCO DE ESPAÑA

Los datos sobre posición de inversión exterior directa que se ofrecen en este Boletín y los datos sobre Posición de Inversión Internacional Directa publicados por el Banco de España difieren en importe, debido a la distinta metodología en su elaboración.

El Registro de Inversiones ha compilado los datos contables declarados directamente al Registro por las empresas declarantes, con arreglo a la legislación vigente. Por su parte, el Banco de España viene ofreciendo anualmente los datos de posición de inversión internacional por inversiones directas elaborados por agregación de flujos netos de inversión directa y tras practicar algunos ajustes de valoración.

5 - PROVISIONALIDAD DE LOS DATOS

Todos los datos que aquí se ofrecen tienen carácter provisional y por lo tanto experimentan modificaciones como resultado del permanente proceso de depuración y de la incorporación de nueva información.