

NOTA SOBRE LAS INVERSIONES EXTRANJERAS EN EL PAÍS VASCO

Luis Rodríguez de Yurre
Colaborador de IKEI

Palabras clave: Crecimiento industrial, inversión exterior.
Nº de clasificación JEL: F35.

0. INTRODUCCIÓN

0.1. Alcance de esta nota (1)

Esta nota forma parte de un estudio en curso sobre la penetración y efectos de la inversión extranjera en el País Vasco. Como tal nota, constituye una primera aproximación al cálculo de su relevancia en términos estrictamente cuantitativos. Queda para mejor ocasión valorar su impacto en términos cualitativos.

En efecto, son dos los enfoques básicos que sugiere el tema. Por un lado, cuantificar la entrada de capital extranjero y valorarla en función de otros parámetros de referencia: v.gr., inversión extranjera en España, inversión total en Euskadi, etc. El destino sectorial de las inversiones/los tipos de operación implicados (empresas de nueva planta, compra de empresa preexistentes, por ejemplo), etc., constituyen valiosos elementos de reflexión dentro de un análisis de la estructura industrial vasca. No será sorprendente, desde luego, encontrar que la evolución de la inversión extranjera se

corresponde con la propia evolución de la estructura productiva vasca.

En segundo lugar, cabe examinar los efectos de la inversión extranjera sobre las pautas de comportamiento de la empresa vasca. La entrada de establecimientos vascos en los circuitos de las empresas transnacionales (vía adquisición de participaciones o de absorción) supone un cambio en la perspectiva y en el comportamiento empresarial de tales unidades. En algunos casos posibilita el acceso a mercados europeos y mundiales, verdadero marco de referencia de la toma de decisiones. En otros, sin embargo, puede suponer (desde una perspectiva social del País Vasco) una "alienación" de empresas antes locales, y ahora reducidas al mero status de centros fabriles, con pérdida de las funciones directivas (y de puestos de trabajo más cualificados) en favor de los centros neurálgicos situados en otras ciudades dentro o fuera del Estado.

Por supuesto, esta "alienación" no la provoca únicamente la entrada de capital extranjero por sí misma, sino la entrada en una órbita diferente de funcionamiento empresarial provocada por la propia dimensión del mercado. En cierto modo muchas veces se llega al mismo resultado

(1) Agradezco a Patxi Soto, Raquel Gutiérrez y Reyes Loizaga, de la Dirección de Planificación del Departamento de Economía y Hacienda, la valiosa colaboración prestada para la realización de este trabajo.

(transferencia de los puestos directivos a ciudades en principio mejor situadas o dotadas incluso en el propio contexto del mercado español, normalmente Madrid), sin necesidad de acudir al sector extranjero. Por tanto, el análisis de este fenómeno y sus repercusiones sobre el tejido empresarial vasco debe ser más amplio que el limitado a la presencia del capital extranjero, aspecto de vital importancia que no puede ser abordado aquí y ahora.

0.2. Normativa reguladora de la inversión extranjera

El devenir de la legislación reguladora de la inversión extranjera ha conducido a una progresiva liberalización, desde las leyes restrictivas iniciales de protección y fomento de la industria nacional (24-10-1939) y de ordenación y defensa de la industria nacional (24-11-1939) hasta la considerable apertura que preconiza el Real Decreto de 29 de mayo de 1985. En este proceso de apertura, las motivaciones clave han sido la necesidad de recurrir a la financiación exterior de la economía y a potenciar la transferencia de tecnología que la inversión directa supone en la mayoría de los casos.

El R. D. 1.042/85, de 29 de mayo, autoriza con carácter general las inversiones extranjeras de toda clase que se hagan con aportación dineraria exterior, con la excepción de las relacionadas con actividades conexas con la defensa nacional, la prestación de servicios públicos y las afectadas por legislación específica (2). La autorización queda sustituida por un simple trámite de verificación previa, que admite la resolución por silencio positivo. Se mantiene en todo caso la necesidad de

(2) Esta legislación está especificada en el anexo de la Orden de 19 de julio de 1985 y afecta, además de a las actividades ya mencionadas, a la cinematografía, radiodifusión, banca, seguros, transportes aéreo y marítimo, minería, aprovechamiento de aguas públicas, investigación y extracción de hidrocarburos, refinado de petróleo, fabricación de explosivos, juegos de azar, así como a las empresas contratistas del Estado y sus Organismos Autónomos.

declarar todas las inversiones extranjeras en el registro creado a tal efecto (3).

Con todo, este Decreto se limita a eliminar las autorizaciones previas que afectaban a las inversiones mayoritarias en empresas, por lo que puede pensarse que sus efectos no pasarán de mejorar la eficacia administrativa, sin que quepa esperar una expansión de las inversiones. El sistema anterior no era en absoluto disuasorio, aunque sí dilatorio.

El cuerpo legal que regula dichas inversiones está formado en la actualidad, además de por el citado Real Decreto, por el Decreto 3.021/74 de 31-10-1974, por el que se aprueba el texto refundido de la legislación anterior vigente sobre inversiones extranjeras en España, así como por su reglamento, aprobado por el Decreto 3.022/74 de igual fecha. Desde el punto de vista del control de cambios, el Real Decreto 622/1981, de 27 de marzo, adapta el régimen de las inversiones extranjeras a lo dispuesto en la Ley 40/1979, de 10 de diciembre, sobre aquella materia.

Otras disposiciones de menor rango regulan aspectos administrativos, tales como los procedimientos de declaración de inversiones extranjeras (Resolución 25-1-1979), los documentos que deben acompañar las solicitudes de autorización (Resolución 12-3-1985) o de verificación de las inversiones liberalizadas (Resolución 19-7-1965).

0.3. Problemas metodológicos y estadísticos

La disponibilidad de datos para el análisis de la financiación exterior de la economía española es poco satisfactoria. Tanto más para analizar los datos de forma territorializada.

En primer lugar se cuenta con la relación de inversiones autorizadas, que se limita a las que son mayoritarias (que

(3) Resolución de 25 de enero de 1979.

implican más del 50 % del capital social). La cobertura de esta fuente de información ha variado con el tiempo (y con la normativa existente) y presenta problemas de periodificación (se ignora cuándo se efectúa materialmente) y de contrastación (se ignora si se produce efectivamente). Desgraciadamente, la distribución territorial no está disponible para todos los años y sólo desde abril de 1985 se publica metódicamente.

En segundo lugar existe el censo español de inversiones extranjeras, que proporciona una relación, en principio exhaustiva, de las empresas españolas con participación extranjera en el capital social. Dos ediciones existen de este censo: la de 1977 y la de 1979 (4). El censo de 1974 abarca únicamente a las empresas constituidas como sociedades anónimas, que presumiblemente son la inmensa mayoría de las que cuentan con capital extranjero. El de 1979 incluye, además, otras formas societarias (sociedades limitadas, colectivas y comanditarias), si bien estas últimas son muy reducidas en número, si se las compara con las anónimas. Así, de las 375 empresas localizadas en el País Vasco, 363 pertenecen a esta última categoría.

Estas dos fuentes permiten realizar dos mediciones diferentes, aunque relacionadas, de la presencia del capital extranjero en la CAPV. Los censos dan una imagen estática de la presencia en un momento determinado. Los datos de inversión ofrecen un aspecto más dinámico, en cuanto que muestran lo ocurrido en un determinado período de tiempo.

Los dos censos publicados contienen además información varia sobre las empresas (plantilla, capital fiscal, endeudamiento, cuenta de explotación, comercio exterior, etc.), que permite realizar estudios analíticos sobre las empresas extranjeras. Desgraciadamente,

(4) Dirección General de Transacciones Exteriores, *Censo de inversiones extranjeras*, editados en 1980 y 1984, respectivamente.

tales datos sólo figuran agregados a nivel del Estado, sin poder descender a otros agregados territoriales.

Por contra, los datos de participación en el capital social se limitan a la participación directa, sin que quede constancia de participaciones acumuladas a través de otras empresas participadas.

1. LAS INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA Y EN EUSKADI

1.1. Inversiones exteriores en el período de rápido crecimiento industrial

Las inversiones extranjeras han jugado un papel de cierta importancia en el proceso de industrialización vasco. Si ello es cierto en los albores de su revolución industrial (recordemos que las compañías mineras del último cuarto del siglo XIX, en las que abunda el capital extranjero, son una pieza clave del proceso de acumulación que da pie al despegue industrial vizcaíno), lo es también a lo largo de los años sesenta e, incluso, en los primeros años setenta en los que una parte notable de la inversión extranjera en España se dirigía al País Vasco. Una indicación de ello la proporciona el cuadro n.º 1.

Si se compara la "cuota de inversión extranjera" que se dirigía a lo que hoy constituyen la Comunidad Autónoma del País Vasco (CAPV) y la Comunidad Foral de Navarra con la cuota de PIB producido en dicho territorio se puede concluir que el País Vasco-Navarra ha captado una parte más que proporcional del capital extranjero invertido en España entre 1960 y 1974.

La cuota de participación es sin duda mayor si se atiende únicamente a las inversiones industriales (que en el período señalado constituyen la práctica totalidad de las inversiones extranjeras en el territorio vasco-navarro), ya que el peso de la producción industrial vasco-navarra en el conjunto estatal está 4 puntos porcentuales por encima de la participación en el PIB. Aunque no se dispone de información directa sobre

Cuadro n.º 1. **Inversiones extranjeras autorizadas** (M. ptas. corrientes)

	1960-1969	1970-1974	1975-1978
País Vasco-Navarro	4.704,9 (10,3)	6.439,7 (10,4)	7.362,8 (6,1)
España	45.882,3 (100,0)	62.240,4 (100,0)	120.933,0 (100,0)
% PIB Vasco-Navarro sobre PIB España	9,0/9,6	9,5/9,1	9,3/8,0
% VAB industrial vasco-navarro sobre español	13,6/14,0	14,1/13,6	14,0/12,2

Fuente: IKEI, Reestructuración de la economía vasca. 1979.

Cuadro n.º 2. **Inversiones extranjeras autorizadas en la industria 1974-1978**

	1974	1975	1976	1977	1978
España	7.393,5 (100,0)	22.942,0 (100,0)	9.197,6 (100,0)	22.574,7 (100,0)	40.449,6 (100,0)
País Vasco-Navarro	1.219,6 (16,5)	334,2 (1,5)	1.892,9 (20,6)	1.608,9 (7,1)	3.459,8 (8,3)
Total inversión industrial en el País Vasco-Navarro	14.872	18.664	23.840	28.872	—
% inversión extranjera sobre total inversión industrial	8,2	1,8	7,9	5,6	—

Fuente: IKEI (en base a estadísticas del Ministerio de industria y Energía).

esta cuestión, esta hipótesis queda refrendada por el cuadro n.º 2, referido al período de declive industrial (y también de las inversiones extranjeras) en el que, sin embargo, la captación de inversión industrial sigue siendo importante.

Dos conclusiones pueden extraerse, pues, a la vista de estos datos: a) la inversión extranjera ha tenido un peso importante en la economía vasca moderna; y b) pueden distinguirse nítidamente dos etapas. En efecto, entre 1960 y 1974 la inversión extranjera ha podido financiar directamente hasta un 10% de la inversión industrial, mientras que a partir de dicho año su importancia decrece sensiblemente a menos de un 6%. Paralelamente se reduce

la fuerza atractiva del País Vasco-Navarro, ya que pasa de captar por encima del 10 % de la inversión extranjera total a algo más del 6 % en los años posteriores a la crisis de 1974. Todos los indicios apuntan a que dicho porcentaje de captación ha seguido reduciéndose, aun cuando dentro de la industria esa presencia sea más alta (8,3 % en el período 1974-1978).

En el cuadro n.º 3 se muestra la distinta estructura sectorial de la inversión extranjera en España y en el País Vasco-Navarro (5).

(5) Cuanto se dice del País Vasco-Navarro es directamente aplicable a la Comunidad Autónoma del País Vasco, ya que en el período de referencia el 75 % de las inversiones extranjeras se localiza en la CAPV.

Cuadro n.º 3. Inversiones por sectores

	1974		1975		1976		1977		1978	
	España	Pais Vasco								
Agricultura, ganadería, caza, sel- vicultura y pesca	1,78	-	0,94	-	0,32	-	0,98	-	0,36	-
Energía y agua	0,98	-	-	-	1,82	-	0,04	-	1,05	-
Productos minerales. Extracción y transformación	1,55	2,67	0,66	8,89	0,66	-	6,16	-	11,45	0,26
Industria química	8,59	3,08	9,92	-	12,12	37,43	22,24	27,45	17,22	54,87
Industria del metal y productos de precisión	40,36	78,86	65,78	43,11	27,99	22,96	37,78	44,77	31,92	15,76
Otras industrias manufactureras	22,11	14,59	8,40	47,73	17,80	34,04	19,64	27,61	12,02	26,57
Construcción y edificación	0,99	-	2,82	-	1,55	4,99	0,59	-	1,56	-
Restaurantes y hoteles	0,83	-	0,06	-	-	-	5,73	-	6,04	-
Transportes y Comunicaciones	-	-	0,35	-	0,10	0,26	-	-	0,54	0,86
Instituciones financieras, segu- ros, etc.	1,30	-	3,20	0,18	3,61	0,33	2,22	-	5,18	1,36
Otros servicios	13,39	-	3,92	-	18,98	-	0,66	-	0,32	0,00
Comercio	8,12	0,81	3,95	-	15,05	-	3,96	0,17	12,34	0,33
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Total (M. de ptas. corrientes)	11.656,1		27.911,3		13.492,0		26.023,6		51.310,0	

Fuente: IKEI (sobre datos del Banco de España e Información Comercial Española).

Cuadro n.º 4. Inversiones extranjeras autorizadas en el sector industrial (1974-1978)

	1974		1975		1976		1977		1978	
	España	P. Vasco y Navarra								
Energía y agua	1,3	-	-	-	3,0	-	0,0	-	1,4	-
Productos minerales. Extracción y transformación	2,1	2,7	0,8	9,0	1,1	-	7,2	-	15,6	0,3
Industria química	11,7	3,1	11,7	-	20,1	39,6	26,0	27,5	23,4	56,3
Industrias del metal y productos de precisión	54,8	79,4	77,6	43,2	46,3	24,3	44,0	44,9	43,3	16,2
- Productos metálicos	3,5	4,2	2,0	-	0,8	-	4,0	16,9	4,0	4,3
- Maquinaria y equipo mecánico	13,5	3,5	4,9	36,0	5,7	4,8	7,5	3,6	4,8	0,3
- Automóvil y accesorios	14,0	67,6	66,9	-	11,7	-	13,1	10,4	22,8	9,9
- Otros equipos de transporte				4,2		1,6			0,1	
- Maquinaria de oficina y ordenadores	23,9	-	3,8	-	28,1	-	19,4	4,3	-	-
- Maquinaria y material eléctrico, electrónico, óptico y de precisión		4,2		3,0		17,9				
Alimentación	16,4	9,0	3,3	45,7	18,1	23,6	17,6	8,9	11,6	1,7
Textiles, cuero, calzado y confección	6,7	-	1,7	-	3,7	-	2,0	-	10,2	3,3
Madera, corcho y muebles	-	-	2,2	2,1	0,9	-	0,1	0,3	2,1	1,3
Papel y artes gráficas	3,6	-	0,7	-	2,1	8,4	0,5	2,8	1,3	1,0
Caucho y productos plásticos	3,3	5,7	2,0	-	4,6	4,1	2,6	15,6	2,2	13,8
Otros	-	-	-	-	-	-	0,1	-	0,1	7,8
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Fuente: IKEI, op. cit.

Cuadro n.º 6. Penetración y distribución sectorial del capital extranjero en Euskadi (1977). Desglose sectorial (millones de pesetas)

Sectores	Alava (1)			Guipúzcoa			Vizcaya			Euskadi			España		
	Cap. Soc.	Cap. Ext.	% (2)	Cap. Soc.	Cap. Ext.	% (2)	Cap. Soc.	Cap. Ext.	% (2)	Cap. Soc.	Cap. Ext.	% (2)	% (3)	% (2)	% (3)
Agricultura y pesca	233	0	0,0	1.202	0,3	0,02	1.410	0	0,00	2.485	0,3	0,01	0,00	2,45	0,45
Promoc. inmob. y agenc.	384	0,2	0,05	5.321	12	0,22	11.826	13	0,11	17.331	25,2	0,15	0,20	2,87	3,18
Construcción y obras públicas	280	24	8,75	770	2	0,27	4.518	12	0,26	5.568	38	0,688	0,30	3,39	1,41
Banca y entidades financieras	822	0	0,0	3.221	5	0,15	30.298	244	0,81	34.342	249	0,73	1,98	2,73	4,72
Electricidad, gas y agua	50	6	0,12	188	0	0,0	98.588	898	0,91	98.786	904	0,92	7,19	0,72	1,31
Transportes y actividades anexas	22	0	0,0	1.128	1	0,09	11.378	116	1,02	12.324	117	0,93	0,93	2,33	1,38
Minería	-	-	-	-	-	-	2.980	59	1,98	2.980	50	1,98	0,47	19,65	3,30
Comercio (mayor y menor)	479	0	0,0	1.819	52	3,24	8.548	137	2,09	8.846	189	2,19	1,50	9,01	6,54
Vidrio y cerámica	2.635	0,1	0,0	28	0,2	0,82	852	125	19,16	3.315	125,3	3,78	0,99	17,57	1,63
Text., calzado, muebles, papel y editoriales	121	0	0,0	4.504	128	2,80	7.136	341	4,78	11.761	468	3,97	3,72	7,48	4,86
Fund. fabric. produc. metál., ind. mecánica, const. y maquinaria	2.028	159	7,86	9.077	207	2,28	11.038	1.035	9,38	22.141	1.401	6,33	11,15	13,73	5,75
Extr. y fabric. de mat. de const.	-	-	-	887	10	1,17	1.530	150	9,83	2.397	160	6,69	1,27	4,98	1,07
Alimentación, bebidas y tabaco	507	0	0,0	4.033	428	10,62	3.233	361	11,17	7.773	789	10,16	6,28	11,89	7,87
Siderurgia y metalurgia	2.263	32	1,44	2.958	4,1	0,14	14.002	2.248	16,06	19.221	2.284	11,89	18,17	8,73	3,15
Construcción y montaje de automóviles	-	-	-	741	5	0,67	1.222	274	22,40	1.963	279	14,19	2,22	59,44	17,41
Equipamiento eléctrico, electrodomésticos, receptoras	-	-	-	2.810	398	14,15	3.088	659	21,36	5.896	1.057	17,92	8,41	27,17	5,37
Fabricación y transformación de plásticos y caucho	-	-	-	418	0	0,00	1.222	274	22,40	1.963	279	14,19	2,22	59,44	17,41
Química	330	100	30,30	1.026	73	7,18	5.872	1.911	32,54	7.228	2.084	28,83	16,58	30,57	17,09
Refino de petróleo	-	-	-	-	-	-	4.200	1.440	34,29	4.200	1.440	34,29	11,46	12,49	1,88
Otros	408	123	30,15	2.251	18	0,81	5.819	178	3,06	8.478	319	3,76	2,55	5,57	8,51
TOTALES PROMEDIOS	10.562	444,3	4,21	42.138	1.341,8	3,18	227.871	10.783	4,74	280.371	12.568,9	4,48	100,00	8,37	100,00

(1) Es importante señalar que los datos de Alava, por la forma en que se elaboró el censo, son parciales y poco representativos.

(2) Grado de penetración = (Capital exterior/ Capital social) x 100

(3) Distribución sectorial = (Capital exterior del sector / Capital exterior total) x 100

Fuente: Censo de Inversiones Extranjeras tomado de Gobierno Vasco, *Euskadi en la Comunidad Económica Europea*

Cuadro n.º 7. Distribución sectorial del capital extranjero. Principales sectores (1977-1979)

	1977		1979		% variación (ptas. crtes.)
	Orden	% s/ total	Orden	% s/ total	
Energía y agua	1	18,3	2	14,4	13,4
Minerales y metales féreos y no féreos	2	17,8	6	4,7	-61,9
Otras manufacturas. Caucho y plástico	3	15,1	4	8,9	-15,3
Química de base	4	13,4	5	8,6	-7,4
Maquinaria y material eléctrico y electrónico	5	8,2	3	9,8	71,3
Ahorro, Banca y Seguros	10	2,2	1	31,4	1.929,0
% s/ total inversión extranjera (8)		75,0		77,8	43,9

Fuente: Censo de inversiones extranjeras. Elaboración Dirección de Planificación

Resulta interesante comprobar que la inversión extranjera en el País Vasco se limita casi exclusivamente a la industria y dentro de ésta, fundamentalmente, a la metalurgia. Es, pues, una inversión "seguidista". En el cuadro n.º 4 se obtiene un mayor desglose sectorial dentro de la industria.

1.2. Censo de inversiones extranjeras (1977 y 1979)

El Censo de inversiones extranjeras permite en principio obtener una visión más completa (ya que no se limita a las inversiones mayoritarias sino al conjunto de ellas) de la situación acumulada hasta el momento.

El Censo de 1977 se refiere exclusivamente a las inversiones extranjeras materializadas en empresas constituidas como sociedades anónimas (naturalmente lo son casi todas ellas) con unos recursos propios (capital más reservas) de al menos dos millones de pesetas a fines del año referido. En dicho censo figuran 316 empresas con número de identificación fiscal correspondiente a alguno de los tres territorios de la CAPV. Identificando a tales empresas como "empresas vascas", el censo permite saber que el índice de penetración del capital extranjero (6) en el conjunto de sociedades anónimas así definidas es del 4,5 %, sensiblemente inferior al índice de penetración en el conjunto del Estado. Sin embargo, existen notables diferencias según sectores, tal como se refleja en el cuadro n.º 5. En efecto, la presencia extranjera se ciñe casi en exclusiva al sector industrial, en el que la penetración llega al 6%, mientras que en ninguna de las otras 3 agrupaciones sectoriales se alcanza siquiera un 1 %. En el cuadro n.º 6 se transcribe el mismo cuadro con mayor desglose sectorial y territorial.

Desgraciadamente, el censo de 1979 ofrece menos información y no

(6) Cociente entre el capital extranjero y el capital social.

permite obtener resultados paralelos para el País Vasco. Con todo, se observa un ritmo de actividad interesante. En primer lugar, aumenta la relación de empresas a 362 (7). En segundo lugar, la cifra de capital extranjero aumenta un 44%. Y, más relevantemente, se observa un cambio significativo en la distribución sectorial de las empresas participadas. Así, retrocede el peso de los sectores tradicionales (acero, caucho, química de base) y aumenta el de los sectores financieros (en el subsector de seguros, en especial) y de maquinaria y material eléctrico y electrónico, tal como se refleja en el cuadro n.º 7.

Cuadro n.º 5. **Grado de penetración del capital extranjero en las empresas (S.A.) vascas y españolas, 1977 (%)**

	CAPV	España	% capital extranjero CAPV s/ España
Agropesca	0,0	2,5	0,0
Industria	6,0	11,5	6,6
Construcción	0,7	3,4	1,2
Servicios	0,8	3,8	1,7
TOTAL	4,5	8,4	5,7

Fuente: Censo de Inversiones Extranjeras. Ministerio de Comercio y Turismo. 1980.

1.3. La inversión extranjera en los años 80

La evolución de la economía mundial y la cada vez cercana integración de España en la CEE han servido de acicate para reforzar el flujo de capital extranjero hacia España en los años 80, algo

(7) Con 47 bajas (por desaparición de la empresa o de la participación extranjera) y 92 altas de sociedades anónimas de nueva constitución o de nueva penetración extranjera.

Cuadro n.º 8. Inversiones extranjeras mayoritarias en España (1980-1985)
(millones de ptas. corrientes)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Total inversiones	85.415,8 (100,0)	78.604,9 (92,0)	182.842,1 (214,1)	158.179,6 (185,2)	267.007,4 (312,6)	280.084 (327,9)
Deflactor PIB	100,0	113,8	129,0	144,5	160,5	175,
Índice en valores constantes	100,0	80,8	166,0	128,2	194,8	187,0

Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda. Boletín Económico. Información Comercial Española. Banco de España - Informe anual.

Cuadro n.º 9. Inversiones extranjeras en España sectorializadas (1980-1985)
(millones de ptas. corrientes)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985
0. -Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	1.312,8 (1,5)	1.801,9 (2,3)	4.928,6 (2,7)	3.070,1 (1,9)	26.008,0 (9,7)	3.548,3 (1,3)
1. Energía y agua	0,0 (0,0)	0,0 (0,0)	261,6 (0,1)	1.333,3 (0,8)	1.512,3 (0,6)	411,2 (0,2)
2. Extracción transformados minerales no energéticos. Industria química	16.734,6 (19,6)	17.205,9 (21,9)	27.937,2 (15,3)	22.878,9 (14,5)	39.412,0 (14,8)	48.914,7 (17,5)
3. Industrias transformadoras de metales. Mecánica de precisión	29.842,0 (34,9)	13.453,9 (17,1)	54.315,9 (29,7)	57.471,2 (36,3)	70.774,2 (26,5)	79.690,8 (28,5)
4. Otras industrias manufactureras	12.795,8 (15,0)	20.012,0 (25,5)	44.108,0 (24,1)	16.598,4 (10,5)	30.934,2 (11,6)	48.734,4 (17,4)
5. Construcción	739,6 (0,9)	1.461,1 (1,9)	1.148,9 (0,6)	2.214,6 (1,4)	3.433,9 (1,3)	2.510,7 (0,9)
6. Comercio, restaurantes, hostelería. Reparaciones	16.951,1 (19,9)	10.449,2 (13,3)	27.511,9 (15,2)	24.261,2 (15,3)	45.137,7 (16,9)	39.169,3 (14,0)
7. Transportes y comunicaciones	173,5 (0,2)	470,7 (0,6)	6.239,4 (3,4)	735,5 (0,5)	451,1 (0,2)	2.959,4 (1,1)
8. Instituciones financieras, Seguros, Servicios a empresas y alquileres	6.682,0 (7,8)	13.244,2 (16,6)	15.211,3 (8,3)	28.485,3 (18,0)	46.818,3 (17,5)	49.821,5 (17,8)
9. Otros servicios	184,5 (0,2)	506,0 (0,6)	1.185,0 (0,7)	1.131,1 (0,7)	2.525,6 (1,0)	4.324,6 (1,5)
TOTAL	85.415,8 (100,0)	78.604,9 (100,0)	182.842,1 (100,0)	158.179,6 (100,0)	267.007,4 (100,0)	280.084,8 (100,0)

Fuente: Boletín Económico. Información Comercial Española.

particularmente palpable en los dos últimos años (ver cuadro n.º 8).

La composición sectorial de las inversiones varía cada año de forma apreciable. Sin embargo, cabe extraer algunas conclusiones de interés a partir del cuadro n.º 9. Se mantiene el peso de las inversiones en el sector químico y aumenta la de otras industrias manufactureras (incluye alimentación) y sobre todo de los servicios financieros y a empresas.

En el cuadro n.º 10 se recoge otro fenómeno de interés. En efecto, la inversión empresarial puede ser de tres tipos:

- Para constitución de empresas nuevas.
- Para ampliar el capital de las ya instaladas.
- Para adquirir empresas españolas ya existentes.

Cuadro n.º 10. **Inversiones extranjeras en España por tipo de operaciones (1983-1985) (millones de ptas. corrientes)**

	1983	1984	1985
Constitución de empresas	9.918,8 (6,3)	28.229,0 (10,6)	39.083,3 (14,3)
Compra de acciones	26.572,9 (16,8)	56.016,0 (21,0)	53.000,7 (19,32)
Ampliación de capital	121.687,9 (76,9)	182.762,0 (68,4)	182.235,0 (66,4)
TOTAL	158.179,6 (100,0)	267.007,0 (100,0)	274.319,0 (100,0)

Fuente: Boletín Económico. Información Comercial Española.

Cuadro n.º 11. **Inversiones extranjeras en España por bloques geográficos (1980-1985) (%)**

	1980	1981	1982	1983	1984	1985
1. CEE-10	41,2	51,3	34,1	51,8	35,5	40,3
2. Países de conveniencia fiscal	16,9	10,4	20,1	11,4	20,6	10,0
3. Otros países de la OCDE	24,9	14,6	25,7	14,9	19,4	28,4
4. España (10)	7,9	15,2	11,1	12,2	12,2	14,1
5. Países exportadores de petróleo	0,2	2,3	5,7	3,7	7,5	1,8
6. Resto del mundo	8,9	6,3	3,3	6,1	4,8	5,4
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Fuente: Boletín Económico.

Se observa (si bien sólo se tienen datos para tres años) que la modalidad de constitución de nuevas empresas, aun siendo la menos importante (14% de la inversión total en 1985), se encuentra en franca expansión (225% de incremento en términos reales en dos años). Otro tanto puede decirse de la compra de acciones de empresas preestablecidas (9) (64% de

aumento real). En cambio, la ampliación de capital de las empresas con presencia extranjera ha sido más lenta, aunque apreciable: 2,5% real en dos años, representando dos tercios de la inversión total de 1985.

En el cuadro n.º 11 se detalla el origen geográfico de las inversiones extranjeras. Destaca la preeminencia de las procedentes de la CEE (en torno al 40%) y el papel creciente (hasta 1984) de los países exportadores de petróleo. Por su

(8) Medida por el valor de la participación en el capital social.

(9) No hay que olvidar que se trata de compras mayoritarias o que permitan alcanzar la mayoría del capital de la empresa.

(10) Inversiones realizadas por empresas españolas con participación extranjera.

parte, las inversiones realizadas (sin aportación dinerada exterior) por empresas españolas con participación extranjera supera el 10 % del total.

Por países individuales (cuadro n.º 12), los Estados Unidos, Suiza y las empresas españolas participadas se mantienen siempre entre los "5 grandes" y absorben entre un tercio y la mitad del total de inversiones, según los años.

Cuadro n.º 12. **Principales países inversores en empresas españolas (1980-1985)** (millones de ptas. corrientes)

Año	País	Valor	%
1980	Estados Unidos...	20.831,0	24,8
	Suiza	14.153,0	17,0
	Francia	10.122,0	11,8
	Alemania	9.999,0	11,7
	España (11)	6.774,0	7,9
1981	Reino Unido	17.410,0	22,2
	España	11.953,0	15,2
	Estados Unidos...	9.575,0	12,2
	Francia	8.491,0	10,8
	Suiza	7.875,0	10,0
1982	Estados Unidos...	42.237,0	23,1
	Suiza	35.374,0	19,4
	España	20.357,0	11,1
	Alemania	18.871,0	10,3
	Holanda	16.272,0	8,9
1983	Francia	29.396,0	18,6
	Alemania	20.742,0	13,1
	España	19.297,0	12,2
	Estados Unidos...	18.513,0	11,7
	Suiza	14.402,0	9,1
1984	Estados Unidos...	35.028,0	12,9
	España	33.032,0	12,2
	Panamá	31.076,0	11,5
	Alemania	26.922,0	9,9
	Suiza	23.800,0	8,8
1985	Estados Unidos...	62.340,0	22,3
	España	39.572,0	14,1
	Alemania	28.905,0	10,3
	Francia	28.789,0	10,3
	Suiza	21.657,0	7,7

Otros países de presencia destacada son la República Federal Alemana y Francia (en torno al 10% anual cada uno) y los Países Bajos (en torno al 7 % anual).

En este contexto expansivo, la inversión extranjera en el País Vasco se mantiene aparentemente retraída. Aparentemente, ya que no disponemos en la actualidad de información suficiente para conocerla. Sin embargo, en los cuadros n.ºs 13 y 14 se contrastan los principales datos disponibles para un período de 10 meses, que a pesar de ser breve, parece ser suficientemente representativo de la tónica actual.

Destaca, en primer lugar, la pequeña participación en el monto total de inversión extranjera 3,3 %, en línea con el descenso registrado en la segunda mitad de los años setenta (4,7 %).

En segundo lugar, resalta la nula presencia de nuevas empresas de mayoría extranjera (0,3 % de las inversiones del Estado), compensada por una (relativamente) mayor inversión en ampliación (3,8 % del correspondiente valor estatal).

En tercer lugar, la adquisición mayoritaria de empresas vacas está también por encima de la tónica media (3,7 % del Estado), destacando entre las participaciones adquiridas las relativas a Gureola-Scott, S. A., y Home Fitting España, S. A. (98 % del total).

En cuarto lugar, desde el punto de vista de la especialización sectorial, las inversiones siguen centradas en la industria (81 % del total), aunque en este período se produce una penetración destacada en el subsector de seguros (4,5 %) y de financiación (5,8 %).

En cuanto al origen geográfico del capital extranjero aportado en este corto período, resalta nítidamente el predominio de los Estados Unidos (60% de las inversiones totales), muy por encima del conjunto de países de la CEE-10 (22%). Sin embargo, no hay que olvidar que nos estamos refiriendo a sólo 10 meses de inversiones y que en un

(11) Inversiones realizadas por sociedades españolas participadas por capital extranjero.

Cuadro n.º 13. **Inversiones mayoritarias en el País Vasco, por tipo de operaciones (abril 85/febrero 86)** (millones de ptas. corrientes)

	CAPV	España	%
Constitución.....	93,02 (1,0)	35.904,24 (13,1)	0,3
Compra participación	2.100,40 (23,3)	56.221,42 (20,6)	3,7
Ampliación	6.805,20 (75,6)	180.994,30 (66,3)	3,8
TOTAL	8.998,68 (100,0)	273.069,96 (100,0)	3,3

Fuente: Boletín Económico. ICE. Elaboración de la Dirección de Planificación.

N.B.: Según la relación publicada en el Boletín, las inversiones en la CAPV ascenderían a 10 120 M. Ptas. Sin embargo, algunos expedientes están duplicados, por lo que no se han tenido en cuenta

Cuadro n.º 14. **Inversiones mayoritarias en el País Vasco, por sectores (abril 85/ febrero 86)** (millones de ptas.)

0. Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	16,50	3.643,57	0,5
1. Energía y agua	—	1.954,22	—
2. Extracción, transformación de minerales no energéticos. Industria química	1.554,60	52.705,30	2,9
3. Industria transformación de metales. Mecánica de precisión	3.620,22	75.915,45	4,8
4. Otras industrias manufactureras	2.143,50	45.571,38	4,7
5. Construcción	—	1.651,91	—
6. Comercio, restaurantes, hostelería. Reparaciones	156,20	38.925,36	0,4
7. Transportes y comunicaciones	12,50	2.995,75	0,9
8. Instituciones financieras, seguros, servicios empresas y alquileres	1.458,50	52.988,57	2,8
9. Otros servicios	36,60	3.743,68	1,0
TOTAL	8.998,68	273.069,96	3,3

Fuente: Boletín Económico. ICE. Elaboración de la Dirección de Planificación. (Ver nota en cuadro n.º 13.)

territorio pequeño como la CAPV se producen notables variaciones de año en año. En todo caso, en los cuadros n.º 15 y 16 se contrastan los resultados para España y la CAPV.

2. CONCLUSIÓN

El papel que la inversión extranjera ha

jugado en Euskadi en los años sesenta viene disminuyendo sistemáticamente desde mediados de los años setenta. En esto intervienen factores de pérdida de capacidad de atracción territorial, pero también de especialización sectorial (los sectores típicos de la CAPV no resultan atractivos para el capital exterior).

En todo caso, la inversión que se sigue produciendo se corresponde fundamentalmente con dos tipos:

- Ampliación de empresas ya existentes (12).
- Compra de empresas vascas de interés en algunos sectores estratégicos (v. gr., alimentación), con alienación de las funciones directivas de primer orden.

En cambio, la constitución de empresas nuevas es muy reducida.

Cuadro n.º 15 **Inversiones geográficas en la CAPV por bloques geográficos (abril 85/febrero 86)**

	CAPV	España
1. CEE-10	21,8	41,2
2. Países de conveniencia fiscal	4,7	10,7
3. Otros países de la OCDE	71,5	27,4
4. España	1,9	14,9
5. Países exportadores de petróleo	0,0	1,6
6. Resto del mundo	—	4,2
TOTAL	100,0	100,0

Fuente: Boletín Económico.

Cuadro n.º 16. **Principales países inversores en la CAPV (abril 85/febrero 86) (millones de ptas.)**

CAPV			ESPAÑA		
País	Valor	%	País	Valor	%
Estados Unidos	5.707	60,4	Estados Unidos	51.533	18,6
Reino Unido	1.715	18,1	España	41.314	14,9
Canadá	700	7,4	Alemania	25.805	9,3
Suiza (13)	392	4,1	Francia	28.046	10,1
Francia	314	3,3	Suiza	22.362	8,1

Fuente: Boletín Económico.

(12) Aun cuando jurídicamente no sean "inversiones extranjeras" en todos los casos por no implicar aportaciones dineradas del exterior, resulta ilustrativo de esto comprobar que más del 50 % de las inversiones industriales subvencionadas por el Departamento de Industria y Energía en 1985 corresponden a inversiones de ampliación de empresas con capital extranjero (mayoritario casi la totalidad de las veces).

(13) Incluye 200 M. ptas. de inversión franco-suiza.