

LA INVERSION EXTRANJERA EN ESPAÑA DURANTE EL PRIMER SEMESTRE DE 1988

Silvia Iranzo Gutierrez  
Técnico Comercial y Economista  
del Estado.

I. Aspectos Generales.

La presente nota tiene por objeto describir el comportamiento general, durante el periodo enero-junio de 1988, del conjunto de rúbricas que aporta mayores ingresos a la Balanza de capitales española: la inversión extranjera en sus tres modalidades -directa, de cartera y en inmuebles-. Dichas rúbricas arrojaron durante el periodo estudiado una cifra neta de 587.781 millones de pesetas.

Los datos que servirán de base a este comentario proceden de dos - - fuentes principales: el Registro de Caja del Banco de España y las cifras de - - autorización o verificación de proyectos de inversión extranjera directa de la - Dirección General de Transacciones Exteriores (en adelante DGTE) (1).

---

(1) El Registro de Caja del Banco de España registra aquellas transacciones que - entrañan un movimiento de cobro o pago efectivo con el exterior. La Dirección - - General de Transacciones Exteriores por su parte registra las operaciones de inver- sión que han debido ser previamente verificadas o autorizadas, por lo que no ofre- cen información sobre inversiones no sometidas a tales trámites (inversiones de -- cartera y determinadas inversiones en inmuebles). Los datos de la Dirección Gene-- ral de Transacciones Exteriores se diferencian de los ofrecidos por el Registro de Caja en los aspectos a continuación mencionados (que explican la cifra generalmente superior de inversión de la primera fuente respecto de la segunda):

1. No incluyen las inversiones de las que resulta una participación extranjera - - igual o inferior al 50% del capital social.
2. Las inversiones son verificadas o autorizadas en fase de proyecto. Este, lógica- mente, puede emprenderse por una cuantía menor que la autorizada o no realizarse -- en absoluto.
3. Para la DGTE, son también inversores extranjeros las empresas españolas con ca-- pital o dotación patrimonial directa o indirectamente propiedad de no residentes, - los cuales invierten con pesetas ordinarias en otras entidades españolas. Estas - - operaciones no son obviamente objeto de contabilización por el Registro de Caja.
4. Las autorizaciones o verificaciones gozan de un periodo de validez de seis meses. Por ello, muchas inversiones incluidas en la cifra del periodo estudiado pueden no - hacerse efectivas hasta fechas posteriores.

La primera fuente citada constituirá el principal elemento de referencia utilizado en los párrafos que siguen, mientras que la segunda fuente permitirá enriquecer -- cualitativamente la información de caja sobre inversiones directas en aspectos -- tales como tipo de operación, destino de la inversión por subsectores de actividad y Comunidades Autónomas, y clases de aportación.

De los datos manejados, se desprende una continuación durante el periodo analizado de la tendencia al incremento de la inversión extranjera en España, -- puesto de manifiesto a partir de 1983 sobre todo. Dicha evolución al alza mostró no obstante una desaceleración en 1988, pasándose de una tasa media anual acumulativa de aumento de la inversión neta total durante 1983-1987 del 43,5% a un aumento durante enero-junio de 1988 del 10,3% (respecto a enero-junio de 1987). Puede anticiparse que la desaceleración mencionada se debió al descenso (del 22,5%) de la inversión extranjera neta de cartera, ya que las restantes modalidades de inversión -- directa y en inmuebles-- aumentaron en un 41,5% y 32,3% respectivamente en términos netos.

En los párrafos que siguen se analizará el comportamiento individual -- reciente de cada modalidad de inversión extranjera, regulada en lo esencial por el Real Decreto Legislativo 1265/86 de 27 de Junio y por el Real-Decreto 2077/1986 de 25 de Septiembre.

## II. Inversión directa.

### a) Evolución general.

Como revela el Cuadro 1, la inversión extranjera directa neta ascendió durante el periodo enero-junio de 1988 a 225.055,15 millones de pesetas en términos de caja, cifra superior en un 41,5% a la correspondiente al primer semestre de -- 1987. Dicha tasa de incremento fue un 50% superior a la tasa media acumulativa de -- incremento anual registrada en los cuatro últimos años. Por otra parte la modalidad de inversión descrita representó un 38,29% de la inversión neta total (en sus tres modalidades), acusándose cierto aumento respecto al peso (del 29,53%) que tuvo du-- rante 1987.

Las causas explicativas de ese comportamiento se encuentran sin duda en los factores "de fondo" habitualmente citados, tales como la estabilidad política --

reinante en España, su ingreso en la CEE, la política de ajuste de los desequilibrios internos practicada en los últimos años, etc., aunque muy especialmente en el tirón ejercido por el clima de excelentes perspectivas empresariales de que disfruta España en el momento actual, provocadas por una tasa de crecimiento sensiblemente superior a la de los países de su entorno.

b) Distribución por países, sectores de actividad y Comunidades Autónomas.

Los Cuadros 2, 2 bis y 3 arrojan información procedente respectivamente de la DGTE y del Registro de Caja ----- sobre los países de procedencia de la inversión extranjera directa. De los mismos pueden extraerse los siguientes rasgos fundamentales:

1. La inversión realizada por inversores residentes en el área de la OCDE representó el 90,4% del total invertido por no residentes en España, procediendo de países OCDE europeos en un 84,3% y de países OCDE no europeos en un 6,1%.
2. La inversión procedente de países de la OCDE no europeos tendió a disminuir en términos absolutos y relativos, debido al descenso de la inversión directamente procedente de Estados Unidos, que se canaliza crecientemente a través de países europeos con los que España tiene suscritos Convenios de Doble Imposición.
3. Más de dos tercios de lo invertido por no residentes procedió de cuatro países europeos: Holanda (25%), Reino Unido (17%), Francia (13,5%) y Suiza (11,5%). La inversión procedente de los cuatro países citados tendió a aumentar sensiblemente en los tres últimos años, tanto en términos absolutos como relativos. Hay que precisar que buena parte de los inversores formalmente procedentes de Holanda (y en cierta medida Reino Unido y Suiza) no son propiamente originarios de dichos países sino -- que utilizan los mismos, en razón de sus ventajas fiscales y mercantiles, como plataforma centralizadora de la gestión de los activos integrantes de la división internacional de la empresa matriz, originaria ésta de otros países (como Estados Unidos, por ejemplo).
4. La inversión en cascada, o con origen "España" en el Cuadro 2 (inversión realizada por empresas españolas con capital extranjero en otras empresas españolas) repre

sentó aproximadamente la quinta parte de las inversiones. Se observa cierto avance de este tipo de inversión, probablemente por la buena marcha de los negocios de -- empresas extranjeras en España, lo que mueve a éstas a reinvertir sus beneficios en otras empresas con el objeto de ampliar o diversificar su actividad en nuestro -- país.

5. Los países no pertenecientes a la OCDE invirtieron en conjunto un porcentaje escasamente superior al 8% de la inversión total, siendo sólo tres países de ese conjunto individualmente responsables de una cifra de inversión superior al 1%: Emiratos Arabes Unidos (3,7%), Islas Vírgenes (1,9%) y Panamá (1,5%).

La distribución sectorial de la inversión, contenida en los Cuadros 4 y 4 bis, permite extraer los siguientes aspectos relevantes:

1.- El sector de servicios confirmó la tendencia al aumento de peso como foco de -- atracción de inversiones extranjeras absorbiendo actualmente el 59,06% de la inver-- sión total. Muy en particular, los subsectores de promoción y arrendamiento de in-- muebles, las instituciones financieras y el negocio de distribución comercial en -- grandes superficies ejercieron un tirón significativo de los capitales exteriores, -- al absorber respectivamente el 27%, 15,3% y 5% de la inversión total.

2.- Dentro del sector industrial, destino del 39,23% de la inversión directa total, -- destacaron los subsectores de industria alimentaria (10,7%), química (6,8%), papele-- ra (6%), de refino de petróleo (3,8%) y de maquinaria y material eléctrico (2%).

El destino regional de la inversión extranjera durante el primer seme-- tre de 1988 se refleja en el Cuadro 5. En dicho Cuadro, se observa que a Madrid se dirigió cerca de la mitad (48,5%) del total invertido por extranjeros, seguida de -- Cataluña, que absorbió cerca de un quinto del total (19,6%). El tercer lugar fue -- ocupado por la Comunidad Autónoma de Andalucía, donde los extranjeros invirtieron -- el 8,4% del total, apreciándose un aumento significativo de las inversiones extran-- jeras en esta Comunidad. A mucha mayor distancia se encuentra Aragón (2,4%), Valen-- cia (2,37%), Canarias (1,64%), Baleares (1,38%) y País Vasco (1,34%). Es preciso --

matizar que la distribución por Comunidades Autónomas no refleja siempre la localización efectiva de la inversión proyectada, puesto que en muchas ocasiones los datos se refieren al domicilio social de la empresa.

Los datos cruzados por país, sector de actividad y Comunidad Autónoma, - contenidos en los Cuadros 6,7 y 8, permiten trazar el perfil de la inversión extranjera directa característica del primer semestre del presente año:

1. La inversión procedente de Holanda se dirigió fundamentalmente al sector inmobiliario y financiero, con localización en Madrid. En menor medida se dirigió al sector - papelerero, con localización en Cataluña.
2. La mayor parte (64%) de la inversión procedente del Reino Unido se dirigió a los sectores financiero e inmobiliario, situándose en Madrid la inversión en el primer subsector citado y en Andalucía (zonas costeras) la inversión citada en segundo lugar.
3. Los proyectos de inversión de origen suizo se destinaron en un 69% a los sectores de seguros y de instituciones financieras, con localización en Madrid.
4. La inversión de origen francés se repartió de forma bastante homogénea entre los diversos subsectores, predominando los proyectos de inversión en el sector financiero e inmobiliario (36%), en el de distribución comercial en grandes superficies - - (24%), en el de industria alimentaria (11,2%) y en el sector automovilístico (9,1%). Dicha inversión se situó básicamente en Madrid (51,2%) y en Cataluña (21%).
5. Las inversiones de origen norteamericano y japonés se dirigieron respectivamente en su mayor parte a la comercialización de productos industriales en Madrid y a la - industria química en Cataluña.

c) Tipos de operación.

El Cuadro 9 muestra las clases de operaciones a través de las que se -- instrumentó la inversión extranjera directa durante el primer semestre de 1988. En el mismo se observa que los extranjeros invirtieron en España primordialmente mediante ampliación de las actividades empresariales desarrolladas en nuestro país. Invir-

tieron asimismo, aunque en menor medida, mediante adquisición de empresas españolas, operaciones generalmente ventajosas para el extranjero por la posibilidad de procurarse desde el principio una red de fabricación y distribución de los productos y en ocasiones una imagen de marca consolidada.

Dicho esto, hay que señalar que buena parte de las operaciones de -- ampliación de capital encubren auténticas adquisiciones de empresas en razón del -- sistema de tributación vigente de los derechos de suscripción preferente, que prima la percepción de éstos frente a otras alternativas de pago.

Se aprecia por último un avance de las operaciones de inversión en su-- cursales y de la concesión de préstamos a largo plazo de matriz a filial.

Por lo que se refiere a las clases de aportación, descritas en el Cuadro 10, se mantiene el predominio y la importación relativa de las aportaciones de divisas del exterior (58,7%). Es de destacar un avance de las aportaciones del exterior no dinerarias, en las que predominan las aportaciones por parte del patrimonio de otra empresa españoles (aportaciones de acciones). Dichas aportaciones obedecen a operaciones de mera reestructuración accionarial de empresas del mismo grupo. La cuantía de las aportaciones de pesetas ordinarias se corresponde con el peso de las inversiones en cascada, operaciones que ya han sido objeto de comentario anteriormente.

d) Liquidación y rendimientos de inversiones extranjeras directas.

El Cuadro 11 ofrece el detalle de los pagos al exterior por liquidaciones y rendimientos de la inversión extranjera directa. Las cifras de los periodos -- reseñados no permiten inferir la existencia de una tendencia marcada al alza o a la baja de los flujos al exterior por esos conceptos. Las liquidaciones mostraron un -- comportamiento más errático que los rendimientos, que en el último periodo analizado matuvieron el peso, ciertamente elevado, que sobre la inversión neta han venido re-- presentando en los últimos años.

### III. Inversiones de cartera.

#### a) Evolución general.

La inversión extranjera de cartera inició su despegue en España en -- 1983, creciendo en términos brutos a una tasa media anual acumulativa del 200% -- hasta aproximarse a finales de 1987 a una cifra cercana a los dos billones de pe-- setas. Dicha tendencia se quebró a partir del "martes negro" de Octubre de 1987, habiéndose producido desinversiones en Octubre y Noviembre de 1987 por un importe equivalente a la cuarta parte de todo lo vendido durante el año.

La evolución de la inversión extranjera de cartera durante los seis -- primeros meses de 1988 vino marcada por dos fenómenos de distinta naturaleza aunque relacionados entre sí: por un lado, continuación de la tendencia a la menor toma -- de posiciones en el mercado español de activos financieros, iniciada a partir de -- Octubre de 1987 y, por otro lado, reorientación de los fondos extranjeros de carte-- ra en España hacia los mercados de deuda.

Los flujos extranjeros brutos de cartera ascendieron a 856.981,31 millo-- nes de pesetas, como revela el Cuadro 11, con un incremento del 31,66% respecto al -- mismo periodo del año anterior, en tanto que los flujos netos ascendieron a - - -- 229.742,84 millones de pesetas, lo que supone un descenso del 22,48% respecto al - - -- periodo enero-junio de 1987. La relación entre ambas magnitudes (inversión neta so-- bre inversión bruta) no superó el 26,8% frente a tasas del 50% en los tres últimos - -- años. El descenso de la cifra neta de inversión se debió al aumento significativo de ventas (de acciones sobre todo) que, aún siendo inferiores en un 33,12% a las de los seis últimos meses de 1987, superaron en un 76,92% la cifra de desinversión del - -- periodo enero-junio de 1987.

Las razones para el comportamiento descrito se encuentran con toda proba-- bilidad en el clima de incertidumbre generado en los medios financieros del mundo - -- desarrollado a partir de la crisis bursátil de Octubre pasado, que frenó en buena -- parte los movimientos especulativos. A ese factor se une la circunstancia de que la retirada del mercado bursátil español por parte de los inversores extranjeros debió producirse gradualmente, dada la estrechez de las bolsas nacionales.

La incertidumbre que hizo presa general de los mercados desencadenó paralelamente una conducta inversora de los extranjeros en España caracterizada por la preferencia hacia títulos de deuda y, muy en particular, hacia riesgos soberanos a corto plazo. En efecto, si a lo largo de 1987 de cada 100 pesetas invertidas en España por extranjeros 81 lo fueron en acciones y 19 en títulos de deuda, a corto y largo plazo en cuantía parecida, durante los seis primeros meses del año en curso (ver Cuadro 12), de cada 100 pesetas invertidas 64 lo fueron en acciones y 36 en títulos de deuda. De lo invertido en deuda, cerca del 60% se dirigió a títulos del Tesoro - a corto plazo. La inversión en valores españoles de deuda, y muy especialmente en Letras del Tesoro, se vio extraída por unos rendimientos más elevados en España que en los restantes centros financieros desarrollados y por una peseta que siguió haciendo gala de una gran solidez.

b) Distribución por países.

El Cuadro 3 refleja la composición por países de procedencia de la inversión extranjera de cartera en España, Cuadro que no revela cambios dignos de mención respecto a la distribución geográfica que ha caracterizado a dicho flujo en años anteriores. Como se observa, persiste la concentración de la inversión en un número reducido de países: el Reino Unido invirtió por sí solo el 38,57% de la inversión de cartera total y cinco países -Reino Unido, Suiza, Estados Unidos, R.F. de Alemania y Francia- fueron responsables del 80,54% de dicho flujo.

IV. La inversión extranjera en inmuebles.

La inversión extranjera en inmuebles, que vino creciendo en términos netos a una tasa media anual acumulativa del 26% durante el periodo 1982-1987, prosiguió esa tendencia durante el primer semestre de 1988, habiendo registrado un incremento del 27% respecto a igual periodo de 1987.

Tal comportamiento se corresponde, por una parte, con el atractivo que ejerce España, por razones de clima y de coyuntura económica, para el extranjero que desea fijar su residencia temporal o definitiva en España y, por otra parte, con el -



auge del sector inmobiliario a que ha asistido nuestro país desde su ingreso en la CEE.

La inversión extranjera en inmuebles durante el primer semestre de 1988 respondió al siguiente perfil general: el inversor característico fue de procedencia británica (en un 42%) y en mucha menor medida de origen alemán (13%), suizo (9,6%) - francés (7,6%) y sueco (4,2%). Según información de la DGTE(2) (a 31 de Marzo de 1988), la mayor parte de lo adquirido por ingleses se localizó en Andalucía (48,7%) y Canarias (34%). La inversión de origen alemán se situó preferentemente en Canarias y -- Baleares, mientras que la mayoría de los inversores suizos y franceses prefirieron la costa valenciana. Los suecos por su parte prefirieron comprar inmuebles en Andalucía y en menor medida en Valencia. El destino mayoritario de las inversiones en - inmuebles fue la adquisición de viviendas para uso propio.

Las liquidaciones de inmuebles por extranjeros han venido constituyendo una parte no muy significativa de las inversiones, lo que permite señalar que esta modalidad de inversión se caracteriza por una mayor vocación de permanencia que las restantes modalidades de inversión extranjera. Durante el primer semestre de 1988, las ventas de inmuebles por extranjeros tan sólo representaron el 2,85% de las - - compras totales.

#### IV. Conclusión.

La inversión extranjera en España sigue comprendiendo actualmente el con- junto de rúbricas más dinámico de la Balanza de Capitales española.

No va a efectuarse un balance de las operaciones de inversión realizadas en España por extranjeros durante el primer semestre de 1988, pues entre otros facto- res , no se dispone actualmente de sistemas sencillos y precisos que permitan evaluar dicho flujo en términos de los puestos netos de trabajo creados, o de la mejora indu- cida de la eficiencia productiva global, por ejemplo.

No obstante, sí debe citarse un dato fácilmente disponible, cuál es la - aportación neta de divisas que procura la inversión extranjera en España. Con esa --

---

(2) Ver Boletín Económico de Información Comercial Española nº 2142 a 2569.

visión exclusivamente de "caja", se comprueba que la inversión extranjera (neta de liquidaciones y de rendimientos) realizó un aporte en divisas de 466.542 millones de pesetas, cifra que permitió financiar el 60% del déficit comercial registrado - durante el periodo analizado.

CUADRO 1

INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA: DISTRIBUCION POR MODALIDADES DE INVERSION (EN MILLONES DE PESETAS)

| PERIODO      | INVERSION DIRECTA |              |               | INVERSION DE CARTERA |              |               | INVERSION DE INMUEBLES |              |               | TOTAL     |           |
|--------------|-------------------|--------------|---------------|----------------------|--------------|---------------|------------------------|--------------|---------------|-----------|-----------|
|              | BRUTA             | Importe NETA | % sobre total | BRUTA                | Importe NETA | % sobre total | BRUTA                  | Importe NETA | % sobre total | BRUTA     | NETA      |
| 1983         | 139.700           | 121.500      | 50,08         | 17.100               | 7.300        | 3,01          | 117.200                | 113.800      | 46,91         | 274.000   | 242.600   |
| 1984         | 176.900           | 156.100      | 47,14         | 56.400               | 37.000       | 11,17         | 140.200                | 138.000      | 41,68         | 373.500   | 331.100   |
| 1985         | 193.700           | 164.200      | 40,42         | 121.200              | 82.700       | 20,36         | 163.100                | 159.300      | 39,22         | 478.000   | 406.200   |
| 1986         | 321.200           | 284.200      | 39,86         | 528.247              | 238.358      | 33,43         | 194.900                | 190.500      | 26,71         | 1.044.347 | 713.058   |
| 1987         | 443.600           | 321.500      | 29,53         | 1.838.325            | 545.899      | 50,14         | 227.900                | 221.400      | 20,33         | 2.509.825 | 1.088.790 |
| ene-jun.1987 | 194.235           | 159.032      | 28,61         | 650.896              | 296.358      | 53,31         | 103.809                | 100.532      | 18,08         | 948.940   | 555.922   |
| ene-jun.1988 | 295.532           | 225.055      | 38,29         | 856.981              | 229.743      | 39,09         | 135.422                | 132.983      | 22,62         | 1.287.935 | 587.781   |

FUENTE: Registro de Caja del Banco de España.

CUADRO 2

PROYECTOS DE INVERSION EXTRANJERA DIRECTA: PROCEDENCIA POR PAISES (EN MILLONES DE PESETAS)

| PAISES                        | Enero-Junio 1988 |               | Enero-Junio 1987 |               | Enero-Junio 1986 |               |
|-------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
|                               | Importe          | % sobre total | Importe          | % sobre total | Importe          | % sobre total |
| Francia                       | 29.899,97        | 8.094         | 15.198,70        | 5.738         | 14.629,80        | 6.963         |
| Bélgica y Lux.                | 13.934,08        | 3.772         | 14.955,07        | 5.646         | 3.642,10         | 1.733         |
| Países Bajos                  | 93.815,08        | 25.396        | 21.017,97        | 7.934         | 11.315,30        | 5.385         |
| R.F. Alemania                 | 10.064,69        | 2.725         | 13.069,41        | 4.934         | 87.809,70        | 41.791        |
| Italia                        | 5.800,29         | 1.570         | 62.914,40        | 23.751        | 862,40           | .410          |
| Reino Unido                   | 47.615,57        | 12.890        | 18.237,07        | 6.885         | 11.893,80        | 5.661         |
| Irlanda                       | 70,43            | .019          | 448,45           | .169          | 155,50           | .074          |
| Dinamarca                     | 2.985,69         | .808          | 270,32           | .102          | 293,10           | .139          |
| Grecia                        | ,73              | .000          | 5,01             | .002          | 6                | .003          |
| Portugal                      | 530,96           | .144          | 148,13           | .056          | 89,10            | .042          |
| TOTAL PAISES CEE              | 204.717,49       | 55.417        | 146.264,53       | 55.216        | 130.696,80       | 62.202        |
| Noruega                       | 1.218,16         | .330          | 1.008,68         | .381          | .386,10          | .184          |
| Suecia                        | 3.769,77         | 1.020         | 6.815,73         | 2.573         | 1.102,40         | .525          |
| Finlandia                     | 405,21           | .110          | 630,14           | .238          | 402              | .191          |
| Suiza-Liech.                  | 35.014,73        | 9.479         | 29.977,13        | 11.317        | 7.308,70         | 3.478         |
| Austria                       | 144,17           | .039          | 64,43            | .024          | 141,60           | .067          |
| Islandia                      | 0                | 0             | 0                | 0             | 0                | 0             |
| Turquía                       | ,38              | .000          | 1,50             | .001          | 0                | 0             |
| TOTAL PAISES OCDE EUROPEOS    | 40.552,42        | 10.978        | 38.497,61        | 14.533        | 9.340,80         | 4.446         |
| EE.UU.                        | 7.373,98         | 1.996         | 9.494,26         | 3.584         | 20.091           | 9.562         |
| Canadá                        | 676,39           | .183          | 3.048,91         | 1.151         | 8.918,80         | 4.245         |
| Japón                         | 7.887,75         | 2.135         | 13.393,64        | 5.056         | 4.509,40         | 2.146         |
| Australia                     | 2,57             | .001          | 5,90             | .002          | 1,30             | .001          |
| Nueva Zelanda                 | ,98              | .000          | 0                | 0             | 17,40            | .008          |
| TOTAL PAISES OCDE NO EUROPEOS | 15.941,67        | 4.315         | 25.942,71        | 9.794         | 35.537,90        | 15.962        |

FUNDACION FONDO PARA LA INVESTIGACION ECONOMICA Y SOCIAL

| TOTAL OCDE                         | 261.211,58       | 70.710       | 210.704,85      | 79.542       | 173.575,50      | 82.609       |
|------------------------------------|------------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
| Islas Vírgenes                     | 7.258,98         | 1.965        | 0               | 0            | 6,80            | .003         |
| Gibraltar                          | 2.639,44         | .715         | 1.134,22        | .428         | 324,30          | .154         |
| Panamá                             | 5.765,44         | 1.561        | 3.901,18        | 1.473        | 3.723,60        | 1.772        |
| Islas Cayman                       | 134,50           | .036         | 39,80           | .015         | 1.140           | .543         |
| Antillas Holandesas                | 1.308,77         | .354         | 578,00          | .218         | 492,20          | .234         |
| Bahamas                            | 30,98            | .008         | 101,46          | .038         | 22,40           | .011         |
| Seychelles                         | 0                | 0            | .20             | .000         | 0               | 0            |
| Bermudas                           | 118,17           | .032         | 37,30           | .014         | 127,80          | .061         |
| <b>TOTAL PARAISOS FISCALES</b>     | <b>17.256,28</b> | <b>4.671</b> | <b>5.792,16</b> | <b>2.186</b> | <b>5.837,10</b> | <b>2.778</b> |
| Chipre                             | 56               | .015         | 7               | .003         | 2               | .001         |
| Malta                              | 0                | 0            | .90             | .000         | 0               | 0            |
| Andorra                            | 724,81           | .196         | 133,91          | .051         | 45,20           | .022         |
| Yugoslavia                         | 0                | 0            | 12,45           | .005         | ,90             | .000         |
| Polonia                            | 1,62             | .000         | 0               | 0            | 0               | 0            |
| Unión Soviética                    | 0                | 0            | 0               | 0            | 0               | 0            |
| Checoslovaquia                     | 0                | 0            | 0               | 0            | 0               | 0            |
| Bulgaria                           | 0                | 0            | 0               | 0            | 0               | 0            |
| Rumanía                            | 0                | 0            | 0               | 0            | 0               | 0            |
| <b>TOTAL OTROS PAISES EUROPEOS</b> | <b>782,43</b>    | <b>.211</b>  | <b>154,26</b>   | <b>.005</b>  | <b>48,10</b>    | <b>.002</b>  |
| Marruecos                          | 49,34            | .013         | 96,86           | .037         | 33,30           | .016         |
| Argelia                            | 179,29           | .049         | 172,35          | .065         | 224,50          | .107         |
| Túnez                              | 0                | 0            | 5,60            | .002         | 10,10           | .005         |
| Libia                              | 0                | 0            | 24,80           | .009         | 8,60            | .004         |
| Egipto                             | 2,09             | .001         | 75,46           | .028         | 31,20           | .015         |
| Liberia                            | 105,51           | .029         | 417,00          | .157         | 283,80          | .135         |
| Mauritania                         | 6,35             | .002         | 603,25          | .228         | 206             | .098         |
| Senegal                            | 0                | 0            | 13,70           | .005         | 10,50           | .005         |
| Costa Marfil                       | 2,40             | .001         | 2,91            | .001         | 0               | 0            |
| Togo                               | 0                | 0            | 0               | 0            | 0               | 0            |
| Sudáfrica                          | ,81              | .000         | 22,12           | .008         | 17,50           | .008         |
| Gabón                              | 0                | 0            | ,90             | .000         | 0               | 0            |
| Kenia                              | 0                | 0            | 1               | .000         | 0               | 0            |
| Zambia                             | 0                | 0            | 0               | 0            | 0               | 0            |
| Nigeria                            | 1,81             | .000         | 0               | 0            | 10,60           | .005         |
| Camerún                            | 4,98             | .001         | 0               | 0            | 0               | 0            |

FUNDACION FONDO PARA LA INVESTIGACION ECONOMICA Y SOCIAL

|                            |                 |             |                 |             |               |             |     |      |
|----------------------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|---------------|-------------|-----|------|
| Congo                      | ,60             | .000        | 0               | 0           | 0             | 0           | 0   | 0    |
| Mali                       | 0               | 0           | 0               | 0           | 0             | 0           | 0   | 0    |
| Sudán                      | ,31             | .000        | 0               | 0           | 18            | 0           | 0   | .009 |
| Angola                     | 0               | 0           | 0               | 0           | 0             | 0           | 0   | 0    |
| Zaire                      | 0               | 0           | 0               | 0           | 0             | 0           | 0   | 0    |
| Gambia                     | 0               | 0           | 0               | 0           | 0             | 0           | ,50 | .000 |
| <b>TOTAL AFRICA</b>        | <b>353,49</b>   | <b>.096</b> | <b>1,436,03</b> | <b>.542</b> | <b>854,60</b> | <b>.407</b> |     |      |
| México                     | 551,19          | .149        | 334,28          | .126        | 111,80        | .053        |     |      |
| República Dominicana       | 23,44           | .006        | 8,33            | .003        | 0             | 0           |     |      |
| Costa Rica                 | 27,30           | .007        | 73              | .028        | 73,80         | .035        |     |      |
| Indicas Occidentales       | 0               | 0           | 3,50            | .001        | 7             | .003        |     |      |
| Guatemala                  | 7,50            | .002        | 59,86           | .023        | 0             | 0           |     |      |
| Nicaragua                  | 0               | 0           | ,26             | .000        | 0             | 0           |     |      |
| Colombia                   | 90,69           | .025        | ,40             | .000        | 73,30         | .035        |     |      |
| Venezuela                  | 445,94          | .121        | 743,52          | .281        | 249           | .119        |     |      |
| Ecuador                    | 0               | 0           | ,55             | .000        | ,50           | .000        |     |      |
| Perú                       | 622,47          | .169        | 1               | .000        | 161,30        | .077        |     |      |
| Brasil                     | 218,54          | .059        | 40,68           | .015        | 0             | 0           |     |      |
| Chile                      | 26,17           | .007        | 16,12           | .006        | 7,50          | .004        |     |      |
| Uruguay                    | 20,18           | .005        | 56,50           | .021        | 10,70         | .005        |     |      |
| Argentina                  | 280,60          | .076        | 343,82          | .130        | 93            | .044        |     |      |
| Bolivia                    | 1,14            | .000        | 0               | 0           | 0             | 0           |     |      |
| Paraguay                   | 0               | 0           | 5               | .002        | 0             | 0           |     |      |
| Haiti                      | 0               | 0           | 0               | 0           | 0             | 0           |     |      |
| Turquesas                  | ,25             | .000        | 0               | 0           | 0             | 0           |     |      |
| Cuba                       | ,32             | .000        | 0               | 0           | 0             | 0           |     |      |
| <b>TOTAL LATINOAMERICA</b> | <b>2.315,73</b> | <b>.262</b> | <b>1.686,82</b> | <b>.637</b> | <b>787,90</b> | <b>.374</b> |     |      |
| Líbano                     | 79,18           | .021        | 79,50           | .030        | 73,70         | .035        |     |      |
| Siria                      | 20              | .005        | 17,31           | .007        | 0             | 0           |     |      |
| Israel                     | 4,20            | .001        | 12,55           | .005        | 183,10        | .087        |     |      |
| Jordania                   | 20,32           | .006        | 21,67           | .008        | 51,10         | .024        |     |      |
| Iran                       | 15,64           | .004        | 74,97           | .028        | 39,40         | .019        |     |      |
| Irak                       | 0               | 0           | 86,50           | .033        | 3,40          | .002        |     |      |
| Arabia Saudita             | 220,33          | .060        | 228,05          | .086        | 119,90        | .057        |     |      |
| Kuwait                     | 6               | .002        | 3,20            | .001        | 16,90         | .008        |     |      |
| Bahrein                    | 0               | 0           | 0               | 0           | 10,60         | .005        |     |      |
| Emiratos Arabes            | 13.967,34       | 3.781       | 17,40           | .007        | 8,10          | .004        |     |      |
| Taiwan                     | 0               | 0           | 17              | .006        | 1             | .000        |     |      |

FUNDACION FONDO PARA LA INVESTIGACION ECONOMICA Y SOCIAL

|            |             |        |            |        |            |        |
|------------|-------------|--------|------------|--------|------------|--------|
| Hong Kong  | 715,71      | .194   | .18        | .000   | 7,30       | .003   |
| Corea Sur  | 9,56        | .003   | 1,90       | .001   | 0          | 0      |
| Thailandia | 0           | 0      | 20         | .008   | 0          | 0      |
| Pakistán   | 0           | 0      | .53        | .000   | 1,10       | .001   |
| India      | 123,37      | .033   | 10,05      | .004   | 15,80      | .008   |
| Filipinas  | 1           | .000   | 8,31       | .003   | 16,10      | .008   |
| China      | 4,90        | .001   | 23,18      | .009   | 9,80       | .005   |
| Afganistán | 0           | 0      | 3,50       | .001   | 0          | 0      |
| Qatar      | 0           | 0      | 0          | 0      | 5,60       | .003   |
| Malasia    | 0           | 0      | 0          | 0      | ,40        | .000   |
| Singapur   | 0           | 0      | 0          | 0      | 0          | 0      |
| Indonesia  | 0           | 0      | 0          | 0      | 1,20       | .001   |
| Sri Lanka  | 0           | 0      | 0          | 0      | 3          | .529   |
| Blanco     | 0           | 0      | 0          | 0      | 0          | 0      |
| TOTAL ASIA | 15.187,55   | 4.111  | 625,80     | .236   | 567,50     | .797   |
| ESPAÑA     | 72.302,85   | 19.573 | 44.495,97  | 16.798 | 28.446     | 13.538 |
| TOTALES    | 369409.9100 | 100    | 264.895,90 | 100    | 210.116,70 | 100    |

CUADRO 2 bis.

PROYECTOS DE INVERSION EXTRANJERA DIRECTA: PROCEDENCIA POR BLOQUES DE PAISES, EXCLUYENDO ESPAÑA (En porcentaje sobre el total de inversión).

| BLOQUE DE PAISES               | ENE-JUN 1988 | ENE-JUN 1987 | ENE-JUN 1986 |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| PAISES C.E.E.                  | 68.90        | 66.36        | 71.94        |
| OTROS PAISES OCDE EUROPEOS.    | 13.65        | 17.47        | 5.14         |
| PAISES OCDE NO EUROPEOS        | 5.37         | 11.77        | 18.46        |
| TOTAL OCDE                     | 87.92        | 95.60        | 95.54        |
| OTROS PAISES EUROPEOS          | 2.62         | 0.01         | 0.01         |
| PARAISOS FISCALES              | 5.81         | 2.63         | 3.21         |
| RESTO DE PAISES                | 3.65         | 1.76         | 1.24         |
| TOTAL PAISES NO MIEMBROS OCDE. | 12.08        | 4.40         | 4.46         |
| TOTAL.                         | 100          | 100          | 100          |

Fuente: Dirección General de Transacciones Exteriores.



FUNDACION FONDO PARA LA INVESTIGACION ECONOMICA Y SOCIAL

CUADRO 3

INVERSIONES EXTRANJERAS (1) EN ESPAÑA DURANTE EL PRIMER SEMESTRE DE 1988: DISTRIBUCION POR PAISES DE PROCEDENCIA  
(EN MILLONES DE PESETAS)

| PAISES                                     | INVERSION DIRECTA NETA |               | INVERSION DE CARTERA BRUTA (2) |               | INVERSION EN INMUEBLES NETA |               |
|--------------------------------------------|------------------------|---------------|--------------------------------|---------------|-----------------------------|---------------|
|                                            | Importe                | % sobre total | Importe                        | % sobre total | Importe                     | % sobre total |
| Francia                                    | 30.366,90              | 13,47         | 47.858,78                      | 7,86          | 10.117,38                   | 7,61          |
| Bélica-Lux.                                | 6.718,21               | 2,98          | 25.027,33                      | 4,11          | 2.751,40                    | 2,07          |
| Holanda                                    | 56.034,64              | 24,86         | 43.735,41                      | 7,19          | 4.099,26                    | 3,08          |
| R.F. Alemania                              | 10.966,06              | 4,86          | 52.740,50                      | 8,67          | 17.073,20                   | 12,85         |
| Italia                                     | 6.483,14               | 2,88          | 1.690,59                       | 0,28          | 1.030,17                    | 0,77          |
| Reino Unido                                | 38.039,74              | 16,88         | 234.707,64                     | 38,57         | 55.775,89                   | 41,98         |
| Irlanda                                    | 192,54                 | 0,08          | 217,94                         | 0,03          | 294,25                      | 0,22          |
| Dinamarca                                  | 1.191,85               | 0,53          | 8.113,80                       | 1,30          | 1.997,84                    | 1,5           |
| Grecia                                     | 1,18                   | 0,01          | 160,13                         | 0,02          | 25,98                       | 0,02          |
| Portugal                                   | 2.208,68               | 0,98          | 556,59                         | 0,09          | 396,12                      | 0,30          |
| TOTAL CEE                                  | 152.202,95             | 67,10         | 414.808,72                     | 68,17         | 93.561,50                   | 70,00         |
| Noruega                                    | 1.641,57               | 0,73          | 580,80                         | 0,09          | 3.152,43                    | 2,37          |
| Suecia                                     | 3.447,56               | 1,53          | 722,96                         | 0,12          | 5.606,42                    | 4,22          |
| Finlandia                                  | 175,64                 | 0,08          | 26,95                          | -             | 2.076,99                    | 1,56          |
| Suiza-Liech.                               | 26.102,65              | 11,58         | 96.981,21                      | 15,94         | 12.802,02                   | 9,63          |
| Austria                                    | 479,96                 | 0,21          | 829,62                         | 0,13          | 426,30                      | 0,32          |
| Turquía                                    | 0,36                   | -             | 13,38                          | -             | 3,86                        | 0,01          |
| Islandia                                   | 0,00                   | -             | 0,23                           | -             | 15,13                       | 0,01          |
| TOTAL PAISES OCDE EUROPEOS NO COMUNITARIOS | 31.847,74              | 17,20         | 99.155,14                      | 16,29         | 24.083,16                   | 18,10         |
| Estados Unidos                             | 10.382,22              | 4,60          | 61.915,46                      | 10,17         | 2.523,57                    | 1,89          |
| Canadá                                     | 523,29                 | 0,23          | 674,55                         | 0,11          | 111,75                      | 0,08          |
| Japón                                      | 2.324,43               | 1,03          | 2.776,45                       | 0,45          | 738,63                      | 0,55          |
| Australia                                  | 1,00                   | -             | 657,48                         | -             | 22,28                       | 0,02          |
| Nueva Zelanda                              | 0,00                   | -             | 2,50                           | -             | 0,07                        | -             |
| TOTAL PAISES OCDE NO EUROPEOS              | 13.230,94              | 6,10          | 66.026,44                      | 10,85         | 3.396,30                    | 2,60          |
| TOTAL OCDE                                 | 197.281,62             | 90,40         | 579.990,31                     | 95,32         | 121.040,96                  | 90,10         |
| OTROS PAISES EUROPEOS                      | 656,35                 | 0,29          | 4.374,63                       | 0,72          | 665,22                      | 0,50          |
| PARAISOS FISCALES (3)                      | 7.589,47               | 3,37          | 5.592,57                       | 0,91          | 3.687,69                    | 2,77          |
| PAISES AFRICANOS                           | 155,04                 | 0,05          | 119,77                         | 0,02          | 533,13                      | 0,40          |
| PAISES ASIATICOS                           | 15.244,17              | 5,1           | 70,32                          | 0,01          | 1.131,38                    | 0,80          |
| LATINOAMERICA                              | 907,14                 | 0,40          | 8.352,20                       | 1,37          | 1.892,78                    | 1,42          |
| ESPAÑA (4)                                 | 3.551,91               | 1,57          | 10.343,43                      | 1,70          | 3.911,22                    | 2,94          |
| TOTAL                                      | 225.389,91             | 100,00        | 608.453,74                     | 100,00        | 132.864,73                  | 100,00        |

FUENTE: Registro de Caja del Banco de España.

- (1) Los datos no incluyen la inversión extranjera a corto plazo en entidades públicas españolas.
- (2) La inversión de cartera se ha ofrecido en términos brutos, ya que para muchos países las cifras netas arrojan un signo negativo, escondiendo en algunos casos un gran movimiento de compra-venta en valores españoles.
- (3) El bloque incluye los siguientes países: Bermudas, Panamá, Bahamas, Islas Caimán, Antillas Holandesas, Gibraltar e Islas Vírgenes.
- (4) Los datos se refieren a la inversión realizada por extranjeros residentes con aportación de divisas.

CUADRO 4.

PROYECTOS DE INVERSION EXTRANJERA DIRECTA: DISTRIBUCION SECTORIAL (\*)  
(en millones de pesetas).

| SECTOR DE ACTIVIDAD                                                                                  | ENE-JUN. 1988 |                  | ENE-JUN. 1987 |                  | ENE-JUN 1986 |                  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|--------------|------------------|
|                                                                                                      | IMPORTE       | % SOBRE EL TOTAL | IMPORTE       | % SOBRE EL TOTAL | IMPORTE      | % SOBRE EL TOTAL |
| 0. Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca.                                               | 6309.25       | 1.71             | 8216.69       | 3.10             | 3357.30      | 1.60             |
| 1. Energía y agua.                                                                                   | 16274.77      | 4.41             | 783.98        | .30              | 1586.50      | .76              |
| 2. Extracción y transformación de minerales no energéticos y productos derivados. Industria química. | 30022.84      | 8.13             | 88764.80      | 33.51            | 23665.00     | 11.26            |
| 3. Industrias transformadoras de los metales. Mecánica de precisión.                                 | 24881.47      | 6.74             | 32983.34      | 12.45            | 102138.30    | 48.61            |
| 4. Otras industrias manufactureras.                                                                  | 71034.83      | 19.23            | 17662.23      | 6.67             | 21305.50     | 10.14            |
| 5. Construcción.                                                                                     | 2705.49       | .73              | 360.52        | .14              | 134.10       | .06              |
| 6. Comercio, restaurantes y Hostelería. Reparaciones.                                                | 33017.43      | 8.94             | 57524.82      | 21.72            | 27581.20     | 13.13            |
| 7. Transportes y Comunicaciones.                                                                     | 6301.78       | 1.71             | 1226.48       | .46              | 1235.90      | .59              |
| 8. Instituciones financieras, seguros, servicios prestados a las empresas y alquileres.              | 172206.05     | 46.62            | 54877.29      | 20.72            | 27361.70     | 13.02            |
| 9. Otros servicios.                                                                                  | 6656.00       | 1.80             | 2495.75       | .94              | 1755.20      | .84              |
| TOTAL.                                                                                               | 369409.91     | 100              | 264895.91     | 100              | 210116.70    | 100              |

Fuente: Dirección General de Transacciones Exteriores.

(\*) Según la clasificación Nacional de Actividades Económicas (Decreto 513/1974 de 9 de agosto).

CUADRO 4 bis.

PROYECTOS DE INVERSION EXTRANJERA DIRECTA POR BLOQUES DE SECTORES (en porcentaje sobre el importe total autorizado).

| SECTORES          | ENE-JUNIO 88 | ENE-JUN. 87 | ENE-JUN. 86 |
|-------------------|--------------|-------------|-------------|
| Sector Primario   | 1.71         | 2.57        | 1.60        |
| Sector Secundario | 39.23        | 53.06       | 70.83       |
| Sector Terciario  | 59.06        | 44.37       | 27.57       |
| TOTAL.            | 100          | 100         | 100         |

Fuente: Dirección General de Transacciones Exteriores.

CUADRO 5.  
 PROYECTOS DE INVERSION EXTRANJERA DIRECTA: DESTINO POR COMUNIDADES AUTONOMAS  
 (en millones de pesetas).

| COMUNIDAD AUTONOMA | ENE-JUN. 1988 |                  | ENE-JUN. 1987 |               | ENE-JUN. 1986 |               |
|--------------------|---------------|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                    | IMPORTE       | % SOBRE EL TOTAL | IMPORTE       | % SOBRE TOTAL | IMPORTE       | % SOBRE TOTAL |
| ANDALUCIA          | 31199.19      | 8.45             | 12785.99      | 4.83          | 9186.15       | 4.37          |
| ARAGON             | 8916.51       | 2.41             | 3871.67       | 1.46          | 2138.10       | 1.02          |
| ASTURIAS           | 946.45        | .26              | 298.48        | .11           | 734           | .35           |
| BALEARES           | 5084.27       | 1.38             | 2719.48       | 1.03          | 3096.87       | 1.47          |
| CANARIAS           | 6065.56       | 1.64             | 4062.66       | 1.53          | 4913.50       | 2.34          |
| CANTABRIA          | 1357.91       | .37              | 1231.25       | .46           | 532.60        | .25           |
| CASTILA-LA MANCHA  | 994.81        | .27              | 878.57        | .33           | 5566.90       | 2.65          |
| CASTILLA-LEON      | 1468.81       | .40              | 2890.02       | 1.09          | 310.80        | .15           |
| CATALUÑA           | 72477.07      | 19.62            | 58795.03      | 22.20         | 25736.10      | 12.25         |
| EXTREMADURA        | 370.05        | .10              | 389.50        | .15           | 4328          | 2.06          |
| GALICIA            | 1557.87       | .42              | 1459.99       | .55           | 5710.90       | 2.72          |
| LA RIOJA           | 1316.27       | .36              | 433.98        | .16           | 17            | .01           |
| MADRID             | 179167.64     | 48.50            | 82571.93      | 31.17         | 33380.58      | 15.89         |
| MURCIA             | 985.53        | .27              | 394.30        | .15           | 97.40         | .05           |
| NAVARRA            | 2256.92       | .61              | 123.15        | .05           | 1180.20       | .56           |
| PAIS VASCO         | 4939.57       | 1.34             | 12696.43      | 4.79          | 6844.90       | 3.26          |
| VALENCIA           | 8737.64       | 2.37             | 3753.82       | 1.42          | 3693.10       | 1.76          |
| VARIAS             | 41567.84      | 11.25            | 75539.66      | 28.52         | 102649        | 48.85         |
| TOTAL              | 369409.91     | 100.00           | 264895.91     | 100.00        | 210116.10     | 100.00        |

Fuente: Dirección General de Transacciones Exteriores.

FUNDACION FONDO PARA LA INVESTIGACION ECONOMICA Y SOCIAL.

CUADRO 6

PROYECTOS DE INVERSION EXTRANJERA DIRECTA: DATOS CRUZADOS POR PAIS Y SECTOR DE ACTIVIDAD. PRIMER SEMESTRE DE 1988.

(en millones de pesetas)

| PAISES                                     | SECTOR DE ACTIVIDAD (*) |          |          |          |          |          |          |          |           |          | TOTALES   |
|--------------------------------------------|-------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|----------|-----------|
|                                            | SECTOR 0                | SECTOR 1 | SECTOR 2 | SECTOR 3 | SECTOR 4 | SECTOR 5 | SECTOR 6 | SECTOR 7 | SECTOR 8  | SECTOR 9 |           |
| FRANCIA                                    | 22.60                   | 2002.65  | 1606.73  | 2731.29  | 3351.21  | 301.64   | 7278.80  | 1011.21  | 10725.33  | 868.51   | 29899.97  |
| BELG.LUX.                                  | 27.98                   | 0.00     | 9984.55  | 164.50   | 396.36   | 117.74   | 1824.96  | 2.25     | 1375.24   | 40.50    | 13934.08  |
| PAISES BAJ                                 | 1345.65                 | 5.00     | 966.83   | 4671.88  | 14987.37 | 215.30   | 3433.79  | 21.62    | 66857.16  | 1310.48  | 93815.08  |
| R.F.ALEMAN                                 | 1043.03                 | 162.30   | 739.34   | 1743.06  | 559.62   | 9.35     | 1711.91  | 2328.72  | 1220.27   | 547.09   | 10064.69  |
| ITALIA                                     | 8.39                    | 0.00     | 93.75    | 266.36   | 450.03   | 23.00    | 792.62   | 320.00   | 3831.48   | 14.66    | 5800.29   |
| REINO UNID                                 | 231.44                  | 0.00     | 2173.17  | 3730.38  | 5873.14  | 109.86   | 4580.95  | 56.20    | 30500.99  | 359.44   | 47615.57  |
| IRLANDA                                    | 0.00                    | 2.10     | 0.01     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 31.32    | 0.00     | 35.90     | 1.10     | 70.43     |
| DINAMARCA                                  | 56.21                   | 0.00     | 18.01    | 0.00     | 598.00   | 9.00     | 305.41   | 203.99   | 1794.58   | 0.49     | 2985.69   |
| GRECIA                                     | 0.10                    | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.63     | 0.00     | 0.00      | 0.00     | 0.73      |
| PORTUGAL                                   | 113.25                  | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 182.72   | 0.00     | 213.38   | 0.00     | 21.61     | 0.00     | 530.96    |
| TOTAL CEE                                  | 2848.65                 | 2172.05  | 15582.39 | 13307.47 | 26398.45 | 785.89   | 20173.77 | 3943.99  | 116362.56 | 3142.27  | 204717.49 |
| NORUEGA                                    | 299.93                  | 0.00     | 5.59     | 407.00   | 0.00     | 0.00     | 52.55    | 199.96   | 243.13    | 10.00    | 1218.16   |
| SUECIA                                     | 11.60                   | 0.00     | 33.67    | 84.94    | 67.00    | 0.00     | 65.92    | 199.00   | 3291.95   | 15.69    | 3769.77   |
| FINLANDIA                                  | 0.00                    | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 1.49     | 92.82    | 0.00     | 285.30    | 25.60    | 405.21    |
| SUIZA-LIEC                                 | 967.36                  | 114.80   | 1196.86  | 3164.35  | 463.74   | 1441.21  | 2968.29  | 133.71   | 24239.36  | 325.05   | 35014.73  |
| AUSTRIA                                    | 75.50                   | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.25     | 10.00    | 13.50    | 1.00     | 43.92     | 0.00     | 144.17    |
| TURQUIA                                    | 0.00                    | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.38     | 0.00     | 0.00      | 0.00     | 0.38      |
| TOTAL PAISES OCDE EUROPEOS NO COMUNITARIOS | 1354.39                 | 114.80   | 1236.12  | 3656.29  | 530.99   | 1452.70  | 3193.46  | 533.67   | 28103.66  | 376.34   | 40552.42  |
| EE.UU.                                     | 39.10                   | 24.00    | 572.95   | 1098.70  | 1145.38  | 19.80    | 2444.65  | 60.21    | 1940.96   | 28.23    | 7373.98   |
| CANADA                                     | 0.00                    | 8.88     | 596.16   | 0.00     | 0.02     | 0.00     | 1.50     | 0.00     | 69.83     | 0.00     | 676.39    |
| JAPON                                      | 0.00                    | 0.00     | 4610.71  | 1635.42  | 900.00   | 0.00     | 141.21   | 103.05   | 144.36    | 353.00   | 7887.75   |
| AUSTRALIA                                  | 0.00                    | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 2.47     | 0.00     | 0.10      | 0.00     | 2.57      |
| NUOVA ZELANDA                              | 0.00                    | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00      | 0.98     | 0.98      |
| TOTAL PAISES OCDE NO EUROPEOS              | 39.10                   | 32.88    | 5779.82  | 2734.12  | 2045.40  | 19.80    | 2589.83  | 163.26   | 2155.25   | 382.21   | 15941.67  |
| TOTAL OCDE                                 | 4242.14                 | 2319.73  | 22598.33 | 19697.88 | 28974.84 | 2258.39  | 25957.06 | 4640.92  | 146621.47 | 3900.82  | 261211.58 |
| PARAISOS FISCALES                          | 344.07                  | 0.81     | 134.22   | 0.10     | 356.57   | 24.99    | 2488.85  | 41.16    | 12648.11  | 1217.40  | 17256.28  |
| OTROS PAISES EUROPEOS                      | 368.90                  | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 3.66     | 0.10     | 34.65    | 0.00     | 320.62    | 54.50    | 7824.3    |
| PAISES AFRICANOS                           | 5.69                    | 0.00     | 1.80     | 0.00     | 1.00     | 96.34    | 193.73   | 6.32     | 48.61     | 0.00     | 353.49    |
| PAISES DE LATINOAMERICA                    | 212.11                  | 7.50     | 8.41     | 9.30     | 55.46    | 90.80    | 279.10   | 341.82   | 1302.81   | 8.42     | 2315.73   |
| PAISES ASIATICOS                           | 0.00                    | 13946.71 | 0.00     | 8.33     | 0.00     | 1.20     | 897.00   | 0.00     | 326.20    | 8.11     | 15187.55  |
| ESPAÑA                                     | 1136.34                 | 0.02     | 7280.08  | 5165.86  | 41643.30 | 23367    | 3167.04  | 1271.56  | 10938.23  | 1466.75  | 72302.85  |
| TOTAL                                      | 6309.25                 | 16274.77 | 30022.84 | 24881.47 | 71034.83 | 27054.9  | 33017.43 | 6301.78  | 172206.05 | 6656.00  | 36940.991 |

CUADRO 7

PROYECTOS DE INVERSION EXTRANJERA DIRECTA: DATOS CRUZADOS POR PAISES Y COMUNIDADES AUTONOMAS. 1er. SEMESTRE DE 1988.

(en millones de pesetas)

| PAIS                                       | COMUNIDAD AUTONOMA |               |                |              |               |         |         |               |          |           |                 |          |               |                | VARIOS | TOTALES |                  |         |           |
|--------------------------------------------|--------------------|---------------|----------------|--------------|---------------|---------|---------|---------------|----------|-----------|-----------------|----------|---------------|----------------|--------|---------|------------------|---------|-----------|
|                                            | GALICIA            | ASTU-<br>RIAS | CANTA-<br>BRIA | EUSKA-<br>DI | CAST-<br>LEON | ARAGON  | RIOJA   | NAVA-<br>ARRA | CATALUNA | MADRID    | CAST-<br>MANCHA | VALENCIA | BALEA-<br>RES | ANDALU-<br>CIA |        |         | EXTREMA-<br>DURA | MURCIA  | CANARIAS  |
| FRANCIA                                    | 0.00               | 0.00          | 58.40          | 613.14       | 101.49        | 2804.14 | 0.00    | 409.76        | 6278.92  | 15324.81  | 0.00            | 2122.50  | 542.60        | 1225.87        | 36.32  | 101.50  | 41.80            | 238.72  | 29899.97  |
| BELG-LUX.                                  | 0.00               | 0.00          | 0.02           | 170.00       | 170.37        | 0.00    | 0.00    | 20.00         | 10281.70 | 2432.03   | 0.00            | 136.18   | 135.12        | 438.52         | 0.00   | 20.62   | 129.52           | 0.00    | 13934.08  |
| PAISES BAJ                                 | 0.10               | 0.00          | 0.00           | 205.19       | 125.00        | 0.00    | 1050.00 | 178.58        | 28948.74 | 60731.39  | 0.00            | 67.28    | 38.33         | 2061.76        | 0.00   | 0.00    | 15.00            | 393.71  | 93815.08  |
| R.F.ALEMAN                                 | 0.00               | 0.00          | 240.00         | 225.41       | 1.90          | 635.68  | 0.00    | 63.38         | 2355.06  | 1708.28   | 699.00          | 429.62   | 1917.58       | 849.83         | 0.00   | 36.66   | 664.09           | 238.20  | 10064.69  |
| ITALIA                                     | 5.50               | 0.00          | 9.70           | 129.90       | 0.00          | 14.00   | 11.00   | 850.00        | 926.34   | 3995.51   | 0.46            | 104.21   | 10.28         | 258.11         | 49.96  | 0.00    | 74.32            | 196.00  | 5800.29   |
| REINO UNID                                 | 122.12             | 579.50        | 232.56         | 1696.24      | 40.45         | 1000.00 | 0.00    | 850.00        | 2858.13  | 18149.17  | 133.14          | 1616.92  | 1023.78       | 15303.36       | 0.00   | 611.74  | 1696.54          | 1701.92 | 47615.57  |
| IRLANDA                                    | 0.00               | 0.00          | 0.00           | 0.00         | 0.00          | 0.00    | 0.00    | 0.00          | 0.40     | 11.61     | 0.00            | 10.06    | 2.97          | 6.58           | 0.00   | 0.00    | 38.81            | 0.00    | 70.43     |
| DINAMARCA                                  | 0.00               | 0.00          | 9.00           | 0.01         | 541.49        | 0.00    | 0.00    | 0.00          | 42.49    | 310.20    | 0.00            | 0.30     | 170.50        | 671.70         | 0.00   | 0.00    | 1240.00          | 0.00    | 2985.69   |
| GRECIA                                     | 0.00               | 0.00          | 0.00           | 0.00         | 0.00          | 0.00    | 0.00    | 0.00          | 0.00     | 0.00      | 0.00            | 0.00     | 0.00          | 0.00           | 0.00   | 0.10    | 0.63             | 0.00    | 0.73      |
| PORTUGAL                                   | 28.77              | 0.00          | 0.00           | 0.24         | 1.50          | 0.00    | 0.00    | 0.00          | 97.00    | 84.71     | 0.00            | 0.00     | 0.00          | 8.74           | 140.00 | 170.00  | 0.00             | 0.00    | 530.96    |
| PAISES<br>CEE.                             | 156.49             | 579.50        | 549.68         | 3040.13      | 982.20        | 4453.82 | 1061.00 | 1536.72       | 51788.78 | 102747.71 | 832.60          | 4487.07  | 3841.16       | 20824.47       | 226.28 | 940.62  | 3900.71          | 2768.55 | 204717.49 |
| NORUEGA                                    | 181.87             | 0.00          | 0.00           | 0.00         | 0.00          | 201.50  | 0.00    | 0.00          | 10.41    | 421.19    | 0.00            | 241.00   | 0.00          | 63.18          | 0.00   | 0.00    | 99.01            | 0.00    | 1218.16   |
| SUECIA                                     | 1.84               | 0.00          | 0.00           | 28.84        | 0.50          | 0.00    | 0.00    | 0.00          | 13.30    | 3485.68   | 0.00            | 66.50    | 11.65         | 160.96         | 0.00   | 0.00    | 0.50             | 0.00    | 3769.77   |
| FINLANDIA                                  | 0.00               | 0.00          | 0.00           | 0.00         | 0.00          | 0.00    | 0.00    | 0.00          | 0.00     | 39.99     | 0.00            | 1.00     | 0.00          | 339.35         | 0.00   | 0.00    | 22.88            | 1.99    | 405.21    |
| SUIZA-LIEC                                 | 77.07              | 0.00          | 160.97         | 9.86         | 0.00          | 378.00  | 0.00    | 720.20        | 5277.97  | 23915.19  | 0.01            | 754.01   | 472.89        | 1044.46        | 35.00  | 6.45    | 308.35           | 1854.30 | 35014.73  |
| AUSTRIA                                    | 0.00               | 0.00          | 0.00           | 0.00         | 0.00          | 0.00    | 0.00    | 0.00          | 0.95     | 5.75      | 0.00            | 24.65    | 1.00          | 0.00           | 0.00   | 1.72    | 110.10           | 0.00    | 144.17    |
| TURQUIA                                    | 0.00               | 0.00          | 0.00           | 0.00         | 0.00          | 0.00    | 0.00    | 0.00          | 0.38     | 0.00      | 0.00            | 0.00     | 0.00          | 0.00           | 0.00   | 0.00    | 0.00             | 0.00    | 0.38      |
| PAISES OCDE<br>EUROPEOS NO<br>COMUNITARIOS | 260.78             | 0.00          | 160.97         | 38.70        | 0.50          | 579.50  | 0.00    | 720.20        | 5303.01  | 27867.80  | 0.01            | 1087.16  | 485.54        | 1607.95        | 35.00  | 8.17    | 540.84           | 1856.29 | 40552.42  |
| EE.UU.                                     | 176.43             | 6.74          | 0.00           | 120.60       | 56.63         | 0.00    | 0.00    | 0.00          | 1159.08  | 4810.49   | 0.00            | 256.79   | 71.89         | 193.25         | 0.00   | 35.26   | 477.02           | 9.80    | 7373.98   |
| CANADA                                     | 0.00               | 0.00          | 0.00           | 0.00         | 0.00          | 0.00    | 0.00    | 0.00          | 1.24     | 605.45    | 0.00            | 0.00     | 0.00          | 69.70          | 0.00   | 0.00    | 0.00             | 0.00    | 676.39    |

FUNDACION FONDO PARA LA INVESTIGACION ECONOMICA Y SOCIAL

CUADRO 7 (CONT.)

| PAIS                    | GALICIA | ASTU-<br>RIAS. | CANTA-<br>BRIA. | EUSKADI | CAST-<br>L.EON. | ARAGON  | RIOJA   | NAVARRA | CAVA-<br>LITA. | MADRID    | CAST-<br>MANCHA | VALENCIA | BALPA-<br>RES. | ANDALU-<br>CIA. | EXPRE-<br>MADRID. | MERCIA | CANA-<br>RIAS. | VAIDOS   | TOTALES   |
|-------------------------|---------|----------------|-----------------|---------|-----------------|---------|---------|---------|----------------|-----------|-----------------|----------|----------------|-----------------|-------------------|--------|----------------|----------|-----------|
| JAPON                   | 0,00    | 0,00           | 0,00            | 0,00    | 142,71          | 0,00    | 0,00    | 0,00    | 6134,16        | 1521,77   | 0,00            | 0,00     | 12,00          | 7,25            | 0,00              | 0,00   | 0,00           | 69,86    | 7887,76   |
| AUSTRIA                 | 0,00    | 0,00           | 0,00            | 0,00    | 0,00            | 0,00    | 0,00    | 0,00    | 0,00           | 0,00      | 0,00            | 0,00     | 0,10           | 2,47            | 0,00              | 0,00   | 0,00           | 0,00     | 2,57      |
| NUOVA ZELANDA           | 0,00    | 0,00           | 0,00            | 0,00    | 0,00            | 0,00    | 0,00    | 0,00    | 0,00           | 0,38      | 0,00            | 0,00     | 0,00           | 0,00            | 0,00              | 0,00   | 0,00           | 0,00     | 0,38      |
| PAISES OCDE NO EUROPEOS | 176,43  | 6,74           | 0,00            | 120,60  | 199,34          | 0,00    | 0,00    | 0,00    | 7294,48        | 6935,69   | 0,00            | 256,79   | 85,99          | 272,67          | 0,00              | 35,26  | 477,02         | 79,66    | 15941,67  |
| TOTAL OCDE              | 593,70  | 586,24         | 710,65          | 3199,43 | 1182,04         | 5033,32 | 1061,00 | 2256,92 | 64386,27       | 127594,20 | 832,61          | 5331,02  | 4410,69        | 22705,09        | 261,28            | 984,26 | 4913,57        | 4704,50  | 261211,58 |
| PAISES FISGALES         | 254,15  | 14,50          | 0,00            | 50,03   | 6,00            | 0,00    | 0,00    | 0,00    | 1309,80        | 10263,02  | 105,80          | 189,36   | 270,43         | 4680,88         | 0,00              | 0,48   | 111,67         | 0,00     | 17296,28  |
| OTROS PAISES EUROPEOS   | 0,00    | 0,00           | 0,00            | 0,00    | 0,00            | 0,00    | 0,00    | 0,00    | 353,34         | 10,09     | 0,00            | 361,90   | 53,00          | 3,00            | 0,00              | 1,00   | 0,10           | 0,00     | 782,43    |
| PAISES AFRICANOS        | 0,00    | 0,00           | 0,00            | 0,03    | 0,00            | 0,00    | 0,00    | 0,00    | 80,22          | 18,16     | 0,00            | 34,55    | 35,65          | 160,73          | 0,00              | 0,00   | 24,15          | 0,00     | 353,49    |
| LATINOAMERICA           | 194,10  | 342,50         | 0,00            | 16,00   | 26,75           | 14,70   | 0,00    | 0,00    | 125,66         | 1221,44   | 11,70           | 21,25    | 6,62           | 252,10          | 0,00              | 0,00   | 82,91          | 0,00     | 2315,75   |
| PAISES ASIATICOS        | 1,00    | 0,00           | 0,00            | 0,00    | 21,50           | 0,00    | 0,00    | 0,00    | 273,23         | 14097,82  | 0,00            | 533,60   | 21,31          | 202,39          | 0,00              | 0,00   | 36,50          | 0,20     | 15187,55  |
| ESPAÑA                  | 514,82  | 3,21           | 647,26          | 1674,08 | 232,52          | 3868,49 | 255,27  | 0,00    | 9943,55        | 16002,91  | 44,70           | 1765,96  | 286,51         | 3195,00         | 108,77            | 0,00   | 891,66         | 36863,14 | 72902,85  |
| TOTAL                   | 1557,87 | 946,45         | 1357,91         | 4939,57 | 1468,81         | 8915,51 | 1316,27 | 2256,92 | 72477,07       | 179157,64 | 994,81          | 8731,64  | 5084,27        | 31139,19        | 370,05            | 985,53 | 5065,56        | 41567,84 | 369409,91 |

• Fuente: Dirección General de Transacciones Exteriores.

FUNDACION FONDO PARA LA INVESTIGACION ECONOMICA Y SOCIAL

CUADRO 8

PROYECTOS DE INVERSION EXTRANJERA DIRECTA: DATOS CRUZADOS POR  
COMUNIDADES AUTONOMAS Y SECTOR DE ACTIVIDAD.

PRIMER SEMESTRE DE 1988

(En millones de pesetas)

| COMUNIDAD   | SECTOR DE ACTIVIDAD (*) |          |          |          |          |          |          |          |           |          | TOTALES   |
|-------------|-------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|----------|-----------|
|             | SECTOR 0                | SECTOR 1 | SECTOR 2 | SECTOR 3 | SECTOR 4 | SECTOR 5 | SECTOR 6 | SECTOR 7 | SECTOR 8  | SECTOR 9 |           |
| ANDALUCIA   | 1000.02                 | 2.46     | 447.90   | 927.01   | 2202.03  | 258.47   | 2936.86  | 93.91    | 19023.34  | 4307.19  | 31199.19  |
| BALEARES    | 59.35                   | 0.00     | 22.16    | 1.00     | 3.56     | 7.50     | 1000.94  | 1531.50  | 2252.04   | 206.22   | 5084.27   |
| CAST-MANCH  | 770.39                  | 0.00     | 91.84    | 6.58     | 0.00     | 0.00     | 20.00    | 0.00     | 100.00    | 6.00     | 994.81    |
| VARIAS      | 0.00                    | 0.00     | 853.10   | 1750.00  | 35255.55 | 710.75   | 179.70   | 874.49   | 1944.25   | 0.00     | 41567.84  |
| GALICIA     | 194.10                  | 0.00     | 23.67    | 11.08    | 639.47   | 0.00     | 172.30   | 0.00     | 517.25    | 0.00     | 1557.87   |
| EUSKADI     | 0.00                    | 0.00     | 2774.20  | 535.98   | 945.01   | 0.00     | 673.84   | 2.25     | 8.29      | 0.00     | 4939.57   |
| CAST. LEON  | 65.99                   | 7.50     | 159.37   | 378.61   | 681.63   | 0.00     | 135.96   | 0.00     | 39.75     | 0.00     | 1468.81   |
| MADRID      | 969.33                  | 14069.59 | 5743.54  | 8321.15  | 3582.10  | 721.29   | 13721.23 | 2854.09  | 128000.38 | 1184.94  | 179167.64 |
| NAVARRA     | 170.00                  | 0.00     | 552.70   | 1095.58  | 396.70   | 0.00     | 41.94    | 0.00     | 0.00      | 0.00     | 2256.92   |
| ASTURIAS    | 0.50                    | 0.00     | 0.18     | 579.50   | 3.03     | 0.00     | 0.00     | 332.50   | 30.74     | 0.00     | 946.45    |
| LA RIOJA    | 0.00                    | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 233.17   | 0.00     | 1083.10  | 0.00     | 0.00      | 0.00     | 1316.27   |
| CANTABRIA   | 87.30                   | 0.00     | 159.00   | 675.96   | 0.00     | 0.00     | 425.95   | 0.00     | 0.00      | 9.70     | 1357.91   |
| MURCIA      | 29.16                   | 0.00     | 0.00     | 14.56    | 206.21   | 0.00     | 595.18   | 100.00   | 40.42     | 0.00     | 985.53    |
| VALENCIA    | 1323.32                 | 0.00     | 186.14   | 407.47   | 2799.14  | 11.70    | 2952.57  | 31.81    | 850.23    | 175.26   | 8737.64   |
| CANARIAS    | 276.41                  | 31.92    | 15.00    | 224.21   | 1369.36  | 187.12   | 1233.09  | 168.75   | 2500.83   | 58.87    | 6065.56   |
| EXTREMADURA | 102.50                  | 0.00     | 36.32    | 49.96    | 108.77   | 0.00     | 37.50    | 0.00     | 35.00     | 0.00     | 370.05    |
| CATALUÑA    | 1260.88                 | 2163.30  | 17296.72 | 4905.64  | 21739.10 | 808.66   | 6678.96  | 312.48   | 16603.51  | 707.82   | 72477.07  |
| ARAGON      | 0.00                    | 0.00     | 1661.00  | 4997.18  | 870.00   | 0.00     | 1128.31  | 0.00     | 260.02    | 0.00     | 8916.51   |
| Total       | 6309.25                 | 16274.77 | 30022.84 | 24881.47 | 71034.83 | 2705.49  | 33017.43 | 6301.78  | 172206.05 | 6656.00  | 369409.91 |

(\*) Según clave de la C.N.A.E.

Fuente: Dirección General de Transacciones Exteriores.



CUADRO 9

PROYECTOS DE INVERSION EXTRANJERA DIRECTA SEGUN EL TIPO DE OPERACION (MILLONES DE PESETAS)

| TIPO DE OPERACION                         | ENERO-JUNIO 1988 |                  |                                             | ENERO-JUNIO 1987 |                  |                                             | ENERO-JUNIO 1986 |                  |                                             |
|-------------------------------------------|------------------|------------------|---------------------------------------------|------------------|------------------|---------------------------------------------|------------------|------------------|---------------------------------------------|
|                                           | Importe          | % sobre el total | Incremento respecto período anterior (en %) | Importe          | % sobre el total | Incremento respecto período anterior (en %) | Importe          | % sobre el total | Incremento respecto período anterior (en %) |
| Constitución                              | 46.661,85        | 12,63            | 124,49                                      | 20.785,60        | 7,85             | 65,81                                       | 12.536           | 5,97             | 65,81                                       |
| Compra de acciones                        | 105.674,45       | 28,61            | -18,42                                      | 129.538,80       | 48,90            | 81,18                                       | 71.498,30        | 34,03            | 81,18                                       |
| Ampliación de capital                     | 166.798,80       | 45,15            | 64,79                                       | 101.220,70       | 38,21            | -18,58                                      | 124.313,60       | 59,16            | -18,58                                      |
| Total sociedades                          | 319.135,10       | 86,39            | 26,87                                       | 251.545,10       | 94,96            | 20,73                                       | 208.347,90       | 99,16            | 20,73                                       |
| Sucursales y establecimientos comerciales | 33.361,50        | 9,03             | 149,88                                      | 13.350,70        | 5,04             | 654,79                                      | 1.768,80         | ,84              | 654,79                                      |
| Préstamos asimilados a inversión directa  | 16.913,31        | 4,58             | -                                           | -                | -                | -                                           | -                | -                | -                                           |
| Total Sucursales y préstamos              | 50.274,81        | 13,61            | 276,57                                      | 13.350,70        | 5,04             | 654,79                                      | 1.768,80         | ,84              | 654,79                                      |
| TOTAL                                     | 369.409,91       | 100              | 39,45                                       | 264.895,80       | 100              | 26,07                                       | 210.116,70       | 100              | 26,07                                       |

FUENTE: Dirección General de Transacciones Exteriores.

FUNDACION FONDO PARA LA INVESTIGACION ECONOMICA Y SOCIAL

CUADRO 10

PROYECTOS DE INVERSION DIRECTA POR CLASE DE APORTACION. PRIMER SEMESTRE DE 1988  
(En millones de pesetas)

| CLASE DE APORTACION           | IMPORTE    | % SOBRE TOTAL |
|-------------------------------|------------|---------------|
| Pesetas ordinarias            | 71.709,46  | 19,41         |
| Total capital interior        | 71.709,46  | 19,41         |
| Aportación dineraria exterior | 216.859,35 | 58,70         |
| Reservas                      | 2.736,03   | ,74           |
| Cuentas Actualización         | 2.990,35   | ,81           |
| Préstamos financieros         | 636,72     | ,17           |
| Préstamos comerciales         | 1.590,29   | ,43           |
| Acciones                      | 62.997,96  | 17,05         |
| Fusiones                      | 7.639,19   | 2,07          |
| Inmuebles                     | 1.785,27   | ,48           |
| Equipo Capital                | 2,30       | ,00           |
| Asistencia técnica            | 3,00       | ,00           |
| Otros                         | 459,99     | ,12           |
| TOTAL CAPITAL EXTERIOR        | 297.700,45 | 80,59         |
| TOTAL                         | 369.409,91 | 100           |

FUENTE: Dirección General de Transacciones Exteriores.

CUADRO 11

RENDIMIENTOS Y LIQUIDACIONES DE INVERSIONES EXTRANJERAS DIRECTAS  
(En millones de pesetas)

| PERIODO       | INVERSION BRUTA<br>(A) | DESINVERSION<br>(B) | INVERSION NETA<br>(C) | (R) / (A) | RENDIMIENTOS<br>(D) | (D) / (C) |
|---------------|------------------------|---------------------|-----------------------|-----------|---------------------|-----------|
| 1985          | 193.700                | 29.500              | 164.200               | 15,23     | 78.702              | 47,93     |
| 1986          | 321.200                | 73.000              | 248.200               | 22,73     | 111.562             | 44,95     |
| 1987          | 443.600                | 122.100             | 321.500               | 27,52     | 128.678             | 40,02     |
| ene-jun. 1987 | 194.235                | 35.203              | 159.032               | 18,12     | 38.753              | 24,36     |
| ene-jun. 1988 | 295.532                | 70.477              | 225.055               | 23,85     | 92.117              | 40,93     |

FUENTE: Registro de Caja del Banco de España.

CUADRO 12

INVERSION EXTRANJERA DE CARTERA: DISTRIBUCION POR CLASE DE VALOR (EN MILLONES DE PESETAS)

| PERIODO                  | INVERSION BRUTA |                                                                |               |               | TITULOS DE DEUDA |               |              |            | INVERSION TOTAL<br>BRUTA Y NETA |
|--------------------------|-----------------|----------------------------------------------------------------|---------------|---------------|------------------|---------------|--------------|------------|---------------------------------|
|                          | Acciones        | Participaciones<br>en Fondos de In-<br>versión Mobilia-<br>ria | PUBLICA       |               | PRIVADA          |               | Bruta        | Neta       |                                 |
|                          |                 |                                                                | A corto plazo | A largo plazo | A corto plazo    | A largo plazo |              |            |                                 |
| 1987                     | 1.487.728,23    | 308,02                                                         | 172.757,79    | 123.943,19    | 8.248,28         | 45.339,74     | 1.838.325,25 | 545.899,35 |                                 |
| % sobre to-<br>tal bruto | 80,93           | 0,01                                                           | 9,39          | 6,74          | 0,45             | 2,47          | 100          | 29,69      |                                 |
| ene-jun. 1987            | 584.084,61      | 86,03                                                          | 12.566,86     | 54.092,14     | 66,63            | 13.674,87     | 650.896,27   | 296.357,81 |                                 |
| % sobre to-<br>tal bruto | 89,73           | 0,01                                                           | 1,93          | 8,31          | 0,01             | 2,10          | 100          | 45,53      |                                 |
| ene-jun. 1988            | 548.907,30      | 758,68                                                         | 176.911,90    | 46.512,47     | 11.843,39        | 72.047,57     | 856.981,31   | 229.742,84 |                                 |
| % sobre to-<br>tal bruto | 64,05           | 0,09                                                           | 20,64         | 5,43          | 1,38             | 8,41          | 100          | 26,81      |                                 |

FUENTE: Registro de Caja del Banco de España.