

## **INVERSIÓN, DESINVERSIÓN EXTRANJERA Y DESLOCALIZACIÓN.**

**MARTA MUÑOZ GUARASA**

Universidad de Jaén. Departamento de Economía  
Campus Las Lagunillas s/n, Despacho 7269. 23071. Jaén  
Tfno y Fax: 953-212209. 953-212077  
[mmunoz@ujaen.es](mailto:mmunoz@ujaen.es)

### **RESUMEN.**

El objetivo es conocer si continúa el proceso desinversor de las empresas de capital extranjero en España que se evidenciaba a finales de los años noventa y en qué actividades tanto industriales como de servicios se puede estar manifestando un proceso de deslocalización. El resultado muestra una continuación de estos procesos en algunas actividades industriales como productos alimenticios y bebidas, edición de artes gráficas, reciclaje, fabricación de productos de caucho y plástico, fabricación de equipo e instrumentos médico-quirúrgico, etc., y el hecho más novedoso que es la intensificación de estos procesos en las actividades de servicios como en el comercio al por menor, telecomunicaciones, banca y otros intermediarios financieros y otras en las que anteriormente no habían tenido lugar. Igualmente se pone de manifiesto que las actividades más penetradas por el capital extranjero parecen estar más afectadas por los procesos desinversores.

**PALABRAS CLAVE:** inversión extranjera, desinversión, deslocalización, España, 1998-2007.

**JEL:** F14, J23, L6.

## **INVESTMENT, FOREIGN DISINVESTMENT AND OFFSHORING.**

### **ABSTRACT.**

The goal of this project is to find out if the disinvestment process continues in foreign companies in Spain which was shown at the end of 1990s year and know in which activities can an offshoring process is taking place. The result shows the continuation of this process in some activities as food product, paper, recycling, medical-quirurgique equipment and the intensification of this process in the service activities as retail trade, telecommunication, financial activities, and the other in which this process didn't take place. On the other hand the results show that the activities most penetrating by foreign capital seem to be more affected by the disinvestment process.

**KEY WORDS:** foreign investment, disinvestment, offshoring, Spain, 1998-2007.

## INTRODUCCIÓN.

En Muñoz Guarasa (2002) se analizaba la desinversión extranjera en el período 1993-2000 y se ponía de manifiesto que el proceso desinversor responde a la propia dinámica de la inversión y que no parecía preocupante para la economía española puesto que no existía una tendencia creciente de la ratio que relaciona la desinversión y el volumen de entrada de inversión extranjera a lo largo de los años 90. Asimismo, se mostraba cómo este proceso no afectaba a la mayoría de actividades participadas por capital extranjero. Sin embargo, en algunas de ellas se evidenciaban procesos desinversores reiterativos, que de aumentar serían preocupantes de cara al futuro. Igualmente los resultados revelaban que en los últimos años de ese período 1998-2000 la industria era claramente la principal responsable del proceso desinversor y, en especial, las actividades de demanda y contenido tecnológico alto como la fabricación de máquinas de oficina y equipos informáticos, fabricación de maquinaria y material eléctrico, fabricación de material electrónico y fabricación de equipo e instrumental médico quirúrgico. Algunas actividades de demanda y contenido tecnológico bajo como alimentación y bebidas, confección y peletería y madera y corcho excepto muebles, etc., también alcanzaron una inversión neta negativa y algunas actividades de demanda y contenido tecnológico medio como la industria química y la fabricación de productos de caucho y plástico. En el sector servicios sólo se percibía dicho proceso en el sector financiero.

A partir del año 2004 parece alcanzar cierta relevancia a nivel internacional el estudio de la deslocalización del sector servicios. Así, en Muñoz Guarasa (2007a) se analiza si en España está teniendo lugar dicho proceso, en consonancia con lo acontecido a nivel mundial, para lo que se estudia la desinversión en las diferentes ramas terciarias en el período 1993-2004. Los resultados ponían de manifiesto que en la fase 2001-2004 se había intensificado el proceso desinversor en la mayoría de las actividades de servicios con la excepción de la intermediación financiera, banca y seguros en la que se había producido con mayor fuerza en los años anteriores. Aunque no se apreciaba un proceso de desinversión preocupante, los datos de 2004 apuntaban hacia un cambio que podía indicar el inicio de este proceso en algunas actividades como estaba ocurriendo en la industria. Así, algunas actividades como venta, mantenimiento y vehículos de motor, actividades anexas a los transportes, telecomunicaciones, banca y otros intermediarios financieros, actividades informáticas, otras actividades empresariales y actividades recreativas, culturales y deportivas presentaban una inversión neta negativa en dicho año.

El objetivo de este trabajo es, en línea con los anteriores, analizar si este proceso desinversor ha continuado en los años siguientes y, por tanto, se pueda apuntar a un proceso de deslocalización. Para ello, tras esta introducción analizaremos el concepto de deslocalización y las diferentes formas de manifestarse. En la sección 3 aludiremos a la forma de medir este tipo de operación y sus limitaciones. En la siguiente se realiza un estudio empírico a partir del cálculo de la desinversión con información procedente del Registro de Inversiones. El trabajo finaliza con unas conclusiones.

## 1. CONCEPTO Y TIPOS DE DESLOCALIZACIÓN.

Podemos definir de una manera amplia como deslocalización a aquel proceso por el cual una empresa situada en un lugar toma la decisión de abandonar su actividad parcial o totalmente para situarla en otro lugar, cualquiera que sea la causa que la determine (Muñoz Guarasa, 2007b, p. 60). Esta definición contiene una serie de características que originan los diferentes tipos de deslocalización (cuadro 1). En primer lugar, el *abandono total* de la actividad de una empresa supone el *cierre o liquidación total* de la misma. También la empresa puede tomar la decisión de su *venta*. En segundo lugar, si el cese es parcial se puede llevar a cabo de dos formas: 1) La empresa decide recortar sustancialmente su producción y, por lo tanto, se ve obligada a reducir parte de todas las fases del proceso productivo (*Parcial 1*). Por ejemplo, se verá obligada a realizar ajustes de plantilla y de la maquinaria e instalaciones en general (*liquidación parcial*). Asimismo, puede ocurrir que la empresa opte por vender una o varias partes de la misma (*venta parcial*); 2) La empresa decide externalizar alguna o varias fases del proceso de producción (*Parcial 2*). Es decir, contrata con una filial o empresa del mismo grupo (*offshoring intrafirma*) o con un tercero (*outsourcing*) parte de la producción que era generada en el seno de la empresa.

Durante estos últimos años las estrategias de algunas empresas han estado basadas en la fragmentación de la producción, de forma que han situado las diferentes fases del proceso productivo, tanto industriales como de servicios, en aquellas regiones o países que ofrecen ventajas competitivas. Asimismo, la gran competencia a nivel internacional ha forzado a las empresas a realizar cambios tendentes a centralizar algunas de sus actividades diseminadas por el mundo en las sedes centrales, filiales, u otras empresas del grupo. Igualmente, han adoptado estrategias de externalización, es decir, de contratación de bienes o servicios por parte de empresas pertenecientes al grupo o independientes. Así, ha habido un gran desarrollo del offshoring intrafirma y del outsourcing.

**Cuadro 1. Tipos de deslocalización**

<b>Abandono</b>	<b>Nacional</b>	<b>Internacional</b>
Total	Cierre o Liquidación total	Cierre o Liquidación total
	Venta	Venta
Parcial 1	Liquidación parcial Venta parcial	Liquidación parcial
Parcial 2	Outsourcing	Outsourcing
	Offshoring intrafirma	Offshoring intrafirma

Fuente: Elaboración propia.

Como se deduce de todo lo anterior, se puede hacer otra clasificación relativa a la deslocalización: deslocalización de empresas (Total) y deslocalización de actividades (Parcial 2). La denominada Parcial 1 puede participar de ambas clases de deslocalización. Por otro lado, la deslocalización puede ser realizada por empresas de propiedad de residentes o de no residentes. Parece que la deslocalización es llevada a cabo en mayor medida por este último tipo de sociedades.

Una segunda característica se deriva del ámbito donde se lleva a cabo la deslocalización. Si el traslado de actividad o empresa se produce en el mismo país, por ejemplo traslado hacia otras comunidades o provincias, se trata de una deslocalización nacional y si se realiza en otro país o países es una deslocalización internacional. En este trabajo nos referimos a esta última.

**Cuadro 2. Factores determinantes de la desinversión directa extranjera**

Entorno internacional	Estrategias de las empresas	Características del país receptor
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Integración regional.</li> <li>• Cambios tecnológicos.</li> <li>• Cambios organizativos.</li> <li>• Acuerdos internacionales en relación con la inversión.</li> <li>• Acuerdos internacionales en relación con el comercio.</li> <li>• Cambios políticos.</li> <li>• Ciclos económicos.</li> <li>• Desregulación de los sectores.</li> <li>• Aparición de nuevas áreas económicas.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Localización de la competencia.</li> <li>• Barreras de entrada a nuevos competidores.</li> <li>• Proximidad al consumidor.</li> <li>• Resultados económicos.</li> <li>• Obsolescencia de las instalaciones.</li> <li>• Reducción de la demanda de bienes o servicios.</li> <li>• Racionalización de la producción para explotar economías de escala y especialización.</li> <li>• Abastecimiento de mercados exteriores.</li> <li>• Acuerdos inter empresariales.</li> <li>• Necesidades financieras.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Dotación de recursos.</i></li> <li>• Materias primas.</li> <li>• Mano de obra.</li> <li>• Infraestructuras.</li> <li>• Tecnología.</li> <li>• <i>Características del mercado.</i></li> <li>• Tamaño del mercado.</li> <li>• Crecimiento del mercado.</li> <li>• Acceso al mercado.</li> <li>• <i>Sistema económico y político.</i></li> <li>• Inestabilidad económica.</li> <li>• Inestabilidad política.</li> <li>• <i>Política económica.</i></li> <li>• Barreras comerciales.</li> <li>• Tipos de interés.</li> <li>• Política fiscal.</li> <li>• Mercado de trabajo.</li> <li>• Costes laborales.</li> <li>• Cualificación de los trabajadores.</li> <li>• Productividad.</li> <li>• Flexibilidad laboral.</li> <li>• Conflictividad laboral.</li> <li>• <i>Costes del país.</i></li> <li>• Coste del suelo.</li> <li>• Coste del transporte.</li> <li>• Costes financieros.</li> <li>• Costes de las m. Primas.</li> <li>• Coste de la energía.</li> <li>• <i>Otros.</i></li> <li>• Clima hacia la inversión extranjera.</li> <li>• Desarrollo institucional.</li> </ul>

Fuente: Elaboración propia.

Con respecto a las causas determinantes de la deslocalización pueden ser muy numerosas. Tras el análisis de distintos estudios hemos podido detectar tres grupos genéricos de factores: aquellos relacionados con el entorno internacional, con las estrategias de las empresas y con las características del país receptor, tal como se exponen en el cuadro 2.

Estos tres tipos de factores están íntimamente relacionados, así por ejemplo, la aparición de nuevos espacios económicos generan ventajas comparativas en países que anteriormente no las tenían y viceversa. Estos cambios ocasionan modificaciones en las estrategias de las empresas que pueden justificar movimientos migratorios. No obstante, aún cuando los cambios en el entorno internacional y en las estrategias de las empresas tienen gran importancia, son, en general, los cambios en las características del país receptor los que, en mayor medida, determinan la desinversión directa extranjera. Este tipo de características ha sido llamado en la literatura de la IDE *factores de localización*<sup>1</sup> y se consideran como aquellos ofrecidos por los países, los cuales animan a las empresas a invertir en los mismos, ya sea por razones estratégicas o de eficiencia (Muñoz Guarasa, 1999, p. 68). Así, la pérdida de algunos de esos factores puede ocasionar procesos desinversores. Tal como se puede apreciar en el cuadro 2, dichos factores están relacionados con la dotación de recursos, las características de los mercados, el sistema económico y político, las políticas económicas, los costes globales del país, etc.

## 2. MEDIDAS Y LIMITACIONES.

Nuestro objetivo es el estudio de la deslocalización de empresas de capital extranjero (participación superior al 10 por 100 del capital social). De acuerdo con nuestra definición la deslocalización trae consigo una desinversión en un país y una inversión en otro y la secuencia en que se lleve a cabo puede ser diferente. Puede ocurrir que la empresa realice una inversión en el exterior y posteriormente liquide la inversión – o parte de ella- que previamente había hecho en el país que estaba situada o inversamente realice primero la liquidación y a continuación la inversión en el exterior. En cualquier caso, el proceso de deslocalización lleva implícito una desinversión. Así, utilizaremos las desinversiones como proxy de la deslocalización. Sin embargo, como la dinámica desinversora está ligada a la inversora tendremos que relativizar la desinversión en función de la inversión bruta extranjera recibida.

La fuente utilizada es el Registro de Inversiones Exteriores, el cual ofrece información estadística de inversión directa extranjera bruta y neta a partir de las cuales y como diferencia entre ambas hemos obtenido las desinversiones. De acuerdo con el Registro de Inversiones las desinversiones están formadas por las siguientes operaciones: liquidación total (quiebra o disolución), liquidación parcial (reducción de capital) y ventas. Por su parte, la inversión directa extranjera en España en términos brutos recoge los siguientes tipos de

---

<sup>1</sup> Para un análisis de los estudios sobre este tipo de factores se puede ver Muñoz Guarasa (1999, pp. 67-92).

operaciones<sup>2</sup> :

- Participación en sociedades españolas no cotizadas.
- Participación superior al 10 por 100 en sociedades españolas cotizadas.
- Constitución o ampliación de dotación de sucursales de empresas extranjeras.
- Otras formas de inversión en entidades o contratos registrados en España (fundaciones, cooperativas, agrupaciones de interés económico) en las que el capital invertido sea superior a 3.005.060,52 euros.

La serie estadística de inversión bruta actualmente no incluye ni las transmisiones entre no residentes ni las operaciones de restructuración accionarial dentro de un mismo grupo empresarial, de forma que esta puede reflejar los aumentos o disminuciones de capital. Tampoco se incluyen las inversiones canalizadas a través de las Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVEs)<sup>3</sup>. Así, esta nueva serie es de gran utilidad para un análisis más cercano a la realidad del proceso inversor-desinversor. Además esta serie presenta una mejora sobre las anteriores pues se elimina la gestión de sociedades y tenencia de valores como actividad, que incluía el holding de sociedades españolas, y se asigna en la medida de lo posible al sector de destino final.

El análisis sectorial se realizará mediante la Clasificación Nacional de Actividades Económicas de 1993 a un nivel de dos dígitos. El sector de inversión corresponde al sector de actividad de la empresa receptora de la inversión.

En general, las medidas de deslocalización utilizadas hasta ahora presentan grandes limitaciones (Véase Muñoz Guarasa, 2007b). La variable utilizada en este trabajo tampoco está exenta de problemas, los cuales trataremos de exponer a continuación. Los procesos de deslocalización llevan implícito una desinversión en un país y una inversión en otro país. El objeto de estudio lo conforma el análisis de la primera parte de este proceso. Una de las limitaciones que presenta la desinversión como proxy de la deslocalización es que no conocemos qué parte de la misma está vinculada a un proceso de este tipo. Puede ocurrir que las empresas extranjeras decidan abandonar su actividad total o parcialmente en nuestro país para emprender otra nueva en el mismo. En este caso, esta operación no implicaría ni reducción de capital, ni de valor añadido, ni de empleo, etc., y lo que es más importante, ni una pérdida de competitividad de nuestro país como plataforma de la inversión procedente de otros. En definitiva, puede ocurrir que una desinversión sea una operación en si misma y no forme parte de un proceso de deslocalización.

---

<sup>2</sup> Véase nota sobre metodología utilizada por la Dirección General de Comercio e Inversiones. (<http://www.comercio.es/NR/rdonlyres/70D9965A-9DD4-4FCD-8144-F5C6A127CBAA/0/Metodologiadatainvex.pdf>)

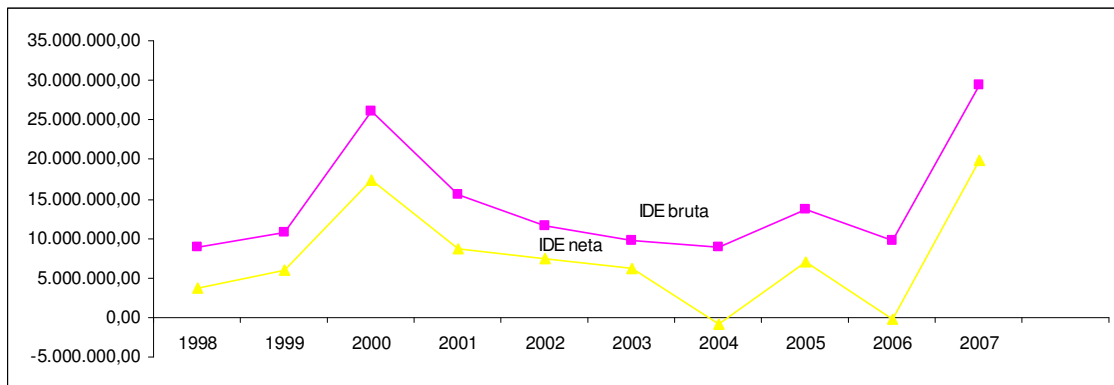
<sup>3</sup> A partir de 2005 con carácter retroactivo hasta 1993 el Registro de Inversiones ofrece esta nueva serie que ha sido de gran utilidad para el estudio de la desinversión. Para una ampliación de estos aspectos se puede ver Muñoz Guarasa (2007a).

Por el contrario, puede ocurrir que la desinversión realizada en un país y la inversión realizada en otro se produzcan en momentos tan lejanos en el tiempo que a nivel macroeconómico no se pueda detectar que se trata de un proceso de deslocalización.

### 3. LA DESINVERSIÓN DE LAS EMPRESAS EXTRANJERAS EN ESPAÑA.

El gráfico 1 muestra la evolución de la inversión bruta y neta en España en el período 1998-2007. La inversión bruta ha seguido una senda ascendente hasta el año 2000, momento en el que comienza a caer hasta el año 2005 en el que vuelve a recuperarse. En el año 2006 vuelve a descender y en 2007 se eleva fuertemente. La tasa de crecimiento medio anual en el período ha sido de 14,27 por 100. Sin embargo, a lo largo del tiempo el comportamiento de la IDE ha sido muy fluctuante debido a que se caracteriza por presentar un alto nivel de concentración por operaciones y, por ende, por actividades (Muñoz Guarasa, 1999, pp. 275-276). Así, una o varias operaciones inversoras de gran envergadura pueden elevar de forma importante el total de la inversión extranjera tal como ha ocurrido en los años 2000 y 2007, en la que una operación del sector de las telecomunicaciones en el primer caso y alguna del sector de producción y distribución de energía eléctrica y gas en el segundo han aumentado considerablemente el nivel de inversión respecto al resto de años.

**Gráfico 1. Inversión directa extranjera bruta y neta (1998-2007). Miles de euros**



Fuente: Registro de Inversiones Exteriores, Dirección General de Comercio e Inversiones. Elaboración propia.

Como se puede comprobar la inversión neta evoluciona paralelamente a la inversión bruta, lo que evidencia que la dinámica desinversora está ligada a la inversora. No obstante, es de destacar que en los años 2004 y 2006 se produce una inversión neta negativa como consecuencia de las elevadas desinversiones que han tenido lugar en esos dos años que han superado a la inversión bruta. Si analizamos el porcentaje de desinversión sobre inversión bruta se puede comprobar que a nivel agregado a lo largo de los años no se percibe un importante proceso desinversor, puesto que dicho porcentaje no alcanza ni el 50 por 100<sup>4</sup> y no presenta un crecimiento continuado en el tiempo.

<sup>4</sup> Con la excepción del año 1998.

Sin embargo, los datos del año 2004 y 2006 pueden evidenciar lo contrario. Así, nos interesará conocer cual ha sido el origen de estas operaciones desinversoras para lo que llevaremos a cabo un análisis sectorial más tarde.

**Cuadro 3. Porcentaje de desinversión sobre la inversión directa extranjera bruta (1998-2007)**

Años	%
1998	57,61
1999	44,58
2000	33,15
2001	44,68
2002	35,19
2003	36,11
2004	108,45
2005	48,04
2006	102,98
2007	32,52
<b>Total período</b>	<b>47,77</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores, Dirección General de Comercio e Inversiones. Elaboración propia.

Pero antes de adentrarnos en el análisis sectorial analizaremos los tipos de operación en los que están materializadas las desinversiones para lo cual se presenta el cuadro 4. El Registro de Inversiones desagrega las desinversiones en liquidaciones y ventas. Las liquidaciones pueden ser liquidación total que supone la quiebra o disolución de la empresa y liquidación parcial que significa una reducción de capital. Por su parte, las ventas serían de la empresa a otra empresa.

El tipo de operación en el que se materializa la desinversión es muy importante desde el punto de vista de la deslocalización y de los efectos que pueden tener sobre la economía del país. En primer lugar, todo este tipo de operaciones son desinversión. Sin embargo, mientras que la liquidación parcial y total significa una reducción del stock de capital (en este caso extranjero) -y una posible reducción de empleo, valor añadido, etc.- en las ventas ésta no tiene lugar. Las ventas suponen una transmisión de una empresa o parte de la misma a terceros. Así, no tendrían por qué verse afectadas esas variables por este tipo de operación, es decir, no traerían consigo esos efectos negativos que se han achacado a la deslocalización. En segundo lugar, hay que poner de manifiesto que, independientemente de los efectos que estas operaciones tengan sobre la economías del país, todas ellas pueden formar parte de un proceso de deslocalización puesto que pueden responder al deseo del empresario/os o accionistas de abandonar total o parcialmente esa actividad para situarse en otro lugar.



**Cuadro 4. Distribución de la desinversión por tipos de operación (2002-2007). %**

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Liquidación parcial	6,42	6,0	2,9	5,5	0,8	1,1
Liquidación total	14,87	21,1	26,9	21,9	7,8	4,8
Liquidaciones	21,29	27,1	29,8	27,4	8,6	5,9
Ventas	78,71	72,9	70,2	72,06	91,4	94,1
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores, Dirección General de Comercio e Inversiones. Elaboración propia.

Las operaciones más importantes en que se materializan las desinversiones son las ventas, superando el 70 por 100 del total durante todo el período e incrementándose en los dos últimos años hasta alcanzar más del 90 por 100. En el año 2007 un 58 por 100 de las ventas van a empresas españolas controladas por capital extranjero<sup>5</sup>, mientras que un 42 por 100 han sido adquiridas por empresas predominantemente españolas (Secretaría de Estado de Comercio, 2008, p. 135). En algunos casos la puesta en venta ha obedecido a la necesidad de obtención de recursos financieros de la matriz extranjera (Secretaría de Estado de Comercio 2005, p. 96). Las liquidaciones han representado más del 20 por 100 del total de las desinversiones durante todos los años hasta descender a menos de un 10 por 100 en los años 2006 y 2007. De entre ellas, las liquidaciones totales son las más importantes.

La inversión bruta en España va destinada en su mayoría al sector servicios, representado más del 60 por 100 del total, tanto en términos brutos como netos. La industria, por su parte, recibe un 37 por 100 en términos brutos, siendo este porcentaje muy similar en términos netos. Sin embargo, el sector servicios presenta un porcentaje de desinversión sobre la inversión bruta del 48,03 por 100, superior al de la industria que es de un 46,63 por 100. Así, en el conjunto del período el sector servicios presenta un porcentaje desinversor superior a la de la industria. No obstante, será necesario analizar cada uno de los años de este período para profundizar en el análisis sectorial.

**Cuadro 5. Destino sectorial de la inversión directa extranjera (1998-2007).**

Miles de euros

Sector	I. bruta	%	I. neta	%	Desinversión	Desinversión/ I. bruta
Agricultura	494.185,46	0,34	219.253,28	0,29	274.932,18	55,63
Industria	53.346.616,45	37,01	28.472.134,49	37,82	24.874.481,96	46,63
Construcción	3.189.932,26	2,21	1.312.747,15	1,74	1.877.185,11	58,85
Servicios	87.117.547,11	60,44	45.277.384,04	60,14	41.840.163,07	48,03
<b>Total</b>	<b>144.148.281,28</b>	<b>100,00</b>	<b>75.281.518,96</b>	<b>100,00</b>	<b>68.866.762,32</b>	<b>47,77</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores, Dirección General de Comercio e Inversiones. Elaboración propia.

<sup>5</sup> Con más de un 50 por 100 de capital extranjero.

Tanto en la industria como en los servicios se observan grandes oscilaciones en el comportamiento de la desinversión en consonancia con lo que ocurre con el de la inversión. La industria presenta una inversión neta negativa en el año 2005, alcanzando el porcentaje de desinversión sobre la inversión bruta un 135,09 por 100, continuando con esta tendencia en el año 2006, en el que dicho porcentaje se eleva aún más hasta el 150,70 por 100. Afortunadamente esta tendencia no se consolida en el año 2007, en el cual la industria alcanza una inversión neta positiva muy importante. Por su parte, el sector servicios muestra un empeoramiento en su comportamiento desinversor a partir de 2004 respecto a los años anteriores. En dicho año, el porcentaje de desinversión sobre la inversión bruta alcanza un 136,07 por 100 y aunque el año 2005 cae hasta el 25,45 por 100 en el año 2006 vuelve a aumentar hasta un 88,05 por 100 y hasta un 74,21 por 100 en 2007. Hay que otorgar cierta importancia a estas cifras si tenemos en cuenta que el porcentaje medio del período 1998-2003 en este sector fue del 31,13 por 100.

**Cuadro 6. Porcentaje de desinversión sobre la inversión directa extranjera bruta (1998-2007) por sectores. %**

<b>Años</b>	<b>Industria</b>	<b>Servicios</b>
1998	92,31	41,15
1999	51,74	41,85
2000	95,60	26,57
2001	48,38	41,14
2002	19,84	43,70
2003	15,71	45,00
2004	36,89	136,07
2005	135,09	25,45
2006	150,70	88,05
2007	23,43	74,21
<b>Total período</b>	<b>46,63</b>	<b>48,03</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores, Dirección General de Comercio e Inversiones. Elaboración propia.

## **4. ANÁLISIS SECTORIAL.**

### **4.2. Industria.**

En el conjunto del período las principales actividades receptoras de capital extranjero en la industrias tradicionales han sido la fabricación de otros productos no metálicos que absorben un 4,68 por 100 del total de la IDE bruta, la industria de productos alimenticios y bebidas (2,73 por 100), edición de artes gráficas (1,18), metalurgia (1,10) y la industria del papel (1,08). Entre las intermedias destaca la industria química (4,49) y entre las avanzadas, la fabricación de maquinaria y material eléctrico, que representan tan sólo el 0,58 por 100 (cuadro A.1).

En algunas ramas industriales se han producido procesos desinversores en el conjunto del período. Dentro de las actividades de demanda y contenido tecnológico bajo en la industria de productos alimenticios y bebidas la desinversión ha superado a la inversión bruta, de forma que se ha obtenido una

inversión neta negativa de gran volumen. De igual forma ha ocurrido con edición de artes gráficas y con reciclaje. En el grupo de las actividades de demanda y contenido tecnológico medio han sufrido este proceso la fabricación de productos de caucho y plástico y en las actividades de demanda y contenido tecnológico alto han sido la fabricación de maquinaria de oficina y equipos informáticos y fabricación de equipo e instrumentos médico quirúrgico.

Para profundizar en el estudio de estos procesos tendremos que analizar la evolución de las desinversiones en esas actividades anualmente. Para ello utilizaremos el porcentaje de desinversión/ inversión bruta (cuadro A.5).

La industria de productos alimenticios y bebida se ha visto gravemente afectada por procesos desinversores. Así, se aprecia un elevado porcentaje de desinversiones sobre las inversiones brutas desde el principio del período, de forma que en los años 1999, 2000, 2004 y 2005, las desinversiones han superado a la inversión bruta, obteniendo una inversión neta negativa y en algunos casos de gran envergadura como en el año 2005 en el que el porcentaje de desinversión sobre inversión bruta alcanzó el 488,68 por 100.

La edición de artes gráficas y reproducción de soportes ha obtenido una inversión neta negativa en los años 1998, 2000, 2005 y 2007, alcanzando elevados porcentajes en algunos años como el de 2005 que fue de 983, 49 por 100.

La industria de reciclaje se ha visto afectada reiterativamente por procesos desinversores, de forma que en numerosas ocasiones ha alcanzado una inversión neta negativa. Así, ha ocurrido en los años 1998, 1999, 2002, 2004 y 2006. Además los porcentajes de desinversión sobre inversión bruta han sido muy elevados superando el 1000 por 100 en cuatro ocasiones alcanzando un máximo de 5.296,45 por 100 en el año 1999.

La fabricación de productos de caucho y plástico también ha alcanzado una inversión neta negativa en tres ocasiones, 2000, 2004 y 2007, destacando el porcentaje desinversor en este último año con un valor de 6.943,91 por 100.

En la fabricación de máquinas de oficinas y equipos informáticos se evidencia un fuerte proceso desinversor en los años 1998, 1999 y 2000, alcanzando el porcentaje de desinversión sobre la inversión bruta 1.826,09, 548,31 y 426,99 por 100, respectivamente.

En la fabricación de equipo e instrumentos médico-quirúrgicos se ha producido también un fuerte proceso desinversor en los años 1998 a 2001 con unos porcentajes de 1.343,70, 340,17, 985,91 y 193,70 por 100. Estos se han vuelto a repetir en los años 2004 y 2006 alcanzando unos porcentajes de 877,31 y de 263,25 por 100, respectivamente.

Asimismo, existen otras actividades que aunque en el conjunto del periodo no alcanzan una inversión neta negativa sí que la han obtenido en algunos años tales como la industria de confección y peletería en los años 2003, 2004 y 2005, la industria del cuero, calzado y marroquinería en los años 1999 y 2001,

la madera, corcho, excepto muebles en los años 2003 a 2006, la industria del papel en 2001 y 2004, la industria química en 1998, 2002 y 2006, la fabricación de productos minerales no metálicos en 1998, 2000 y 2006, la metalurgia en 2000, 2001 y 2002, la fabricación de productos metálicos excepto maquinaria en 1999, 2001, 2004, 2005 y 2007, la fabricación de maquinaria y material eléctrico en los años 1998 y 2005, la fabricación de material electrónico, 1998 y 2006, la fabricación de vehículos motor y componentes en 1998, 1999, 2000 y 2006, la fabricación de muebles en 1999, 2004, 2005 y 2006, la producción y distribución de energía eléctrica y gas en 2001, 2005 y 2006 y en la captación, depuración y distribución de agua en 2001, 2002, 2004 y 2006.

Por último, hay que poner de manifiesto que en los años 2005 y 2006 la inversión neta en el conjunto de la industria ha sido negativa como consecuencia de que en un gran número de actividades han tenido lugar procesos desinversores y de gran alcance en algunas de ellas como en productos alimenticios, artes gráficas y producción y distribución de energía eléctrica en 2005 y en química y producción y distribución de energía eléctrica en 2006.

Para analizar la importancia del capital extranjero en el sistema productivo español hemos relativizado la inversión directa extranjera de cada uno de los sectores por su valor añadido bruto, cuyos resultados se presentan en el cuadro A.2.<sup>6</sup> . Se puede observar que las actividades más receptoras de capital extranjero (tanto por 100 sobre el total) como fabricación de otros productos no metálicos, la industria de productos alimenticios y bebida, la edición de artes gráficas o la química son las actividades más penetradas por el capital extranjero (tanto por 100 de la IDE sobre VAB) y se han visto enormemente afectadas por la desinversión. Así, una primera conclusión es que el proceso desinversor está afectando de forma más importante a los sectores con mayor participación de capital extranjero. No obstante, hay que restar importancia a los posibles efectos de este proceso desinversor en el conjunto de la economía si tenemos en cuenta la baja proporción que supone, en general, la inversión extranjera sobre el VAB de estos sectores.

#### **4.2. Servicios.**

En el conjunto del período los principales receptores de capital extranjero en el sector servicios han sido las telecomunicaciones (20,36 por 100), actividades inmobiliarias (7,32), intermediación financiera excepto seguros y planes de pensiones (6,47), otras actividades empresariales (4,68), comercio al por mayor (3,52), seguros y planes de pensiones (3,49), actividades recreativas, culturales y deportivas (2,61) y comercio al por menor (2,60). Así, estas ocho actividades del sector servicios absorben un 51,05 por 100 del total de la IDE bruta recibida en España desde 1998 a 2007 (cuadro A.3).

---

<sup>6</sup> Se ha utilizado el VAB a precios corrientes de la serie contable 2000-2006 estimado por el INE, por lo cual el período analizado se ha tenido que limitar a éste. Por otro lado, la clasificación sectorial utilizada por el INE es la SEC 95, mientras que la utilizada por la Dirección General de Comercio e Inversiones en el caso de la IDE es la CNAE 1993, de forma que hemos tenido que reagrupar esta última información de acuerdo con la primera clasificación para homogeneizar los datos. Por ello, los sectores están más agregados que en el caso del estudio de la IDE o del porcentaje de IDE /desinversión.

Los procesos desinversores en las ramas de servicios no tienen tanta relevancia como en las industriales. Tan sólo una actividad terciaria – saneamiento público- ha tenido una inversión neta negativa en el conjunto del período. Sin embargo, esta actividad sólo absorbe el 0,03 por 100 de la IDE bruta total. Así, en el conjunto del período no se evidencian procesos desinversores tan claramente como en el sector industrial, pero debemos analizar la evolución a lo largo de los años para obtener conclusiones más precisas acerca del fenómeno (cuadro A.6).

El saneamiento público tiene una inversión neta negativa en los años 1999, 2001, 2003 y 2006, alcanzando unos elevados porcentajes de desinversión sobre la inversión bruta, siendo estos de 4.803,08 por 100, 4.239,90, 55.316,26 y 496.026,06 como consecuencia de los elevados importes de la desinversión con relación a la escasa inversión bruta.

No obstante hay que hacer notar que aunque el resto de actividades no presentan en el conjunto del período una inversión neta negativa sí que lo hacen en algunos años. Todas, con excepción de la hostelería, presentan al menos en un año un porcentaje desinversor superior a 100 y en un gran número de ellas este hecho se repite a lo largo de más años. Así ocurre en la venta, mantenimiento y reparación de los vehículos motor en los años 2004 y 2005, en el comercio al por menor en 1998, 2003, 2004, 2006, 2007, en el transporte terrestre en 2000 y 2006, en el marítimo en 1998, 1999, 2000, en el aéreo en 1998, 2001 y 2007, en las telecomunicaciones en 2004 y 2007, en la banca y otros intermediarios financieros en 2000, 2004 y 2006, en seguros y planes de pensiones en 2005 y 2007, en actividades auxiliares a la intermediación financiera en 2004 y 2005, en alquiler de maquinaria y equipos en 1998 y 2001, en actividades informáticas en 2002, 2004 y 2007, en investigación y desarrollo en 1998, 2000 y 2007 y en actividades sanitarias en 2006 y 2007, en actividades recreativas, culturales y deportivas en 2004, 2006 y 2007 y en actividades diversas de servicios personales en 2001, 2003 y 2004.

Por último, hemos de poner de relieve que el proceso desinversor ocurrido en el año 2004 obedece al gran número de actividades que han obtenido una inversión negativa en dicho año, así como el elevado importe de la misma en muchas de ellas.

Para finalizar analizaremos la IDE sobre el VAB (cuadro A.4) en cada actividad de igual forma que hemos hecho para el caso de la industria. Algunas de las principales receptoras como transporte y comunicaciones son las que muestran un mayor porcentaje de IDE sobre el VAB de la actividad como también ocurre con la intermediación financiera. Ambas se han visto muy afectadas por los procesos desinversores. Así, de forma análoga a lo que sucede en la industria, las actividades más participadas por capital extranjero parecen ser objeto en mayor medida de los procesos desinversores.

## **5. CONCLUSIONES.**

La realización de este estudio ha permitido obtener una serie de conclusiones que se exponen a continuación:

- a) Hemos utilizado las desinversiones como proxy de la deslocalización, pero como la dinámica desinversora está ligada a la inversora, relativizamos la desinversión con la inversión bruta.
- b) Más del 70 por 100 de la desinversión son ventas, por lo tanto, la gran parte de ella no tiene por qué llevar consigo reducción de valor añadido, empleo y otros efectos negativos que se achacan a la deslocalización.
- c) El principal receptor de capital extranjero en España en el período 1998-2007 es el sector servicios (más del 60 por 100 sobre el total), tanto en términos brutos como netos.
- d) El sector servicios presenta unos porcentajes desinversores superiores a la industria en el conjunto del período (48,03 por 100 frente a 46,63).
- e) No obstante, la tendencia desinversora es muy diferente durante el período entre ambos sectores.
- f) Las principales industrias receptoras de capital extranjero son: en la industrias tradicionales la fabricación de otros productos no metálicos, la industria de productos alimenticios y bebidas, edición de artes gráficas, metalurgia y la industria del papel. Entre las intermedias destaca la industria química y entre las avanzadas la fabricación de maquinaria y material eléctrico. Estas siete actividades industriales representan el 15,84 por 100 del total de la IDE recibida en el período.
- g) En algunas ramas industriales se han producido procesos desinversores en el conjunto del período. Dentro de las actividades de demanda y contenido tecnológico bajo en la industria de productos alimenticios y bebidas y edición de artes gráficas y reciclaje. En el grupo de las actividades de demanda y contenido tecnológico medio han sufrido este proceso la fabricación de productos de caucho y plástico y en las actividades de demanda y contenido tecnológico alto han sido la fabricación de maquinaria de oficina y equipos informáticos y fabricación de equipo e instrumentos médico quirúrgico.
- h) Así, gran parte de las mayores receptoras también son las actividades más desinversoras.
- i) Se ha comprobado que algunas de las actividades industriales en las que ya habíamos observado procesos desinversores en el período 1998-2000 continúan sufriendo dichos procesos en los años más recientes. Así, podemos decir que estas actividades han sido objeto de deslocalización. Entre ellas se encuentran la industria de productos alimenticios y bebidas, fabricación de productos de caucho y plástico, fabricación de máquinas de oficina y equipos informáticos y fabricación de equipo e instrumentos médico quirúrgico (todas ellas presentan inversión neta negativa en el conjunto del período). Asimismo ocurre con la edición de artes gráficas y reproducción de soportes e industria de reciclaje.

- j) En el sector servicios las principales receptoras de capital extranjero han sido en el conjunto del período las telecomunicaciones, actividades inmobiliarias, intermediación financiera excepto seguros y planes de pensiones, otras actividades empresariales, comercio al por mayor, seguros y planes de pensiones, actividades recreativas, culturales y deportivas y comercio al por menor. Así, estas ocho actividades del sector servicios absorben un 51,05 por 100 del total de la IDE bruta recibida en España desde 1998 a 2007.
- k) Los procesos desinversores en las ramas de servicios no tienen tanta relevancia como en las industriales. Solamente una actividad, saneamiento público, sufre inversión neta negativa en el conjunto del período, pero la misma es poco importante como receptora de capital extranjero.
- l) No obstante, todas las actividades de servicios con excepción de la hostelería han sufrido procesos desinversores en un año y en la gran parte de ellas se repiten estos procesos en varios años, siendo muchas de estas grandes receptoras. Así por ejemplo, podemos mencionar comercio al por menor, telecomunicaciones, banca y otros intermediarios financieros, seguros y planes de pensiones, y otra menos receptoras como actividades auxiliares a la intermediación financiera, actividades informáticas e investigación y desarrollo, etc.
- m) Así, podemos decir que ha continuado el proceso de desinversión en el sector financiero que habíamos detectado a principios de la década y se evidencia la aparición de nuevos en otras actividades terciarias. Por lo tanto, están apareciendo procesos desinversores en los servicios que habían sido más propios de las actividades industriales.
- n) Las actividades más penetradas por capital extranjero parecen estar más afectadas por los procesos desinversores.
- o) Si bien en el momento actual no tenemos por qué pensar en grandes riesgos de deslocalización de la economía española, puesto que como hemos puesto de manifiesto en esta sólo se produce reducción de stock capital extranjero en el año 2004 y 2006 y en el 2007 no ha continuado dicho proceso, el análisis sectorial a lo largo del período evidencia una intensificación en algunas industrias y, lo más novedoso, la aparición de estos procesos en las actividades de servicios. Este hecho es de gran relevancia si tenemos en cuenta que, aunque la deslocalización en el sector industrial ha recibido más atención por parte de los investigadores, sector público, etc., el capital extranjero recibido en el sector servicios es casi el doble que el de la industria, por lo que los efectos de estos procesos en dicho sector serían de mucha más trascendencia que en la industria. Así, por ejemplo, tan sólo las telecomunicaciones ha recibido más capital extranjero en estos años que las siete mayores receptoras del sector industrial.

## BIBLIOGRAFÍA.

- Ferreiro, J., Gómez, C. y Rodríguez, C. (2008): «Deslocalización e inversión extranjera directa. Incidencia en la economía vasca», *Revista de Estudios Empresariales*, núm. 1 (2008), pp. 21-40. (<http://virtual.ujaen.es/revestemp/>).
- Muñoz Guarasa, M. (1999): *La inversión directa extranjera en España: factores determinantes*, Civitas, Madrid.
- Muñoz Guarasa, M. (2002): «Deslocalización sectorial de la inversión directa extranjera en España», *Boletín de Información Comercial Española*, núm. 2744, pp. 19-30.
- Muñoz Guarasa, M. (2007a): «Are Foreign Firms Delocalising Services From Spain», *The Service Industries Journal*, vol. 27, abril-junio, núm 3 y núm 4, pp. 305-320.
- Muñoz Guarasa, M. (2007b): «La deslocalización de los servicios. ¿Mito o realidad? », *Revista de Economía Mundial*, núm. 16, pp. 57-78.
- Myro, R., Martín, D. y Fernández-Otheo, C.M. (2006): «Desinversión de capital extranjero: una aproximación a su dimensión y a sus determinantes sectoriales», *Moneda y Crédito*, núm. 222, pp. 133-166.
- Myro, R. y Fernández-Otheo, C.M. (2008): «Deslocalización de empresas e inversión extranjera directa en la industria española», *Papeles de Economía Española*, núm. 116, pp. 184-202.
- Ruesga, S. y da Silva, J. (2007): «Desinversión y empleo en España. Evolución reciente», *Boletín de Información Comercial Española*, núm. 2925, pp. 41-59.
- Secretaría de Estado de Comercio (2005): «Inversiones extranjeras», en *El sector exterior 2005-2005*, *Boletín Económico de ICE*, núm. 2847, pp. 89-112.
- Secretaría de Estado de Comercio (2008): «La inversión exterior directa en 2006-2007», en *El sector exterior en 2007*, *Boletín Económico de ICE*, núm. 2943, pp. 125-149.



**Cuadro A.1. IDE bruta e IDE neta en la industria (1998-2007). Miles de euros**

Rama de actividad	IDE bruta	% IDE bruta total	IDE neta	% IDE neta total
Industria de productos alimenticios y bebidas	3.930.061,11	2,73	-838.825,41	-1,11
Industria del tabaco	73.773,83	0,05	65.221,91	0,09
Industria textil	604.106,84	0,42	459.090,18	0,61
Industria de confección y peletería	54.017,30	0,04	15.976,82	0,02
Industria del cuero, calzado y marroquinería	18.627,69	0,01	14.893,24	0,02
Industria del papel	1.561.756,80	1,08	974.171,97	1,29
Edición de artes gráficas y reproducción de soportes	1.697.870,43	1,18	-350.610,80	-0,47
Madera, corcho, cestería, excepto muebles	166.838,35	0,12	22.839,03	0,03
Fabricación de otros productos no metálicos	6.747.481,21	4,68	5.363.469,75	7,12
Metalurgia	1.592.070,37	1,10	876.365,74	1,16
Fabricación productos metálicos excepto maquinaria	708.972,95	0,49	29.226,09	0,04
Fabricación de muebles, otras industrias manufactureras	126.578,92	0,09	43.199,40	0,06
Reciclaje	51.540,56	0,04	-40.554,20	-0,05
Actividades de demanda y contenido tecnológico bajo				
Industria química	6.473.383,57	4,49	2.873.174,28	3,82
Fabricación producto caucho y plástico	621.013,71	0,43	-3.466.928,65	-4,61
Industria de construcción, maquinaria y equipos mecánicos	818.365,14	0,57	412.312,31	0,55
Fabricación de vehículos motor y sus componentes	1.297.004,67	0,90	435.574,28	0,58
Fabricación de otro material de transporte	1.105.287,45	0,77	993.701,25	1,32
Actividades de demanda y contenido tecnológico medio				
Fabricación de máquinas de oficina y equipos informáticos	55.007,88	0,04	-51.166,73	-0,07
Fabricación de maquinaria y material eléctrico	843.016,05	0,58	580.572,43	0,77
Fabricación de material electrónico	477.449,94	0,33	267.710,87	0,36
Fabricación de equipo e instrumento médico-quirúrgico	78.559,79	0,05	-48.270,76	-0,06
Actividades de demanda y contenido tecnológico alto				
<b>Total</b>	<b>53.346.616,45</b>	<b>37,01</b>	<b>28.472.134,49</b>	<b>37,82</b>

Fuente: Registro de Inversiones Extranjeras, Dirección General de Comercio e Inversiones. Elaboración propia.

**Cuadro A.2. IDE sobre VAB en la industria (2000-2006). %**

<b>Rama de actividad</b>	<b>IDE/VAB</b>
Industria de la alimentación, bebidas y tabaco	2,59
Industria textil y de la confección	1,53
Industria del cuero y del calzado	0,15
Industria de la madera y el corcho	0,46
Industria del papel; edición y artes gráficas	2,66
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	8,04
Metalurgia y productos metálicos	1,08
Industrias manufactureras diversas	0,32
Actividades de demanda y contenido tecnológico	
Industria química	5,20
Industria de la transformación del caucho y materias plásticas	1,18
Maquinaria y equipo mecánico	0,75
Fabricación de material de transporte	2,14
Actividades de demanda y contenido tecnológico medio	
Equipo eléctrico, electrónico y óptico	1,52
Actividades de demanda y contenido tecnológico alto	

Fuente: Registro de Inversiones Extranjeras, Dirección General de Comercio e Inversiones. Contabilidad Nacional, INE. Elaboración propia.

**Cuadro A.3. IDE bruta e IDE neta en el sector servicios (1998-2007). Miles de euros**

Rama de actividad	IDE bruta	% IDE bruta total	IDE neta	% IDE neta total
Venta, mant. y rep. vehículos. Venta de combustibles para veh.	645.439,75	0,45	61917,13	0,08
Comercio al por mayor e intermediarios del comercio, excepto veh.	5.068.278,90	3,52	625.917,38	0,83
Comercio al por menor	3.749.455,59	2,60	182.229,33	0,24
Hostelería	2.855.599,67	1,98	1.451.889,66	1,93
Transporte terrestre, transporte por tubería	1.571.725,39	1,09	1.177.763,45	1,56
Transporte marítimo, de cabotaje y por vías de navegación interiores	195.933,38	0,14	95.361,37	0,13
Transporte aéreo y espacial	623.550,09	0,43	448.451,46	0,60
Actividades anexas a los transportes; actividades de agencias de viajes	2.346.073,87	1,63	247.247,11	0,33
Telecomunicaciones	29.354.971,28	20,36	25.499.252,32	33,87
Intermediación financiera, excepto seguros y planes de pensiones	9.323.977,54	6,47	504.810,16	0,67
Seguros y planes de pensiones, excepto seguridad social obligatoria	5.025.053,47	3,49	2.465.207,69	3,27
Actividades auxiliares a la intermediación financiera	1.066.103,56	0,74	470.967,45	0,63
Actividades inmobiliarias	10.547.867,32	7,32	5.313.283,33	7,06
Alquiler de maquinaria, de efectos personales y enseres domésticos	792.817,64	0,55	577.192,80	0,77
Actividades informáticas	2.157.827,96	1,50	994.843,61	1,32
Investigación y desarrollo	163.124,60	0,11	130.278,31	0,17
Otras actividades empresariales	6.739.974,94	4,68	3.854.221,53	5,12
Administración pública, defensa y seguridad social	3.256,05	0,00	3.256,05	0,00
Educación	156.218,05	0,11	109.742,97	0,15
Actividades sanitarias y veterinarias, servicios sociales	569.311,97	0,39	179.226,43	0,24
Actividades de saneamiento público	46.892,05	0,03	-133.279,49	-0,18
Actividades asociativas	9.413,79	0,01	9.377,49	0,01
Actividades recreativas, culturales y deportivas	3.765.817,01	2,61	812.846,97	1,08
Actividades diversas de servicios personales	338.860,14	0,24	195.405,43	0,26
Organismos Extraterritoriales	3,10	0,00	-24,90	0,00
<b>Total</b>	<b>87.117.547,11</b>	<b>60,44</b>	<b>45.277.384,04</b>	<b>60,14</b>

Fuente: Registro de Inversiones Extranjeras, Dirección General de Comercio e Inversiones. Elaboración propia.

**Cuadro A.4. IDE sobre VAB en los servicios (2000-2006). %**

<b>Rama de actividad</b>	<b>IDE/VAB</b>
Comercio y reparación	1,33
Hostelería	0,57
Transporte y comunicaciones	8,96
Intermediación financiera	4,20
Inmobiliarias y servicios empresariales	1,72
Administración pública	0,00
Educación	0,04
Actividades sanitarias y veterinarias; servicios sociales	0,13
Otros servicios y actividades sociales; servicios personales	1,83

Fuente: Registro de Inversiones Extranjeras, Dirección General de Comercio e Inversiones. Contabilidad Nacional, INE. Elaboración propia.

**Cuadro A.5. Porcentaje de desinversión sobre la inversión directa extranjera bruta (1998-2007) en las actividades industriales. %**

Rama de actividad	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	Total Período
10 Extrac. ,aglom., antracita, hulla, lign. turba	0,00	32,64	0,00	1,26	690,42			4.658,08	0,00	0,00	<b>13,09</b>
11 Extracción crudos petróleo y gas natural	66,98	4,07	0,00	0,64	0,00	0,05	0,64	9,35	1.611,65	143,01	<b>71,17</b>
12 Extrac. minerales uranio y torio											
13 Extracción de minerales metálicos	99,26	1.040,44	0,00	52.226,69	0,36	0,66	0,00	0,00	76,94	0,00	<b>146,97</b>
14 Extrac.min.no metálicos ni energéticos	10,47	4,03	8,14	6,16	12,85	0,00	0,43	20,88	19,80	106,36	<b>14,98</b>
15 Industria de produc. alimenticios y bebidas	91,89	274,16	252,50	64,59	53,29	43,42	130,29	488,68	89,05	27,40	<b>121,34</b>
16 Industria del tabaco	199,01	3,62	0,00	0,00	9,38	0,00	0,00	0,00		1,56	<b>11,59</b>
17 Industria textil	44,13	91,64	16,96	87,70	41,97	0,72	13,72	48,76	4,51	151,07	<b>24,01</b>
18 Industria de confección y de peletería	70,22	45,01	17,42	52,18	39,63	104,19	4.538,05	2.802,50	1,00	0,05	<b>70,42</b>
19 Ind. cuero, calzado, marroquinería	75,10	194,48	0,00	103,52	9,99	0,00	0,00	0,15	0,14	0,00	<b>20,05</b>
20 Madera, corcho, cestería excep. muebles	23,14	48,42	1,91	0,02	26,45	308,75	151,72	178,45	272,36	0,08	<b>86,31</b>

21	Industria del papel	6,19	22,52	9,40	270,36	35,88	33,47	142,19	15,71	47,68	3,00	<b>37,62</b>
----	---------------------	------	-------	------	--------	-------	-------	--------	-------	-------	------	--------------

**Cuadro A.5. Porcentaje de desinversión sobre la inversión directa extranjera bruta (1998-2007) en las actividades industriales. % (Continuación)**

Rama de actividad	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	Total Período
22 Edic. artes gráficas y reproduc. Soportes	227,78	26,04	118,14	40,99	11,31	30,36	77,90	983,49	63,86	613,53	<b>120,65</b>
23 Coq., ref. petróleo y comb. nuclear	0,00		1.679,51						0,00		<b>0,46</b>
24 Industria química	164,75	43,12	57,79	33,74	102,78	6,75	13,19	46,27	321,80	28,31	<b>55,62</b>
25 Fabricación prod. caucho y plástico	39,67	52,14	297,21	29,88	35,14	60,61	303,12	79,57	5,46	6.943,91	<b>658,27</b>
26 Fabricación otros prod. minerales no meta	122,02	20,94	192,19	0,76	3,94	49,49	8,12	0,05	270,52	14,61	<b>20,51</b>
27 Metalurgia	3,23	86,72	101,66	115,85	154,37	8,41	11,98	49,89	30,33	55,72	<b>44,95</b>
28 Fabricación prod. metálicos excep. Maquina	42,92	125,89	9,91	107,34	48,33	54,08	131,73	484,39	26,13	204,33	<b>95,88</b>
29 Ind. construcc. maquinaria y equip. Mecánic	17,46	39,40	50,49	151,84	17,43	82,70	244,87	31,82	35,13	21,89	<b>49,62</b>
30 Fabric. maquinas oficina y equip. Informát	1.826,09	548,31	426,99	28,46	94,11	0,41	36,50	19,67	1,64	3,07	<b>193,02</b>

Marta Muñoz. Inversión, desinversión extranjera y deslocalización.

31 Fabricación maquinaria y mater. Eléctrico	122,14	20,82	19,17	25,51	49,14	7,55	88,28	193,62	23,57	3,47	<b>31,13</b>
32 Fabric. material electrónico fabric. Equip	163,65	88,46	7,89	9,82	80,65	18,58	91,93	73,20	100,03	0,52	<b>43,93</b>
33 Fabric. equipo e instrum. médico-quirúrgico	1.343,70	340,17	985,91	193,70	61,01	9,53	877,31	16,63	263,25	0,01	<b>161,44</b>

**Cuadro A.5. Porcentaje de desinversión sobre la inversión directa extranjera bruta (1998-2007) en las actividades industriales. % (Continuación)**

Rama de actividad	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	<b>Total Período</b>
34 Fab. Vehículos motor y componentes	107,75	190,63	151,27	2,18	20,12	48,70	89,48	27,25	294,24	30,36	<b>66,42</b>
35 Fabric. otro material de transporte	50,27	390,69	40,70	0,01	3.370,29	1,64	12,02	41,57	0,15	4,64	<b>10,10</b>
36 Fabric. muebles, otras industrias manufac	55,80	142,50	6,07	0,00	7,26	11,70	468,78	167,26	124,98	15,42	<b>65,87</b>
37 Reciclaje	1.104,37	5.296,45	69,57	27,86	113,95	10,69	1.460,84	0,00	1.140,87	19,97	<b>178,68</b>
40 Produc. y distrib. energía eléctrica, gas	37,97	0,33	0,51	306,63	0,39	0,03	4,70	990,20	1.276,48	2,29	<b>16,40</b>
41 Captación, depuración y distrib. agua	1,19	9,70	93,35	132,89	323,95	83,51	1.636,23	0,04	133,55	1,92	<b>88,44</b>

Fuente: Registro de Inversiones Extranjeras, Dirección General de Comercio e Inversiones. Elaboración propia.

**Cuadro A.6. Porcentaje de desinversión sobre la inversión directa extranjera bruta (1998-2007) en las actividades servicios. %**

Rama de actividad	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	Total Período
50 Venta, mantenimiento y rep. vehículos motor	95,22	22,89	7,20	44,22	2,88	16,49	177,35	820,22	1,58	9,19	<b>90,41</b>
51 Comercio mayor e intermed. comercio	52,12	73,43	41,98	57,14	32,80	24,04	22,22	30,37	315,14	42,29	<b>87,65</b>
52 Comercio por menor, exc. vehículos motor	119,58	94,27	6,95	83,68	2,12	442,08	105,51	30,85	271,03	105,79	<b>95,14</b>
55 Hostelería	28,17	44,79	50,28	35,33	51,42	92,52	75,18	40,49	45,88	42,26	<b>49,16</b>
60 Transporte terrestre; transp. por tubería	57,79	18,53	574,74	32,21	6,97	2,93	0,74	15,20	148,63	52,77	<b>25,07</b>
61 Transporte marítimo, cabotaje y naveg.int	636,03	251,46	157,99	54,96	12,19	4,13	1,04	2,00	35,31	46,71	<b>51,33</b>
62 Transporte aéreo y espacial	25.093,88	0,32	2,37	435,31	0,00	11,86	0,00	0,00	55,41	252,37	<b>28,08</b>
63 Actividades anexas a los transportes	13,98	37,45	12,20	79,62	13,35	61,67	2.581,20	47,38	21,60	20,82	<b>89,46</b>
64 Telecomunicaciones	0,80	15,70	1,11	15,94	85,74	5,88	138,86	10,00	16,30	206,84	<b>13,13</b>
65 Banca y otros interm. financieros	55,88	42,78	189,39	80,13	31,75	93,20	485,40	52,61	192,92	5,75	<b>94,59</b>
66 Seguros y planes pensiones, exc. seg. social	15,23	71,52	18,52	9,22	40,40	33,43	87,87	120,39	73,96	802,09	<b>50,94</b>
67 Activid. aux.a la act. financiera	30,48	37,66	14,36	16,44	28,08	50,33	232,02	1.162,58	96,01	63,82	<b>55,82</b>
70 Actividades inmobiliarias	47,65	63,60	38,26	42,28	57,81	66,54	46,06	47,74	47,05	45,25	<b>49,63</b>



**Cuadro A.6. Porcentaje de desinversión sobre la inversión directa extranjera bruta (1998-2007) en las actividades servicios. % (Continuación).**

Rama de actividad	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	Total Período
71 Alquiler maq. y equipos sin operario	110,12	0,14	30,29	262,95	6,40	28,10	11,29	0,55	9,07	44,09	<b>27,20</b>
72 Actividades informáticas	24,91	24,03	12,58	29,92	112,37	60,01	272,33	14,97	81,75	177,19	<b>53,90</b>
73 Investigación y desarrollo	243,54	6,53	1.893,12	0,03	0,00	1,58	0,22	0,38	0,13	395,44	<b>20,14</b>
74 Otras actividades empresariales	34,69	24,60	72,12	58,21	28,53	30,11	127,21	49,94	33,15	14,61	<b>42,82</b>
75 Administración pública, defensa y seguridad social										0,00	<b>0,00</b>
80 Educación	6,89	0,19	0,14	20,74	3,84	0,26	0,10	3.780,00	0,60	27,71	<b>29,75</b>
85 Activid. sanitarias y veterinarias, serv. soc.	4,38	15,32	11,30	1,30	2,47	92,29	18,49	8,99	286,99	111,81	<b>68,52</b>
90 Actividades de saneamiento público	5,89	4.803,08	43,68	4.239,90	14,65	55.316,26	0,00	8,43	496.026,06	0,00	<b>384,23</b>
91 Actividades asociativas	80,48	0,00	0,99	0,00	0,00	0,00	0,00	0,08	0,00	0,00	<b>0,39</b>
92 Activid. recreativas, culturales y deportivas	15,88	42,92	15,43	59,96	31,59	28,59	237,13	84,68	129,05	684,00	<b>78,42</b>
93 Actividades diversas de servic. personales	16,10	2,83	0,96	674,73	51,19	881,49	128,97	2,33	2,75	2,02	<b>42,33</b>
99 Organismos extraterritoriales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	28,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>28,00</b>

Fuente: Registro de Inversiones Extranjeras, Dirección General de Comercio e Inversiones. Elaboración propia.