

INVERSIONES EXTERIORES DIRECTAS



**FLUJOS
ENERO-JUNIO
2014**

BOLETÍN DE INVERSIONES EXTERIORES



**GOBIERNO
DE ESPAÑA**

**MINISTERIO
DE ECONOMÍA
Y COMPETITIVIDAD**

Catálogo general de publicaciones oficiales
<http://publicacionesoficiales.boe.es>



**MINISTERIO
ECONOMÍA Y
COMPETITIVIDAD**
SECRETARÍA GENERAL TÉCNICA
SUBDIRECCIÓN GENERAL
DE ESTUDIOS, INFORMACIÓN Y
PUBLICACIONES
CENTRO DE PUBLICACIONES

Pº de la Castellana, 162. 28046 Madrid
www.mineco.es

D.L.: **M-10213-2013**
NIPO: **720-14-026-3**
eNIPO: **720-14-027-9**

Papel:

Exterior: Estucado mate ecológico
(33.49/250)

Interior: Offset ecológico
(21.30/100)

(Certificados EFC y FSC)

Impresión:

Gabinete de Reprografía y Diseño de la
Sec.ª de Estado de Comercio

**FLUJOS DE INVERSIONES EXTERIORES
DIRECTAS
ENERO - JUNIO 2014**

**DIRECCIÓN GENERAL DE COMERCIO
INTERNACIONAL E INVERSIONES**

ÍNDICE

1. EVOLUCIÓN DE LA IED 2013 Y PRIMER SEMESTRE DE 2014.....	5
1.1. Evolución de la IED en el mundo en 2013.....	7
1.2. Perspectivas globales para 2014-2016.....	7
1.3. Evolución de la Inversión extranjera en España y española en el exterior en el primer semestre de 2014.....	8
2. INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA.....	11
A. INVERSIONES.....	13
A.1. Evolución general.....	13
A.1.a. Inversión total.....	13
A.1.b. Inversión extranjera bruta sin ETVE. Tipo de operación.....	14
A.2. Distribución geográfica.....	15
A.2.a Inversión Extranjera bruta sin ETVE. País de origen inmediato.....	15
A.2.b Inversión Extranjera bruta sin ETVE. País de origen último.....	16
A.3. Distribución sectorial.....	18
A.3.a. Sector de destino sin ETVE.....	18
A.3.b. Principales sectores de destino sin ETVE.....	18
A.4. Distribución por Comunidades Autónomas.....	20
B. DESINVERSIONES.....	21
B.1. Evolución general.....	21
B.1.a. Desinversión total.....	21
B.1.b. Desinversión extranjera sin ETVE. Tipo de operación.....	22
B.2. Distribución geográfica.....	23
B.3. Distribución sectorial.....	24
B.3.a. Sector de destino de la desinversión sin ETVE.....	24
B.3.b. Principales sectores de desinversión sin ETVE.....	25
B.4. Distribución por Comunidades Autónomas.....	26
C. OTRAS OPERACIONES REGISTRADAS.....	27
C.1. Transmisiones entre no residentes y reestructuraciones de grupo..	27
3.. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN EL EXTERIOR.....	29
A. INVERSIONES.....	31
A.1. Evolución general.....	31
A.1.a. Inversión total.....	31
A.1.b. Inversión española bruta sin ETVE. Tipo de operación.....	32
A.2. Distribución geográfica.....	33
A.3. Distribución sectorial.....	34
A.3.a. Sector de destino sin ETVE.....	34
A.3.b. Principales sectores de destino sin ETVE.....	35
A.3.c. Sectores de origen con ETVE.....	36
A.4. Distribución por Comunidades Autónomas.....	37
B. DESINVERSIONES.....	38
B.1. Evolución general.....	38
B.1.a. Desinversión total.....	38
B.1.b. Desinversión española sin ETVE. Tipo de operación.....	39
B.2. Distribución geográfica.....	40
B.3. Distribución sectorial.....	41
B.3.a. Sector de destino de la desinversión sin ETVE.....	42
B.3.b. Principales sectores de desinversión sin ETVE.....	42
B.3.c. Sector de origen de la desinversión con ETVE.....	44
B.4. Distribución por Comunidades Autónomas.....	45
C. OTRAS OPERACIONES REGISTRADAS.....	46
C.1. Transmisiones entre no residentes y reestructuraciones de grupo..	46
NOTA SOBRE METODOLOGÍA UTILIZADA	47

1. LA IED EN 2013 Y PRIMER SEMESTRE DE 2014

1. LA IED EN 2013 Y PRIMER SEMESTRE DE 2014

1.1. Evolución de la IED en el mundo en 2013 ⁽¹⁾

Tras un año de **fuerte crecimiento** como había sido **2011 (+17,2%)** en comparación con 2010, en un escenario internacional frágil e incierto, **la IED mundial cayó un 18% hasta los 1,35 billones de \$ en 2012.**

Nuevamente, **en 2013 la IED mundial** volvió al crecimiento con **un 10,9% de incremento** frente a 2012. **Los países en vías de desarrollo** (su cuota se sitúa en el 52%, de la IDE total) y **los países en transición** (cuota 9% total mundial), vieron **incrementarse la IED recibida un 6,2% y un 45,1% respectivamente**

Los países desarrollados recibieron, por su parte, prácticamente **un 12% más de IED en 2013.** Sin embargo, según la UNCTAD, **los 576 mil millones recibidos** por este grupo representaron sólo **un 44% del importe máximo pre-crisis recibido en 2007** y su cuota en la IED mundial sigue bajando (39% del total).

En 2013, España, con 39.000 millones de \$ de IED recibida y un aumento del 50% con respecto a 2012 (26.000 millones \$), se alzó al **puesto nº 1 de la UE** como receptor de IED (3º en 2012) y al **4º puesto entre los países desarrollados** receptores (6º en 2012) .

Nuestro país se situó a nivel mundial, de esta forma, **entre las primeras 20 economías receptoras en el puesto nº 13** (igual puesto en 2012) (En comparación, en 15 países de los 28 de la UE la IED recibida cayó (ej. Francia -77%).

En resumen , y como **ya señalamos en nuestro Boletín anual de 2013**, nuestro país ha tenido **una evolución muy positiva en lo que a la IED recibida se refiere** y, desde luego, como ha señalado la UNCTAD **con un crecimiento por encima de la media europea .**

1.2. Perspectivas globales para 2014-2016

Al compás de la recuperación de la economía mundial, el escenario para los **flujos de IED a nivel mundial**, según comunicó la UNCTAD a principios de este año, **mejorarán**, llegando a los 1,62, 1,75 y 1,85 billones de \$ en 2014, 2015 y 2016 respectivamente.

La recuperación de la IED a nivel mundial puede, sin embargo llevar algo más tiempo del esperado.

¹ Global Investment Monitor, UNCTAD 2014

Según el Banco de España (junio 2014) “La actividad económica mundial se mantiene en una senda de recuperación gradual, aunque **el ritmo de crecimiento se moderó ligeramente en el primer trimestre de 2014 como resultado de factores transitorios.....**A medida que vayan desapareciendo los efectos adversos de dichos factores, la actividad económica debería, en adelante, cobrar impulso, respaldada tanto por las economías avanzadas como por las economías emergentes. No obstante, las tendencias subyacentes continúan sugiriendo un cambio en la dinámica de crecimiento a favor de las economías avanzadas, mientras que **la recuperación económica mundial sigue siendo débil en general.**”

Por su parte, **la OCDE señala** “como se informó en la edición de febrero 2014 de FDI in figures, **la lenta evolución económica** parece deberse a una serie de **factores de incertidumbre que están desalentando la inversión de las empresas multinacionales inversión, incluyendo la persistente lentitud de la zona Euro**, la desaceleración del crecimiento en China y los temores con respecto a la estabilidad financiera de los mercados emergentes en general. **El aumento reciente de tensiones geopolíticas** en el este de Ucrania, la península de Corea y el Medio Oriente están también probablemente **moderando** las ambiciones de **inversión de las empresas multinacionales**. Esto parece reflejarse en **la actividad internacional de fusiones y adquisiciones** de empresas -un importante indicador adelantado de la IED-, actividad que **se ha reducido considerablemente (-26%)** en el primer trimestre de este año”

Eurostat, en un comunicado de prensa de 18 de Julio, al publicar la cuenta financiera de la Balanza de Pagos de la UE-28, pone de relieve una **caída de la inversión extranjera con destino a la UE del 79,5%**, al pasarse de 47,4 mil millones de € en el primer trimestre de 2013 a 9,7 mil millones de € en el primer trimestre de 2014

Como ya advirtió la propia UNCTAD, **los flujos de IED mundiales podrían verse afectados por** factores como el **estado de la economía de la UE**, seguido de **factores políticos**, el **aumento del proteccionismo comercial** y las preocupaciones por la crisis de la deuda soberana, sin olvidar que, aunque predomina un proceso de creciente liberalización a escala mundial, un número significativo de países ha llevado a cabo políticas de regulación o restricción de la inversión exterior.

1.3. La Inversión extranjera en España y española en el exterior en el primer semestre de 2014: breve comentario.

En definitiva, **estamos ante una situación generalizada de incertidumbre geopolítica y de lento/incierto crecimiento económico mundial (el crecimiento de la UE y de otros países se ha ralentizado)** que está provocando la clásica aversión al riesgo en los inversores, **afectando** no sólo a las **inversiones extranjeras con destino a la UE-28**, como hemos visto, **sino a otros países**, entre ellos **España**, como se analiza en el presente Boletín.

En efecto, como se comenta en el presente Boletín, **en el primer semestre de 2014 la inversión extranjera productiva (en participaciones en capital en España)**, la generadora de rentas y empleo, **con 4.431 millones de euros** emitidos, ha **seguido la misma tendencia** descendente **(-33%)** que **la de la UE-28**, tras un 2013 que parecía augurar un cambio de tendencia, en tanto que **la productiva neta (3.873 millones) se reduce algo menos (-13,8%)**, gracias a que **la desinversión productiva sigue frenándose**, como ya vimos en 2013, lo que siempre debe valorarse como positivo.

Por su parte, **la inversión total española en el exterior (en participaciones en el capital de empresas extranjeras)** ascendió a **6.633 millones de euros** con una **caída del -39,8%**, de la que es **especialmente responsable el desplome de la inversión** realizada por las **ETVE**, con una tasa interanual negativa superior al **-90%**. **La inversión relacionada con la internacionalización** de las empresas españolas, es decir la no ETVE, fue de **6.217 millones de euros, el 93% del total**, y evolucionó de forma más positiva, con un menor **descenso del 7,4%** mientras la neta se ha **recuperado e incrementado un 6,4%**.

2. INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA

2. INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA

A. INVERSIONES

A.1 Evolución general

2013 pareció confirmar un **cambio de tendencia** hacia la **recuperación definitiva** de la **inversión extranjera** en participaciones en capital.

De hecho, en **2013** todos los componentes de la inversión tuvieron una **evolución positiva** en tasa de variación interanual: la **bruta total** (+3,6%), la **neta total contando las ETVE** (+587%), la **desinversión total** (-78,4%) y el componente más importante, la **inversión productiva** que genera rentas y empleo, **esto es, la inversión sin ETVE se incrementó un 12,3% en términos brutos y un 39,6% en términos netos**, gracias a que la **desinversión productiva cayó en un 28%**.

En el **primer semestre de 2014**, de momento, sin embargo, la **tendencia positiva de 2013 se ha frenado drásticamente y la inversión extranjera ha vuelto a tasas de crecimiento negativas** con respecto al mismo periodo de 2013, como se observa en el **siguiente cuadro**.

A.1.a. Inversión total.

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2012		Enero-Junio 2013		Enero-Junio 2014			
	Inv. Bruta	Inv. Neta	Inv. Bruta	Inv. Neta	Importe		% Variación 14/13	
					Inv. Bruta	Inv. Neta	Inv. Bruta	Inv. Neta
INVERSIÓN TOTAL en participaciones en el capital	7.796	-11.311	8.899	6.404	4.955	4.356	-44,3	-32,0
INVERSION DESCONTADAS ETVE	6.864	4.741	6.612	4.492	4.431	3.873	-33,0	-13,8
-En sociedades no cotizadas	6.791	5.185	6.598	4.721	4.425	3.934	-32,9	-16,7
-En sociedades cotizadas	73	-444	14	-230	6	-62	-55,8	73,2
INVERSION DE ETVE	931	-16.052	2.287	1.913	524	483	-77,1	-74,7

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En efecto, **comparando el primer semestre de 2014 con el de 2013**, se observa que la **inversión bruta total** en participaciones de capital **cae un 44,3%**, pasando de 8.899 a 4.955 millones de €, mientras la **inversión neta total se reduce en un 32%**, consecuencia parcialmente de la desinversión que se contrae en un 76 %. **El componente** que incide con **mayor fuerza relativa en la mala evolución** de la inversión bruta total es la **inversión en ETVE** con una caída del 77%, aunque hay que hacer notar este componente sólo representa el 10,5% de la inversión total, puesto que la **inversión productiva supone prácticamente el 90%** restante en los primeros seis meses de 2014.

Dentro de la misma tendencia negativa vista, la **inversión productiva total** ha tenido, por su parte, un **comportamiento ligeramente mejor que la inversión bruta total**, puesto que **se ha retraído “sólo” en un 33%**. Si en el primer trimestre de 2013 ascendió a 6.612 millones de € en este semestre sólo alcanza los 4.431 millones de €. **En términos netos**, como se aprecia en el cuadro, la

caída es inferior (-13,8%), gracias a que la **desinversión productiva sigue frenándose**, como vimos en 2013. Finalmente, persiste el **gran predominio** de la inversión extranjera directa **en sociedades no cotizadas (99,8% del total)** frente a las cotizadas en Bolsa (0,2%)

De esta forma, **nuestro país se ve afectado como los países de la UE-28, donde la inversión recibida del exterior ha caído un 79,5%**, por la propia **situación económica del conjunto de la UE**, especialmente de países muy relevantes, **y las incertidumbres** que se ciernen en el **escenario internacional** que los inversores perciben como riesgos de cierta importancia (**Ver introducción**).

A.1.b. Inversión extranjera bruta excluidas ETVE. Tipo de operación

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2012		Enero-Junio 2013		Enero-Junio 2014		
	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 14/13
Nueva Producción	5.903	86,0	5.406	81,7	3.496	78,9	-35,3
Constituciones	855	12,5	120	1,8	84	1,9	-30,0
Ampliaciones	5.048	73,5	5.286	79,9	3.413	77,0	-35,4
Adquisiciones	961	14,0	1207	18,3	935	21,1	-22,6
TOTAL	6.864	100,0	6.612	100,0	4.431	100,0	-33,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La **inversión de “Nueva Producción”** (conocida como “Greenfield”) que ha totalizado **3.496 millones de euros y representado un 78,9 % del total de la inversión productiva bruta** del primer semestre de 2014, ha **caído un 35,3 %** con respecto igual periodo del 2013, en línea con la caída general. Ambos componentes de la inversión de “Nueva producción”, **constituciones y ampliaciones de capital**, que en **2012 suponían el 86%**, en el actual semestre **han bajado prácticamente 7 puntos porcentuales en su cuota sobre el total**, lo mismos **7 puntos**, que como es lógico, **han ganado las adquisiciones de empresas** en estos dos últimos años, **componente que sube al 21,1% del total**, como consecuencia de sufrir una reducción del 22,6%, algo inferior a la media.

En el actual contexto internacional de debilidad y retroceso de la IED en muchos países (ver introducción), **estos datos parecen coherentes** con el hecho de que, en un clima de incertidumbre internacional, **los inversores extranjeros den cierta prioridad a la adquisición de empresas en marcha** que a nuevas constituciones o ampliaciones del negocio, dicho esto con todas las cautelas, puesto que no se observa, en absoluto, un vuelco total, sino una **leve tendencia pro adquisiciones en términos relativos desde 2012**.

A.2 Distribución geográfica

A.2.a. Inversión Extranjera bruta sin ETVE. País de origen inmediato

(Millones de euros)

PAIS	Enero-Junio 2013		Enero-Junio 2014		% Variación 14/13
	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	
LUXEMBURGO	1.829	27,7	1.077	24,3	-41,1
PAISES BAJOS	1.068	16,2	845	19,1	-20,9
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	105	1,6	376	8,5	257,3
FRANCIA	1.098	16,6	291	6,6	-73,5
REINO UNIDO	491	7,4	249	5,6	-49,3
JAPON	51	0,8	246	5,5	378,5
VENEZUELA	136	2,1	232	5,2	70,4
ALEMANIA	249	3,8	161	3,6	-35,2
BELGICA	178	2,7	132	3,0	-25,9
URUGUAY	11	0,2	83	1,9	623,8
SUECIA	32	0,5	71	1,6	123,2
CURAZAO	0	0,0	65	1,5	N.C.
HONG KONG	2	0,0	48	1,1	N.C.
CANADA	61	0,9	45	1,0	-26,0
PORTUGAL	32	0,5	45	1,0	40,7
ITALIA	137	2,1	43	1,0	-68,4
AUSTRIA	13	0,2	39	0,9	200,2
SUIZA	175	2,7	38	0,9	-78,4
PANAMA	17	0,3	35	0,8	102,2
ANDORRA	18	0,3	34	0,8	93,5
RESTO	909	13,7	277	6,3	-69,5

Addendum

Pais Inmediato:O.C.D.E.	6.065	91,7	3.750	84,6	-38,2
Pais Inmediato:UE28	5.407	81,8	2.969	67,0	-45,1
Pais Inmediato:UE15	5.321	80,5	2.954	66,7	-44,5
Pais Inmediato:LATINOAMERICA	446	6,7	448	10,1	0,4
Pais Inmediato:PARAISOS FISCALES	50	0,7	162	3,7	226,3

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

A.2.b. Inversión Extranjera bruta sin ETVE. País de origen último

(Millones de euros)

PAIS	Enero-Junio 2013		Enero-Junio 2014		
	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 14/13
LUXEMBURGO	647	9,8	749	16,9	15,8
PAISES BAJOS	617	9,3	453	10,2	-26,5
FRANCIA	1.193	18,0	384	8,7	-67,9
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	382	5,8	374	8,4	-2,0
JAPON	51	0,8	316	7,1	515,6
CANADA	73	1,1	292	6,6	298,3
REINO UNIDO	939	14,2	291	6,6	-69,0
CHINA	3	0,0	287	6,5	N.C.
VENEZUELA	137	2,1	240	5,4	75,4
ALEMANIA	280	4,2	156	3,5	-44,3
URUGUAY	11	0,2	83	1,9	675,4
BELGICA	240	3,6	83	1,9	-65,5
SUECIA	31	0,5	71	1,6	127,7
CURAZAO	0	0,0	65	1,5	N.C.
MEXICO	283	4,3	50	1,1	-82,4
SUIZA	164	2,5	44	1,0	-73,2
ITALIA	138	2,1	44	1,0	-68,5
PORTUGAL	31	0,5	43	1,0	37,3
AUSTRIA	13	0,2	39	0,9	200,0
EMIRATOS ARABES UNIDOS	2	0,0	38	0,9	N.C.
RESTO	1.375	20,8	329	7,4	-76,1

Addendum

Pais Ultimo:O.C.D.E.	5.756	87,1	3.490	78,8	-39,4
Pais Ultimo:UE28	4.742	71,7	2.364	53,3	-50,2
Pais Ultimo:UE15	4.661	70,5	2.350	53,0	-49,6
Pais Ultimo:LATINOAMERICA	516	7,8	474	10,7	-8,2
Pais Ultimo:PARAISOS FISCALES	282	4,3	83	1,9	-70,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El Registro cuenta con **datos tanto de países de “tránsito”** a través de los que se canalizan inversiones a España (**país de origen inmediato**), como **datos de países de los que procede realmente la inversión en última instancia** y origen del inversor titular último de la inversión (**país de origen último**).

La **clasificación con mayor significado económico** es, sin duda, la **de país de origen último al que pertenece el inversor**, puesto que, usando o no en ocasiones una sociedad instrumental en un país de tránsito, es **el propietario real de la inversión que tiene como destino final a España**.

Partiendo, pues, de **la clasificación por país de origen último**, observamos que los **diez primeros países inversores en el presente semestre de 2014**, que han supuesto **el 79,9% del total de la inversión bruta productiva** en el periodo citado, han tenido un **comportamiento desigual**.

De estos 10 países, **6 países crecen en cuota** sobre el total invertido, así como **en valores absolutos** frente al primer semestre de 2013: **Luxemburgo (+15,8%), Japón (+515,6%), Canadá (+298,3%), China (+9.400 %)** y **Venezuela (75,4%)**. Hay un **segundo grupo de países que ganan cuota y, al tiempo, ven decrecer sus inversiones: Países Bajos (-26,5%) y Estados Unidos (-2%)**.

Finalmente, un **tercer grupo** en el que **cae tanto su cuota, como sus inversiones totales: Francia (-67,9%), Reino Unido (-69%) y Alemania (-44,3%)**

Los siguientes 10 países suponen el 15,2% del total invertido, estando todos por debajo de los 100 millones de euros invertidos y **destacando por crecimiento Uruguay (+675,4%) y por caída de sus inversiones y por ser tradicionales inversores europeos : Suiza (-73,2%), Italia (-68,5%) y Bélgica (-65,4)**. El llamado **“resto”**, que son todos los demás países del mundo y que han invertido en España en este semestre, **apenas llegan al 7,5% del total y han caído un 76%, muy por encima de la media**.

En cuanto a áreas, son destacables, como es habitual, los países de la **OCDE (78,8% del total y pérdida de 8,3 puntos porcentuales de cuota) con una caída de las inversiones procedentes de los países que la integran del 39,4% frente a igual periodo de 2013**.

Más dramática es la fuerte caída de la inversión procedente de la UE-28 que se concentra casi en un 100% en la UE-15, grupo de países que invierte un 49,6% menos en valor (17 puntos porcentuales más de la media) y pierde 20,9 puntos porcentuales de cuota sobre el total de la inversión recibida por nuestro país.

A.3 Distribución sectorial

A.3.a. Sectores de destino sin ETVE

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO (Clasificación Nacional de Actividades Económicas)	Enero-Junio 2012	Enero-Junio 2013	Enero-Junio 2014	
		Inv. Bruta	Inv. Bruta	Inv. Bruta	%Variación 14/13
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	49	22	81	267,35
05 AL 09	Industrias extractivas	25	7	5	-25,32
10 AL 33	Industria manufacturera	2.132	1.116	681	-38,98
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	1.067	165	39	-76,43
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	6	5	36	615,97
41 AL 43	Construcción	476	682	287	-57,93
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	665	453	528	16,49
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	60	277	156	-43,79
55 AL 56	Hostelería	41	306	91	-70,18
58 AL 63	Información y comunicaciones	261	97	599	516,94
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	1.217	2.145	683	-68,14
68	Actividades inmobiliarias	307	378	845	123,74
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	199	151	108	-28,58
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	233	292	140	-52,25
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	0	0	0	-100,00
85	Educación	0	1	9	742,16
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	113	22	94	323,48
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	11	480	49	-89,80
94 AL 96	Otros servicios	2	13	0	-96,48
97 AL 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio	0	0	0	N.C.
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales	0	0	0	N.C.
TOTAL		6.864	6.612	4.431	-32,99

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* De acuerdo con la Clasificación de Actividades Económicas (CNAE 2009)

A.3.b. Principales sectores de destino sin ETVE

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO	Enero-Junio 2013		Enero-Junio 2014		%Variación 14/13
		Inv. Bruta	% / total	Inv. Bruta	% / total	
6820	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	193	2,9	509	11,5	163,54
6612	activ. Interm.operaciones con valores y otros activos	179	2,7	272	6,1	51,92
6190	Otras actividades de telecomunicaciones	3	0,0	263	5,9	N.C.
4611	Intermed.com. mat. primas agrarias,textiles,animales vivos	0	0,0	261	5,9	N.C.
4110	Promoción inmobiliaria	273	4,1	233	5,3	-14,62
6430	Inversión colectiva, fondos y entidades financieras similares	15	0,2	231	5,2	N.C.
2120	Fabricación de especialidades farmacéuticas	0	0,0	226	5,1	N.C.
6810	Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia	147	2,2	221	5,0	50,72
6209	Otros servicios relac.con tecn. de información e informática	27	0,4	208	4,7	682,96
1107	Fab. bebidas no alcohólicas; prod. aguas minerales y otras	6	0,1	176	4,0	N.C.
6832	Gestión y administración de la propiedad inmobiliaria	37	0,6	114	2,6	206,61
4711	Comercio p. menor establec.no especializados	25	0,4	95	2,1	278,02
6499	otros serv.financier. Exc.seguros y fondos pensiones n.c.o.p.	151	2,3	86	1,9	-42,85
5223	Actividades anexas al transporte aéreo	58	0,9	76	1,7	30,23
5510	Hoteles y alojamientos similares	274	4,1	73	1,7	-73,24
6619	otras activ. auxil. a serv. financ. except seg.y fondos de pensio	207	3,1	69	1,6	-66,70
2313	Fabricación de vidrio hueco	0	0,0	65	1,5	N.C.
2059	Fabricación de otros productos químicos n.c.o.p.	0	0,0	60	1,3	N.C.
8621	Actividades de medicina general	0	0,0	54	1,2	N.C.
8299	Otras actividades de apoyo a las empresas n.c.o.p.	7	0,1	49	1,1	590,79
Resto		5.010	75,8	1.091	24,6	-78,23

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* De acuerdo con la Clasificación de Actividades Económicas (CNAE 2009)

Los dos cuadros precedentes de sectores muestran respectivamente los sectores y subsectores de destino más destacados como receptores de inversión extranjera según la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE)

En el primer semestre del 2014, los **6 primeros sectores concentran el 81,7%** del total de la inversión productiva. Son los **sectores** que tradicionalmente reciben **mayor volumen de inversión extranjera**.

En los primeros seis meses de 2014, **el ranking entre estos 6 grandes, por encima de los 200 millones de euros**, es el siguiente: **Actividades inmobiliarias** (845 millones de euros y +123,7 en tasa interanual), siendo un sector que ha recibido un creciente flujo de inversión en los tres últimos años. En **segundo lugar**, está el sector de **Actividades Financieras y de Seguros** (683 millones de euros y -68%). Este sector, por el contrario, ha tenido un comportamiento más irregular dentro de su importancia, como puede apreciarse. En **tercer lugar, la Industria Manufacturera** (681 millones de euros y un -39%), sufre una fuerte caída del 68% desde el primer semestre de 2012, sin duda más afectado que otros por la crisis económica. Le sigue **en cuarto lugar** el sector de **Información y Comunicaciones** (599 millones de euros y +517 %) que, tras un 2013 modesto, se recupera fuertemente. En **quinto lugar** se sitúa el **Comercio al por mayor y menor** (528 millones de euros y +16,4%), recuperándose algo, pero sin alcanzar el nivel de 2012 (665 millones de euros). **Finalmente**, en este ranking de los 6 mayores receptores, encontramos al sector de la **Construcción** (287 millones de euros y -58%) que ha tenido en estos tres años un comportamiento irregular.

El resto de los sectores del CNAE (dos dígitos) apenas **aportan un 18%**, destacando ,entre todos ellos, **la mala evolución de la inversión con destino al sector de Suministro de Energía eléctrica** que ha pasado de 1067 millones de euros en el primer semestre de 2012 a 39 millones euros en el semestre actual **con una caída del 96,3%**.

Los **principales subsectores** (cuatro dígitos del CNAE del cuadro A.3.b) **dentro de los 6 principales sectores** anteriormente analizados en el primer semestre de 2014 **han sido (entre paréntesis se señalan más abajo los principales subsectores el con cuota superior al 5% sobre total):**

Actividades inmobiliarias: alquiler de bienes inmuebles por cuenta propia (**11,5%** de cuota sobre el total), compraventa de bienes inmuebles por cuenta propia (**5%**) y gestión y administración de la propiedad inmobiliaria.

Actividades Financieras y de Seguros: actividades intermediarias en operaciones con valores y otros activos (**6,1%**), inversión colectiva, fondos y entidades financieras similares, (**5,2%**), otros servicios financieros excepto seguros y fondos, otras actividades auxiliares a servicios financieros excepto seguros y fondos.

Industria Manufacturera: fabricación de especialidades farmacéuticas (**5,1%**). Fabricación de bebidas no alcohólicas de vidrio hueco y de químicos.

Información y Comunicaciones: otras actividades de telecomunicaciones y otros servicios relacionados con tecnologías de información e informática (**5,9%**)

Comercio al por mayor y menor: intermediación con materias primas agrarias, textiles y animales vivos (**5,9%**), comercio al por menor de establecimientos no especializados.

Construcción: promoción inmobiliaria (**5,3%**).

Los **subsectores** en que hemos señalado **su cuota entre paréntesis suman el 50%** de la inversión productiva recibida. **Todo el conjunto de subsectores arriba citados** han representado el **69, 7% del total** de la inversión productiva del primer semestre de 2014, cuando **un año antes apenas llegaban al 23,2%** sobre la inversión total.

De lo anterior **es posible deducir** que, permaneciendo **los 6 grandes sectores como los grandes receptores clásicos** de inversión extranjera en los últimos años, con sus lógicos altibajos, **los subsectores** que se encuentran encuadrados en ellos **son**, como hemos visto, **bastante más volátiles como receptores** de inversión extranjera (En el cuadro A.3.b puede observarse el ranking de estos subsectores, sus cuotas y tasas de variación).

A. 4 Distribución por Comunidades Autónomas

Comunidad Autónoma de destino excluidas ETVE

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTONOMA	Enero-Junio 2012		Enero-Junio 2013		Enero-Junio 2014		% Variación 14/13
	Inv. Bruta	% / total	Inv. Bruta	% / total	Inv. Bruta	% / total	
COMUNIDAD DE MADRID	4.915	71,6	3.638	55,0	3.039	68,6	-16,5
CATALUÑA	1.157	16,9	1.268	19,2	523	11,8	-58,7
PAIS VASCO	95	1,4	121	1,8	233	5,3	93,2
CASTILLA Y LEON	14	0,2	78	1,2	114	2,6	45,1
ISLAS CANARIAS	17	0,2	8	0,1	110	2,5	N.C.
ISLAS BALEARES	60	0,9	690	10,4	100	2,3	-85,5
ANDALUCIA	101	1,5	227	3,4	95	2,1	-58,1
COMUNIDAD VALENCIANA	49	0,7	103	1,6	87	2,0	-15,6
EN TODO EL TERRITORIO NACIONAL	117	1,7	345	5,2	67	1,5	-80,6
GALICIA	125	1,8	42	0,6	30	0,7	-29,6
ARAGON	16	0,2	28	0,4	12	0,3	-55,0
REGION DE MURCIA	14	0,2	34	0,5	10	0,2	-71,1
NAVARRA	144	2,1	2	0,0	3	0,1	17,5
EXTREMADURA	18	0,3	4	0,1	3	0,1	-27,9
LA RIOJA	9	0,1	1	0,0	2	0,0	248,5
PRINCIPADO DE ASTURIAS	7	0,1	11	0,2	2	0,0	-82,7
CASTILLA-LA MANCHA	6	0,1	10	0,2	1	0,0	-94,3
CANTABRIA	0	0,0	2	0,0	0	0,0	-95,7
CEUTA Y MELILLA	0	0,0	0	0,0	0	0,0	-97,8
TOTAL	6.864	100,0	6.612	100,0	4.431	100,0	-33,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La distribución por Comunidades autónomas presenta habitualmente un alto grado de concentración en la Comunidad de Madrid y Cataluña, al realizarse el reparto de la inversión extranjera, de acuerdo con la ubicación de la sede de las empresas, siendo **mucho más volátil la inversión** y su distribución entre el **resto de Comunidades**.

Al estar un buen número de sedes de las principales empresas receptoras fundamentalmente localizadas en Madrid y Cataluña, no es extraño que en la **Comunidad de Madrid se haya concentrado el 68,6% y en Cataluña un 11,8% en el primer semestre de 2014** y que entre las dos Comunidades supongan el 80,4% de la inversión productiva del primer semestre de 2014.

En este primer semestre de 2014, **la inversión productiva en Madrid cae un 16,5% -por debajo de la media española del 33%-** con respecto a igual periodo de 2013 (**-38% con respecto a primer semestre de 2012**) y, **sin embargo, su cuota en el conjunto aumenta 13,6 puntos porcentuales**.

La Comunidad de Cataluña cae un 58,7%, por encima de la media (**-54,7% con respecto a 2012 primer semestre**) y **pierde 7,4 puntos de cuota con respecto al primer semestre de 2013**. En el cuadro anterior se ve la distribución por Comunidades autónomas, destacando en tercer lugar el País Vasco con un 5,3 de cuota y un incremento del 93,2%.

B. DESINVERSIONES

B.1. Evolución general de la desinversión total

B.1.a. Desinversión total

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2012	Enero-Junio 2013	Enero-Junio 2014	
	Desinversión	Desinversión	Desinversión	% Variación 14/13
DESINVERSIÓN TOTAL en participaciones en el capital	19.107	2.495	599	-76,0
DESINVERSION DESCONTADAS ETVE	2.123	2.121	558	-73,7
-En sociedades no cotizadas	1.606	1.877	490	-73,9
-En sociedades cotizadas	518	244	68	-72,1
DESINVERSION DE ETVE	16.983	374	41	-89,2

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Para que se produzca desinversión en la venta de participaciones en capital, **el inversor extranjero debe transmitir su participación a un residente** persona física o jurídica, pues si la vendiera a un no residente, no habría desinversión extranjera propiamente dicha, sino un simple cambio de inversor/país que no afectaría al flujo inversor del periodo.

Como puede apreciarse, **la desinversión total** ha mostrado un **comportamiento muy positivo en el primer semestre del 2014, cayendo un 76%** en tasa interanual. De hecho, **prosigue el proceso de reducción de la desinversión total** desde que en el primer semestre de 2012 ascendió a 19.107 millones de euros. Como se puede apreciar, **en 2013 se invierte la tendencia y vemos reducirse la desinversión** hasta 2.495 millones con un descenso del 87% entre los dos semestres comentados. En la **comparativa** de los primeros semestres del **2012 y 2014 la reducción es aún mayor y llega al 93,4%**. Esta evolución tan positiva tiene que ver fundamentalmente con la **fuerte reducción de la desinversión en ETVE**, como puede verse en el cuadro, **que cae un 89,2% entre 2014 y 2013 y prácticamente un 100% desde el primer semestre del 2012.**

Es interesante constatar que **la desinversión productiva (sin ETVE) se ha reducido en un 73,7%** en el primer semestre de 2014.

B.1.b. Desinversión extranjera excluidas ETVE. Tipo de operación

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2012		Enero-Junio 2013		Enero-Junio 2014		%Variación 14/13
	Desinversión		Desinversión		Desinversión		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	
Liquidaciones	855	40,3	403	19,0	179	32,0	-55,6
<i>Liquidación total</i>	13	0,6	55	2,6	91	16,3	65,6
<i>Liquidación parcial</i>	843	39,7	348	16,4	88	15,7	-74,7
Ventas	1.268	59,7	1.718	81,0	379	68,0	-77,9
TOTAL	2.123	100,0	2.121	100,0	558	100,0	-73,7

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Dentro de las operaciones de desinversión con una evolución más negativa en este semestre en comparación con el de 2013, depuradas de las ETVE, han **predominado las liquidaciones de empresas** frente a las ventas a residentes. En su evolución, **las liquidaciones se han reducido en un 55,6%** mientras **las ventas a residentes han descendido en un 77,9%**. Las liquidaciones **han supuesto el 32% del total** frente a **las ventas de empresas que representan un 68%**.

B.2. Distribución geográfica

Desinversión extranjera sin ETVE. País último.

(Millones de euros)

PAIS	Enero-Junio 2013		Enero-Junio 2014		% Variación 14/13
	Desinversión		Desinversión		
	Importe	%/ total	Importe	%/ total	
LUXEMBURGO	591	27,9	88	15,8	-85,1
REINO UNIDO	722	34,1	85	15,3	-88,2
BRASIL	0	0,0	69	12,4	N.C.
PAISES BAJOS	211	10,0	52	9,2	-75,6
BELGICA	1	0,0	50	9,0	N.C.
SUIZA	80	3,8	49	8,7	-39,1
FRANCIA	173	8,1	47	8,4	-72,7
NUEVA ZELANDA	0	0,0	30	5,4	N.C.
ANDORRA	2	0,1	19	3,4	842,2
ALEMANIA	21	1,0	11	2,1	-45,9
JAPON	32	1,5	9	1,7	-70,9
MALTA	0	0,0	8	1,4	N.C.
MEXICO	13	0,6	6	1,1	-50,3
PORTUGAL	11	0,5	3	0,6	-69,4
CHIPRE	0	0,0	3	0,6	N.C.
SUECIA	2	0,1	3	0,5	51,0
ESPAÑA	43	2,0	3	0,5	-93,7
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	64	3,0	2	0,4	-96,2
AUSTRIA	0	0,0	2	0,3	N.C.
ITALIA	8	0,4	2	0,3	-78,6
RESTO	148	7,0	16	2,8	-89,3

Addendum

Pais Ultimo:O.C.D.E.	2.067	97,4	447	80,0	-78,4
Pais Ultimo:UE28	1.874	88,3	359	64,3	-80,8
Pais Ultimo:UE15	1.873	88,3	348	62,3	-81,4
Pais Ultimo:LATINOAMERICA	22	1,0	81	14,5	274,1
Pais Ultimo:PARAISOS FISCALES	45	2,1	4	0,7	-91,2

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Este cuadro nos muestra el origen último de las desinversiones o, dicho de otro modo, el país o países donde radican los no residentes que son los propietarios últimos de la sociedad que está desinvirtiendo, independientemente de los países de tránsito.

Las desinversiones de los dos primeros países, Luxemburgo (88 millones de euros) y Reino Unido (85 millones de euros), suman el 31,1% del total desinvertido en los seis primeros meses de 2014. Estos dos países, sin embargo, reducen su desinversión con respecto a 2013 en un 85,1% (Luxemburgo) y un 88,2% (Reino Unido). Los países restantes citados del cuadro absorben el 66,1% de la desinversión del periodo, destacando Brasil (12,4% del total), Países Bajos (9,2%), Bélgica (9%), Suiza (8,7%) y Francia (8,4%).

Por áreas, aunque **los países de la OCDE han reducido su desinversión en un 78,4%** y reducen su cuota, desde el 97,4%, en 17,4 puntos porcentuales con respecto al primer semestre de 2013, cosa muy positiva, **siguen acaparando el 80% de la desinversión total. La UE-15 es responsable del 77,8% de la desinversión de la OCDE y del 62,3% del total desinvertido en el periodo considerado**, aunque la desinversión de la UE-15 debe decirse que se reduce en un 81,4% algo por encima de la media (-73,7%).

Los países latinoamericanos, partiendo de unos valores muy bajos de desinversión en 2013 (22 millones de euros), **son los que más desinverten** en este periodo, al aumentar esta variable en un 274%.

B.3. Distribución sectorial

B.3.a. Sector de la desinversión sin ETVE.

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO (Clasificación Nacional de Actividades Económicas)	Enero-Junio 2012	Enero-Junio 2013	Enero-Junio 2014		%Variación 14/13
		Desinversión	Desinversión	Desinversión		
		Importe	Importe	Importe	% / total	
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	1	6	1	0,1	-87,87
05 AL 09	Industrias extractivas	2	0	0	0,0	-66,67
10 AL 33	Industria manufacturera	535	149	78	13,9	-47,82
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	4	2	0	0,1	-83,97
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descont	0	0	0	0,0	-98,82
41 AL 43	Construcción	27	90	10	1,9	-88,35
45 AL 47	Comercio mayor y menor; rep. vehículos motor y motocicletas	797	109	25	4,5	-77,03
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	4	15	15	2,6	-4,94
55 AL 56	Hostelería	24	9	130	23,3	N.C.
58 AL 63	Información y comunicaciones	585	9	10	1,8	8,23
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	99	1.542	192	34,4	-87,53
68	Actividades inmobiliarias	25	81	62	11,2	-22,54
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	6	11	9	1,7	-14,48
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	8	83	1	0,2	-98,56
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	0	0	0	0,0	N.C.
85	Educación	0	1	0	0,0	-94,07
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	4	0	18	3,2	N.C.
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	1	13	6	1,1	-54,75
94 AL 96	Otros servicios	0	1	0	0,1	-27,16
97 AL 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv.	0	0	0	0,0	N.C.
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales	0	0	0	0,0	N.C.
TOTAL		2.123	2.121	558	100,00	-73,68

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* De acuerdo con la Clasificación de Actividades Económicas (CNAE 2009)

En esta **clasificación del CNAE a dos dígitos**, observamos que **las desinversiones del semestre se concentran** fundamentalmente en **Actividades Financieras y de Seguros** (192 millones, reducción del 87,5% y cuota del 34,4%) **y en Hostelería** (130 millones, reducción del 1.344% y cuota del 23,3%). **Estos dos sectores concentran el 57,7% de la desinversión del periodo.** Les siguen las desinversiones en Industria Manufacturera (78 millones) y en Actividades Inmobiliarias (62 millones) que en ambos casos disminuyen con respecto a igual periodo de 2013.

B.3.b. Principales sectores de desinversión sin ETVE.

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO	Enero-Junio 2013		Enero-Junio 2014	
		Importe	% / total desinver.	Importe	% / total desinver.
6419	Otra intermediación monetaria	234	11,0	119	21,3
5629	Otros servicios de comidas	0	0,0	109	19,5
6820	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	64	3,0	55	9,8
2221	Fabricación de placas, hojas, tubos y perfiles de plástico	1	0,0	40	7,1
6612	actividade. Interm. operaciones con valores y otros activos	0	0,0	32	5,8
6512	Seguros distintos de los seguros de vida	0	0,0	32	5,7
2932	Fab. otros componentes, piezas y acc. vehículos motor	2	0,1	24	4,3
5510	Hoteles y alojamientos similares	8	0,4	20	3,6
8690	Otras actividades sanitarias	0	0,0	18	3,1
4110	Promoción inmobiliaria	81	3,8	10	1,8
4511	Venta de automóviles y vehículos de motor ligeros	5	0,2	10	1,8
6810	Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia	11	0,5	7	1,3
2444	Producción de cobre	0	0,0	7	1,3
5020	Transporte marítimo de mercancías	0	0,0	6	1,1
7022	Otras actividades de consultoría de gestión empresarial	3	0,2	6	1,0
9312	Actividades de los clubes deportivos	0	0,0	6	1,0
1071	Fab. pan y productos frescos de panadería y pastelería	0	0,0	5	0,8
6201	Actividades de programación informática	0	0,0	4	0,6
5223	Actividades anexas al transporte aéreo	0	0,0	3	0,6
6491	Arrendamiento financiero	46	2,2	3	0,5
	Resto	1.666	78,5	43	7,8

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* De acuerdo con la Clasificación de Actividades Económicas (CNAE 2009)

En esta clasificación más detallada a cuatro dígitos, las desinversiones se concentran, dentro de los grandes sectores anteriormente vistos, especialmente en los siguientes subsectores: **“Otra intermediación financiera”** (119 millones y 21,3% del total); **“Otros servicios de comidas”** (109 millones y 19,5% del total) y **“Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia”** (55 millones y 9,8% del total).

En suma, la desinversión productiva, aparte de reducirse significativamente como vimos a nivel general (43,3%), no lo ha hecho de forma generalizada, sino muy concentrada en pocos grandes sectores antes analizados y, dentro de aquellos, en tres actividades muy concretas que han supuesto algo más del 50% de la desinversión total del semestre, como acabamos de ver.

B.4.Distribución por Comunidades Autónomas

Distribución por Comunidad Autónoma sin ETVE

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTONOMA	Enero-Junio 2012		Enero-Junio 2013		Enero-Junio 2014		% Variación 14/13
	Desinversión		Desinversión		Desinversión		
	Importe	% / total	Importe	% / total	Importe	% / total	
COMUNIDAD DE MADRID	1.579	74,3	670	31,6	243	43,6	-63,7
CATALUÑA	424	20,0	153	7,2	73	13,2	-51,9
PAIS VASCO	47	2,2	7	0,3	61	10,9	798,7
ISLAS CANARIAS	2	0,1	4	0,2	43	7,7	872,8
ANDALUCIA	8	0,4	14	0,7	40	7,2	181,9
ISLAS BALEARES	8	0,4	11	0,5	35	6,3	223,8
NAVARRA	0	0,0	2	0,1	34	6,0	N.C.
EN TODO EL TERRITORIO NACIONAL	4	0,2	11	0,5	11	1,9	-3,3
GALICIA	1	0,0	1	0,0	6	1,1	760,3
COMUNIDAD VALENCIANA	11	0,5	1.141	53,8	6	1,1	-99,5
REGION DE MURCIA	1	0,0	4	0,2	3	0,5	-38,1
ARAGON	0	0,0	16	0,8	3	0,5	-83,0
LA RIOJA	39	1,8	0	0,0	0	0,0	N.C.
CASTILLA Y LEON	1	0,0	1	0,0	0	0,0	-99,5
EXTREMADURA	0	0,0	0	0,0	0	0,0	N.C.
CANTABRIA	0	0,0	0	0,0	0	0,0	-100,0
CASTILLA-LA MANCHA	0	0,0	82	3,9	0	0,0	-100,0
PRINCIPADO DE ASTURIAS	0	0,0	4	0,2	0	0,0	-100,0
TOTAL	2.123	100,0	2.121	100,0	558	100,0	-73,7

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Al estar muy concentrada la inversión extranjera en la Comunidad de Madrid, seguida a considerable distancia de Cataluña, las desinversiones suelen concentrarse especialmente en estas Comunidades.

En términos de desinversión productiva en el primer semestre del 2014 -en 2013 en ambas Comunidades se redujo fuertemente la desinversión- el comportamiento en estas dos Comunidades ha sido positivo.

En efecto, mientras **en Cataluña la desinversión se ha reducido en un 51,9%, en Madrid ha proseguido igualmente el proceso de reducción de la desinversión que ha caído en un 63,7%.**

En términos de cuota, estas dos comunidades han tenido una cuota de 43,6% (Madrid) y 13,2% (Cataluña) sobre el total nacional. Algunas comunidades han tenido un aumento significativo de las desinversiones extranjeras como Canarias (+872,8%); País Vasco (+798,7%) o Galicia (+760,3%).

C. OTRAS OPERACIONES REGISTRADAS

C.1. Transmisiones entre no residentes y reestructuraciones de grupo

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2013	Enero-Junio 2014
TRANSMISIONES ENTRE NO RESIDENTES DE DISTINTO GRUPO	208	734
REESTRUCTURACIONES DE GRUPO:		
- <i>Transmisiones entre no residentes del mismo grupo</i>	12.350	3.529
- <i>Otras operaciones de reestructuración</i>		
- <i>Inversiones</i>	3.527	334
- <i>Desinversiones</i>	1.466	193

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

(1) Operaciones entre no residentes que suponen un cambio en el titular de una inversión en España.

Las operaciones entre no residentes y reestructuraciones de grupo, no constituyen inversión nueva efectiva, porque no afectan ni alteran la posición acreedora ni deudora de España frente a los no residentes en el exterior y en consecuencia **no se contabilizan en los flujos de inversión total del ejercicio**.

Nos estamos refiriendo, como se ve en el cuadro anterior, a aquellas operaciones en las que:

1.- Transmisiones entre no residentes de distinto grupo: el grupo inversor extranjero transmite sus participaciones en la sociedad española a otro grupo inversor no residente. La transmisión de participaciones en empresas españolas entre distintos grupos inversores no residentes ha aumentado en un 252,8 % en el primer semestre de 2014 en comparación a igual periodo de 2013 (en 2013/2012 cayó un 83,7%).

2.- Reestructuraciones: Transmisiones entre no residentes del mismo grupo: el grupo inversor extranjero transmite sus participaciones en la sociedad española a otra empresa de su mismo grupo también extranjera. Estas operaciones han caído en un 71,4% (en 2013/2012 aumentaron en un 637% en este periodo)

3.- Otras operaciones de reestructuración: el grupo inversor extranjero reestructura sus sociedades en España mediante procesos internos de fusión propia o impropia con liquidación y disolución o no de la sociedad absorbida, escisiones, canjes de valores, aportaciones no dinerarias especiales, cesión de activos y pasivos entre sus sociedades en España, etc. sin que supongan entradas, ni salidas de capital. Dentro de este grupo, las operaciones de inversión se han reducido en un 90,5% mientras que las operaciones de desinversión se han caído en un 86,8%.

3. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN EL EXTERIOR

A. INVERSIONES

A.1. Evolución General

A.1.a. Inversión total

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2012		Enero-Junio 2013		Enero-Junio 2014			
	Inv.Bruta	Inv. Neta	Inv.Bruta	Inv. Neta	Importe		% Variación 14/13	
					Inv. Bruta	Inv. Neta	Inv. Bruta	Inv. Neta
INVERSION TOTAL en participaciones en el capital	6.508	-14.956	11.022	8.243	6.633	4.910	-39,8	-40,4
INVERSION DESCONTADAS ETVE	5.096	-1.335	6.712	4.555	6.217	4.847	-7,4	6,4
-En sociedades no cotizadas	4.989	-29	6.247	4.381	5.900	5.083	-5,6	16,0
-En sociedades cotizadas	107	-1.306	466	174	317	-236	-31,9	-235,5
INVERSION DE ETVE	1.412	-13.621	4.309	3.688	416	63	-90,3	-98,3

* No incluye ni Transmisiones entre residentes ni Reestructuraciones de Grupo.

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La **inversión total española en participaciones en el capital de empresas extranjeras** ascendió a **6.633 millones de euros** con una **caída del -39,8%**, de la que es **especialmente responsable el desplome de la inversión** realizada por las **ETVE**, con una tasa interanual negativa superior al **-90%**.

La **inversión relacionada con la internacionalización** de las empresas españolas, es decir la no ETVE, fue de **6.217 millones de euros, el 93% del total**, y evolucionó de forma más positiva, con un **descenso de 7,4 puntos porcentuales**, muy por debajo de la media, e **incluso del 5,6%** si nos referimos exclusivamente a la **inversión en sociedades no cotizadas**. La **inversión directa en bolsa, con consideración de inversión directa** fue, por el contrario, **muy escasa, y se contrajo un 31,9% en tasa interanual**.

En **valores netos, la inversión española total sigue una trayectoria muy similar** a la observada en la inversión bruta: un **retroceso** para el conjunto del **40,4%, por influencia** de la fuerte contracción de la inversión de las **ETVE** que en este periodo sufre **una caída del 98,3%**.

La **inversión productiva neta (no ETVE)**, que ascendió a **4.847 millones de euros**, 98,7% de la inversión neta total, **creció en conjunto un 6,4%** con respecto al año anterior, **destacando** la efectuada en **sociedades no cotizadas y otras empresas**, que lo hizo con mayor ímpetu, **un 16% en tasa interanual**.

Por el contrario, la destinada a **sociedades cotizadas extranjeras**, como ya comentamos, registró una **inversión neta negativa de -236 millones de euros**, con una **caída de 235%** con respecto al año anterior.

En resumen **estos datos transmiten una cierta estabilidad de la posición de los inversores españoles en el exterior, con una caída de la inversión bruta del 7,4%, pero recuperación de la neta en 6,4 puntos porcentuales**, frente al retroceso de las inversiones de grupos extranjeros a través de sus ETVE en España que se contraen un 90,3% en inversión bruta y 98,3% en neta.

A.1.b. Inversión española bruta en el exterior excluidas ETVE. Tipo de operación.

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2012		Enero-Junio 2013		Enero-Junio 2014		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	% Variación 14/13
Nueva Producción	3.829	75,1	5.062	75,4	5.526	88,9	9,2
Constituciones	154	3,0	672	10,0	144	2,3	-78,6
Ampliaciones	3.676	72,1	4.389	65,4	5.382	86,6	22,6
Adquisiciones	1.267	24,9	1.651	24,6	690	11,1	-58,2
TOTAL	5.096	100,0	6.712	100,0	6.217	100,0	-7,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Según observamos en el presente cuadro, **el objetivo** fundamental de la inversión española no ETVE en este periodo ha sido **la financiación de empresas extranjeras a través de ampliaciones de capital**, ya sea para sanear los balances, potenciar el negocio o emprender nuevas actividades. **A este fin se ha destinado el 86,6% de la inversión bruta total, 5.382 millones de euros, 22,6% más que en igual periodo de año anterior.**

La constitución de empresas solo representó el 2,3% de la inversión española y **las adquisiciones**, por su parte, recibieron **el 11%**, de la inversión bruta, con retrocesos de **78,6 y 58,2 %**, respectivamente.

A.2. Distribución geográfica

País de destino inmediato de la inversión española excluidas ETVE

(Millones de euros)

PAIS	Enero-Junio 2013		Enero-Junio 2014		% Variación 14/13
	Importe	%	Importe	%	
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	288	4,3	2.383	38,3	728,3
ISLAS CAIMAN	10	0,2	1.969	31,7	N.C.
BRASIL	501	7,5	455	7,3	-9,3
PAISES BAJOS	412	6,1	157	2,5	-61,9
REINO UNIDO	836	12,5	145	2,3	-82,7
ITALIA	274	4,1	144	2,3	-47,4
COLOMBIA	229	3,4	142	2,3	-37,9
CHILE	104	1,5	97	1,6	-6,3
NORUEGA	78	1,2	83	1,3	6,0
PERU	87	1,3	73	1,2	-16,7
HUNGRIA	2	0,0	72	1,2	N.C.
HONG KONG	0	0,0	71	1,1	N.C.
CHINA	172	2,6	60	1,0	-64,9
TURQUIA	379	5,6	55	0,9	-85,6
URUGUAY	126	1,9	43	0,7	-66,1
MEXICO	206	3,1	42	0,7	-79,4
CANADA	27	0,4	33	0,5	21,3
ARABIA SAUDITA	44	0,7	17	0,3	-62,3
RUMANIA	5	0,1	16	0,3	227,8
RUSIA	20	0,3	15	0,2	-24,7
PORTUGAL	51	0,8	15	0,2	-70,6
RESTO	2.861	42,6	130	2,1	-95,5
TOTAL	6.712	100,0	6.217	100,0	-7,4

Addendum

O.C.D.E.	4.474	66,7	3.192	51,3	-28,7
UE28	3.255	48,5	608	9,8	-81,3
UE15	3.188	47,5	504	8,1	-84,2
LATINOAMERICA	2.072	30,9	873	14,0	-57,9
PARAISOS FISCALES	109	1,6	2.051	33,0	N.C.

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La distribución geográfica que analizamos en este cuadro hace **referencia al país en que esta domiciliada la empresa que recibe directamente los fondos**, aunque el destino final de los mismos pueda localizarse en un país diferente.

En este semestre, **la inversión se concentra, de forma excepcional, en dos países** que reciben **el 70% del total**: los **Estados Unidos** el **38,3% con un crecimiento del 728%**, (2.383 millones de euros), y **las Islas Caimán** el **31,7%**, es decir, 1.969 millones de euros. Este último es un ejemplo claro de país interpuesto utilizado por grupos españoles para canalizar sus inversiones a otros destinos en que puedan desarrollar actividades productivas.

Con cuotas de participación superiores al 5% solo se encuentra Brasil, que recibió el 7,3% de la inversión española, (455 millones de euros), con un retroceso del 9,3% con respecto al año anterior.

A continuación, le siguen **Países Bajos**, con el **2,5%** de la inversión y un retroceso de 61,9 puntos porcentuales; **Reino Unido, Italia y Colombia**, con **cuotas iguales de participación del 2,3%**, y caídas en descenso del -82,7%, -47,4% y -37,9% en tasa interanual respectivamente.

Por áreas geográficas, el **51,3%** de la inversión se realizó en países de la **OCDE**, el **33%** tuvo por destino inmediato los **Paraísos Fiscales**, -única área que crece con respecto al año anterior-, y un **14%** fue a **Latinoamérica**, que ocupa el tercer puesto como área receptora. Cabe **destacar las importantes caídas** de la inversión destinada a Europa, tanto a la **UE28, (-81,3%)** como a la **UE15 (-84,2%)**.

A.3. Distribución sectorial.

La **distribución sectorial** de la inversión española en el exterior se analiza en los tres cuadros siguientes desde una **doble perspectiva**: **sectores de destino**, es decir, aquellos en que desarrollan su actividad las empresas extranjeras receptoras de la inversión española (cuadros A.3.a. y A.3.b.), y **sectores de origen** que es el correspondiente a las empresas españolas titulares de dichas inversiones (cuadro A.3.c.).

A.3.a. Sector de destino de la inversión española excluidas ETVE.

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO EXTRANJERO	Enero-Junio 2012	Enero-Junio 2013	Enero-Junio 2014		
		Inversión Bruta	Inversión Bruta	Inversión Bruta		
				Importe	%	% Variación 14/13
01 AL 03	AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA	11	18	17	0,3	-7,8
05 AL 09	INDUSTRIAS EXTRACTIVAS	359	272	2.108	33,9	673,7
10 AL 33	INDUSTRIA MANUFACTURERA	1.348	1.413	374	6,0	-73,5
35	SUM. ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO	516	904	118	1,9	-87,0
36 AL 39	SUM. AGUA, ACTI. SANEAM., GESTIÓN RESIDUOS, DESCONT.	6	4	6	0,1	48,3
41 AL 43	CONSTRUCCIÓN	290	809	213	3,4	-73,7
45 AL 47	COMERCIO MAYOR/MENOR; REP. VEHÍCULOS MOTOR Y MOTOC.	951	298	435	7,0	46,1
49 AL 53	TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO	55	91	75	1,2	-17,0
55 AL 56	HOSTELERÍA	82	4	14	0,2	286,7
58 AL 63	INFORMACIÓN Y COMUNICACIONES	34	120	47	0,8	-60,8
64 AL 66	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	966	2.572	2.660	42,8	3,4
68	ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	176	130	89	1,4	-31,3
69 AL 75	ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS	107	51	20	0,3	-60,9
77 AL 82	ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS Y SERVICIOS AUXILIARES	16	15	13	0,2	-14,9
84	ADM. PÚBLICA Y DEFENSA; SEGURIDAD SOCIAL OBLIGATORIA	0	0	0	0,0	N.C.
85	EDUCACIÓN	37	1	4	0,1	318,9
86 AL 88	ACTIVIDADES SANITARIAS Y DE SERVICIOS SOCIALES	0	0	0	0,0	-92,4
90 AL 93	ACTIVIDADES ARTÍSTICAS, RECREATIVAS Y DE ENTRENAMIENTO	138	10	17	0,3	71,4
94 AL 96	OTROS SERVICIOS	3	0	8	0,1	N.C.
97 AL 98	ACT. HOGAR EMPLEADORES PERS. DOMEST. O P. BIENES-SERV.	0	0	0	0,0	N.C.
99	ACT. ORGANIZACIONES Y ORGANISMOS EXTRATERRITORIALES	0	0	0	0,0	N.C.
TODOS LOS SECTORES		5.096	6.712	6.217	100	-7,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* De acuerdo con la Clasificación de Actividades Económicas (CNAE 2009)

A.3.b. Principales sectores de destino excluidas ETVE

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO	Enero-Junio 2013		Enero-Junio 2014		
		Importe	%	Importe	%	% Variación 14/13
6419	OTRA INTERMEDIACIÓN MONETARIA	353	5,3	2.422	39,0	585,1
0610	EXTRACCIÓN DE CRUDO DE PETRÓLEO	260	3,9	2.090	33,6	704,1
4646	COMERCIO AL POR MAYOR DE P. FARMACÉUTICOS	29	0,4	298	4,8	945,1
2442	PRODUCCIÓN DE ALUMINIO	297	4,4	186	3,0	-37,4
6630	ACTIVIDADES DE GESTIÓN DE FONDOS	220	3,3	129	2,1	-41,4
4110	PROMOCIÓN INMOBILIARIA	60	0,9	117	1,9	96,4
3518	PROD. ENERGÍA ELÉCTRICA DE ORIGEN EÓLICO	760	11,3	82	1,3	-89,1
5221	ACTIVIDADES ANEXAS AL TRANSPORTE TERRESTRE	61	0,9	74	1,2	20,9
1061	FABRICACIÓN DE PRODUCTOS DE MOLINERÍA	14	0,2	63	1,0	356,2
6832	GESTIÓN Y ADM. DE LA PROPIEDAD INMOBILIARIA	54	0,8	62	1,0	15,0
6499	OTROS SERV. FINANCIER. EXCEPTO SEGUROS Y F.P.	333	5,0	52	0,8	-84,5
4399	OTRAS ACTIVIDADES CONST. ESPECIALIZADA N.C.O.P.	6	0,1	46	0,7	713,0
4771	COMERCIO P.MENOR PRENDAS VESTIR EN EST.ESP.	19	0,3	41	0,7	115,7
4211	CONSTRUCCIÓN DE CARRETERAS Y AUTOPISTAS	62	0,9	37	0,6	-40,6
3522	DIST. POR TUBERÍA DE COMBUSTIBLES GASEOSOS	23	0,3	34	0,5	44,7
	RESTO	4.161	62,0	482	7,8	-88,4
	TOTAL	6.712	100,0	6.217	100,0	-7,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* De acuerdo con la Clasificación de Actividades Económicas (CNAE 2009)

En los dos cuadros anteriores analizamos la inversión española en el exterior desde el punto de vista del **sector económico de las empresas extranjeras en las que se invierte**. En el primero, se distribuye la inversión entre los grandes sectores económicos de la CNAE 2009, y en el segundo se elabora un ranking con los subsectores, a cuatro dígitos de la CNAE, que han recibido mayores cuotas de inversión española en este periodo.

Casi un 77% de la inversión de este semestre se ha **concentrado en dos sectores**: el **sector Financiero y de Seguros que recibió 2.660 millones de euros**, un 42,8% del total, y **las Industrias Extractivas con 2.108 millones**, un 33,9% de la inversión española. **En el primer caso**, se trata de un **sector que siempre ha sido prioritario** para los inversores españoles, y que en este periodo ha tenido un **crecimiento discreto, un 3,4%** en tasa interanual, mientras que **el segundo** ha registrado un **impulso excepcional, 673,7%** con respecto al primer semestre del año anterior. Conviene recordar aquí, que aunque en este sector algunos grupos españoles han realizado fuertes inversiones, han utilizado generalmente estrategias y vías de financiación que no requerían declaraciones al Registro de Inversiones Exteriores (préstamos o anticipos reintegrables de la matriz española a sus filiales o sucursales en el extranjero), por lo que normalmente nuestras estadísticas no han podido recoger cifras tan elevadas.

Otros sectores que han recibido inversión española **con cuotas superiores al 5%** han sido: el **Comercio Minorista y Mayorista, 7%**, con una **subida de 46%** en tasa interanual, y **la Industria Manufacturera** que en su conjunto absorbió un **6%**, aunque **retrocedió** con respecto a igual periodo del año anterior **73,5%**.

Por otra parte, sectores que han registrado **fuertes incrementos** de inversión española han sido **la Hostelería y la Educación, 286,7% y 318,9% respectivamente**, pero su peso relativo en el conjunto sigue siendo insignificante.

En el segundo cuadro, dentro de estos grandes sectores, destacan las siguientes actividades: la banca con un 39% de la inversión española, la Extracción de Crudo de Petróleo, 33,6%, el Comercio Mayorista de Productos Farmacéuticos, 4,8% -en el minorista el de prendas de vestir solo representa el 0,7%,- **y dentro del sector Manufacturero: la Producción de Aluminio, 3% y la Fabricación de Productos de la Molinería con el 1% del total.**

A.3.c. Sectores de origen de la inversión española incluidas ETVE.

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE ORIGEN	Enero-Junio 2012	Enero-Junio 2013	Enero-Junio 2014		
		Inversión Bruta	Inversión Bruta	Inversión bruta		
				Importe	%	% Variación 14/13
	Personas Físicas	65	411	9	0,1	-97,9
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	0	7	0	0,0	-97,0
05 AL 09	Industrias extractivas	353	260	2.090	31,5	704,2
10 AL 33	Industria manufacturera	965	489	390	5,9	-20,4
35	Sum. energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	94	671	73	1,1	-89,1
36 AL 39	Sum. agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descont.	4	3	3	0,1	1,4
41 AL 43	Construcción	231	243	73	1,1	-69,8
45 AL 47	Comercio mayor y menor; rep. vehículos motor y motoc.	412	220	96	1,4	-56,6
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	10	6	44	0,7	686,8
55 AL 56	Hostelería	59	3	1	0,0	-71,9
58 AL 63	Información y comunicaciones	7	30	7	0,1	-77,9
64 AL 66	Act. financieras y de seguros excepto holding (6420)*	759	1.034	2.304	34,7	122,7
68	Actividades inmobiliarias	178	493	139	2,1	-71,8
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	169	101	38	0,6	-62,1
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	23	469	8	0,1	-98,2
84	Adm. Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	8	8	1	0,0	-85,9
85	Educación	2	0	0	0,0	-100,0
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	0	0	0	0,0	-86,0
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entrenamiento	64	2	1	0,0	-48,3
94 AL 96	Otros servicios	10	5	2	0,0	-61,1
97 AL 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso	0	0	0	0,0	N.C.
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales	0	0	0	0,0	N.C.
*	Holding	1.683	2.257	937	14,1	-58,5
	ETVE	1.412	4.309	416	6,3	-90,3
TOTAL		6.508	11.022	6.633	100,0	-39,8

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* De acuerdo con la Clasificación de Actividades Económicas (CNAE 2009)

Los datos que ofrece este cuadro **incluyen las inversiones realizadas por Personas Físicas** además de las realizadas por **Empresas españolas** clasificadas en función de su sector de actividad, incluyendo las **Sociedades Holding y las ETVE o holdings de grupos extranjeros.**

En el primer semestre de 2014 se observa **el fuerte retroceso** de las inversiones realizadas en el exterior por las **sociedades de cartera, o holdings**, tanto por las ETVE, con caída del 90,3% en tasa interanual, (ver cuadro A.1.a.) como por las pertenecientes a inversores españoles que se contraen un 58,5%, en tasa interanual y reducen su cuota de participación al 14%, perdiendo 6 puntos porcentuales con respecto a 2013 y más de 10 con respecto a 2012.

Por el contrario, **las sociedades más activas**, principales emisoras de inversión al exterior, han sido, por este orden: las **Empresas de Servicios Financieros y Seguros**, con una **cuota del 34,7%** y las **Industrias Extractivas, 31,5% de cuota**, con **fuertes subidas** en tasa interanual, **122,7% y 704,2% respectivamente**. La **Industria Manufacturera**, a pesar de su **caída de 20 puntos**, ha alcanzado el tercer lugar con una **cuota del 5,9%** de la inversión total realizada en este periodo.

A.4 Distribución por Comunidades Autónomas.

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTÓNOMA	Enero-Junio 2012		Enero-Junio 2013		Enero-Junio 2014		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	% Variación 14/13
COMUNIDAD DE MADRID	2.462	48,3	3.934	58,6	3.105	49,9	-21,1
CANTABRIA	384	7,5	254	3,8	2.077	33,4	718,1
CATALUÑA	1.090	21,4	397	5,9	588	9,5	48,1
PAIS VASCO	276	5,4	961	14,3	135	2,2	-86,0
GALICIA	269	5,3	76	1,1	127	2,0	66,1
COMUNIDAD VALENCIANA	131	2,6	188	2,8	92	1,5	-51,0
ANDALUCIA	40	0,8	224	3,3	48	0,8	-78,7
ARAGON	57	1,1	30	0,4	18	0,3	-38,7
NAVARRA	18	0,4	36	0,5	17	0,3	-52,8
REGION DE MURCIA	0	0,0	1	0,0	7	0,1	835,2
PRINCIPADO DE ASTURIAS	123	2,4	54	0,8	3	0,0	-94,9
CASTILLA Y LEON	91	1,8	11	0,2	0	0,0	-97,0
ISLAS CANARIAS	5	0,1	1	0,0	0	0,0	-70,5
ISLAS BALEARES	133	2,6	530	7,9	0	0,0	-100,0
EXTREMADURA	1	0,0	0	0,0	0	0,0	29,4
CASTILLA-LA MANCHA	15	0,3	15	0,2	0	0,0	-100,0
LA RIOJA	1	0,0	0	0,0	0	0,0	N.C.
CEUTA Y MELILLA	0	0,0	0	0,0	0	0,0	N.C.
TOTAL	5.096	100,0	6.712	100,0	6.217	100,0	-7,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En el primer semestre del año **destacan tres Comunidades Autónomas con el 92,80%** de la inversión española en el exterior, por tener su sede en ellas las empresas de grupos inversores españoles más activas en este periodo.

La **Comunidad de Madrid** mantiene su **liderazgo, con el 49,9% del total**, a pesar de haber retrocedido su inversión en el exterior en valor absoluto y relativo con respecto al año anterior, con una caída del 21% en el primer caso y una pérdida de 12 puntos porcentuales en el segundo.

A continuación, **Cantabria** que registró un fuerte crecimiento en tasa interanual, 718%, alcanzó una **cuota del 33,4%**; seguida a una distancia considerable por **Cataluña**, que con un **9,5% del total**, muy próximo al 10,3% del año anterior, se ha visto desplazada al tercer lugar a pesar de haber registrado un crecimiento considerable del 48%.

El **País Vasco y Galicia**, sedes también de importantes grupos españoles titulares de inversión exterior, han ocupado los puestos cuarto y quinto de este ranking **con cuotas próximas o iguales al 2%**. La evolución de sus inversiones ha seguido, no obstante, trayectorias muy diferentes con respecto al año anterior. Mientras en el caso del País Vasco se registró una caída del 86% en tasa interanual, y el valor registrado de 135 millones de euros solo representa el 14% de la inversión recibida por dicha comunidad en 2013 y el 48,9% del 2012, en el caso de Galicia, el fuerte impulso recibido (66%), le permite recuperarse, en parte, de la fuerte contracción del año anterior.

B. DESINVERSIONES

B.1. Evolución general de la desinversión española total en el exterior.

B.1.a. Desinversión total.

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2012	Enero-Junio 2013		Enero-Junio 2014	
	Desinversión	Desinversión	% Variación 13/12	Desinversión	% Variación 14/13
DESINVERSION TOTAL en participaciones en el capital	21.464	2.779	-87,1	1.723	-38,0
DESINVERSION DESCONTADAS ETVE	6.431	2.157	-66,5	1.370	-36,5
-En sociedades no cotizadas	5.018	1.866	-62,8	816	-56,2
-En sociedades cotizadas	1.413	291	-79,4	553	90,0
DESINVERSION DE ETVE	15.033	622	-95,9	353	-43,2

* No incluye ni Transmisiones entre residentes ni Reestructuraciones de Grupo.

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La evolución de la **desinversión española total** en el exterior ha seguido un **retroceso generalizado desde 2012** en que, partiendo de una cifra record, 21.464 millones de euros, cayó de forma rotunda al año siguiente, (-87%) en tasa interanual, **y con más moderación en el periodo que nos ocupa, (-38%)**.

En el primer semestre del año, **la desinversión total ascendió a 1.723 millones de euros**, el 25,97% de la inversión española bruta total realizada en igual periodo, **dejando la inversión neta en 4.910 millones de euros**, como ya vimos en el primer cuadro de este Informe (A.1.a.).

De esa cifra, el 79,51%, 1.370 millones de euros, corresponde a **desinversiones realizadas por grupos españoles** que registraron una **caída de 36,5 puntos porcentuales**, 1,5 por debajo de la media. **El 20,48% restante de las desinversiones**, 353 millones de euros, realizadas por **empresas ETVE**, **se contrajeron 5 puntos más que la media, un 43,2%** en tasa interanual.

Solo la liquidación de inversiones en sociedades extranjeras, que cotizan en bolsa, siguió una trayectoria opuesta, y **con fuerte crecimiento** en este periodo, **90%** en tasa interanual, **alcanzo la cifra de 553 millones de euros**.

B.1.b. Desinversión española en el exterior excluidas ETVE. Tipo de operación.

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2012		Enero-Junio 2013		Enero-Junio 2014		% Variación 14/13
	Desinversión		Desinversión		Desinversión		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	
Liquidaciones	703	10,9	557	25,8	853	62,3	53,2
Liquidación total	105	1,6	150	6,9	52	3,8	-65,1
Liquidación parcial	597	9,3	407	18,9	800	58,4	96,7
Ventas	5.728	89,1	1.600	74,2	517	37,7	-67,7
TOTAL	6.431	100,0	2.157	100,0	1.370	100,0	-36,5

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Las principales operaciones de desinversión han sido las liquidaciones que han **aumentado un 53,2%** alcanzado los 853 millones de euros, **un 62,3% de la desinversión total**.

Dentro de estas operaciones el 58% ha correspondido a reducciones de capital llevadas a cabo por los titulares españoles en sus filiales, bien sea por reducción de negocio o de la actividad en el extranjero o por saneamiento de los balance, aunque tampoco son raros los repartos de dividendos a los accionistas por esta vía. Este tipo de desinversión ha tenido un crecimiento espectacular, del 96,7%.

Las ventas de acciones y participaciones, mayoritarias o minoritarias, de sociedades extranjeras **cayeron un 67%** en tasa interanual, **representaron el 37,7% del total desinvertido frente al 74,2% y 89,1% en los dos años precedentes**.

B.2. Distribución geográfica.

País de destino de la desinversión española excluidas ETVE

(Millones de euros)

PAIS	Enero-Junio 2013		Enero-Junio 2014		% Variación 14/13
	Desinversión	% /total	Desinversión	% /total	
BRASIL	200	9,3	589	43,0	194,2
PERU	85	3,9	187	13,6	120,3
ALEMANIA	0	0,0	150	11,0	N.C.
BELGICA	5	0,2	108	7,9	N.C.
TURQUIA	12	0,6	107	7,8	791,8
CHILE	57	2,7	58	4,2	1,4
COLOMBIA	408	18,9	43	3,1	-89,5
PAISES BAJOS	152	7,0	40	2,9	-73,6
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	98	4,5	22	1,6	-77,6
LIETCHTENSTEIN	0	0,0	17	1,2	N.C.
PORTUGAL	68	3,2	14	1,1	-78,8
MEXICO	260	12,0	10	0,8	-96,0
LUXEMBURGO	37	1,7	7	0,5	-81,1
ARGENTINA	27	1,2	3	0,3	-87,0
AUSTRALIA	3	0,1	3	0,2	22,1
PANAMA	50	2,3	3	0,2	-94,9
POLONIA	313	14,5	2	0,1	-99,4
FRANCIA	119	5,5	2	0,1	-98,4
AUSTRIA	0	0,0	1	0,1	N.C.
COSTA RICA	45	2,1	1	0,1	-97,2
REINO UNIDO	32	1,5	1	0,1	-97,2
RESTO	187	8,7	1	0,1	-99,4
TOTAL	2.157	100,0	1.370	100,0	-36,5

Addendum

O.C.D.E.	1.129	52,3	468	34,2	-58,5
UE28	757	35,1	326	23,8	-56,9
UE15	437	20,3	324	23,7	-25,8
LATINOAMERICA	1.175	54,5	894	65,3	-23,9
PARAISOS FISCALES	121	5,6	20	1,4	-83,9

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Como sucede con la inversión española en el exterior, la distribución geográfica de la desinversión **se refiere al país donde está domiciliada la empresa extranjera** en la que se desinvierte.

Este cuadro recoge 22 países en que la desinversión ha alcanzado o superado el millón de euros. Con cuotas de participación superiores al 5% solo destacan cinco que concentran el 83,30% del total desinvertido, y han registrado fuerte incremento de estas operaciones con tasas de variación interanuales superiores al 100%.

Por encima de la cuota del 10%, destaca Brasil, en primer lugar, con una cifra de 589 millones de euros, el 43% de la desinversión total, creciendo un 194% con respecto al año precedente, **seguida por Perú**, con un 13,6% y una tasa de

120,3% y **Alemania, con un 11%**, en la que no se había realizado ninguna desinversión en el periodo anterior.

Bélgica y Turquía, a continuación, con **cuotas próximas al 8%**, son países que sufren fuertes incrementos en la liquidación de inversiones españolas, con tasas de variación interanuales de más de 2.000 puntos, en el primer caso, y próxima a los 800 en el segundo.

Por áreas geográficas, destaca **Latinoamérica**, con 894 millones de euros, el **65,3% del total desinvertido**, con una **caída de casi 24 puntos porcentuales** con respecto al año anterior en que fue también la zona más afectada por estas operaciones. Los países de la **OCDE ocupan el segundo lugar, y a pesar de que la desinversión cayó un 58,5%** en tasa interanual, registraron una cifra de 468 millones de euros, **el 34,2% de la desinversión española total**. La desinversión en **la UE alcanza una cuota próxima al 24%**, tanto en lo que se refiere a la UE28 como a la UE15.

B.3 Distribución sectorial.

Como ya señalamos al analizar la distribución sectorial de la inversión, **la desinversión española** en el exterior se estudia desde **el doble prisma de sector de destino** (cuadros B.3.a y B.3.b.) que se refiere a la actividad económica de las empresas extranjeras **y sector de origen** (cuadro B.3.c.) con referencia al titular de la misma.

B. 3.a. Sector de destino de la desinversión española excluidas ETVE.

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO EXTRANJERO	Enero-Junio 2012	Enero-Junio 2013	Enero-Junio 2014		% Variación 14/13
		Desinversión	Desinversión	Desinversión	% /total	
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	17	4	7	0,5	93,9
05 AL 09	Industrias extractivas	0	0	7	0,5	N.C.
10 AL 33	Industria manufacturera	851	314	13	1,0	-95,7
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	132	225	149	10,9	-33,7
36 AL 39	Sum. agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descont.	133	3	0	0,0	-100,0
41 AL 43	Construcción	59	100	216	15,8	116,2
45 AL 47	Comercio mayor y menor; rep. vehículos motor y motocicletas	922	46	197	14,4	331,5
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	77	68	45	3,3	-33,9
55 AL 56	Hostelería	49	8	9	0,7	11,7
58 AL 63	Información y comunicaciones	1.552	15	2	0,1	-89,1
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	2.460	1.282	606	44,3	-52,7
68	Actividades inmobiliarias	153	49	12	0,9	-75,8
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	0	9	107	7,8	N.C.
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	27	24	0	0,0	-99,8
84	Adm. Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	0	0	0	0,0	N.C.
85	Educación	0	0	0	0,0	N.C.
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	0	10	0	0,0	-100,0
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entrenamiento	0	1	0	0,0	-53,0
94 AL 96	Otros servicios	0	0	0	0,0	N.C.
97 AL 98	Act. hogar emplead. pers. domest. o produc. bienes-serv.	0	0	0	0,0	N.C.
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales	0	0	0	0,0	N.C.
Todos los sectores		6.431	2.157	1.370	100	-36,5

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* De acuerdo con la Clasificación de Actividades Económicas (CNAE 2009)

B. 3.b. Principales sectores de destino de la desinversión excluidas ETVE.

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO	Enero-Junio 2013		Enero-Junio 2014		
		Desinversión	%	Desinversión	%	% Variación 14/13
6419	Otra intermediación monetaria	310	14,4	550	40,2	77,5
4222	Constredes eléctricas y de telecomunicaciones	0	0,0	184	13,5	N.C.
4771	Comercio menor prendas vestir en est. especializados	8	0,4	184	13,4	N.C.
3517	Producción de energía eléctrica de origen nuclear	0	0,0	108	7,9	N.C.
7022	Otras activ. consultoría de gestión empresarial	4	0,2	107	7,8	N.C.
5223	Actividades anexas al transporte aéreo	0	0,0	39	2,8	N.C.
3515	Producción de energía hidroeléctrica	1	0,0	30	2,2	N.C.
6430	Inv. colectiva, fondos y ent. financieras similares	71	3,3	28	2,1	-60,1
4299	Const. otros proyectos de ingeniería civil n.c.o.p.	14	0,7	28	2,0	93,3
6499	otros serv. financier. Exc. seguros y fondos pensiones	115	5,3	17	1,2	-85,3
6810	Compraventa de bienes inmovil.cuenta propia	42	1,9	10	0,8	-75,1
1629	Fab. otros p. madera, corcho, cestería y espartería	0	0,0	10	0,8	N.C.
3512	Transporte de energía eléctrica	0	0,0	10	0,7	N.C.
4690	Comercio al por mayor no especializado	4	0,2	9	0,7	128,8
5510	Hoteles y alojamientos similares	8	0,4	9	0,7	11,7
	RESTO	1.580	73,3	46	3,4	-97,1
TOTAL		2.157	100	1.370	100	-36,5

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* De acuerdo con la Clasificación de Actividades Económicas (CNAE 2009)

El sector de destino de la desinversión española en el exterior sigue las mismas pautas que las señaladas para el estudio sectorial de la inversión en los cuadros precedentes (ver cuadros A.3.a y A.3.b.).

En el primer semestre de este año **cuatro grandes sectores de la actividad económica concentran el 85,40%** de la desinversión española, todos ellos con cuotas superiores al 10% del total.

Las Actividades Financieras y de Seguros, mantienen su protagonismo, como en años anteriores, con **606 millones de euros** registrados en este periodo y una fuerte caída (-52,7% en tasa interanual), que **reduce su cuota al 44,3%, 15 puntos menos que el año anterior**. En el cuadro 3.3.b. se puede observar que **la principal actividad afectada** dentro de este grupo es **la bancaria con el 40,2% de la desinversión total**.

La Construcción, con el 15,8% de las liquidaciones y el Comercio con un 14,4%, son los dos sectores que **han registrado mayor crecimiento en este periodo**, 116,2% y 331,5% en tasa interanual, respectivamente. Dentro de estos dos grupos **las principales actividades afectadas** son: **la Construcción de Redes Eléctricas y de Telecomunicaciones** con una cuota del 13,5% y el **Comercio al por Menor de Prendas de Vestir** con el 13,4% de la desinversión total.

Finalmente, cabe **destacar la desinversión** realizada en empresas extranjeras dedicadas al **suministro de energía eléctrica** que alcanzó **casi un 11%** de la desinversión total, aunque también sufrió un sensible retroceso con respecto al año anterior (-33,7% en tasa interanual).

B. 3.c. Sectores de origen de la desinversión española incluidas ETVE.

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE ORIGEN	Enero-Junio 2012	Enero-Junio 2013	Enero-Junio 2014		% Variación 14/13
		Desinversión	Desinversión	Desinversión	% /total	
	Personas Físicas	63	147	48	2,8	-67,7
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	8	0	6	0,3	N.C.
05 AL 09	Industrias extractivas	0	0	0	0,0	N.C.
10 AL 33	Industria manufacturera	832	331	23	1,4	-92,9
35	Sum. energía eléctrica, gas, vapor y aire acond.	10	36	108	6,3	202,8
36 AL 39	Sum. agua, acti. Saneam., gestión residuos	5	3	0	0,0	-100,0
41 AL 43	Construcción	35	136	4	0,2	-97,1
45 AL 47	Comercio mayor/minor; rep. Veh. motor y motoc.	827	19	192	11,1	925,6
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	7	5	41	2,4	715,5
55 AL 56	Hostelería	42	8	9	0,5	10,2
58 AL 63	Información y comunicaciones	1.370	15	2	0,1	-88,8
64 AL 66	Act. Financ. y de seguros exc. holding (6420)*	674	982	23	1,3	-97,6
68	Actividades inmobiliarias	98	32	112	6,5	252,7
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	15	7	1	0,1	-81,9
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	27	4	0	0,0	-98,6
84	Adm. Púb. y defensa; Seg.Social obligatoria	1	0	0	0,0	N.C.
85	Educación	0	0	0	0,0	N.C.
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	0	0	0	0,0	N.C.
90 AL 93	Act. artísticas, recreativas y de entretenimiento	0	0	0	0,0	-100,0
94 AL 96	Otros servicios	0	0	0	0,0	N.C.
97 AL 98	Act. hogar emp. pers. domest. o produc.	0	0	0	0,0	N.C.
99	Act. organizaciones y organismos extrater.	0	0	0	0,0	N.C.
*	Holding	2.418	433	802	46,6	85,4
	ETVE	15.033	622	353	20,5	-43,2
TOTAL		21.464	2.779	1.723	100,0	-38,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* De acuerdo con la Clasificación de Actividades Económicas (CNAE 2009)

Seguendo el cuadro A.3.c., relativo al **sector de origen de la inversión española** en el exterior, incluimos en éste las Sociedades Holdings, es decir sociedades de cartera de grupos españoles sin actividad mercantil propia que desarrollan negocios a través de sus participadas, y las holdings de titularidad extranjera, es decir las ETVE.

En este periodo las principales responsables de la desinversión en el exterior han sido **las Sociedades Holdings de grupos españoles**, con independencia del sector económico al que pertenezcan, que liquidaron inversiones por un importe total de 802 millones de euros, con fuerte crecimiento con respecto al año anterior, 85,4%, en tasa interanual, alcanzando **una cuota del 46,6% del total**.

Las liquidaciones realizadas desde empresas españolas con actividad mercantil propiamente dicha corresponden a los **sectores siguientes**: el **Comercio Mayorista y Minorista desinvirtió 11,1% del total**, las **Actividades Inmobiliarias un 6,5%** y finalmente, las **empresas españolas suministradoras de Energía Eléctrica fueron responsables del 6,3%** de la desinversión productiva total.

B. 4. Distribución por Comunidades Autónomas

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTÓNOMA	Enero-Junio 2012		Enero-Junio 2013		Enero-Junio 2014		% Variación 14/13
	Desinversión	% /total	Desinversión	% /total	Desinversión	% /total	
COMUNIDAD DE MADRID	2.921	45,4	846	39,2	776	56,7	-8,2
CATALUÑA	2.842	44,2	164	7,6	238	17,4	45,1
ANDALUCIA	18	0,3	25	1,2	184	13,5	642,5
PAIS VASCO	160	2,5	644	29,9	110	8,0	-82,9
CANTABRIA	277	4,3	348	16,1	18	1,3	-94,7
GALICIA	132	2,0	31	1,4	13	1,0	-56,3
COMUNIDAD VALENCIANA	16	0,3	38	1,7	12	0,9	-66,9
LA RIOJA	0	0,0	0	0,0	10	0,8	N.C.
ISLAS BALEARES	37	0,6	1	0,1	4	0,3	174,3
EXTREMADURA	0	0,0	0	0,0	2	0,1	404,3
NAVARRA	0	0,0	1	0,0	0	0,0	-70,5
ISLAS CANARIAS	0	0,0	2	0,1	0	0,0	-88,8
ARAGON	0	0,0	0	0,0	0	0,0	-100,0
CASTILLA Y LEON	0	0,0	1	0,0	0	0,0	-100,0
CASTILLA-LA MANCHA	4	0,1	5	0,2	0	0,0	-100,0
PRINCIPADO DE ASTURIAS	24	0,4	51	2,4	0	0,0	-100,0
REGION DE MURCIA	0	0,0	0	0,0	0	0,0	-100,0
CEUTA Y MELILLA	0	0,0	0	0,0	0	0,0	N.C.
TOTAL	6.431	100,0	2.157	100,0	1.370	100,0	-36,5

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En este semestre el 95,6% de la desinversión española en el exterior procede de cuatro Comunidades Autónomas, con fuerte predominio de la Comunidad de Madrid que concentra el 56,7% del total, 776 millones de euros. Esto se explica, en gran parte, por estar domiciliadas en esta Comunidad muchas sociedades holdings de multinacionales españolas, que como hemos visto han sido las más activas en este tipo de operaciones.

Le siguen, **con cuotas superiores al 10%, Cataluña, 17,4% y Andalucía 13,5%**, que en este periodo han incrementado sus desinversiones de forma significativa, con tasas del 45,1% y 642,5% respectivamente.

El País Vasco, con un 8% de la desinversión total, y Cantabria con un 1,3% son, por el contrario, ejemplos de Comunidades Autónomas que **han reducido fuertemente sus desinversiones en el exterior**, registrando tasas negativas de 82,9% y 94,7%, respectivamente, por lo que partiendo de cuotas del 30% y un 16% de la desinversión total el año precedente han pasado a posiciones mucho más modestas.

C. OTRAS OPERACIONES REGISTRADAS

C. 1. Transmisiones entre residentes y reestructuraciones de grupos.

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2013	Enero-Junio 2014
TRANSMISIONES ENTRE RESIDENTES DE DISTINTO GRUPO	121	28
REESTRUCTURACIONES DE GRUPO		
-Transmisiones entre residentes del mismo Grupo	4.075	865
-Otras operaciones de reestructuración		
- Inversiones	1.123	34.706
- Desinversiones	2.507	34.849

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Este cuadro recoge las operaciones de **reestructuración de grupos españoles** tanto en España como en el exterior, que **no suponen nuevas inversiones ni cambios en la posición española en el exterior** por lo que las cifras no están recogidas como inversión efectiva, ni figuran en los cuadros anteriores de este informe.

Sirven no obstante, para conocer la envergadura que pueden tener en determinados años las operaciones intra-grupo o las realizadas entre grupos diferentes, pero a través de sociedades residentes en España, siguiendo estrategias de mejora de la gestión empresarial, optimización fiscal o búsqueda de sinergias, etc.

En este periodo, **las transmisiones de acciones** o participaciones de empresas extranjeras **entre titulares españoles de distintos grupos inversores** se han **reducido sensiblemente**, alcanzando la cifra de 28 millones de euros, con una **caída del 76,85% en tasa interanual**.

Las transmisiones entre sociedades residentes que pertenecen al mismo grupo inversor han **retrocedido mucho más un 78,77%** con respecto al año anterior.

Por el contrario, se observa que **otras operaciones de reestructuración** han alcanzado en este periodo **cifras elevadísimas**, tanto en lo referente a inversiones como a desinversiones, **más de 34 mil millones de euros**, que sería **el valor de las reestructuraciones realizadas en el extranjero por algunos grupos españoles**.

NOTA SOBRE METODOLOGÍA UTILIZADA

NOTA SOBRE METODOLOGÍA

Inversión Directa

De acuerdo con las directrices y prácticas recomendadas a nivel internacional por el 6º Manual de Balanza de Pagos y IV Definición de Referencia de la OCDE, se consideran operaciones de inversión exterior directa, aquellas en las que el inversor pretende conseguir un control o influencia en la dirección y administración de una empresa que opera fuera del territorio en el que reside. En la práctica se estima que se consigue ese control cuando la participación del inversor en el capital de la empresa alcanza o supera el 10%.

En la Balanza de Pagos de España las operaciones de inversión exterior directa se clasifican según la naturaleza del instrumento en que se materializa la inversión en: Acciones y otras formas de participación, Beneficios reinvertidos, Financiación entre empresas del grupo e Inversión en inmuebles.

Los datos, que recoge este Registro de Inversiones Exteriores (RIE) son los declarados por los inversores de acuerdo con lo establecido en la legislación sobre inversiones exteriores: RD 664/1999, OM de 28 de mayo de 2001 y Resolución Ministerial de 21 de febrero de 2002, donde se fija para su presentación, el plazo máximo de un mes contado a partir de la fecha de la formalización de la inversión. Por lo tanto, registramos todas las formas de participación en el capital de las empresas (Acciones y otras formas de participación), pero no incluimos: la Financiación entre empresas, los Beneficios reinvertidos, (excepto cuando se capitalizan los préstamos y/o los beneficios) y la Inversión en inmuebles.

Las inversiones recogidas se asignan al período correspondiente de acuerdo con la fecha de realización de las mismas. No obstante, como consecuencia de indeseables retrasos en su presentación, en las actualizaciones trimestrales, se modifican datos correspondientes a períodos anteriores como resultado de operaciones declaradas en el último período pero cuya realización corresponde a un período anterior.

Téngase en cuenta, que aquí, estamos midiendo flujos de inversión que representan las aportaciones al capital social de las empresas y que nos proporcionan la historia de la inversión a lo largo del periodo, que debemos diferenciar de la posición (stock) de las inversiones extranjeras directas en España y de las inversiones españolas directas en el exterior en un momento determinado.

Inversión Bruta

En el caso de la **inversión extranjera** en España recoge las operaciones de no residentes que supongan:

- Participación en sociedades españolas no cotizadas
- Participación superior al 10% 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.

En el caso de la **inversión española en el exterior** recoge las operaciones de residentes que supongan:

- Participación en sociedades no cotizadas domiciliadas en el exterior.
- Participación en sociedades cotizadas domiciliadas en el exterior (superior al 10% del capital).
- Constitución o ampliación de dotación de sucursales

- Otras formas de inversión en entidades o contratos registrados en el exterior (fundaciones, cooperativas, agrupaciones de interés económico) en las que el capital invertido sea superior a 1.502.530,26 euros.

Desinversión

Cualquier reducción, liquidación parcial o total de una posición de inversión en España cuyo titular sea no residente, así como la venta parcial o total de la misma a un residente, dentro de los supuestos expuestos en punto anterior.

Cualquier reducción, liquidación parcial o total de una posición de inversión española en el exterior, así como la venta parcial o total de la misma a un no residente, dentro de los supuestos expuestos en el punto anterior sobre inversión bruta.

Inversión Neta

Es el resultado de restar a la inversión bruta las desinversiones, por causa de transmisiones entre residentes y no residentes, liquidaciones parciales (reducciones de capital) o totales (disoluciones o quiebras).

Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros. Operaciones tipo ETVE.

Las Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros son sociedades establecidas en España cuyo "principal" objeto es la tenencia de participaciones de sociedades situadas en el exterior. Las ETVE son sociedades instrumentales cuya existencia obedece a estrategias de optimización fiscal dentro un mismo grupo empresarial y en muchos casos sus inversiones carecen de efectos económicos directos.

Las operaciones de inversión llevadas a cabo por este tipo de sociedades generalmente consisten en la transmisión dentro de un mismo grupo empresarial de participaciones en sociedades radicadas fuera de España.

Formalmente la transferencia a una sociedad domiciliada en España de la titularidad de una empresa radicada en el exterior genera simultáneamente dos anotaciones en el Registro: una inversión extranjera en España al producirse un aumento de capital no residente equivalente al valor de los activos financieros aportados, y una inversión española en el exterior por la misma cuantía, al adquirir una empresa domiciliada en España la titularidad de unos activos situados en el exterior.

En un principio se optó por separar las operaciones de inversión de las ETVE del resto de las inversiones, sin embargo, al irse modificando la normativa fiscal la separación entre ETVE y el resto de empresas ha ido perdiendo significado. Por una parte, las ETVE pueden ampliar su objeto social hacia actividades más allá de la mera tenencia de valores y, por otra parte, empresas no ETVE llevan a cabo operaciones de transmisión de tenencia de participaciones empresariales al poder acogerse a las ventajas fiscales inherentes a este tipo de operaciones.

Por este motivo se han diferenciado las inversiones atendiendo no solamente al tipo de empresa sino también a la naturaleza de la operación. Se separan así las **operaciones tipo ETVE**, del resto de las operaciones de inversión, clasificándose como tales:

- operaciones de transmisión no dinerarias (por ej.: acciones) dentro del mismo grupo empresarial de participaciones del grupo en empresas extranjeras, sean o no llevadas a cabo por empresas fiscalmente acogidas al régimen de ETVE.
- todo tipo de operaciones llevadas a cabo por empresas fiscalmente registradas como ETVE, cuando la actividad de la empresa sea **únicamente** la tenencia de valores extranjeros.

Las operaciones de ETVE controladas por residentes en España no se incluyen bajo este epígrafe.

Conviene separar las operaciones tipo ETVE porque pueden tener un valor efectivo muy elevado y un resultado económico muy limitado. Una operación de esta naturaleza puede valorarse en miles de millones de euros y al mismo tiempo no generar inversión en activos fijos ni puestos de trabajo alguno en el país que figura como receptor.

Otras Operaciones Registradas

Se incluyen en este apartado una serie de operaciones que implican cambio de titularidad de la inversión pero que no suponen variación en la posición inversora frente al exterior.

En el caso de la **inversión extranjera** son operaciones como las siguientes:

- Transmisiones entre no residentes, de activos o participaciones en empresas residentes.
- Reestructuración de activos en España dentro de un mismo grupo empresarial cuya matriz es no residente.

En el caso de la **inversión española en el exterior** son operaciones como:

- Transmisiones entre residentes, de activos o participaciones en empresas no residentes.
- Reestructuración de activos en el exterior dentro de un mismo grupo empresarial dominado por una empresa residente.

Sector

El **Sector de Inversión** corresponde al sector de actividad de la empresa receptora de la inversión.

En el caso de la **inversión española en el exterior** se especifica también el **Sector de origen** que corresponde al sector de actividad de la empresa inversora española.

Los Sectores se clasifican según la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE).

Las inversiones en/o desde cabeceras de grupo o holdings empresariales se han asignado, en la medida de lo posible, al sector de destino final.

País

En la **inversión extranjera en España** se diferencia entre:

País inmediato: País donde reside el titular directo de la inversión.

País último: País de residencia del titular último de la inversión, es decir, en el que se agota la cadena de titularidad.

En la **inversión española en el exterior** se hace referencia a:

País inmediato: País de primer destino de la inversión.

- Resolución de 1 de Julio de 2010

Mediante esta Resolución se han modificado los impresos D-5A y D-5B y D-1A y D-1B con objeto, en el primer caso, de conocer cuando sea posible el destino final de los flujos de inversión española aparte de su destino inmediato y en el segundo caso, en los flujos de inversión extranjera, con la finalidad de poder combinar datos de inversión neta con país de origen último. Mientras este último objetivo se ha conseguido, los resultados obtenidos para conocer el destino final de la inversión española no permiten todavía su explotación significativa.

Aprovechando este cambio se ha actualizado el texto de las instrucciones de los restantes modelos de declaración.

Esta Resolución entró en vigor el 1 de septiembre de 2010.

Finalmente, la última Resolución hasta el momento que es de fecha del 24 de enero de 2013, cuya finalidad principal es modificar el impreso D-5A para conseguir mejores resultados en el conocimiento del destino final de la inversión española en el exterior.

Comunidad Autónoma

La **inversión extranjera en España** se asigna a la Comunidad Autónoma donde está previsto se lleven a cabo las actividades generadas por la inversión. Las inversiones de ámbito general se asignan al apartado "Todo el territorio nacional".

La **inversión española en el exterior** se atribuye a la Comunidad Autónoma donde radica la sede social de la empresa inversora.

Diferencia con los datos publicados por el Banco de España

Los datos sobre inversión directa publicados en Balanza de Pagos por el Banco de España difieren de los datos del Registro de Inversiones en los siguientes aspectos:

- Los datos de Balanza de Pagos incluyen, como ya hemos dicho en valores netos: reinversión de beneficios, inversión de particulares en inmuebles y flujos de financiación entre empresas relacionadas. Estos conceptos no están incluidos en los datos del Registro, pues la legislación actual no obliga a declararlos.
- En Balanza de Pagos se contabiliza la inversión a medida que se producen los desembolsos: pagos y ingresos. El Registro contabiliza la inversión de una sola vez en el momento de formalizarse la operación, es decir de acuerdo con el principio del devengo. La forma de financiación de una operación de inversión directa puede implicar diferencias temporales entre la contabilización de las operaciones por su devengo y su liquidación efectiva.
- En Balanza de Pagos no se diferencian las operaciones de inversión en función de su naturaleza (ETVE y no ETVE). En cuanto a la asignación geográfica y sectorial, el Banco de España utiliza siempre el país y sector de primera contrapartida, mientras que el Registro obtiene datos de la inversión extranjera en España en función del país de primera contrapartida y en función del país del inversor final. Para la inversión española en el exterior también se utiliza el país de primera contrapartida o inmediato. En lo que se refiere a sectores la inversión española al exterior dispone de información sobre el sector de origen de la empresa española inversora y sobre el sector de destino de su inversión en el exterior, mientras que en la inversión extranjera en España solo se conoce el sector de la empresa participada es decir el sector de destino.
- En la Balanza de Pagos, los datos recogen solo las transacciones netas-adquisiciones por residentes de activos frente a no residentes, menos sus ventas y sus amortizaciones, en los activos y las adquisiciones por no residentes de activos emitidos por residentes, menos sus ventas y sus amortizaciones, en los pasivos. El Registro recoge valores brutos y a través del conocimiento de las desinversiones calcula los valores netos.

INFORMACIÓN EN INTERNET

A través de la página web de la Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Economía y Competitividad es posible acceder a los datos, tanto históricos como actualizados, sobre inversiones exteriores desde 1993.

La dirección URL completa para la consulta de dichos datos es:

<http://www.comercio.gob.es/es-ES/inversiones-exteriores/estadisticas/Paginas/Estadísticas-de-Inversiones-Exteriores-DatInvex.aspx>

Tanto los datos que aquí se presentan como los incluidos en la página www.comercio.gob.es tienen carácter provisional y por lo tanto pueden sufrir modificaciones como resultado del permanente proceso de depuración e incorporación de nueva información.

