

# **INVERSIONES EXTERIORES DIRECTAS**



**FLUJOS  
ENERO-JUNIO  
2016**

**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  
[ww.mineco.es](http://www.mineco.es)

---

**D.L.:** M-10213-2013

**NIPO:** 720-15-059-X

**eNIPO:** 720-15-060-2

**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.<sup>ª</sup> de Estado de Comercio

**FLUJOS DE INVERSIONES EXTERIORES  
DIRECTAS  
ENERO - JUNIO 2016**

**DIRECCIÓN GENERAL DE COMERCIO INTERNACIONAL E  
INVERSIONES**



## ÍNDICE

<b>1. EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTERIOR EN 2015 Y PERSPECTIVAS MUNDIALES EN 2016</b> .....	<b>5</b>
<b>2. INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA</b> .....	<b>11</b>
<b>A. INVERSIONES</b> .....	11
<b>A.1. Evolución general</b> .....	11
A.1.a. Inversión total.....	11
A.1.b. Inversión extranjera bruta sin ETVE. Tipo de operación.....	12
<b>A.2. Distribución geográfica</b> .....	13
A.2.a Inversión Extranjera bruta sin ETVE. País de origen inmediato.....	13
A.2.b Inversión Extranjera bruta sin ETVE. País de origen último.....	14
<b>A.3. Distribución sectorial</b> .....	16
A.3.a. Sector de destino sin ETVE.....	16
A.3.b. Principales sectores de destino sin ETVE.....	16
<b>A.4. Distribución por Comunidades Autónomas</b> .....	18
<b>B. DESINVERSIONES</b> .....	19
<b>B.1. Evolución general</b> .....	19
B.1.a. Desinversión total.....	19
B.1.b. Desinversión extranjera sin ETVE. Tipo de operación.....	20
<b>B.2. Distribución geográfica</b> .....	21
<b>B.3. Distribución sectorial</b> .....	22
B.3.a. Sector de destino de la desinversión sin ETVE.....	22
B.3.b. Principales sectores de desinversión sin ETVE.....	23
<b>B.4. Distribución por Comunidades Autónomas</b> .....	24
<b>C. OTRAS OPERACIONES REGISTRADAS</b> .....	25
<b>C.1. Transmisiones entre no residentes y reestructuraciones de grupo</b> ...	25
<b>3.. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN EL EXTERIOR</b> .....	<b>27</b>
<b>A. INVERSIONES</b> .....	29
<b>A.1. Evolución general</b> .....	29
A.1.a. Inversión total.....	29
A.1.b. Inversión española bruta sin ETVE. Tipo de operación.....	30
<b>A.2. Distribución geográfica</b> .....	31
<b>A.3. Distribución sectorial</b> .....	33
A.3.a. Sector de destino sin ETVE.....	33
A.3.b. Principales sectores de destino sin ETVE.....	34
A.3.c. Sectores de origen con ETVE.....	35
<b>A.4. Distribución por Comunidades Autónomas</b> .....	36
<b>B. DESINVERSIONES</b> .....	37
<b>B.1. Evolución general</b> .....	37
B.1.a. Desinversión total.....	37
B.1.b. Desinversión española sin ETVE. Tipo de operación.....	37
<b>B.2. Distribución geográfica</b> .....	38
<b>B.3. Distribución sectorial</b> .....	39
B.3.a. Sector de destino de la desinversión sin ETVE.....	39
B.3.b. Principales sectores de desinversión sin ETVE.....	40
B.3.c. Sector de origen de la desinversión con ETVE.....	41
<b>B.4. Distribución por Comunidades Autónomas</b> .....	42
<b>C. OTRAS OPERACIONES REGISTRADAS</b> .....	43
<b>C.1. Transmisiones entre no residentes y reestructuraciones de grupo</b> ...	43
<b>NOTA SOBRE METODOLOGÍA UTILIZADA</b> .....	<b>45</b>



## **1. EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTERIOR EN 2015 Y PERSPECTIVAS MUNDIALES EN 2016**





## 1. EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTERIOR EN 2015 Y PERSPECTIVAS MUNDIALES EN 2016<sup>(1)</sup>

### Evolución de la IDE en el mundo en 2015

De conformidad con el “World Investment Report 2015” (UNCTAD), en el año 2015 se ha producido una recuperación importante de los flujos de IED que han llegado a incrementarse en un 38% hasta los 1,76 billones de dólares, aunque su impacto a nivel productivo fue menor. A pesar de ello, el nivel alcanzado resulta ser el más alto desde la crisis económica y financiera global de 2008-2009. Dichas cifras obedecen en parte a reestructuraciones y movimientos financieros de grandes corporaciones que generan poco impacto sobre la economía real. Deduciendo los flujos de carácter financiero debido a reestructuraciones o movimientos financieros, el incremento de los flujos de IED sería más modesto, cifrándose en el 15% en el año 2015, según la misma fuente.

No obstante, el valor de los llamados proyectos declarados “Greenfield” (nuevos proyectos o proyectos que modifican o transforman completamente uno ya existente), alcanza la cifra de 766 mil millones de dólares (un 8% de incremento respecto al año 2014), mientras que las transacciones de carácter financiero fruto de reestructuraciones (fusiones y adquisiciones), se cifran en 721 mil millones de dólares desde los 432 mil millones en 2014.

#### IED Recibida:

Por regiones a nivel mundial, un fuerte incremento de la IED recibida se ha experimentado en las economías desarrolladas, Europa (en particular Suiza que casi multiplicó por diez la IED recibida) y EEUU, duplicándose respecto al año anterior hasta los 962 mil millones de dólares, representando el 55% del total, aunque los países en desarrollo de Asia continúan siendo, no obstante, los mayores receptores de flujos de IED. En general, las economías en desarrollo también han experimentado un importante avance –aunque menor que las economías desarrolladas– incrementándose un 9% respecto a 2014 hasta los 765 mil millones de dólares. Sin embargo, los países africanos (-7%), latinoamericanos y Caribe (-2%) han disminuido junto con las economías en transición que bajaron el 38%. Todo ello a pesar de que la mitad de los diez primeros receptores de IED fueron de países en desarrollo.

La disminución de la IED en algunas regiones en desarrollo se justifica por la caída importante en el precio de las materias primas y, en particular, en el precio del petróleo, metales y minerales; y por el estrechamiento en los márgenes de beneficio de las multinacionales teniendo un impacto sobre las inversiones en capital y sobre la reinversión de unos beneficios más reducidos. Por otro lado, de entre las economías de los países BRICS que representan un tercio de los flujos de IED a economías en desarrollo y en transición, Brasil y Rusia se encontraban

---

<sup>1</sup> *Global Investment Prospect Assessment 2016-2018 y World Investment Report 2015 (UNCTAD)* sobre Inversión Directa Extranjera (IDE). Los datos proporcionados por la UNCTAD son siempre en términos netos (inversiones-desinversiones).

en recesión, China ha ralentizado su crecimiento al igual que Sudáfrica, y tan solo India ha permanecido estable.

#### IED Emitida:

Los flujos de emisión de IED también se han incrementado en un 33% hasta 1,1 billones de dólares siendo Europa el principal emisor con 576 mil millones de dólares.

En efecto, la participación de IED emitida de los países desarrollados respecto a los países en desarrollo, se ha incrementado en 2015 pasando de un porcentaje de participación del 61% en 2014 hasta un 72% en 2015. A destacar la recuperación de la IED emitida por parte de las multinacionales europeas tras cuatro años de descenso. Los principales países emisores de IED fueron por orden de importancia: EEUU, Japón, China, Países Bajos, Irlanda, Alemania y Suiza.

#### **Previsiones para 2016**

El inicio del año 2016 registró una volatilidad en los mercados financieros y de materias primas junto con una continuidad en la caída de los precios del petróleo. De conformidad con las previsiones de la UNCTAD, se espera que los flujos de IED en 2016 se contraigan entre un 10-15% para repuntar de nuevo en 2017 llegando a un registro por encima de los 1,8 billones de dólares en 2018. Dicha previsión obedece al crecimiento todavía modesto y frágil de la economía global, debilidad de la demanda agregada y a una disminución de los beneficios de las grandes corporaciones multinacionales en 2015, (el nivel más bajo de beneficios desde la crisis global económica y financiera de 2008-2009), que condicionará el flujo de IED tanto en economías desarrolladas como en desarrollo. Por otro lado, el elevado riesgo geopolítico y las tensiones regionales existentes podrían ralentizar aún más los flujos de inversión.

Por regiones a nivel mundial, en 2016 se espera que la IED disminuya tanto en Latinoamérica y el Caribe, y los países de Asia en vías de desarrollo. No es previsible que las economías desarrolladas puedan seguir en 2016 la senda de recuperación de la IED experimentada en 2015. Sin embargo, los países del continente africano incrementarán la IED recibida y es previsible incluso que las economías en transición logren incrementos muy modestos.

---

## **2. INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA**



## 2. INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA

### A. INVERSIONES

#### A.1 Evolución general

##### A.1.a. Inversión total en participaciones en capital.

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2012		Enero-Junio 2013		Enero-Junio 2014		Enero-Junio 2015		Enero-Junio 2016			
	Inv. Bruta	Inv. Neta	Inv. Bruta	Inv. Neta	Inv. Bruta	Inv. Neta	Inv. Bruta	Inv. Neta	Importe		% Variación 16/15	
									Inv. Bruta	Inv. Neta	Inv. Bruta	Inv. Neta
INVERSIÓN TOTAL en participaciones en el capital	7.827	-11.306	8.614	6.129	5.945	5.157	10.021	6.125	10.810	8.439	7,9	37,8
INVERSION DESCONTADAS ETVE	7.022	4.872	6.784	4.673	5.276	4.543	9.415	5.522	6.716	4.979	-28,7	-9,8
-En sociedades no cotizadas	6.949	5.317	6.769	4.903	4.918	4.358	9.033	5.491	6.667	4.931	-26,2	-10,2
-En sociedades cotizadas	73	-444	14	-230	358	185	382	31	49	48	-87,2	55,3
INVERSION DE ETVE	805	-16.178	1.830	1.456	669	614	606	604	4.095	3.460	575,6	473,3

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En el primer semestre del 2016 la inversión total (10.810 millones de €) ha experimentado un crecimiento del 7,9% en términos brutos y del 37,8% en términos netos, respecto al primer semestre de 2015. El mayor incremento de la inversión neta respecto a la bruta es debido a que la desinversión ha disminuido un -39,1% respecto a idéntico período del 2015.

Por otro lado, se ha producido un repunte importante en la inversión en Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE) desde los 606 millones de euros entre enero y junio de 2015 hasta los 4.095 millones en el mismo período de 2016.

Descontadas las ETVE, la inversión extranjera productiva total (6.716 millones de €) ha disminuido, sin embargo, un -28,7% en términos brutos y un -9,8% en términos netos. A destacar que el 99% de dicha inversión productiva – descontadas las ETVE- se concentra en sociedades residentes no cotizadas en bolsa (6.667 millones de euros). La inversión en sociedades cotizadas que solo tienen la consideración de inversión directa si la participación del inversor extranjero es igual o superior al 10% del capital de la sociedad de inversión directa, sigue siendo muy residual, al igual que en años anteriores, y disminuye en términos brutos el -87,2% respecto al mismo período en 2015, si bien en términos netos se incrementa partiendo de valores muy reducidos (de 31 millones de euros en el primer semestre de 2015 se registran 48 millones en idéntico período de 2016).

La caída de la inversión productiva en el primer semestre de 2016 se explica por el elevado nivel de la inversión en el primer semestre del año 2015 debido a algunas operaciones puntuales en el sector de la energía, distribución comercial, etc., entre otros, que han hecho que el año 2015 se configure como un año singular.

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

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2012		Enero-Junio 2013		Enero-Junio 2014		Enero-Junio 2015		Enero-Junio 2016		
	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 16/15
<b>Nueva Producción</b>	<b>6.060</b>	<b>86,3</b>	<b>5.575</b>	<b>82,2</b>	<b>4.118</b>	<b>78,1</b>	<b>6.855</b>	<b>72,8</b>	<b>3.305</b>	<b>49,2</b>	<b>-51,8</b>
Constituciones	856	12,2	132	2,0	139	2,6	267	2,8	61	0,9	-77,3
Ampliaciones	5.205	74,1	5.443	80,2	3.979	75,4	6.588	70,0	3.244	48,3	-50,8
<b>Adquisiciones</b>	<b>962</b>	<b>13,7</b>	<b>1.209</b>	<b>17,8</b>	<b>1.157</b>	<b>21,9</b>	<b>2560</b>	<b>27,2</b>	<b>3.411</b>	<b>50,8</b>	<b>33,2</b>
<b>TOTAL</b>	<b>7.022</b>	<b>100,0</b>	<b>6.784</b>	<b>100,0</b>	<b>5.276</b>	<b>100,0</b>	<b>9.415</b>	<b>100,0</b>	<b>6.716</b>	<b>100,0</b>	<b>-28,7</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

De un análisis más detallado en cuanto a la inversión productiva (1) se refiere, excluidas las operaciones ETVE, se observa una disminución del -51,8% en proyectos “Greenfield” en el primer semestre de 2016 (datos interanuales), representando un 49,2% de la inversión extranjera bruta (sin operaciones ETVE); el 50,8% restante obedece a adquisiciones de empresas ya creadas. Dichas adquisiciones se incrementan en el 33,2% en términos interanuales manteniéndose la tendencia de los últimos años en que las adquisiciones van ganando peso sobre el total de la inversión productiva.

(1) Se incluye tanto la inversión “Greenfield” como las inversiones destinadas a ampliaciones de capital que la OCDE asimila a las operaciones “Greenfield” por sus efectos positivos sobre la economía del país “anfitrión” (receptor)

## A.2 Distribución geográfica

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 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).

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

(Millones de euros)

PAIS	Enero-Junio 2015		Enero-Junio 2016		% Variación 16/15
	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	
LUXEMBURGO	2.823	30,0	1.539	22,9	<b>-45,5</b>
PAISES BAJOS	1.967	20,9	1.415	21,1	<b>-28,1</b>
ALEMANIA	365	3,9	1.102	16,4	<b>201,5</b>
FRANCIA	1.225	13,0	492	7,3	<b>-59,8</b>
REINO UNIDO	627	6,7	396	5,9	<b>-36,8</b>
SINGAPUR	42	0,4	291	4,3	<b>600,3</b>
CANADA	3	0,0	199	3,0	<b>N.C.</b>
CHILE	5	0,0	145	2,2	<b>N.C.</b>
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	184	2,0	111	1,7	<b>-39,7</b>
HUNGRIA	0	0,0	91	1,4	<b>N.C.</b>
SUIZA	219	2,3	73	1,1	<b>-66,7</b>
SUECIA	48	0,5	72	1,1	<b>51,8</b>
CHINA	7	0,1	66	1,0	<b>799,9</b>
MEXICO	718	7,6	64	1,0	<b>-91,1</b>
RUSIA	10	0,1	58	0,9	<b>505,6</b>
PORTUGAL	36	0,4	56	0,8	<b>53,8</b>
AUSTRIA	37	0,4	52	0,8	<b>39,3</b>
BELGICA	26	0,3	50	0,7	<b>93,9</b>
ITALIA	51	0,5	46	0,7	<b>-10,6</b>
POLONIA	2	0,0	36	0,5	<b>N.C.</b>
RESTO	1.021	10,8	360	5,4	<b>-64,7</b>

#### Addendum

Pais Inmediato:O.C.D.E.	8.866	94,2	6.023	89,7	<b>-32,1</b>
Pais Inmediato:UE28	7.496	79,6	5.394	80,3	<b>-28,0</b>
Pais Inmediato:UE15	7.397	78,6	5.251	78,2	<b>-29,0</b>
Pais Inmediato:LATINOAMERICA	808	8,6	315	4,7	<b>-61,0</b>
Pais Inmediato:PARAISOS FISCALES	81	0,9	67	1,0	<b>-17,2</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

(Millones de euros)

PAIS	Enero-Junio 2015		Enero-Junio 2016		
	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 16/15
LUXEMBURGO	1.908	20,3	1.392	20,7	-27,0
ALEMANIA	361	3,8	1.101	16,4	204,6
PAISES BAJOS	1.242	13,2	707	10,5	-43,0
REINO UNIDO	797	8,5	640	9,5	-19,7
CANADA	3	0,0	514	7,7	N.C.
FRANCIA	1.241	13,2	499	7,4	-59,8
CHINA	542	5,8	223	3,3	-58,9
CHILE	5	0,0	145	2,2	N.C.
FILIPINAS	40	0,4	143	2,1	255,2
ESPAÑA	204	2,2	130	1,9	-36,1
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	585	6,2	127	1,9	-78,3
BRASIL	54	0,6	96	1,4	76,8
SUIZA	215	2,3	83	1,2	-61,3
COREA DEL SUR	0	0,0	82	1,2	N.C.
SUECIA	48	0,5	72	1,1	51,8
MEXICO	718	7,6	64	0,9	-91,1
RUSIA	12	0,1	60	0,9	410,7
PORTUGAL	36	0,4	54	0,8	50,7
ITALIA	55	0,6	54	0,8	-1,5
BELGICA	23	0,2	52	0,8	131,7
RESTO	1.328	14,1	476	7,1	-64,2

**Addendum**

Pais Ultimo:O.C.D.E.	8.029	85,3	5.900	87,9	-26,5
Pais Ultimo:UE28	6.239	66,3	4.847	72,2	-22,3
Pais Ultimo:UE15	6.146	65,3	4.803	71,5	-21,9
Pais Ultimo:LATINOAMERICA	862	9,2	403	6,0	-53,3
Pais Ultimo:PARAISOS FISCALES	309	3,3	73	1,1	-76,5

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Las estadísticas de distribución geográfica con mayor significado económico resultan ser las que consideran el país de origen último porque se refieren al inversor o propietario último de la inversión que la realiza, y no a meros intermediarios o sociedades instrumentales, en países de tránsito. Por consiguiente, las estadísticas con país de origen inmediato –y no último- se refieren a países de tránsito donde los inversores utilizan sociedades instrumentales que no son, en realidad, quienes efectúan la inversión en última instancia. En algunos casos tratándose de varios países de tránsito y diferentes intermediarios, se suele tomar como referencia el país de donde proceden los fondos. En conclusión, es importante tener en cuenta a efectos económicos el



país de origen último y no el país de origen inmediato porque de esta manera se conoce quién es el inversor real de la operación.

Partiendo, pues, de la clasificación por país de origen último, observamos que los seis primeros países inversores con cuotas por encima del 5% del total invertido, han supuesto el 72,2% del total de la inversión productiva bruta en el periodo considerado. Todos ellos han tenido una evolución positiva con relación a igual periodo de 2015 y, en especial, Canadá y Alemania que han incrementado de forma singular sus inversiones en España.

Destacan los incrementos de Alemania del 205% y de Filipinas (255%). Entre los países que disminuyen sus inversiones se encuentran Luxemburgo (-27%), Países Bajos (-43%), Reino Unido (-20%), Francia (-60%), China (-59%) y Estados Unidos (-78%). España aparece en esta lista de países de origen último con una cuota del 1,9%. Se trata de inversión de ida y vuelta (en inglés: "round tripping investment") que sale de España (país último) a un país de tránsito y vuelve a entrar en España.

En cuanto a áreas, son destacables los países de la OCDE (88% del total) con una disminución de su inversión del -26,5% con respecto a igual periodo del año anterior, y los de la UE-15 (71,5% del total) que han disminuido también la inversión en el -22%. Latinoamérica (un 6% del total), también ha registrado una reducción de sus inversiones en -53,3% mientras los paraísos fiscales han experimentado la mayor disminución (-76,5%) en relación a los bloques por regiones a nivel mundial.

### 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 2014	Enero-Junio 2015	Enero-Junio 2016	
		Inv. Bruta	Inv. Bruta	Inv. Bruta	%Variación 16/15
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	88	66	66	0,30
05 AL 09	Industrias extractivas	5	16	32	96,33
10 AL 33	Industria manufacturera	882	1.637	1.606	-1,92
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	44	1.959	84	-95,72
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	36	4	3	-31,37
41 AL 43	Construcción	341	899	778	-13,48
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	551	1.079	417	-61,37
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	155	544	487	-10,57
55 AL 56	Hostelería	488	199	443	123,07
58 AL 63	Información y comunicaciones	607	141	233	65,77
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	610	663	685	3,21
68	Actividades inmobiliarias	1.074	1.221	1.156	-5,31
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	82	272	447	64,50
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	156	136	87	-35,70
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	0	0	0	N.C.
85	Educación	11	398	12	-97,09
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	94	125	131	4,77
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	51	55	47	-15,44
94 AL 96	Otros servicios	0	0	2	400,06
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.
<b>TOTAL</b>		<b>5.276</b>	<b>9.415</b>	<b>6.716</b>	<b>-28,67</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO (Clasificación Nacional de Actividades Económicas)	Enero-Junio 2015		Enero-Junio 2016		%Variación 16/15
		Inv. Bruta	% / total	Inv. Bruta	% / total	
2344	Fabricación de otros productos cerámicos de uso técnico	0	0,0	785	11,7	N.C.
6820	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	446	4,7	579	8,6	30,00
6810	Compra de bienes inmobiliarios por cuenta propia	647	6,9	446	6,6	-31,12
4110	Promoción inmobiliaria	789	8,4	403	6,0	-48,88
7112	servs. tecni. ingen. y otras activ. relacion. asesoramiento tecnico.	14	0,1	345	5,1	N.C.
5210	Depósito y almacenamiento	0	0,0	315	4,7	N.C.
6612	actividade. intermediacion en operaciones con valores y otros activos	334	3,5	300	4,5	-9,99
5610	Restaurantes y puestos de comidas	2	0,0	237	3,5	N.C.
4211	Construcción de carreteras y autopistas	32	0,3	174	2,6	445,84
5520	Alojamientos turísticos y otros alojamientos de corta estancia	26	0,3	171	2,5	547,77
4643	Comercio al por mayor de aparatos electrodomésticos	45	0,5	162	2,4	257,51
1621	Fabricación de chapas y tableros de madera	0	0,0	139	2,1	N.C.
6420	Actividades de las sociedades holding	15	0,2	129	1,9	741,36
6832	Gestión y administración de la propiedad inmobiliaria	121	1,3	120	1,8	-0,59
4939	tipos de transporte terrestre de pasajeros n.c.o.p.	0	0,0	105	1,6	N.C.
4212	Construcción de vías férreas de superficie y subterráneas	0	0,0	105	1,6	N.C.
2670	Fabricación de instrumentos de óptica y equipo fotográfico	0	0,0	100	1,5	N.C.
2410	Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroleaciones	10	0,1	91	1,4	808,20
8811	Actividades serv. soc. sin alojamiento personas mayores	0	0,0	91	1,4	N.C.
1071	Fabricación de pan y de productos frescos de panadería y pastelería	0	0,0	90	1,3	N.C.
Resto		6.934	73,6	1.828	27,2	-73,64

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

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

Analizando ambos cuadros, observamos que en el primer semestre del 2016, el sector de la industria manufacturera prácticamente se mantiene siendo el más importante de todos; asimismo, destaca la bajada muy importante del sector del Suministro de Energía Eléctrica, Gas, Vapor y Aire Acondicionado desde 1.959 millones de euros a 84 millones; y las Actividades Inmobiliarias, el segundo en importancia, que disminuye un 5%. Se incrementan los siguientes sectores: Hostelería con el 123%, Información y Comunicaciones (66%) y Actividades profesionales, científicas y técnicas (64,5%); Disminuyen por el contrario además del sector de la energía ya mencionado, el sector del Comercio al por mayor y menor en el -61%, el Transporte y Almacenamiento -10,5%, y las Actividades Administrativas y los Servicios Auxiliares (-35,7%).

Si desagregamos los sectores respectivos a los 20 subsectores de destino de la inversión del segundo cuadro, vemos que en este periodo los 20 primeros subsectores reciben un 72,8% de la inversión productiva extranjera. Dentro de los grandes sectores (2 dígitos) anteriormente vistos, destacan los siguientes 20 subsectores (datos en millones de €):

- Industria manufacturera que incluye, por ejemplo, la primera partida desagregada con la fabricación de otros productos cerámicos de uso técnico (785 millones de euros), para el sector de la energía renovable. Fabricación de chapas y tableros de madera (139), fabricación de productos de óptica (100) y fabricación de productos básicos de hierro, acero...(91)
- Actividades Inmobiliarias: 1.025 millones sumando las dos primeras partidas del sector, alquiler por cuenta propia (579) y compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia (446); asimismo, se incluye además la gestión y administración de la propiedad inmobiliaria (120)
- La Construcción: promoción inmobiliaria (403 millones), construcción de carreteras y autopistas (174) y construcción de vías férreas (105).
- Actividades profesionales, científicas y técnicas, con los servicios técnicos de ingeniería y otras actividades por 345 millones.
- Transporte y almacenamiento en relación con la partida de depósito y almacenamiento por 315 millones; tipos de transporte terrestre de pasajeros (105).
- Actividades financieras y seguros: actividades de intermediación en operaciones con valores por 300 millones; actividades de las sociedades de holding (129).
- Hostelería: Restaurantes y puestos de comidas (237) y alojamientos turísticos (171).
- Comercio al por mayor y menor: comercio al por mayor de aparatos electrodomésticos (162).

## A. 4 Distribución por Comunidades Autónomas

### Comunidad Autónoma de destino excluidas ETVE

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTONOMA	Enero-Junio 2014		Enero-Junio 2015		Enero-Junio 2016		% Variación 16/15
	Inv. Bruta	% / total	Inv. Bruta	% / total	Inv. Bruta	% / total	
COMUNIDAD DE MADRID	3.808	72,2	5.645	60,0	3.425	51,0	<b>-39,3</b>
CATALUÑA	515	9,8	2.613	27,8	1.058	15,8	<b>-59,5</b>
NAVARRA	3	0,1	8	0,1	818	12,2	<b>N.C.</b>
PRINCIPADO DE ASTURIAS	2	0,0	7	0,1	288	4,3	<b>N.C.</b>
ISLAS BALEARES	109	2,1	74	0,8	261	3,9	<b>252,5</b>
PAIS VASCO	263	5,0	218	2,3	199	3,0	<b>-8,7</b>
EN TODO EL TERRITORIO NACIONAL	75	1,4	129	1,4	179	2,7	<b>39,2</b>
ANDALUCIA	99	1,9	401	4,3	179	2,7	<b>-55,3</b>
GALICIA	29	0,5	55	0,6	94	1,4	<b>72,2</b>
EXTREMADURA	12	0,2	41	0,4	58	0,9	<b>39,9</b>
COMUNIDAD VALENCIANA	101	1,9	92	1,0	53	0,8	<b>-42,2</b>
REGION DE MURCIA	7	0,1	5	0,0	43	0,6	<b>821,2</b>
CANTABRIA	0	0,0	4	0,0	19	0,3	<b>321,6</b>
ARAGON	17	0,3	57	0,6	16	0,2	<b>-71,5</b>
ISLAS CANARIAS	115	2,2	32	0,3	9	0,1	<b>-71,2</b>
CASTILLA Y LEON	115	2,2	18	0,2	9	0,1	<b>-50,7</b>
CASTILLA-LA MANCHA	1	0,0	6	0,1	5	0,1	<b>-20,0</b>
LA RIOJA	2	0,0	0	0,0	2	0,0	<b>230,2</b>
CEUTA Y MELILLA	4	0,1	10	0,1	1	0,0	<b>-93,9</b>
<b>TOTAL</b>	<b>5.276</b>	<b>100,0</b>	<b>9.415</b>	<b>100,0</b>	<b>6.716</b>	<b>100,0</b>	<b>-28,7</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La distribución por Comunidades Autónomas presenta habitualmente un alto grado de concentración en cuanto a la inversión extranjera se refiere, de acuerdo con la ubicación de la sede de las empresas. No obstante, en el primer semestre de 2016 se observa una mayor diversificación entre Comunidades Autónomas, al mismo tiempo que disminuyen su porcentaje de participación tanto la Comunidad Autónoma de Madrid como Cataluña.

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 51% y en Cataluña un 15,8%, y que entre las dos Comunidades aporten un 66,8%, si bien en el mismo período un año antes (2015) el porcentaje de participación de ambas comunidades llegaba al 87,8%, es decir, un 21% menos de participación sobre el total en 2016. La principal consecuencia es que se ha producido una redistribución entre otras Comunidades Autónomas. Habría que destacar en primer lugar, Navarra con 818 millones de euros que ocupa el tercer lugar de destino de las inversiones y que representa el 12,2% del total; el Principado de Asturias con 288 millones y las Islas Baleares con 261 millones le siguen en importancia e incrementan de forma asimismo sustancial las inversiones extranjeras recibidas. Le siguen el País Vasco (3%) y Andalucía (2,7%) que disminuyen su participación en el total. Por último, Galicia que ha incrementado en el total con un 1,4% de participación. El

resto de las Comunidades Autónomas se encuentran por debajo del 1% del total. A destacar en este grupo de Comunidades Autónomas los incrementos en Murcia, Cantabria y La Rioja.

## B. DESINVERSIONES

### B.1. Evolución general de la desinversión total

#### B.1.a. Desinversión total

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2014	Enero-Junio 2015	Enero-Junio 2016	
	Desinversión	Desinversión	Desinversión	% Variación 16/15
<b>DESINVERSIÓN TOTAL en participaciones en el capital</b>	787	3.896	2.371	-39,1
<b>DESINVERSION DESCONTADAS ETVE</b>	732	3.893	1.736	-55,4
-En sociedades no cotizadas	559	3.542	1.736	-51,0
-En sociedades cotizadas	173	351	1	-99,7
<b>DESINVERSION DE ETVE</b>	<b>55</b>	<b>3</b>	<b>635</b>	<b>24.370,5</b>

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; sin embargo, si se enajenase 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 positivo en el primer semestre del 2016 respecto al mismo período de 2015 al haber disminuido el -39,1%. De hecho, la desinversión productiva pasa de los 3.893 millones de euros del primer semestre de 2015 a 1.736 millones en el primer semestre de 2016 (-55,4%). Lo cual implica que ha disminuido de forma importante la desinversión productiva comparando ambos períodos. Todo ello a pesar de que el año 2015 fue un año en el que se realizaron importantes y destacadas inversiones productivas que no han podido igualarse en 2016 dado su carácter puntual, aunque de la inversión productiva realizada en 2016 gran parte se ha mantenido y no desinvertido.

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

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2014		Enero-Junio 2015		Enero-Junio 2016		%Variación 16/15
	Desinversión		Desinversión		Desinversión		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	
<b>Liquidaciones</b>	<b>239</b>	<b>32,7</b>	<b>759</b>	<b>19,5</b>	<b>163</b>	<b>9,4</b>	<b>-78,5</b>
Liquidación total	97	13,2	90	2,3	41	2,4	-53,9
Liquidación parcial	143	19,5	670	17,2	122	7,0	-81,8
<b>Ventas</b>	<b>493</b>	<b>67,3</b>	<b>3.134</b>	<b>80,5</b>	<b>1.573</b>	<b>90,6</b>	<b>-49,8</b>
<b>TOTAL</b>	<b>732</b>	<b>100,0</b>	<b>3.893</b>	<b>100,0</b>	<b>1.736</b>	<b>100,0</b>	<b>-55,4</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Dentro de las operaciones de desinversión que han tenido una evolución más positiva en este semestre en comparación con el de 2015, depuradas las ETVE, predominan las ventas a residentes que suponen un 90,6% del total frente a las liquidaciones de empresas que representan un 9,4%. En su evolución, el importe de las ventas a residentes disminuye un -49,8% mientras las liquidaciones disminuyen aún más, el -78,5%, siendo especialmente significativa en este sentido y por su mayor peso frente a las liquidaciones totales, la disminución de las liquidaciones parciales en un -81,8%.

## B.2. Distribución geográfica

Desinversión extranjera sin ETVE. País último.

(Millones de euros)

PAIS	Enero-Junio 2015		Enero-Junio 2016		% Variación 16/15
	Desinversión		Desinversión		
	Importe	%/ total	Importe	%/ total	
PAISES BAJOS	641	16,5	463	26,7	-27,8
FRANCIA	61	1,6	449	25,8	634,2
LUXEMBURGO	440	11,3	224	12,9	-49,1
PANAMA	3	0,1	128	7,4	N.C.
ANDORRA	1	0,0	125	7,2	N.C.
REINO UNIDO	930	23,9	77	4,4	-91,7
PORTUGAL	1	0,0	70	4,0	N.C.
ALEMANIA	29	0,7	45	2,6	57,2
SUIZA	21	0,5	43	2,5	104,5
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	1.331	34,2	23	1,3	-98,2
JAPON	0	0,0	18	1,1	N.C.
ESPAÑA	28	0,7	17	1,0	-40,9
URUGUAY	0	0,0	10	0,6	N.C.
HONG_KONG	2	0,0	8	0,4	311,3
BRASIL	1	0,0	7	0,4	785,9
NORUEGA	28	0,7	6	0,3	-78,6
BELGICA	2	0,1	6	0,3	156,6
ITALIA	81	2,1	3	0,2	-95,9
JERSEY	0	0,0	3	0,2	N.C.
IRLANDA	172	4,4	3	0,2	-98,4
RESTO	121	3,1	10	0,6	-91,9

### Addendum

Pais Ultimo:O.C.D.E.	3.852	98,9	1.450	83,5	-62,4
Pais Ultimo:UE28	2.411	61,9	1.357	78,1	-43,7
Pais Ultimo:UE15	2.410	61,9	1.356	78,1	-43,7
Pais Ultimo:LATINOAMERICA	30	0,8	147	8,5	387,7
Pais Ultimo:PARAISOS FISCALES	3	0,1	4	0,2	50,6

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 principales de los seis primeros meses se concentran en Países Bajos, Francia, Luxemburgo, Panamá, Andorra y Reino Unido en un 84,4% del total que están, por otra parte, entre los seis países más inversores del periodo analizado (ver cuadro A.2b. Inversión Extranjera bruta sin ETVE. País de origen último), salvo los casos de Panamá y Andorra. Existe una importante concentración en la desinversión por países como se puede apreciar.

### 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 2014	Enero-Junio 2015	Enero-Junio 2016		%Variación 16/15
		Desinversión	Desinversión	Desinversión		
		Importe	Importe	Importe	% / total	
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	1	0	0	0,0	81,68
05 AL 09	Industrias extractivas	0	0	0	0,0	-98,16
10 AL 33	Industria manufacturera	103	143	280	16,1	95,80
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	20	1.341	312	17,9	-76,76
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	0	0	19	1,1	N.C.
41 AL 43	Construcción	10	510	7	0,4	-98,61
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	49	88	155	8,9	76,09
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	15	56	185	10,6	231,52
55 AL 56	Hostelería	141	132	8	0,4	-94,13
58 AL 63	Información y comunicaciones	10	86	9	0,5	-89,88
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	220	944	153	8,8	-83,81
68	Actividades inmobiliarias	129	366	454	26,2	24,13
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	9	195	23	1,3	-88,02
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	2	1	82	4,7	N.C.
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	0	0	0	0,0	N.C.
85	Educación	0	1	0	0,0	-99,55
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	18	11	0	0,0	-99,97
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	6	19	49	2,8	157,96
94 AL 96	Otros servicios	0	1	0	0,0	-79,04
97 AL 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio	0	0	0	0,0	N.C.
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales	0	0	0	0,0	N.C.
<b>TOTAL</b>		<b>732</b>	<b>3.893</b>	<b>1.736</b>	<b>100,00</b>	<b>-55,40</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

En esta clasificación a dos dígitos del CNAE, observamos que las desinversiones del semestre se concentran fundamentalmente en Actividades Inmobiliarias con el 26,2% del total y un aumento interanual de las desinversiones del 24,13%, Suministro de Energía Eléctrica (17,9% del total), aunque disminuyen las desinversiones en dicho sector en el -76,76%, Industria manufacturera (16,1% del total), Transporte y Almacenamiento (10,6% del total), Comercio mayor y menor (8,9%) y Actividades Financieras y de Seguros (8,8%). Estos cinco sectores explican prácticamente el 80% de las desinversiones.



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

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO	Enero-Junio 2015		Enero-Junio 2016	
		Importe	% / total desinver.	Importe	% / total desinver.
6820	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	341	8,8	329	18,9
1054	Preparación de leche y otros productos lácteos	40	1,0	234	13,5
3518	Producción de energía eléctrica de origen eólico	0	0,0	195	11,3
5222	actividades anexas transporte marítimo y por vías navegables interiores	0	0,0	133	7,7
6810	Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia	14	0,3	122	7,0
3519	Producción de energía eléctrica de otros tipos	5	0,1	116	6,7
6420	Actividades de las sociedades holding	0	0,0	114	6,6
8299	Otras actividades de apoyo a las empresas n.c.o.p.	0	0,0	80	4,6
4646	Comercio al por mayor de productos farmacéuticos	14	0,4	59	3,4
5320	Otras actividades postales y de correos	0	0,0	40	2,3
4762	Comer. al por menor de periód. y artic. de papeler. en establec.espec	0	0,0	38	2,2
9106	Actividades de archivos	0	0,0	34	1,9
6612	actividade. intermediación en operaciones con valores y otros activos	4	0,1	32	1,9
4677	Comercio al por mayor de chatarra y productos de desecho	0	0,0	29	1,7
7112	servs. tecn. ingen. y otras activ. relacion. asesoramiento tecnico.	4	0,1	20	1,1
3600	Captación, depuración y distribución de agua	0	0,0	19	1,1
9311	Gestión de instalaciones deportivas	0	0,0	13	0,7
1310	Preparación e hilado de fibras textiles	0	0,0	11	0,6
4775	Comercio menor produc. cosméticos e higiénicos en estableci especializ	1	0,0	10	0,6
4652	comercio por mayor equipos electro y de telecomunica. y sus componentes	0	0,0	10	0,6
	<b>Resto</b>	<b>3.471</b>	<b>89,1</b>	<b>99</b>	<b>5,7</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

En esta clasificación más detallada a cuatro dígitos, las desinversiones se concentran, dentro de los grandes sectores anteriormente mencionados, en los siguientes subsectores: Alquiler de bienes inmobiliarios (Actividades Inmobiliarias) el 18,9% del total, Preparación de Leche y otros productos lácteos (Industria Manufacturera) el 13,5%, Producción de energía eléctrica de origen eólico (Suministro de energía) el 11,3%, Actividades Anexas transporte Marítimo y por vías de Navegación (Transporte y Almacenamiento) el 7,7%, Compraventa de bienes inmobiliarios ((Actividades Inmobiliarias), el 7%. Por tanto, como decíamos anteriormente, la desinversión total ha disminuido respecto al mismo período de 2015.

## B.4. Distribución por Comunidades Autónomas

### Distribución por Comunidad Autónoma sin ETVE

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTONOMA	Enero-Junio 2014		Enero-Junio 2015		Enero-Junio 2016		% Variación 16/15
	Desinversión		Desinversión		Desinversión		
	Importe	% / total	Importe	% / total	Importe	% / total	
COMUNIDAD DE MADRID	347	47,5	2.610	67,1	715	41,1	-72,6
CATALUÑA	94	12,9	518	13,3	410	23,6	-21,0
EN TODO EL TERRITORIO NACIONAL	11	1,5	564	14,5	322	18,5	-43,0
CASTILLA-LA MANCHA	19	2,7	4	0,1	110	6,3	N.C.
PAIS VASCO	83	11,4	35	0,9	90	5,2	153,6
ARAGON	3	0,4	1	0,0	34	2,0	N.C.
ANDALUCIA	40	5,5	11	0,3	30	1,7	183,5
NAVARRA	34	4,7	53	1,4	9	0,5	-83,2
ISLAS BALEARES	41	5,6	12	0,3	8	0,5	-35,6
COMUNIDAD VALENCIANA	6	0,9	3	0,1	5	0,3	39,4
CASTILLA Y LEON	0	0,0	0	0,0	2	0,1	N.C.
EXTREMADURA	0	0,0	0	0,0	1	0,1	894,5
REGION DE MURCIA	3	0,4	1	0,0	1	0,1	115,5
ISLAS CANARIAS	43	5,9	46	1,2	1	0,0	-98,5
GALICIA	6	0,9	1	0,0	0	0,0	-67,5
PRINCIPADO DE ASTURIAS	0	0,0	23	0,6	0	0,0	-100,0
CANTABRIA	0	0,0	0	0,0	0	0,0	N.C.
LA RIOJA	0	0,0	9	0,2	0	0,0	-100,0
		0,0		0,0		0,0	N.C.
<b>TOTAL</b>	<b>730</b>	<b>100,0</b>	<b>3.893</b>	<b>100,0</b>	<b>1.736</b>	<b>100,0</b>	<b>-55,4</b>

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. De hecho, entre las dos acaparan el 64,7% de la desinversión del periodo analizado. No obstante, en el primer semestre de 2016 se ha desinvertido menos y de forma más fragmentada en comparación con períodos anteriores, afectando la desinversión a Castilla La Mancha y el País Vasco, entre otras Comunidades.

En el caso de Madrid la desinversión ha supuesto el 41,1% del total (715 millones €) con una disminución del -72,6 % en tasa anual y en Cataluña el 23,6% del total (410 millones) con una disminución del -21%. Castilla La Mancha le sigue con un 6,3% (110 millones de euros) y el País Vasco con el 5,2% (90 millones), Aragón con el 2% del total desinvertido y Andalucía con el 1,7% del total, le siguen.

Finalmente, un 18,5% de la desinversión la asignaron las empresas a “todo el territorio nacional”.

## C. OTRAS OPERACIONES REGISTRADAS

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

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2015	Enero-Junio 2016
<b>TRANSMISIONES ENTRE NO RESIDENTES DE DISTINTO GRUPO</b>	1.263	758
<b>REESTRUCTURACIONES DE GRUPO:</b>		
- <i>Transmisiones entre no residentes del mismo grupo</i>	3.231	16.879
- <i>Otras operaciones de reestructuración</i>		
- <i>Inversiones</i>	1.598	10.005
- <i>Desinversiones</i>	954	1.050

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 a aquellas operaciones en las que:

1.- El grupo inversor extranjero transmite sus participaciones en la sociedad española a otro grupo inversor no residente (Transmisiones entre no residentes de distinto grupo). La transmisión de participaciones en empresas españolas entre distintos grupos inversores no residentes ha caído en -39,9%.

2.- El grupo inversor extranjero transmite sus participaciones en la sociedad española a otra empresa de su mismo grupo también extranjera (Transmisiones entre no residentes del mismo grupo). Estas operaciones han aumentado en 422,4% en el primer semestre de 2016.

3.- 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. (Otras operaciones de reestructuración). Dentro de este grupo las operaciones de inversión se han incrementado un 526%, mientras que las operaciones de desinversión se han incrementado un 10%.



### **3. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN EL EXTERIOR**



## A. INVERSIONES

### A.1. Evolución General

#### A.1.a. Inversión total

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2014		Enero-Junio 2015		Enero-Junio 2016			
	Inv.Bruta	Inv. Neta	Inv.Bruta	Inv. Neta	Importe		% Variación 16/15	
					Inv. Bruta	Inv. Neta	Inv. Bruta	Inv. Neta
<b>INVERSION TOTAL</b> en participaciones en el capital	10.954	1.787	21.615	14.393	10.097	8.471	-53,3	-41,1
<b>INVERSION DESCONTADAS ETVE</b>	9.281	961	20.810	13.903	5.650	5.129	-72,9	-63,1
-En sociedades no cotizadas	8.921	6.905	20.764	13.857	5.578	5.057	-73,1	-63,5
-En sociedades cotizadas	359	-5.943	46	46	72	72	57,3	57,3
<b>INVERSION DE ETVE</b>	1.674	826	805	490	4.447	3.342	452,3	581,7

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

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En los primeros seis meses del año 2016 la inversión española en participaciones en el capital de empresas extranjeras ofrece datos negativos con una disminución de la inversión bruta global del -53,3% y del -41,1% en valores netos (tasas interanuales respecto al primer semestre de 2015).

Como se aprecia en el cuadro, la inversión ETVE –de menor relevancia para la economía de nuestro país- ha evolucionado de forma significativa en el semestre habiéndose incrementado en un 452,3% en términos brutos y en un 581,7% en términos netos, respecto al primer semestre de 2015.

El 55,9% de la inversión bruta total, 5.650 millones de €, corresponde a la inversión productiva (no ETVE), la que genera empleo y riqueza, que disminuyó, sin embargo, un -72,9% en términos brutos y un -63,1% en términos netos en tasas interanuales, concentrándose especialmente en un 98,5% en sociedades no cotizadas en Bolsa. Dicha disminución se debe al efecto estadístico provocado por unas operaciones puntuales llevadas a cabo en el primer semestre de 2015 en un momento en que la economía española estaba repuntando.

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

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2014		Enero-Junio 2015		Enero-Junio 2016		
	Inv. Bruta	%	Inv. Bruta	%	Inv. Bruta	%	% Variación
<b>Nueva Producción</b>	<b>7.301</b>	<b>78,7</b>	<b>14.085</b>	<b>67,7</b>	<b>1.830</b>	<b>32,4</b>	<b>-87,0</b>
Constituciones	186	2,0	196	0,9	86	1,5	-56,2
Ampliaciones	7.115	76,7	13.889	66,7	1.744	30,9	-87,4
<b>Adquisiciones</b>	<b>1.980</b>	<b>21,3</b>	<b>6.725</b>	<b>32,3</b>	<b>3.820</b>	<b>67,6</b>	<b>-43,2</b>
<b>TOTAL</b>	<b>9.281</b>	<b>100,0</b>	<b>20.810</b>	<b>100,0</b>	<b>5.650</b>	<b>100,0</b>	<b>-72,9</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En el periodo que nos ocupa la inversión española en el exterior excluidas ETVE se distribuye en un 32,4% entre las inversiones de Nueva Producción y las Adquisiciones de empresas en marcha que suponen el 67,6% del total, registrando la primera modalidad una disminución del -87% en tasa interanual y la segunda asimismo una caída del -43,2%.

Dentro del primer tipo de inversión de nueva producción, destaca la capitalización de empresas extranjeras por parte de inversores residentes por medio de ampliaciones de capital con el 30,9% de la inversión bruta y cuyo objetivo ha sido la dotación de fondos para el desempeño de su actividad o la expansión de su negocio, incluso el saneamiento de sus balances.



## A.2. Distribución geográfica

País de destino inmediato de la inversión española excluidas ETVE

(Millones de euros)

PAIS	Enero-Junio 2015		Enero-Junio 2016		% Variación 16/15
	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	652	3,1	1.259	22,3	<b>93,2</b>
LUXEMBURGO	61	0,3	1.166	20,6	<b>N.C.</b>
PAISES BAJOS	103	0,5	1.095	19,4	<b>964,3</b>
VENEZUELA	1	0,0	448	7,9	<b>N.C.</b>
COREA DEL SUR	1	0,0	198	3,5	<b>N.C.</b>
PORTUGAL	223	1,1	163	2,9	<b>-26,9</b>
ITALIA	971	4,7	143	2,5	<b>-85,2</b>
CHILE	107	0,5	126	2,2	<b>17,1</b>
REINO UNIDO	3.696	17,8	119	2,1	<b>-96,8</b>
FRANCIA	666	3,2	103	1,8	<b>-84,5</b>
COLOMBIA	147	0,7	102	1,8	<b>-30,9</b>
CANADA	7.708	37,0	83	1,5	<b>-98,9</b>
TRINIDAD Y TOBAGO	45	0,2	81	1,4	<b>79,5</b>
BRASIL	4.600	22,1	78	1,4	<b>-98,3</b>
MEXICO	488	2,3	69	1,2	<b>-85,9</b>
PERU	70	0,3	65	1,2	<b>-6,4</b>
ANTILLAS NEERLANDESAS	0	0,0	56	1,0	<b>N.C.</b>
CHINA	135	0,7	55	1,0	<b>-59,2</b>
SUIZA	1	0,0	46	0,8	<b>N.C.</b>
AUSTRIA	2	0,0	31	0,5	<b>N.C.</b>
TURQUIA	10	0,0	18	0,3	<b>85,9</b>
RESTO	1.121	5,4	146	2,6	<b>-87,0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>20.810</b>	<b>100,0</b>	<b>5.650</b>	<b>100,0</b>	<b>-72,9</b>

### Addendum

O.C.D.E.	15.353	73,8	4.656	82,4	<b>-69,7</b>
UE28	6.394	30,7	2.858	50,6	<b>-55,3</b>
UE15	6.367	30,6	2.845	50,3	<b>-55,3</b>
LATINOAMERICA	5.654	27,2	927	16,4	<b>-83,6</b>
PARAISOS FISCALES	55	0,3	33	0,6	<b>-39,8</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La distribución geográfica de la inversión española en el exterior se refiere exclusivamente al país de destino inmediato, es decir, a aquel en que se localizan las empresas extranjeras directamente participadas por los inversores residentes en España. Aunque los fondos invertidos en estas empresas puedan tener como destino final un tercer país, con la información disponible hasta la fecha, no es posible hacer todavía una explotación estadística del país de destino final.

El primer semestre de 2016 se explica por las fuertes inversiones realizadas en Estados Unidos, Luxemburgo, Países Bajos y Venezuela, fundamentalmente, que representan el 70% del destino inmediato de nuestras inversiones en el extranjero. Debido a inversiones de carácter puntual realizadas en el año 2015,

disminuyen en cifras interanuales las inversiones en Canadá, Alemania, Reino Unido o Italia que fueron importantes en el primer trimestre del año pasado. Otros países también relevantes han sido Corea del Sur, Portugal, Italia, Chile, Reino Unido, Francia y Colombia, aunque algunos de ellos han registrado una disminución respecto al primer trimestre de 2015, como ya se ha mencionado. A destacar, no obstante, los aumentos de nuestra inversión productiva en un segundo nivel, de Venezuela y Corea del Sur.

Como suele ser habitual, se puede observar que tan solo 21 países concentran prácticamente el 100 % de la inversión española en el exterior, mientras que al resto de los países solo se dirige un 2,5% de la inversión española productiva total. Curiosamente en este primer semestre no aparece Alemania entre los primeros destinos.

Por áreas geográficas los países de la OCDE siguen ocupando el primer lugar al recibir el 82,4 % de la inversión española, mientras la destinada a la UE-15 alcanza un 50,3% del total. La inversión en Latinoamérica decrece de forma muy importante al pasar de 5.654 millones en el primer semestre de 2015 a 927 millones (-83,6%) en el primer semestre de 2016.

### A.3. Distribución sectorial.

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

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO EXTRANJERO	Enero-Junio 2014	Enero-Junio 2015	Enero-Junio 2016	
		Inversión Bruta	Inversión Bruta	Inversión Bruta	% Variación 16/15
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	32	34	60	76,5
05 AL 09	Industrias extractivas	2.164	7.805	621	-92,0
10 AL 33	Industria manufacturera	977	1.075	1.318	22,6
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	188	648	348	-46,3
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	104	2	0	-98,7
41 AL 43	Construcción	823	492	1.302	164,7
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	490	142	214	50,6
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	273	496	72	-85,5
55 AL 56	Hostelería	26	12	24	91,9
58 AL 63	Información y comunicaciones	261	5.065	852	-83,2
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	3.670	4.227	429	-89,9
68	Actividades inmobiliarias	111	720	336	-53,3
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	77	28	5	-81,9
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	18	23	56	139,5
84	Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria	0	0	0	N.C.
85	Educación	0	0	0	272,3
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	12	2	3	93,4
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	44	37	10	-74,6
94 AL 96	Otros servicios	8	0	0	N.C.
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.
<b>TODOS LOS SECTORES</b>		<b>9.281</b>	<b>20.810</b>	<b>5.650</b>	<b>-72,9</b>

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 2015		Enero-Junio 2016	
		Importe	%	Importe	% Variación 16/15
2351	Fabricación de cemento	70	0,3	1.049	<b>1402,2</b>
4121	Construcción de edificios residenciales	11	0,1	953	<b>8415,7</b>
6202	Actividades de consultoría informática	20	0,1	769	<b>3656,6</b>
0610	Extracción de crudo de petróleo	313	1,5	558	<b>78,1</b>
6820	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	694	3,3	329	<b>-52,6</b>
4110	Promoción inmobiliaria	284	1,4	297	<b>4,6</b>
3519	Producción de energía eléctrica de otros tipos	174	0,8	271	<b>55,8</b>
6419	Otra intermediación monetaria	2.570	12,4	132	<b>-94,9</b>
6492	Otras actividades crediticias	728	3,5	130	<b>-82,2</b>
1072	Fabricación galletas, productos panadería y pastelería larga duración	0	0,0	90	<b>N.C.</b>
4646	Comercio al por mayor de productos farmacéuticos	2	0,0	90	<b>3658,1</b>
3522	Distribución por tubería de combustibles gaseosos	95	0,5	70	<b>-27,0</b>
0910	Actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural	7.490	36,0	64	<b>-99,2</b>
5020	Transporte marítimo de mercancías	0	0,0	56	<b>14247,2</b>
6619	Otras activ. auxil. a serv. financ. except seguros y fondos de pensio	6	0,0	55	<b>784,4</b>
	Resto	8.351	40,1	739	<b>-91,2</b>
<b>TOTAL</b>		<b>20.810</b>	<b>100</b>	<b>5.650</b>	<b>-72,9</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

Estos dos cuadros complementarios analizan la distribución de la inversión española en el exterior por sectores económicos, de acuerdo con la actividad de las empresas extranjeras participadas. En el primero se incluyen todas las Secciones en que se estructura la CNAE 2009 y en el segundo se establece un ranking de las principales actividades económicas receptoras de inversión, incluidas dentro de los grandes sectores.

En el primer semestre de 2016, la inversión española se concentra en determinados sectores económicos: la Industria Manufacturera (1.318 millones de € y un 22,6% de incremento), la Construcción (1.302 y 164% de aumento), el Sector de la Información y Comunicaciones (852 millones de euros y una disminución del -83,2%) y el Sector de las Industrias Extractivas con 621 millones de euros y un -92% de disminución debido a un incremento puntual en el primer semestre de 2015. El Sector de las Actividades Financieras y de Seguros (429 millones y una caída del -89,9%), sigue siendo importante a pesar de su reducción así como el Suministro de Energía (348 millones y -46,3%), y las Actividades Inmobiliarias (336 millones y -53,3% de caída). Las inversiones en estos sectores han supuesto el 92% del total de la inversión española del periodo.

En el segundo cuadro se ofrecen las principales actividades que han recibido inversión española dentro de los grandes sectores analizados en el cuadro anterior. Destacan en la Industria Manufacturera la fabricación de cemento, dentro de la Construcción la de edificios residenciales y, finalmente, en el Sector de la Información y Comunicaciones las actividades de consultoría informática. En un segundo orden y dentro de Industrias Extractivas a pesar de la disminución sufrida en el sector, destaca la extracción de crudo de petróleo. Dichas actividades económicas dentro de los sectores respectivos, abarcan el 59% del total.

## A.3.c. Sectores de origen de la inversión española.

La distribución sectorial de la inversión española, que se elabora en función del sector de actividad del titular de la misma, incluye también un apartado para las personas físicas y la inversión realizada por empresas ETVE, es decir, por las sociedades holding domiciliadas en España, pero que pertenecen a grupos extranjeros.

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE ORIGEN	Enero-Junio 2014	Enero-Junio 2015	Enero-Junio 2016		
				Inversión bruta		
		Inversión Bruta	Inversión Bruta	Importe	%	% Variación 16/15
	Personas Físicas	34	55	22	0,2	-59,8
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	23	11	4	0,0	-61,5
05 AL 09	Industrias extractivas	2.090	317	567	5,6	78,7
10 AL 33	Industria manufacturera	521	387	172	1,7	-55,5
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	75	3	0	0,0	-99,8
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	3	2	0	0,0	-100,0
41 AL 43	Construcción	770	422	33	0,3	-92,2
45 AL 47	Comercio mayor y menor, reparación vehículos motor y motocicletas	124	125	48	0,5	-61,7
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	61	479	14	0,1	-97,2
55 AL 56	Hostelería	3	0	9	0,1	N.C.
58 AL 63	Información y comunicaciones	141	716	51	0,5	-92,9
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros excepto holding (6420)*	2.756	3.454	466	4,6	-86,5
68	Actividades inmobiliarias	149	860	570	5,6	-33,8
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	80	211	201	2,0	-4,7
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	30	8	39	0,4	411,4
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	1	12	7	0,1	-44,3
85	Educación	0	0	0	0,0	N.C.
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	0	2	3	0,0	50,4
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	1	3	0	0,0	-100,0
94 AL 96	Otros servicios	3	8	0	0,0	-97,0
97 AL 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio	0	0	0	0,0	N.C.
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales	0	0	0	0,0	N.C.
*	Holding	2.414	13.734	3.443	34,1	-74,9
	ETVE	1.674	805	4.447	44,0	452,3
	<b>TOTAL</b>	<b>10.954</b>	<b>21.615</b>	<b>10.097</b>	<b>100,0</b>	<b>-53,3</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

Como podemos observar, la mayor parte de la inversión española en el exterior, se ha canalizado a través de ETVE (44%) y, a continuación, a través de sociedades "Holding" o de cartera (34,1%). A diferencia de lo que aconteció en el primer trimestre de 2015, las inversiones realizadas por ETVE se han incrementado el 452,3% en el primer semestre de 2016 y las inversiones canalizadas a través de los "Holdings" han disminuido el -74,9% representando el 34,1% del total; mientras en el primer semestre de 2015 la inversión de los "Holdings" representaba el 63,5% del total. La inversión en ETVE representó 4.447 millones de euros y la de "Holding" otros 3.443 millones de euros en el primer semestre de 2016, respectivamente.

El resto de la inversión procede de empresas españolas operativas, con actividad mercantil propia, que principalmente se incluyen en cinco sectores económicos en este semestre aunque representan una inversión reducida respecto al total: las Actividades Inmobiliarias, Industrias extractivas, las Actividades Financieras y de

Seguros, las Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas y la Industria Manufacturera. Estos cinco sectores aportan un 5,1% del total de la inversión emitida en este semestre.

La inversión exterior efectuada por las ETVE, que ascendió a 4.447 millones de € se incrementó en el 452% con respecto a igual periodo del año anterior y alcanzó una cuota del 44% de la inversión bruta total, cuando en el primer semestre de 2015 su cuota llegó a tan solo el 3,7%.

#### A.4 Distribución por Comunidades Autónomas.

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTÓNOMA	Enero-Junio 2014		Enero-Junio 2015		Enero-Junio 2016		
	Inv. Bruta	% / total	Inv. Bruta	% / total	Inv. Bruta	% / total	% Variación 16/15
COMUNIDAD DE MADRID	4.099	44,2	14.834	71,3	3.472	61,4	-76,6
CATALUÑA	1.374	14,8	3.435	16,5	1.137	20,1	-66,9
GALICIA	163	1,8	906	4,4	522	9,2	-42,4
PRINCIPADO DE ASTURIAS	3	0,0	344	1,7	200	3,5	-41,8
PAIS VASCO	194	2,1	365	1,8	149	2,6	-59,1
CANTABRIA	2.469	26,6	388	1,9	45	0,8	-88,3
ISLAS BALEARES	268	2,9	58	0,3	32	0,6	-45,8
ANDALUCIA	542	5,8	433	2,1	31	0,6	-92,8
ISLAS CANARIAS	1	0,0	0	0,0	22	0,4	N.C.
ARAGON	35	0,4	10	0,0	14	0,2	34,2
CASTILLA Y LEON	2	0,0	10	0,0	12	0,2	16,9
COMUNIDAD VALENCIANA	105	1,1	21	0,1	10	0,2	-54,8
NAVARRA	18	0,2	4	0,0	3	0,0	-26,3
REGION DE MURCIA	7	0,1	0	0,0	1	0,0	N.C.
CASTILLA-LA MANCHA	0	0,0	0	0,0	0	0,0	N.C.
EXTREMADURA	0	0,0	0	0,0	0	0,0	N.C.
LA RIOJA	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.
<b>TOTAL</b>	<b>9.281</b>	<b>100,0</b>	<b>20.810</b>	<b>100,0</b>	<b>5.650</b>	<b>100,0</b>	<b>-72,9</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En el primer semestre del año, la Comunidad de Madrid con 3.472 millones de € se encuentra en primer lugar con el 61,4% de la inversión productiva española en el exterior, seguida de Cataluña con 1.137 millones y el 20,1%, Galicia con 522 millones y el 9,2%, el Principado de Asturias con 200 millones y el 3,5% y, por último, el País Vasco (149 millones y el 2,6%). El resto de comunidades se encuentran por debajo del 1% de la inversión productiva española en el exterior.

La concentración de la inversión exterior española en unas pocas Comunidades Autónomas es una característica constante y refleja la localización de las sedes de los grandes grupos españoles inversores y de sus sociedades "Holding".

## B. DESINVERSIONES

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

#### B.1.a. Desinversión total.

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2014		Enero-Junio 2015		Enero-Junio 2016	
	Desinversión		Desinversión	% Variación 15/14	Desinversión	% Variación 16/15
<b>DESINVERSION TOTAL</b> en participaciones en el capital	9.167		7.222	-21,2	1.626	-77,5
<b>DESINVERSION DESCONTADAS ETVE</b>	8.319		6.907	-17,0	520	-92,5
-En sociedades no cotizadas	2.017		6.907	242,5	520	-92,5
-En sociedades cotizadas	6.302		0	-100,0	0	N.C.
<b>DESINVERSION DE ETVE</b>	848		315	-62,8	1.105	250,9

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

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por otro lado, se ha producido una disminución muy importante de las desinversiones -descontadas las ETVE- del -92,5%, cifrándose en tan solo 520 millones de euros (descontadas las ETVE); mientras en el primer semestre de 2015 las desinversiones alcanzaron los 6.907 millones y en el primer semestre de 2014 los 8.319 millones. Lo cual implica que el 90,7% de la inversión productiva bruta en el primer semestre de 2016 ha sido neta (en el primer semestre de 2015 el 66,8% y en el primer semestre de 2014 tan solo el 10,3%).

En su conjunto, la desinversión exterior española alcanzó los 1.626 millones de €, contrayéndose un -77,5% con respecto a igual periodo del año anterior. La productiva, 520 millones, siguió la misma evolución y se contrajo casi drásticamente retrocediendo un -92,5% en estos primeros seis meses.

A diferencia de ejercicios anteriores, la mayor parte de la desinversión ha sido en ETVE, en concreto el 68% registrando 1.105 millones de euros en total. Y se concentró totalmente en sociedades extranjeras no cotizadas y sucursales.

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

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2014		Enero-Junio 2015		Enero-Junio 2016		% Variación 16/15
	Desinversión	% / total	Desinversión	% / total	Desinversión	% / total	
<b>Liquidaciones</b>	1.414	17,0	2.382	34,5	88	16,9	-96,3
Liquidación total	76	0,9	199	2,9	17	3,3	-91,5
Liquidación parcial	1.338	16,1	2.183	31,6	71	13,6	-96,8
<b>Ventas</b>	6.906	83,0	4.526	65,5	432	83,1	-90,4
<b>TOTAL</b>	8.319	100,0	6.907	100,0	520	100,0	-92,5

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Dentro de las desinversiones excluidas las ETVE (desinversión productiva), las ventas de acciones y participaciones con un valor de 432 millones de €, siguen teniendo un peso importante en el total de la desinversión al representar un 83,1% (65,5% en 2015), si bien en este periodo descendieron en un -90,4% y el valor total se muy reducido en comparación a semestres anteriores en los que se multiplican por más de10.

Las liquidaciones parciales y totales de empresas fueron, por su parte, el 16,9% (88 millones) de la desinversión española, con una disminución en su conjunto de un -96,3%, concentrándose fundamentalmente en liquidaciones parciales aunque se trata de una cifra muy reducida (13,6 millones de euros)

## B.2. Distribución geográfica.

### País de destino de la desinversión española excluidas ETVE

PAIS	Enero-Junio 2015		Enero-Junio 2016		% Variación 16/15
	Desinversión	% /total	Desinversión	% /total	
REINO UNIDO	18	0,3	264	50,8	N.C.
LUXEMBURGO	41	0,6	83	16,0	101,4
PAISES BAJOS	970	14,0	39	7,6	-95,9
PORTUGAL	157	2,3	39	7,5	-75,2
HUNGRIA	0	0,0	32	6,2	N.C.
PERU	271	3,9	23	4,5	-91,4
GIBRALTAR	0	0,0	6	1,2	N.C.
NORUEGA	0	0,0	6	1,1	N.C.
INDIA	0	0,0	5	0,9	N.C.
NAMIBIA	0	0,0	4	0,7	N.C.
TURQUIA	1	0,0	3	0,6	487,0
BRASIL	3.858	55,9	3	0,6	-99,9
BELGICA	60	0,9	3	0,5	-95,3
MEXICO	193	2,8	2	0,4	-98,9
SUIZA	205	3,0	2	0,4	-99,0
POLONIA	8	0,1	2	0,3	-77,6
BAHREIN	0	0,0	1	0,2	N.C.
GUERNSEY	0	0,0	1	0,1	N.C.
CHILE	65	0,9	1	0,1	-99,1
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	329	4,8	0	0,1	-99,9
CHINA	1	0,0	0	0,0	-65,1
RESTO	731	10,6	0	0,0	-100,0
<b>TOTAL</b>	<b>6.907</b>	<b>100,0</b>	<b>520</b>	<b>100,0</b>	<b>-92,5</b>

#### Addendum

O.C.D.E.	2.623	38,0	477	91,7	-81,8
UE28	1.344	19,5	463	88,9	-65,6
UE15	1.328	19,2	429	82,4	-67,7
LATINOAMERICA	4.464	64,6	29	5,6	-99,3
PARAISOS FISCALES	15	0,2	8	1,5	-47,9

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La distribución geográfica de la desinversión española, como sucede con la inversión, hace referencia exclusivamente al país donde esta localizada la empresa extranjera en que se desinvierte.



En este cuadro se observa como la desinversión se concentra en 20 países, con el 100% del total.

Los cinco países en los que más se ha desinvertido (Reino Unido, Luxemburgo, Países Bajos, Portugal y Hungría), con cuotas superiores a un 5%, acumulan el 87,8% de estas operaciones. De este conjunto destacan tres países: Reino Unido con el 50,8% y a mucha distancia Luxemburgo con el 16% de la desinversión, Países Bajos con el 7,6% y Portugal con otro 7,6%.

Por áreas geográficas, es Latinoamérica la que ha reducido de forma drástica la desinversión pasando de 4.464 millones a tan solo 29 millones con una reducción del -99,3%, aunque hay que hacer notar que la desinversión total en el primer semestre de 2016 fue excepcionalmente baja. En el extremo opuesto, la OCDE es el área económica en el que la desinversión ha sido más importante aunque siguen siendo cifras muy reducidas en el contexto actual: 477 millones de euros. La desinversión española en la UE15 ha disminuido también el -67,7% y un total de 429 millones que representan el 82,4% del total mientras en el primer semestre de 2015 tan solo representaba el 19,2% del total dado que Latinoamérica llevaba a cabo el mayor número de desinversiones tal y como ya se ha mencionado.

### B.3 Distribución sectorial.

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

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO EXTRANJERO	Enero-Junio 2014	Enero-Junio 2015	Enero-Junio 2016		% Variación 16/15
		Desinversión	Desinversión	Desinversión	% /total	
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	35	8	0	0,0	-100,0
05 AL 09	Industrias extractivas	4.285	692	26	4,9	-96,3
10 AL 33	Industria manufacturera	129	194	57	10,9	-70,8
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	261	344	3	0,6	-99,1
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	0	1	0	0,0	-97,3
41 AL 43	Construcción	2.267	924	274	52,7	-70,3
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	285	116	16	3,1	-86,0
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	45	171	10	2,0	-94,1
55 AL 56	Hostelería	19	9	0	0,0	-100,0
58 AL 63	Información y comunicaciones	3	3.939	0	0,0	-100,0
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	721	494	68	13,0	-86,3
68	Actividades inmobiliarias	148	11	66	12,7	497,0
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	113	0	0	0,1	-4,3
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	1	3	0	0,0	-100,0
84	Administración 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	0	0	0,0	N.C.
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	8	0	0	0,0	-77,7
94 AL 96	Otros servicios	0	0	0	0,0	N.C.
97 AL 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio	0	0	0	0,0	N.C.
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales	0	0	0	0,0	N.C.
<b>Todos los sectores</b>		<b>8.319</b>	<b>6.907</b>	<b>520</b>	<b>100</b>	<b>-92,5</b>

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 2015		Enero-Junio 2016		
		Desinversión	%	Desinversión	%	% Variación 16/15
4399	Otras actividades de construcción especializada n.c.o.p.	2	0,0	263	50,6	N.C.
6820	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	9	0,1	46	8,8	400,4
1072	Fabricación galletas, productos panadería y pastelería larga duración	0	0,0	45	8,6	N.C.
6419	Otra intermediación monetaria	0	0,0	27	5,2	N.C.
0812	Extracción de gravas y arenas; extracción de arcilla y caolín	0	0,0	23	4,5	N.C.
6810	Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia	2	0,0	20	3,9	946,5
6612	actividad. Intermediación en operaciones con valores y otros activos	6	0,1	14	2,7	145,6
6499	otros servicios financier. excepto seguros y fondos pensiones n.c.o.p.	78	1,1	13	2,6	-82,8
5020	Transporte marítimo de mercancías	0	0,0	10	1,9	N.C.
4110	Promoción inmobiliaria	162	2,3	9	1,7	-94,5
6619	otras activ. auxil. a serv. financ. except seguros y fondos de pensio	0	0,0	6	1,2	N.C.
4672	Comercio al por mayor de metales y minerales metálicos	2	0,0	6	1,1	157,0
4635	Comercio al por mayor de productos del tabaco	0	0,0	6	1,1	N.C.
6512	Seguros distintos de los seguros de vida	1	0,0	5	1,0	713,6
2931	fabricación equipos eléctricos y electrónicos para vehículos de motor	0	0,0	5	0,9	N.C.
	RESTO	6.644	96,2	21	4,1	-99,7
	<b>TOTAL</b>	<b>6.907</b>	<b>100</b>	<b>520</b>	<b>100</b>	<b>-92,5</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

El análisis sectorial de la desinversión productiva española en el exterior sigue los mismos criterios y estructura que se ha utilizado en este Boletín para el estudio de la inversión española en el exterior.

Solo cinco sectores económicos concentran el 94,4% de la desinversión exterior española que son: la construcción con 274 millones y el 52,7% del total, las actividades financieras y de seguros con 68 millones y el 13%, las actividades inmobiliarias (66 millones y el 12,7%), la industria manufacturera (57 millones y el 10,9%) y las Industrias extractivas (29 millones y 4,9% del total), que representa el 94,4% del total desinvertido.

En el cuadro B.3.b., la desinversión, vista en el cuadro B.3.a., realizada en la Construcción se realiza fundamentalmente en otras actividades de construcción especializada por 263 millones de euros y el 50,6% seguida por las desinversiones en el sector de las actividades inmobiliarias por 46 millones (8,8%), el sector de la industria manufacturera por 45 millones (8,6%), debido a una desinversión en la fabricación de galletas, productos de panadería y pastelería de larga duración, etc.

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

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE ORIGEN	Enero-Junio 2014	Enero-Junio 2015	Enero-Junio 2016		% Variación 16/15
		Desinversión	Desinversión	Desinversión	% total	
	Personas Físicas	106	236	8	0,5	-96,7
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	19	2	0	0,0	-100,0
05 AL 09	Industrias extractivas	132	332	2	0,1	-99,3
10 AL 33	Industria manufacturera	71	200	17	1,1	-91,3
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	112	2	3	0,2	78,2
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	0	13	0	0,0	-99,8
41 AL 43	Construcción	376	320	7	0,5	-97,7
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	262	53	34	2,1	-34,7
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	156	1	0	0,0	-100,0
55 AL 56	Hostelería	11	8	10	0,6	20,3
58 AL 63	Información y comunicaciones	2	1	0	0,0	-45,7
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros excepto holding (6420)*	1.783	217	78	4,8	-63,8
68	Actividades inmobiliarias	127	10	61	3,8	499,0
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	3	6	0	0,0	-99,8
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	3	12	0	0,0	-100,0
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	0	1	0	0,0	-100,0
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	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	0	0	0	0,0	N.C.
94 AL 96	Otros servicios	10	1	0	0,0	-100,0
97 AL 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio	0	0	0	0,0	N.C.
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales	0	0	0	0,0	N.C.
*	Holding	5.147	5.492	298	18,3	-94,6
	ETVE	848	315	1.105	68,0	250,9
<b>TOTAL</b>		<b>9.167</b>	<b>7.222</b>	<b>1.626</b>	<b>100,0</b>	<b>-77,5</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

La distribución por sectores económicos de origen de la desinversión española incluye, como en el caso de la inversión, un epígrafe para las Personas Físicas Residentes que liquidaron sus inversiones en el exterior y otro para las Empresas "Holding" y ETVE de grupos extranjeros.

Del total desinvertido en el exterior, el 68% corresponde a las ETVE, a continuación, a mucha distancia, el 18,3% procede de desinversiones realizadas por sociedades "Holding" españolas, un 13% realizado desde empresas españolas con actividad económica en los sectores del cuadro que se comenta y, finalmente, tan solo el 0,49% procede de personas físicas.

En el cuadro anterior puede apreciarse las empresas no "Holding" de los principales sectores económicos desde los que se ha desinvertido directamente, si bien en este semestre ha representado tan sólo el 13% del total, como se ha comentado anteriormente: las Actividades Financieras y de Seguros, las actividades inmobiliarias, el Comercio Mayor y Menor, y la industria manufacturera (todos ellos por encima del 1% del total).

## B. 4. Distribución por Comunidades Autónomas

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTÓNOMA	Enero-Junio 2014		Enero-Junio 2015		Enero-Junio 2016		% Variación 16/15
	Desinversión	% /total	Desinversión	% /total	Desinversión	% /total	
COMUNIDAD DE MADRID	7.108	85,4	5.155	74,6	377	72,4	<b>-92,7</b>
CATALUÑA	324	3,9	69	1,0	58	11,2	<b>-16,3</b>
CANTABRIA	22	0,3	169	2,5	29	5,5	<b>-83,1</b>
PAIS VASCO	134	1,6	6	0,1	25	4,8	<b>304,5</b>
ISLAS CANARIAS	0	0,0	0	0,0	10	1,9	<b>N.C.</b>
GALICIA	51	0,6	92	1,3	7	1,3	<b>-92,8</b>
COMUNIDAD VALENCIANA	30	0,4	160	2,3	6	1,2	<b>-96,3</b>
NAVARRA	0	0,0	2	0,0	6	1,1	<b>147,8</b>
ANDALUCIA	506	6,1	716	10,4	3	0,6	<b>-99,6</b>
CASTILLA-LA MANCHA	24	0,3	0	0,0	0	0,0	<b>N.C.</b>
PRINCIPADO DE ASTURIAS	42	0,5	313	4,5	0	0,0	<b>-100,0</b>
ARAGON	0	0,0	0	0,0	0	0,0	<b>N.C.</b>
CASTILLA Y LEON	0	0,0	0	0,0	0	0,0	<b>N.C.</b>
EXTREMADURA	2	0,0	0	0,0	0	0,0	<b>N.C.</b>
ISLAS BALEARES	57	0,7	224	3,2	0	0,0	<b>-100,0</b>
LA RIOJA	11	0,1	0	0,0	0	0,0	<b>N.C.</b>
REGION DE MURCIA	6	0,1	0	0,0	0	0,0	<b>N.C.</b>
CEUTA Y MELILLA	0	0,0	0	0,0	0	0,0	<b>N.C.</b>
<b>TOTAL</b>	<b>8.319</b>	<b>100,0</b>	<b>6.907</b>	<b>100,0</b>	<b>520</b>	<b>100,0</b>	<b>-92,5</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Las Comunidades Autónomas desde las que se ha producido más desinversión exterior en términos absolutos en este semestre han sido: la Comunidad de Madrid, con una cuota del 72,4% del total, Cataluña (11,2%), Cantabria (5,5%), País Vasco (4,8%), Islas Canarias (1,9%) Galicia (1,3%), Comunidad Valenciana (1,2%) y Navarra (1,1%), responsables en su conjunto del 99,4% del valor total de desinversión exterior.

A pesar de ser la Comunidad más desinversora -también la más inversora- la evolución de la desinversión procedente de empresas domiciliadas en la Comunidad de Madrid ha sido muy positiva en el primer semestre de 2015, registrando una caída del 92,7%.

## C. OTRAS OPERACIONES REGISTRADAS

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

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2015	Enero-Junio 2016
<b>TRANSMISIONES ENTRE RESIDENTES DE DISTINTO GRUPO</b>	146	100
<b>REESTRUCTURACIONES DE GRUPO</b>		
- <i>Transmisiones entre residentes del mismo Grupo</i>	3.259	5.263
- <i>Otras operaciones de reestructuración</i>		
- <i>Inversiones</i>	4.745	378
- <i>Desinversiones</i>	4.899	724

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Este cuadro recoge operaciones de reestructuraciones de grupos españoles y cambios de titularidad de empresas extranjeras entre residentes que no afectan a la posición acreedora o deudora de España en el exterior y cuyos datos no se incluyen en la inversión efectiva analizada en los apartados anteriores.

Todas estas operaciones, que reflejan intercambios de activos extranjeros intra o inter grupos españoles, ofrecen, en general, en este periodo tanto incrementos como retrocesos de mayor o menor cuantía.

Las transmisiones de participaciones en el capital de empresas extranjeras entre sociedades residentes en España de distintos grupos inversores españoles alcanzaron un valor de 100 millones de €, disminuyendo un 31,5% con respecto al mismo periodo del año anterior.

En cuanto a las Reestructuraciones de Grupo, las transmisiones entre residentes del mismo Grupo Inversor (5.263 millones de € en el primer semestre de 2016), se incrementaron en un 61,5% en tasa interanual.

En cuanto a Otras Operaciones de Reestructuración, han disminuido tanto en inversiones como en desinversiones, al igual que aconteció en el primer semestre de 2015 respecto al primer semestre de 2014.

## **RESOLUCIÓN DE 27 DE JULIO DE 2016, DE LA DIRECCIÓN GENERAL DE COMERCIO INTERNACIONAL E INVERSIONES**

El 1 de septiembre de 2016 entró en vigor la Resolución de 27 de julio de 2016 por la que se aprueban los modelos de declaración de inversiones exteriores cuando el obligado a declarar es inversor o empresa con participación extranjera y que sustituye a las anteriores Resoluciones en esta materia. Con la aprobación de dicha normativa se racionaliza en una única Resolución toda la materia anteriormente recogida en diversas Resoluciones, con el fin de facilitar al ciudadano el cumplimiento de la normativa vigente. Al mismo tiempo, se aprueban los modelos de declaración de inversiones exteriores adaptándose los datos solicitados en las declaraciones a la explotación útil de los mismos; por último, se recogen las recomendaciones sobre las estadísticas de inversiones directas del Fondo Monetario Internacional y la OCDE ampliando, modificando o suprimiendo determinada información.

Dado que la Resolución de referencia entró en vigor el 1 de septiembre de 2016, la información contenida en el presente Boletín de Inversiones Exteriores se ha realizado de conformidad con lo dispuesto en anteriores Resoluciones ya derogadas y sustituidas por la actual. No obstante, en este Boletín se hace referencia a la nueva Resolución a efectos puramente informativos.

## **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 27 de julio de 2016 (1), 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, se registran todas las formas de participación en el capital de las empresas (Acciones y otras formas de participación), pero no se incluye: 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.

Es preciso hacer notar que se están midiendo flujos de inversión que representan las aportaciones al capital social de las empresas y que proporcionan la historia de la inversión a lo largo de un periodo de tiempo, a diferencia 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

(1) Aunque dicha Resolución entró en vigor solo desde el 1 de septiembre de 2016, se menciona a efectos informativos por cuanto que la explotación de los datos presentados se ha basado a efectos metodológicos en anteriores Resoluciones, hoy en día ya sustituidas por la actual.

- 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

### **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.

### **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.es/es-ES/inversiones-exteriores>

Tanto los datos presentados en este Boletín como los incluidos en la página [www.comercio.gob.es](http://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.

