

GRAFICO DEL MES

EL GRAFICO DEL MES

LA INVERSION EXTRANJERA EN ESPAÑA

La inversión extranjera es uno de los fenómenos que mejor se ajustan a la evolución del ciclo económico español. En 1.978, la inversión extranjera, medida en dólares, había duplicado la posición anterior a la crisis, registrando un ritmo moderadamente creciente hasta 1.985, en cuyo año la inversión extranjera en dólares había multiplicado por dos la computada en 1.978.

Pero es en los años 1.986 y 1.987, coincidiendo con la fase expansiva de la economía española y, más concretamente de la formación bruta de capital fijo, la inversión extranjera neta avanzó desde 2.458 millones de dólares en 1.985 a 7.989 millones en 1.987. Incremento del 224% en sólo dos años, muestra el excepcional crecimiento de variable tan estratégica, lo que evidentemente ha acelerado el dinamismo económico actual.

A falta de los datos de noviembre y diciembre, y bajo el supuesto de que en dichos meses se mantenga la tendencia de los precedentes, la inversión neta extranjera se situará en 7.389 millones de dólares, el 7.5% menos que en 1.987.

La participación de la inversión extranjera neta en la formación bruta de capital en España ha evolucionado de la siguiente forma:

PARTICIPACION EXTRANJERA EN LA INVERSION ESPAÑOLA

| | <u>Inversión extranjera (saldo anual)</u> | <u>Formación interior bruta de capital</u> | <u>%</u> |
|----------------|---|--|----------|
| 1.975 . . | 34.877 | 1.717.610 | 2.03 |
| 1.978 . . | 93.763 | 2.578.000 | 3.64 |
| 1.980 . . | 108.009 | 3.548.093 | 3.04 |
| 1.982 . . | 196.045 | 4.156.646 | 4.72 |
| 1.985 . . | 417.992 | 5.275.588 | 7.92 |
| 1.986 . . | 721.286 | 6.123.999 | 11.78 |
| 1.987 . . | 986.494 | 7.386.063 | 13.36 |
| 1.988 (avance) | 864.500 | 8.850.700 | 9.77 |

Como puede verse, con la excepción de 1.986 y 1.987, la inversión extranjera en España no supera el 10% de la inversión total, lo que invalida los juicios que suelen hacerse sobre la colonización de la economía española por el capital extranjero. Las inversiones directas en capital en 1.987 supusieron el 4.5% de la formación bruta de capital de aquel año y en 1.988 se estima equivaldrían a sólo el 3.8%, cuotas que ciertamente no pueden considerarse como excesivamente elevadas.

Cuando se analiza la estructura de la inversión extranjera, resulta evidente la progresiva importancia adquirida por las inversiones en bolsa que alcanzarán su cenit en 1.987, probablemente atraídas por los elevados tipos de interés real vigentes en España. Referido a los años más significativos de la serie analizada, la estructura de la inversión extranjera ofrece el siguiente esquema:

PORCENTAJE DE PARTICIPACION DE LAS MODALIDADES DE INVERSION
EXTRANJERA (En % de la inversión extranjera total)

| | Inversiones directas | Inversiones en cartera | Inversiones en inmuebles | Otras inversiones |
|-------------------|-------------------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------|
| 1.975 | 50.5 | -11.5 | 44.9 | 16.1 |
| 1.978 | 50.5 | 3.7 | 35.6 | 10.2 |
| 1.980 | 61.3 | 1.2 | 38.7 | -1.2 |
| 1.982 | 53.7 | 0.7 | 37.0 | 8.6 |
| 1.985 | 40.1 | 19.9 | 38.5 | 1.5 |
| 1.986 | 39.8 | 32.8 | 26.5 | 0.9 |
| 1.987 | 32.9 | 42.7 | 22.6 | 1.8 |
| 1.988 (avance) | 39.2 | 27.0 | 32.4 | 1.4 |

La inversión extranjera en inmuebles mantiene una - proporción casi constante, absorbiendo cada año aproximada - mente la tercera parte de la inversión extranjera total. La modalidad inversora más irregular son las inversiones en car - tera, muy influidas por el comportamiento de la Bolsa y los tipos de interés. Las inversiones directas, es decir, las in - versiones fijas en empresas, que son las que más inciden en la capacidad productiva española y en su nivel de competiti - vidad, han mantenido en el tiempo situación muy estable en - los años de crisis, en torno a los 800/1.000 millones de dó - lares, para expandirse sustancialmente en los tres últimos - años, coincidiendo con la fase superadora de la crisis econó - mica y multiplicando por tres el volumen de inversión de los años precedentes.

INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA- SALDOS NETOS EN MILLONES DE \$ -

| | <u>DIRECTAS</u> | <u>CARTERA</u> | <u>INMUEBLES</u> | <u>TOTAL</u> |
|-------------------|-----------------|----------------|------------------|--------------|
| 1.975 | 307.0 | -70.2 | 272.9 | 607.5 |
| 1.976 | 219.3 | -86.2 | 181.1 | 390.2 |
| 1.977 | 298.1 | 8.7 | 223.9 | 617.2 |
| 1.978 | 617.0 | 45.0 | 434.0 | 1.221.0 |
| 1.979 | 812.6 | 98.3 | 549.2 | 1.497.8 |
| 1.980 | 923.8 | 17.7 | 583.7 | 1.506.4 |
| 1.982 | 917.1 | 114.5 | 618.0 | 1.821.6 |
| 1.982 | 958.4 | 12.2 | 660.8 | 1.784.5 |
| 1.983 | 833.2 | 49.5 | 789.3 | 1.673.1 |
| 1.984 | 967.6 | 229.6 | 860.6 | 2.000.0 |
| 1.985 | 985.3 | 489.7 | 946.5 | 2.458.2 |
| 1.986 | 2.049.0 | 1.689.0 | 1.364.1 | 5.150.2 |
| 1.987 | 2.629.2 | 3.414.3 | 1.801.9 | 7.989.1 |
| 1.988 (avance) | 2.897.1 | 1.993.5 | 2.393.2 | 7.388.8 |

Fuente: Registro de Caja del Banco de España

INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA
(SALDOS EN MILLONES DE DOLARES)

