

**FLUJOS DE INVERSIONES EXTERIORES
DIRECTAS
ENERO - JUNIO 2012**

DIRECCIÓN GENERAL DE COMERCIO E INVERSIONES

ÍNDICE

1. EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTERIOR ENERO-JUNIO 2012.....	5
1.1. La coyuntura económica.....	7
1.2. Escenario de la inversión en el mundo.....	7
1.3. La situación económica en España.....	8
1.4. Evolución de la Inversión Extranjera en España y Española en el Exterior en el semestre	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 ETVEs. Tipo de operación.....	13
A.2. Distribución geográfica.....	14
A.2.a Inversión Extranjera bruta sin ETVE. País de origen inmediato.....	14
A.2.b Inversión Extranjera bruta sin ETVE. País de origen último.....	15
A.3. Distribución sectorial.....	16
A.3.a. Sector de destino sin ETVEs.....	16
A.3.b. Principales sectores de destino sin ETVEs	17
A.4. Distribución por Comunidades Autónomas.....	18
B. DESINVERSIONES.....	18
B.1. Evolución general.....	18
B.1.a. Desinversión total.....	18
B.1.b. Desinversión extranjera bruta sin ETVEs. Tipo de operación.....	19
B.2. Distribución geográfica.....	20
B.3. Distribución sectorial.....	21
B.3.a. Sector de destino de la desinversión sin ETVEs.....	21
B.3.b. Principales sectores de desinversión sin ETVEs.....	22
B.4. Distribución por Comunidades Autónomas.....	23
C. OTRAS OPERACIONES REGISTRADAS.....	23
C.1. Transmisiones entre no residentes y reestructuraciones de grupo..	23
3.. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN EL EXTERIOR.....	25
A. INVERSIONES.....	27
A.1. Evolución general.....	27
A.1.a. Inversión total	27
A.1.b. Inversión española bruta sin ETVEs. Tipo de operación.....	28
A.2. Distribución geográfica.....	29
A.3. Distribución sectorial.....	31
A.3.a. Sector de destino sin ETVEs.....	31
A.3.b. Principales sectores de destino sin ETVEs	32
A.3.c. Sectores de origen con ETVEs.....	33
A.4. Distribución por Comunidades Autónomas.....	34
B. DESINVERSIONES.....	35
B.1. Evolución general.....	35
B.1.a. Desinversión total.....	35
B.1.b. Desinversión española bruta sin ETVEs. Tipo de operación.....	35
B.2. Distribución geográfica.....	36
B.3. Distribución sectorial.....	37
B.3.a. Sector de destino de la desinversión sin ETVEs.....	37
B.3.b. Principales sectores de desinversión sin ETVEs.....	38
B.3.c. Sector de origen de la desinversión con ETVEs.....	39
B.4. Distribución por Comunidades Autónomas.....	40
C. OTRAS OPERACIONES REGISTRADAS.....	41
C.1. Transmisiones entre no residentes y reestructuraciones de grupo... 41	41
NOTA SOBRE METODOLOGÍA UTILIZADA	43

1. EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTERIOR ENERO-JUNIO 2012

1. EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTERIOR ENERO-JUNIO 2012

1.1. La coyuntura económica

Con el telón de fondo de la crisis de la deuda soberana en Europa, un aumento de la aversión al riesgo en los mercados financieros y un empeoramiento de las perspectivas de crecimiento mundial; la evolución económica y financiera internacional ha registrado un deterioro en el segundo trimestre. Tras un tímido repunte en el primer trimestre de 2012, los indicadores posteriores señalan una acusada desaceleración no solo en las economías desarrolladas, sino también en las emergentes que muestran signos de ralentización mayor de lo esperado.

En Estados Unidos el PIB del segundo trimestre creció un 0,4% intertrimestral,- un 2,2% interanual,- aunque la ausencia de un plan creíble de consolidación fiscal y la lentitud de la recuperación del empleo siguen siendo un lastre. No obstante se espera un tercer trimestre mejor por la recuperación de los ingresos de los hogares, una moderación de precios (1,4% interanual en julio) con tendencia a la baja, teniendo en cuenta la baja utilización de la capacidad productiva y una mejora del saldo comercial debido al incremento de las exportaciones. Por el contrario Japón que había sido una excepción al deterioro de la coyuntura mundial del segundo trimestre creciendo un 3,6% en términos anuales, sufrirá una desaceleración en la segunda parte del año por el parón de la producción industrial y el estancamiento de las exportaciones que la han llevado a un inédito déficit comercial.

Se espera que los países en desarrollo y economías en transición continúen alimentando el motor de la economía mundial pero su crecimiento en 2012 estará muy por debajo del alcanzado en 2010 y 2011. Desde el segundo trimestre de 2011, el crecimiento económico en la mayoría de los países en desarrollo y economías en transición comenzó a disminuir considerablemente. El crecimiento en China se ralentizará con respecto a 2011, manteniéndose por debajo del 9%, mientras que India podrá crecer algo más del 7,5%. Brasil y México experimentarán una desaceleración económica más visible.

1.2. Escenario de la inversión en el mundo.

Después de la fuerte recuperación de los niveles de entradas de flujos de inversión en los países de la UE en 2011,- en la que España no es una excepción,- que marcaron la cifra de 225 mil millones de €, la UNCTAD considera que el mantenimiento de esta cifra será puesta a prueba en los países desarrollados por la crisis de la Eurozona y la fragilidad del comportamiento económico en la mayoría de las grandes economías.

Así este organismo informa que durante el primer trimestre del 2012, las fusiones y adquisiciones transfronterizas y los nuevos proyectos cayeron un 45% y un 24% respectivamente, comparados con el mismo periodo un año antes. No solo las empresas reducen sus inversiones internacionales sino que están más inclinadas a desinvertir en activos exteriores.

Durante el periodo corriente de turbulencia en la economía mundial, las inversiones a o desde, las economías emergentes han crecido o caído menos dramáticamente que los flujos entre los países industrializados. Además, al ser más recientes fuentes de inversión internacional, las compañías de estos países son menos proclives a desinvertir en activos internacionales. En su conjunto, esto se ha traducido en un incremento del componente relativo que las economías emergentes tienen en el global de los flujos de inversión directa, tanto para las entradas como para las salidas.

Las decisiones de inversión están profundamente afectadas por el ambiente económico político y legal de cualquier economía. Éste, ahora, en general marcado por la inestabilidad no es el más propicio para que el inversor lo encuentre atractivo.

1.3. La situación económica en España.

La actividad económica se ha continuado contrayendo durante el segundo trimestre, así el PIB retrocedió un 0,4% respecto al trimestre anterior, suponiendo el tercer trimestre de crecimiento negativo. Esto sitúa la tasa de crecimiento anual del PIB en el -1%. Esta caída se debe especialmente a la debilidad de la demanda interna mientras la demanda exterior supone una aportación positiva al PIB de 0,8 puntos porcentuales.

El aumento de las turbulencias financieras durante el segundo trimestre: crisis de la deuda soberana, aumento de la prima de riesgo, retrocesos de la bolsa y rebajas en las calificaciones crediticias de la deuda pública y privada, han añadido mucha incertidumbre a un entorno económico que ya era muy débil y ha mermado la confianza de los agentes económicos, que posponen sus decisiones de consumo e inversión.

Las dificultades para obtener financiación en los mercados mayoristas por parte de los bancos les obliga a ser más exigentes en la concesión de créditos a empresas y particulares lo que afecta a sus decisiones de inversión. La debilidad del mercado de trabajo ha generado una reducción de la renta disponible de los hogares. El problema es que la caída de la demanda privada no podrá ser compensada por el consumo e inversión públicos como había ocurrido en otros momentos.

1.4. Evolución de la Inversión Extranjera en España y española en el exterior en el semestre.

Los flujos de inversión exterior en participaciones de capital de este primer semestre del 2012 son un reflejo de la difícil coyuntura internacional y nacional que estamos viviendo. Así el comportamiento positivo que reflejábamos en nuestro boletín del primer semestre del año anterior, se ha tornado en negativo. La inversión extranjera bruta en España alcanza la cifra de 6.953 millones de € con casi 60 % de descenso frente a la cifra que para ese semestre tenemos ahora que es de 17.240 millones muy superior a los 11.645 millones que teníamos registrada para ese periodo hace un año, lo que viene a indicar que han entrado operaciones cuantitativamente importantes realizadas en primer semestre 2011,

posteriormente a nuestra fecha de cierre para elaborar el boletín. Con ser negativo el comportamiento de esta variable en comparación con lo que tenemos hoy de hace un año, la cifra de inversión es superior a la de igual periodo del año 2010 y mantenemos cifras de inversión neta positiva. Donde la evolución es muy negativa con cifras históricamente bajas es en la inversión española en el exterior con solo 4.771 millones de €, con una disminución cercana al 80% respecto a la cifra que tenemos hoy para 2011 que también discrepa mucho como sucedía con la inversión extranjera, frente a la que teníamos hace un año (15.721 millones de €). Además la inversión neta resulta con cifras negativas.

2. INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA

2. INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA

A. INVERSIONES

A.1 Evolución general

A.1.a. Inversión total.

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2010		Enero-Junio 2011		Enero-Junio 2012			
	Inv. Bruta	Inv. Neta	Inv. Bruta	Inv. Neta	Importe		% Variación 12/11	
					Inv. Bruta	Inv. Neta	Inv. Bruta	Inv. Neta
INVERSIÓN TOTAL en participaciones en el capital	5.705	4.532	17.240	15.371	6.953	5.321	-59,7	-65,4
INVERSION DESCONTADAS ETVE	4.395	3.232	15.149	13.359	6.070	4.753	-59,9	-64,4
-En sociedades no cotizadas	4.361	3.210	15.099	13.942	6.003	5.177	-60,2	-62,9
-En sociedades cotizadas	34	22	50	-583	67	-424	33,4	27,3
INVERSION DE ETVE	1.310	1.300	2.091	2.012	883	568	-57,7	-71,8

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En el primer semestre de 2012, los flujos de inversión extranjera bruta en participaciones de capital, marcan la cifra de 6.953 millones de €, con una caída de 59,7% respecto al mismo periodo de 2011. El flujo de inversión neta aun se reduce más con una disminución del 65,4 %, no obstante ambas cifras: bruta y neta, se mantienen en valor absoluto por encima de las registradas hace dos años en 2010. Los altos porcentajes de disminución de estos seis primeros meses del 2012 vienen exagerados por el comportamiento muy positivo de las cifras de inversión extranjera, y como luego veremos, españolas, del primer semestre de 2011.

Si depuramos las cifras de la inversión no productiva o ETVE, la no ETVE es un 87,3% de la total y se concentra en sociedades no cotizadas.

Las desinversiones se elevan a 1.632 millones de € que aunque inferiores a las del periodo anterior (1.869 millones de €), representa ahora más de 23% de la inversión bruta, mientras solo era menos de un 11% de esa cifra, un año antes.

La inversión ETVE disminuye un 57,7% en términos brutos y un 71,8% en netos.

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

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2010		Enero-Junio 2011		Enero-Junio 2012		
	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 12/11
Nueva Producción	3.715	84,5	14.382	94,9	5.131	84,5	-64,3
Constituciones	88	2,0	80	0,5	842	13,9	949,6
Ampliaciones	3.627	82,5	14.302	94,4	4.289	70,7	-70,0
Adquisiciones	680	15,5	767	5,1	938	15,5	22,3
TOTAL	4.395	100,0	15.149	100,0	6.070	100,0	-59,9

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La inversión de nueva producción (greenfield) representa un 84,5% del total, -volviendo al porcentaje que tenían en el 2010, hace dos años, cuando en el periodo inmediatamente anterior representaba casi el 95%, - disminuye en este semestre un 64,3% respecto al año anterior. Las constituciones aumentan en términos absolutos y relativos frente a las ampliaciones que es donde se concentra la caída. Las adquisiciones de sociedades ya existentes tienen un mayor peso relativo e incluso se incrementan un 22,3%.

A.2 Distribución geográfica

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

(Millones de euros)

PAIS	Enero-Junio 2011		Enero-Junio 2012		% Variación 12/11
	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	
PAISES BAJOS	5.013	33,1	1.381	22,7	-72,5
LUXEMBURGO	1.105	7,3	1.146	18,9	3,8
ALEMANIA	526	3,5	1.041	17,2	98,0
BRASIL	21	0,1	748	12,3	n/
FRANCIA	1.057	7,0	349	5,8	-66,9
COREA DEL SUR	1	0,0	269	4,4	NC
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	242	1,6	245	4,0	1,3
REINO UNIDO	5.692	37,6	149	2,4	-97,4
ITALIA	43	0,3	135	2,2	213,2
SUIZA	551	3,6	85	1,4	-84,6
AUSTRALIA	0	0,0	59	1,0	NC
JERSEY	3	0,0	44	0,7	NC
PORTUGAL	96	0,6	42	0,7	-56,6
CHIPRE	31	0,2	40	0,7	28,6
BELGICA	121	0,8	27	0,4	-77,5
MEXICO	7	0,0	26	0,4	250,6
IRLANDA	5	0,0	20	0,3	292,5
COLOMBIA	0	0,0	19	0,3	NC
AUSTRIA	27	0,2	18	0,3	-31,0
ANTILLAS NEERLANDESAS	2	0,0	18	0,3	817,5
RESTO	607	4,0	209	3,5	-65,5

Addendum

Pais Inmediato:O.C.D.E.	14.696	97,0	5.042	83,1	-65,7
Pais Inmediato:UE27	13.919	91,9	4.370	72,0	-68,6
Pais Inmediato:UE15	13.832	91,3	4.329	71,3	-68,7
Pais Inmediato:LATINOAMERICA	125	0,8	830	13,7	562,1
Pais Inmediato:PARAISOS FISCALES	116	0,8	96	1,6	-17,1

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

(Millones de euros)

PAIS	Enero-Junio 2011		Enero-Junio 2012		
	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 12/11
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	439	2,9	1.470	24,2	235,2
ALEMANIA	532	3,5	1.111	18,3	108,8
ESPAÑA	249	1,6	854	14,1	242,4
PAISES BAJOS	441	2,9	725	12,0	64,5
FRANCIA	5.340	35,2	351	5,8	-93,4
LUXEMBURGO	1.244	8,2	325	5,4	-73,9
COREA DEL SUR	1	0,0	255	4,2	NC
ITALIA	139	0,9	136	2,2	-2,7
REINO UNIDO	5.157	34,0	134	2,2	-97,4
SUIZA	544	3,6	82	1,4	-84,9
NUEVA ZELANDA	9	0,1	60	1,0	539,6
INDIA	6	0,0	46	0,8	708,3
PERU	1	0,0	44	0,7	NC
PORTUGAL	90	0,6	41	0,7	-53,9
HONG KONG	1	0,0	40	0,7	NC
CHIPRE	31	0,2	39	0,6	26,2
JAPON	72	0,5	31	0,5	-57,2
COREA DEL NORTE	0	0,0	27	0,4	NC
BELGICA	36	0,2	27	0,4	-26,4
MEXICO	8	0,0	26	0,4	240,1
RESTO	809	5,3	246	4,1	-69,6

Addendum

Pais Ultimo:O.C.D.E.	14.518	95,8	5.693	93,8	-60,8
Pais Ultimo:UE27	13.460	88,8	3.797	62,6	-71,8
Pais Ultimo:UE15	13.412	88,5	3.753	61,8	-72,0
Pais Ultimo:LATINOAMERICA	134	0,9	126	2,1	-6,0
Pais Ultimo:PARAISOS FISCALES	191	1,3	85	1,4	-55,6

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El Registro cuenta con datos tanto del país desde el cual entra directamente la inversión en España como del país de origen último de la inversión, que finalmente a través de los anteriores (inmediatos) el flujo inversor entra en España. La clasificación con mayor significado económico, es sin duda la del país de origen último al que pertenece el inversor que usando en muchas ocasiones un país de tránsito con una sociedad instrumental, es el dueño real de la inversión que tiene como destino final España.

Presentamos ambos cuadros según diferente origen, porque nos permite comparándolos ver los países de tránsito de los flujos inversores (Países Bajos, Luxemburgo), el país que aunque importante inversor de origen último utiliza los de tránsito para invertir en España (Estados Unidos) y en los que prácticamente coincide el origen último e inmediato de los flujos que envían a España (Alemania, Francia e Italia).

Fijando pues nuestra atención en la clasificación por país de origen último, observamos que aparece nuestro propio país como el tercer origen último de flujo inversor en el semestre. Se trata de inversión de ida y vuelta (round tripping investment) inversión que sale de España va a un país de tránsito, probablemente a Holanda y/o Luxemburgo, y vuelve a entrar en España. Los cuatro primeros países: Estados Unidos, Alemania, España y Países Bajos ganan posición absoluta y relativa mientras que la pierden con grandes caídas: Reino Unido; Francia, Suiza, Luxemburgo y Japón. En cuanto a áreas es destacable la disminución inversora de la UE: relativa de 88,8% a 62,6% y en cantidad, baja del flujo de un 72%.

A.3 Distribución sectorial

A.3.a. Sectores de destino sin ETVEs

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO (Clasificación Nacional de Actividades Económicas)	Enero-Junio 2010	Enero-Junio 2011	Enero-Junio 2012		
		Inv. Bruta	Inv. Bruta	Inv. Bruta	%/ total	%Variación 12/11
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	29	20	49	0,8	148,40
05 AL 09	Industrias extractivas	3	61	8	0,1	-86,64
10 AL 33	Industria manufacturera	1.317	1.730	1.671	27,5	-3,39
35	Sum. de energía eléctrica, gas, vapor y aire acond.	1.256	562	1.032	17,0	83,56
36 AL 39	Sum. agua, acti. Saneam., gestión residuos, desc.	1	0	6	0,1	N.C.
41 AL 43	Construcción	244	518	457	7,5	-11,68
45 AL 47	Comercio mayor/menor; rep. Veh. motor y motoc.	204	451	625	10,3	38,37
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	57	4.323	36	0,6	-99,17
55 AL 56	Hostelería	13	200	37	0,6	-81,39
58 AL 63	Información y comunicaciones	56	4.783	67	1,1	-98,60
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	183	1.533	1.212	20,0	-20,95
68	Actividades inmobiliarias	252	426	296	4,9	-30,48
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	555	188	228	3,8	21,44
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	151	136	233	3,8	71,64
84	Adm. Pública y defensa; Seg. Social obligatoria	0	0	0	0,0	4,19
85	Educación	9	0	0	0,0	354,68
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	7	2	102	1,7	N.C.
90 AL 93	Act. artísticas, recreativas y de entrenamiento	1	213	11	0,2	-94,93
94 AL 96	Otros servicios	58	6	1	0,0	-87,62
97 AL 98	Act. hogar emp. pers. domest. o pc. bienes-serv.	0	0	0	0,0	N.C.
99	Ac. de organ. y organismos extraterritoriales	0	0	0	0,0	N.C.
TOTAL		4.395	15.149	6.070	100	-59,94

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO	Enero-Junio 2011		Enero-Junio 2012		%Variación 12/11
		Inv. Bruta	% / total	Inv. Bruta	% / total	
3519	Producción de energía eléctrica de otros tipos	341	2,3	838	13,8	145,47
6492	Otras actividades crediticias	125	0,8	831	13,7	564,87
2442	Producción de aluminio	79	0,5	776	12,8	881,68
4675	Comercio al por mayor de productos químicos	10	0,1	305	5,0	N.C.
4299	Const. de otros proyectos de ingeniería civil n.c.o.p.	1	0,0	232	3,8	N.C.
6820	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	193	1,3	205	3,4	6,19
2051	Fabricación de explosivos	0	0,0	160	2,6	N.C.
7711	Alquiler de automóviles y vehículos de motor ligeros	0	0,0	159	2,6	N.C.
6612	activ. intermediacion en op. con valores y otros act.	14	0,1	149	2,5	932,10
4110	Promoción inmobiliaria	249	1,6	131	2,2	-47,38
1722	Fabric. artíc. de papel y cartón uso doméstic, sanitario e	0	0,0	130	2,1	N.C.
1083	Elaboración de café, té e infusiones	0	0,0	125	2,1	N.C.
1022	Fabricación de conservas de pescado	2	0,0	107	1,8	N.C.
8690	Otras actividades sanitarias	1	0,0	100	1,6	N.C.
3513	Distribución de energía eléctrica	0	0,0	100	1,6	N.C.
6920	Act. contabilidad,teneduría libros,auditoría,asesoría fiscal	8	0,1	92	1,5	N.C.
6419	Otra intermediación monetaria	934	6,2	86	1,4	-90,78
4711	Com. p. menor establec.no esp., predom.alimen,beb,tab	0	0,0	78	1,3	N.C.
6810	Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia	189	1,2	70	1,2	-62,75
7022	Otras actividades de consultoría de gestión emp.	81	0,5	66	1,1	-18,09
	Resto	12.923	85,3	1.329	21,9	-89,72

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Estos cuadros de sectores muestran respectivamente los sectores de destino y los subsectores destacados como receptores de inversión extranjera según la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE), Real Decreto 475/2007.

La Industria Manufacturera, las Actividades Financieras y de Seguros y el Suministro de Energía Eléctrica, Gas, Vapor y Aire Acondicionado,- este último el único con tasa de crecimiento positivo (83,56%) respecto al periodo anterior,- concentran más del 64% de la inversión bruta. Por el contrario hay una disminución importante del sector Información y Comunicaciones y Transporte y Almacenamiento que hace un año concentraban más del 66% del total.

En el cuadro de subsectores aparecen actividades nuevas: Producción de Energía Eléctrica de Otros Tipos, Otras Actividades Crediticias, Producción de Aluminio, Comercio al mayor de Químicos. Las Telecomunicaciones Inalámbricas, principal subsector del periodo anterior, aparecen ahora recogidas en el apartado "Resto".

A. 4 Distribución por Comunidades Autónomas

Comunidad Autónoma de destino excluidas ETVEs

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTONOMA	Enero-Junio 2010		Enero-Junio 2011		Enero-Junio 2012		% Variación 12/11
	Inv. Bruta	% / total	Inv. Bruta	% / total	Inv. Bruta	% / total	
COMUNIDAD DE MADRID	1.632	37,1	7.889	52,1	4.637	76,4	-41,2
CATALUÑA	851	19,4	1.410	9,3	728	12,0	-48,4
NAVARRA	23	0,5	47	0,3	144	2,4	206,3
GALICIA	5	0,1	131	0,9	124	2,0	-5,5
EN TODO EL TERRITORIO NACIONAL	472	10,7	3.792	25,0	92	1,5	-97,6
PAIS VASCO	35	0,8	380	2,5	92	1,5	-75,9
ANDALUCIA	1.083	24,6	259	1,7	80	1,3	-69,2
COMUNIDAD VALENCIANA	55	1,3	295	1,9	48	0,8	-83,7
ISLAS BALEARES	78	1,8	202	1,3	39	0,6	-80,7
ARAGON	39	0,9	34	0,2	15	0,2	-56,1
EXTREMADURA	0	0,0	20	0,1	14	0,2	-31,4
REGION DE MURCIA	2	0,1	71	0,5	14	0,2	-80,8
CASTILLA Y LEON	11	0,2	123	0,8	12	0,2	-90,6
ISLAS CANARIAS	17	0,4	35	0,2	11	0,2	-68,6
LA RIOJA	36	0,8	2	0,0	9	0,1	467,9
PRINCIPADO DE ASTURIAS	5	0,1	8	0,1	6	0,1	-22,9
CASTILLA-LA MANCHA	50	1,1	445	2,9	6	0,1	-98,8
CANTABRIA	1	0,0	5	0,0	0	0,0	-99,5
CEUTA Y MELILLA	0	0,0	0	0,0	0	0,0	-90,7
TOTAL	4.395	100,0	15.149	100,0	6.070	100,0	-59,9

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La distribución por comunidades autónomas presenta habitualmente un alto grado de concentración al realizarse el reparto de los flujos inversores extranjeros según la sede de las empresas objeto de inversión y estar ubicadas en Madrid y Cataluña un buen número de las principales. En el periodo que examinamos la concentración en la Comunidad de Madrid se acentúa a pesar de que los flujos que a ella se dirigen disminuyen en más de 40% respecto al mismo semestre de 2011.

B. DESINVERSIONES

B.1. Evolución general de la desinversión total

B.1.a. Desinversión total

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2010	Enero-Junio 2011	Enero-Junio 2012	
	Desinversión	Desinversión	Desinversión	% Variación 12/11
DESINVERSIÓN TOTAL en participaciones en el capital	1.173	1.869	1.632	-12,7
DESINVERSION DESCONTADAS ETVE	1.163	1.790	1.316	-26,5
-En sociedades no cotizadas	1.151	1.157	826	-28,6
-En sociedades cotizadas	12	633	490	-22,5
DESINVERSION DE ETVE	10	79	315	299,9

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 sino un simple cambio de inversor/país en el origen del flujo inversor del periodo que entra en España.

Como decíamos al comentar la evolución general aunque la desinversión del semestre 2012 es menor en valor absoluto que la del mismo semestre del año anterior su valor relativamente al valor de la inversión bruta es mucho mayor. La desinversión ETVE se incrementa (299,9%), mientras que la desinversión en actividades productivas (no ETVE) disminuye un 26,5%. Dentro de éstas, no obstante, la desinversión, coloca a la inversión neta en acciones cotizadas en cifras negativas.

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

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2010		Enero-Junio 2011		Enero-Junio 2012		% Variación 12/11
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	
Liquidaciones	195	16,7	247	13,8	89	6,7	-64,1
<i>Liquidación total</i>	56	4,8	66	3,7	9	0,7	-85,8
<i>Liquidación parcial</i>	139	11,9	181	10,1	79	6,0	-56,2
Ventas	968	83,3	1.543	86,2	1.228	93,3	-20,4
TOTAL	1.163	100,0	1.790	100,0	1.316	100,0	-26,5

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Dentro de las operaciones de desinversión, ahora depuradas de las ETVE, predominan las ventas a residentes que suponen un 93,3% del total frente a las liquidaciones de empresas que disminuyen, tanto las totales 85,8% como las parciales 56,2% respecto a igual periodo del año anterior.

B.2. Distribución geográfica

Desinversión extranjera sin ETVE. País último.

(Millones de euros)

PAIS	Enero-Junio 2011		Enero-Junio 2012		% Variación 12/11
	Desinversión	%/ total	Desinversión	%/ total	
FRANCIA	66	3,7	506	38,5	664,6
SUIZA	52	2,9	216	16,4	315,9
PAISES BAJOS	24	1,3	169	12,9	618,2
ITALIA	35	1,9	97	7,3	177,8
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	91	5,1	96	7,3	4,9
MEXICO	0	0,0	62	4,7	N.C.
ALEMANIA	19	1,1	55	4,2	185,0
IRLANDA	0	0,0	34	2,6	N.C.
LUXEMBURGO	39	2,2	19	1,5	-51,1
PORTUGAL	5	0,3	12	0,9	116,4
ESPAÑA	56	3,1	11	0,9	-80,1
REINO UNIDO	1.033	57,7	8	0,6	-99,3
JERSEY	0	0,0	6	0,5	N.C.
CANADA	0	0,0	5	0,3	N.C.
ISLAS VIRGENES BRITANICAS	4	0,2	4	0,3	7,6
BELGICA	25	1,4	3	0,3	-86,1
MALTA	0	0,0	2	0,1	N.C.
PANAMA	0	0,0	2	0,1	N.C.
ARGENTINA	0	0,0	2	0,1	N.C.
ANDORRA	2	0,1	1	0,1	-37,4
RESTO	338	18,9	6	0,5	-98,2

Addendum

Pais Ultimo:O.C.D.E.	1.774	99,1	1.296	98,5	-26,9
Pais Ultimo:UE27	1.624	90,7	918	69,8	-43,5
Pais Ultimo:UE15	1.624	90,7	916	69,6	-43,6
Pais Ultimo:LATINOAMERICA	5	0,3	66	5,0	N.C.
Pais Ultimo:PARAISOS FISCALES	5	0,3	13	1,0	136,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Este cuadro nos muestra el origen último de las desinversiones o, el país o países donde radican los no residentes que son los beneficiarios últimos de la sociedad que esta desinvirtiendo, independientemente de los países de tránsito. Las desinversiones principales se concentran en Francia, Suiza y Países Bajos que pierden posiciones en la clasificación países con mayores flujos inversores hacia España en el semestre (ver cuadro A.2b.). Por el contrario, los inversores del Reino Unido cuyo flujo hacia España ha caído más de un 97% este semestre respecto al del año anterior, apenas desinvierte en este periodo.

B.3. Distribución sectorial

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

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO (Clasificación Nacional de Actividades Económicas)	Enero-Junio 2010	Enero-Junio 2011	Enero-Junio 2012		%Variación 12/11
		Desinversión	Desinversión	Desinversión	% / total	
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	13	8	1	0,1	-91,12
05 AL 09	Industrias extractivas	23	0	2	0,2	N.C.
10 AL 33	Industria manufacturera	150	540	529	40,2	-2,13
35	Sum. de energía eléctrica, gas, vapor y aire acond.	82	23	4	0,3	-81,43
36 AL 39	Sum.agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descont	5	0	0	0,0	N.C.
41 AL 43	Construcción	199	42	22	1,7	-47,52
45 AL 47	Comercio mayor/menor; rep. vehículos motor y motoc.	76	90	43	3,3	-52,05
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	2	10	4	0,3	-55,95
55 AL 56	Hostelería	18	5	23	1,8	364,68
58 AL 63	Información y comunicaciones	16	616	581	44,1	-5,74
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	549	68	67	5,1	-1,67
68	Actividades inmobiliarias	23	42	23	1,7	-45,58
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	4	22	6	0,4	-73,70
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	2	2	9	0,7	268,03
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	1	306	1	0,1	-99,54
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	0	14	1	0,1	-91,90
94 AL 96	Otros servicios	0	2	0	0,0	-99,86
97 AL 98	Act. hogar emp. pers. domest. o produc. bienes-serv. .	0	0	0	0,0	N.C.
99	Activ. de organizaciones y organismos extraterritoriales	0	0	0	0,0	N.C.
TOTAL		1.163	1.790	1.316	100,00	-26,48

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En esta clasificación a dos dígitos, observamos que las desinversiones del semestre se concentran en Industria Manufacturera e Información y Comunicaciones en más de un 84%. Con respecto al periodo anterior aumenta mucho la desinversión en Hostelería y Actividades Administrativas.

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

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO	Enero-Junio 2011		Enero-Junio 2012		%Variación 12/11
		Desinversión	% / total	Desinversión	% / total	
6311	Proceso de datos, hosting y actividades rel.	614	34,3	467	35,5	-23,93
1089	Elab. de otros productos alimenticios n.c.o.p.	0	0,0	207	15,7	N.C.
6020	Actividades de programación y emisión de telev.	0	0,0	112	8,5	N.C.
1091	Fab. Prod. para la aliment. animales de granja	0	0,0	95	7,2	N.C.
2110	Fabricación de productos farmacéuticos de base	0	0,0	86	6,5	N.C.
1102	Elaboración de vinos	0	0,0	39	3,0	N.C.
2814	Fabricación de otra grifería y válvulas	0	0,0	36	2,7	N.C.
6622	Actividades de agentes y corredores de seguros	0	0,0	28	2,1	N.C.
2051	Fabricación de explosivos	0	0,0	24	1,8	N.C.
5510	Hoteles y alojamientos similares	3	0,2	22	1,6	621,75
2016	Fabricación de plásticos en formas primarias	0	0,0	20	1,6	N.C.
6430	Inv. colectiva, fondos y entidades financieras sim.	7	0,4	17	1,3	161,07
4671	Comercio mayor comb. sólidos, líquidos y gas.	0	0,0	17	1,3	N.C.
4779	Comercio al por menor art. de segunda mano	0	0,0	14	1,1	N.C.
6499	otros serv. fin. excepto seguros y fondos pens.	2	0,1	13	1,0	481,03
6820	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	28	1,6	13	1,0	-55,76
4121	Construcción de edificios residenciales	21	1,2	11	0,8	-48,03
2222	Fabricación de envases y embalajes de plástico	0	0,0	10	0,8	N.C.
4110	Promoción inmobiliaria	21	1,2	10	0,7	-53,22
6831	Agentes de la propiedad inmobiliaria	3	0,2	8	0,6	144,98
	Resto	1.091	61,0	69	5,2	-93,72

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En esta clasificación más detallada a cuatro dígitos, las desinversiones se concentran especialmente en tres sectores: Proceso de Datos, Hosting y Actividades Relacionadas con un 35,5%, Elaboración de Otros Productos Alimenticios 15,7% y Actividades de Programación y Emisión de Televisión con 8,5%. La desinversión de este semestre 2012 se concentra bastante en los 20 primeros subsectores ya que el "resto" de sectores supone solo algo más del 5%.

B.4. Distribución por Comunidades Autónomas

Distribución por Comunidad Autónoma sin ETVE

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTONOMA	Enero-Junio 2010		Enero-Junio 2011		Enero-Junio 2012		% Variación 12/11
	Desinversión	% / total	Desinversión	% / total	Desinversión	% / total	
COMUNIDAD DE MADRID	841	72,3	1.077	60,2	791	60,1	-26,6
CATALUÑA	76	6,5	219	12,2	419	31,9	91,6
LA RIOJA	0	0,0	0	0,0	39	3,0	N.C.
PAIS VASCO	38	3,3	6	0,3	39	3,0	525,5
COMUNIDAD VALENCIANA	41	3,6	11	0,6	8	0,6	-26,4
ISLAS BALEARES	6	0,5	19	1,1	8	0,6	-60,1
ANDALUCIA	13	1,1	24	1,3	4	0,3	-82,5
EN TODO EL TERRITORIO NACIONAL	9	0,8	28	1,6	4	0,3	-87,2
ISLAS CANARIAS	2	0,2	1	0,0	2	0,1	216,2
CASTILLA Y LEON	2	0,1	0	0,0	1	0,1	7962,8
REGION DE MURCIA	29	2,5	390	21,8	1	0,0	-99,8
GALICIA	88	7,5	14	0,8	1	0,0	-96,3
EXTREMADURA	0	0,0	0	0,0	0	0,0	N.C.
CASTILLA-LA MANCHA	2	0,2	0	0,0	0	0,0	246,4
NAVARRA	1	0,1	0	0,0	0	0,0	-87,4
CANTABRIA	0	0,0	0	0,0	0	0,0	-51,9
ARAGON	15	1,3	0	0,0	0	0,0	-100,0
PRINCIPADO DE ASTURIAS	0	0,0	0	0,0	0	0,0	-100,0
CEUTA Y MELILLA	0	0,0	0	0,0	0	0,0	-100,0
TOTAL	1.163	100,0	1.790	100,0	1.316	100,0	-26,5

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Al estar muy concentrada la inversión extranjera en la Comunidad de Madrid, seguida a considerable distancia de Cataluña es lógico que las desinversiones se concentren también especialmente en estas Comunidades. A observar, no obstante que la concentración de la inversión en Madrid 76,4% es bastante mayor que su componente de desinversión 60%, ocurriendo lo contrario en Cataluña 12% frente a casi 32%.

C. OTRAS OPERACIONES REGISTRADAS

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

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2011	Enero-Junio 2012
TRANSMISIONES ENTRE NO RESIDENTES DE DISTINTO GRUPO	41	109
REESTRUCTURACIONES DE GRUPO:	14.594	2.499
- Transmisiones entre no residentes del mismo grupo	5.045	1.522
- Otras operaciones de reestructuración	9.549	977
- Inversiones	5.291	508
- Desinversiones	4.258	469

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

Las operaciones registradas en este cuadro no constituyen nuevas operaciones de inversión extranjera sino cambios de titularidad en las empresas residentes en España que ya pertenecían a grupos extranjeros.

La transmisión de participaciones en empresas españolas entre distintos grupos inversores no residentes se incrementan un 165% respecto al primer semestre de 2011

Las reestructuraciones dentro del mismo grupo extranjero que representan cambios de la titularidad de no residentes en las empresas residentes en España cayeron un 70% y un 90,4% lo hicieron las adquisiciones entre residentes de empresas residentes en España con participación extranjera.

Las desinversiones, es decir, la venta de participaciones entre inversores extranjeros de empresas residentes en España de su grupo, disminuyeron también el 89%.

3. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN EL EXTERIOR

A. INVERSIONES

A.1. Evolución General

A.1.a. Inversión total

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2010		Enero-Junio 2011		Enero-Junio 2012			
	Inv.Bruta	Inv. Neta	Inv.Bruta	Inv. Neta	Importe		% Variación 12/11	
					Inv. Bruta	Inv. Neta	Inv. Bruta	Inv. Neta
INVERSION TOTAL en participaciones en el capital	9.960	1.334	22.068	10.644	4.771	-1.166	-78,4	-111,0
INVERSION DESCONTADAS ETVE	8.422	-6	19.639	9.101	3.552	-2.039	-81,9	-122,4
-En sociedades no cotizadas	6.799	-1.629	10.656	1.448	3.538	-686	-66,8	-147,4
-En sociedades cotizadas	1.623	1.623	8.983	7.653	14	-1.352	-99,8	-117,7
INVERSION DE ETVE	1.538	1.340	2.429	1.543	1.219	873	-49,8	-43,4

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

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La información semestral que ofrece este Boletín sobre inversión española en el exterior, no puede tomarse como un avance para el resto del año, ya que examinamos un periodo corto de tiempo. Estos movimientos de capital, además de seguir las tendencias de la coyuntura económica española e internacional responden también a oportunidades de negocio concretas que afectan a veces de manera determinante a las cifras de un periodo que es solo la mitad del año.

En los primeros seis meses de 2012, la inversión española en participaciones en el capital de empresas extranjeras sufrió un desplome generalizado en todos sus componentes y especialmente en aquellos más relacionados con la economía productiva y real, es decir la efectuada por empresas no ETVEs.

La inversión bruta no ETVEs fue de 3.552 millones de euros, 74,44% de la inversión total, y la neta registró la cifra negativa de 2.039 millones, con caídas ambas del 81,95% y 122,4% respectivamente, en relación con las altas cifras obtenidas en el primer semestre del año anterior.

La inversión bruta en el exterior efectuada por empresas ETVEs españolas ascendió a 1.219 millones de euros, con una reducción del 49,8% con respecto al primer semestre del año anterior. En cuanto a la inversión neta, las ETVEs son las únicas empresas que registran valores positivos, 873 millones de euros, aunque con un retroceso del 43,4% con respecto a 2011.

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

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2010		Enero-Junio 2011		Enero-Junio 2012		
	Inv. Bruta	%	Inv. Bruta	%	Inv. Bruta	%	% Variación 07/06
Nueva Producción	5.327	63,2	6.245	31,8	2.525	71,1	-59,6
Constituciones	1.050	12,5	165	0,8	121	3,4	-27,0
Ampliaciones	4.276	50,8	6.080	31,0	2.405	67,7	-60,5
Adquisiciones	3.095	36,8	13.394	68,2	1.027	28,9	-92,3
TOTAL	8.422	100,0	19.639	100,0	3.552	100,0	-81,9

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La distribución de la inversión bruta en función del objetivo de la misma y tipo de operación se decanta claramente por la nueva producción que absorbió el 71,1% de los flujos y en especial la efectuada a través de ampliaciones de capital, 67,7%, aunque su comportamiento con respecto a igual periodo del año anterior ofrece un retroceso en torno del 60%.

La caída de las adquisiciones de participaciones de empresas extranjeras, que representaron el 27% de los flujos, fue muy superior, 92% con respecto a igual periodo del año anterior. Conviene recordar aquí que en 2011 las adquisiciones tuvieron un gran protagonismo, llegando a representar el 61,2% de la inversión bruta total anual y de ellas, el 86%, se realizaron en el primer semestre del año.

A.2. Distribución geográfica

País de destino inmediato de la inversión española excluidas ETVEs

(Millones de euros)

PAIS	Enero-Junio 2011		Enero-Junio 2012		% Variación 12/11
	Inv. Bruta	% /total	Inv. Bruta	% /total	
FRANCIA	233	1,2	727	20,5	212,2
BRASIL	2.678	13,6	456	12,8	-83,0
PAISES BAJOS	79	0,4	289	8,1	266,0
ARGENTINA	47	0,2	289	8,1	508,7
ITALIA	69	0,4	232	6,5	236,1
COSTA RICA	1	0,0	165	4,6	16.184,1
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	1.629	8,3	134	3,8	-91,8
PERU	55	0,3	124	3,5	125,7
TURQUIA	4.223	21,5	117	3,3	-97,2
CHINA	74	0,4	95	2,7	28,4
CHILE	73	0,4	93	2,6	27,4
PANAMA	24	0,1	85	2,4	255,5
REINO UNIDO	3.845	19,6	83	2,3	-97,8
GRECIA	38	0,2	71	2,0	86,8
MEXICO	409	2,1	69	1,9	-83,2
LUXEMBURGO	44	0,2	62	1,8	42,0
AUSTRIA	21	0,1	53	1,5	144,7
ALEMANIA	833	4,2	47	1,3	-94,4
ARABIA SAUDITA	84	0,4	41	1,2	-51,2
POLONIA	4.172	21,2	36	1,0	-99,1
BERMUDAS	0	0,0	35	1,0	N.C.
RESTO	1.006	5,1	251	7,1	-75,1
TOTAL	19.639	100,0	3.552	100,0	-81,9

Addendum

O.C.D.E.	16.136	82,2	1.976	55,6	-87,8
UE27	9.747	49,6	1.619	45,6	-83,4
UE15	5.561	28,3	1.580	44,5	-71,6
LATINOAMERICA	3.496	17,8	1.376	38,7	-60,6
PARAISOS FISCALES	104	0,5	147	4,1	41,7

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La distribución geográfica, por país de destino inmediato de los flujos de inversión, hace referencia al país donde esta domiciliada la empresa extranjera participada por el inversor español.

El 56% de la inversión española en el primer semestre, se dirigió a cinco países, Francia, Brasil, Países Bajos, Argentina e Italia, todos ellos con cuotas de participación superiores al 5%, pero con grandes distancias entre ellos. En lugar destacado Francia con el 20,5% del total, seguida de Brasil con un 12,8% - casi el doble que la cuota que recibe Italia, 6,5%- y Países Bajos y Argentina, en los lugares 3º y 4º, con cuotas idénticas del 8,1%. Hay que tener en cuenta, que de la inversión efectuada a Países Bajos, 289 millones de euros, un elevado porcentaje tiene por destino final otros países, pero no han sido declarados así más que por un número muy limitado de empresas, de forma que no podemos explotar el destino final de los flujos inversores.

Con respecto a igual periodo del año anterior, los tres países de la UE han mantenido crecimientos superiores a los 200 puntos porcentuales pero muy por detrás de Argentina, que vio aumentar las inversiones un 508,7%, mientras Brasil cayó un 83% en tasa interanual.

Polonia y Turquía, que en 2011 ocuparan los primeros puestos del ranking gracias al valor de dos inversiones en sociedades cotizadas sufren caídas de 97,2 y 99,1 puntos porcentuales.

Reino Unido y Estados Unidos, que junto con los Países Bajos, han sido los tres principales receptores en los cinco últimos años, ofrecen también en este periodo retrocesos superiores al 90 %.

Por áreas geográficas, los países de la OCDE siguen en primer lugar con una cuota del 55,6% a pesar de haber sufrido una caída de 87,8%, 5,9 puntos superior a la media. Latinoamérica, que aunque también se ve afectada por la reducción generalizada de la inversión española, incrementa su cuota de participación en el conjunto hasta un 38,7%.

Son por el contrario, los Paraísos Fiscales los únicos territorios que han recibido más inversión española que en igual periodo del año pasado, con un crecimiento de 41,7% en tasa interanual y una cuota del 4,1% de la inversión total pero el valor absoluto de las cantidades invertidas sigue siendo reducido.

A.3. Distribución sectorial.

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

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO EXTRANJERO	Enero-Junio 2010	Enero-Junio 2011	Enero-Junio 2012		% Variación 12/11
		Inv. Bruta	Inv. Bruta	Inv. Bruta	% /total	
01 AL 03	Agricultura, Ganadería, Silvicult. y pesca	42	9	8	0,2	-9,1
05 AL 09	Industrias Extractivas	13	36	354	10,0	880,2
10 AL 33	Industria Manufacturera	493	1.643	1.127	31,7	-31,4
35	Sumin. Energía Eléct., Gas y Vapor Aire	1.219	2.245	277	7,8	-87,6
36 AL 39	Sumin. Agua, Activ. Saneam., Gestion Res.	9	8	6	0,2	-22,0
41 AL 43	Construcción	253	1.486	226	6,4	-84,8
45 AL 47	Comercio Mayor/Menor repar. Veh. Motor	471	1.199	759	21,4	-36,7
49 AL 53	Transporte y Almacenamiento	171	3.882	6	0,2	-99,8
55 AL 56	Hostelería	29	41	9	0,2	-78,5
58 AL 63	Información y Comunicaciones	73	35	27	0,8	-21,2
64 AL 66	Actividades Financieras y Seguros	5.304	8.762	539	15,2	-93,9
68	Actividades Inmobiliarias	90	84	77	2,2	-8,6
69 AL 75	Act. Profesionales, Cient. y Técnicas	177	108	92	2,6	-14,1
77 AL 82	Act. Admin. y Servicios Auxil.	38	44	6	0,2	-86,4
84	Adm. Púb. y Defensa, Seg. Social oblig.	0	0	0	0,0	N.C.
85	Educación	5	1	36	1,0	2.874,6
86 AL 88	Act. Sanitarias y de Serv. Sociales	0	0	0	0,0	N.C.
90 AL 93	Act. Artísticas, recreat. y de entret.	35	51	1	0,0	-97,7
94 AL 96	Otros servicios	2	3	0	0,0	-88,3
97 AL 98	Act. Hogar emp. Pers. o prod. Bienes-servicio	0	0	0	0,0	N.C.
99	Act. Organ. y Organismos Extraterritoriales	0	0	0	0,0	N.C.
TODOS LOS SECTORES		8.422	19.639	3.552	100	-81,9

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO	Enero-Junio 2011		Enero-Junio 2012		% Variación 12/11
		Inv. Bruta	% /total	Inv. Bruta	% /total	
4637	Com. Mayor de Café, te y Cacao	0	0,0	355	10,0	N.C.
0610	Extracción de crudo de Petróleo	35	0,2	353	9,9	904,6
4711	Com. Menor establecim. No esp.	47	0,2	310	8,7	553,0
2410	Fab. Prod. Básicos Hierro, Acero	37	0,2	283	8,0	670,9
2442	Producción de Aluminio	496	2,5	245	6,9	-50,7
6419	Otra Intermediación Monetaria	8.325	42,4	184	5,2	-97,8
1712	Fabricación de Papel y Cartón	0	0,0	173	4,9	N.C.
6512	Seguros dist. Seguros de vida	96	0,5	167	4,7	73,8
3518	Prod. Energ. Eléct. origen elólico	497	2,5	165	4,7	-66,7
2351	Fabricación de Cemento	280	1,4	131	3,7	-53,3
7022	Otras activ. Consult. Gestión empl.	5	0,0	69	1,9	1184,3
6499	Otros serv. Fin. Exc. Seguros y F.P.	43	0,2	66	1,9	53,0
6430	Inv. Colectiva, Fondos y Ent. Fin.	30	0,2	66	1,8	116,4
6820	Alquiler Bienes Inm. Cuenta Propia	37	0,2	62	1,7	65,2
2550	Foja, Est. Y Emb. Metales; Metal	14	0,1	58	1,6	317,7
	Resto	9.695	49,4	865	24,4	-91,1
TOTAL		19.639	100	3.552	100	-81,9

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En estos dos cuadros complementarios analizamos el destino sectorial de la inversión española en el exterior según la actividad que desarrollan las empresas extranjeras receptoras. En el primero se adjudica el importe correspondiente a cada una de las Secciones en que se estructura la CNAE 2009 y en el segundo se establece un ranking de los principales sectores receptores dentro de los grandes grupos.

Como en años anteriores, se concentra la inversión en unos pocos sectores económicos. Los cuatro principales con cuotas superiores al 10% recibieron el 78,30% del total, pero a diferencia de otros años son las Industrias Manufactureras, con el 31,7% y el Comercio, 21,4% los sectores punteros y no el Sector Financiero y los Seguros que en este periodo tras sufrir una fuerte caída, 93,9% en tasa interanual, ha perdido peso relativo, reduciendo su cuota al 15%, menos de la mitad que en años anteriores. Por el contrario, las Industrias Extractivas con un fuerte crecimiento, 880,2%, se sitúan en el cuarto puesto alcanzando el 10% de la inversión bruta total.

En el segundo cuadro se observa cuales son las actividades económicas concretas que reciben mayor inversión, destacando dentro de las Manufactureras las Industrias del Acero, Aluminio, Papel y Cartón y Cemento, en las Comerciales el Comercio Mayorista y Minorista de Productos Alimenticios, entre las Financieras la Banca y de las Industrias Extractivas las del Crudo de Petróleo.

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

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE ORIGEN	Enero-Junio 2010	Enero-Junio 2011	Enero-Junio 2012		% Variación 12/11
		Inv. Bruta	Inv. Bruta	Inv. Bruta	% /total	
	Personas Físicas	37	38	14	0,3	-62,3
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	31	6	0	0,0	-96,7
05 AL 09	Industrias extractivas	12	231	353	7,4	52,9
10 AL 33	Industria manufacturera	457	1.454	725	15,2	-50,1
35	Sum. de energía eléct., gas, vapor y aire acond.	953	233	81	1,7	-65,2
36 AL 39	Sum.agua, acti. San., gestión res., descont.	7	13	4	0,1	-69,3
41 AL 43	Construcción	176	963	201	4,2	-79,1
45 AL 47	Comercio mayor/menor; rep. Veh. motor y motoc.	167	117	366	7,7	212,7
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	22	15	4	0,1	-70,6
55 AL 56	Hostelería	22	0	8	0,2	N.C.
58 AL 63	Información y comunicaciones	22	30	5	0,1	-82,2
64 AL 66	Activ. Financ. y de seguros excepto holding (6420)*	3.238	8.753	422	8,8	-95,2
68	Actividades inmobiliarias	139	242	99	2,1	-58,9
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	40	93	58	1,2	-37,1
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	134	26	3	0,1	-88,7
84	Adm. Pública y defensa; Seguridad Social oblig.	0	12	8	0,2	-29,6
85	Educación	1	0	0	0,0	221,0
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	0	1	0	0,0	-100,0
90 AL 93	Activ. artísticas, recreativas y de entrenamiento	0	1	1	0,0	5,7
94 AL 96	Otros servicios	3	31	7	0,1	-78,7
97 AL 98	Act. hogar emp.pers. domest. o produc. bienes-serv.	0	0	0	0,0	N.C.
99	Actividades de organ. y organismos extraterritoriales	0	0	0	0,0	N.C.
*	Holding	2.961	7.382	1.191	25,0	-83,9
	ETVE	1.538	2.429	1.219	25,6	-49,8
TOTAL		9.960	22.068	4.771	100,0	-78,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En este cuadro se distribuye la inversión española en el exterior según el sector de actividad del titular español, incluyendo las ETVEs y un apartado para las personas físicas.

Las inversiones efectuadas por grupos españoles a través de sus sociedades holding tienen un papel destacado con el 25% de la inversión española bruta total. Los sectores que han invertido además, directamente, con cuotas sobre el total, superiores al 5% son, la Industria Manufacturera, con un 15,2% y a gran distancia y por orden decreciente, las Actividades Financieras y de Seguros, el 8,8%, el Comercio, 7,7% y las Industrias Extractivas el 7,4%, estos dos últimos con tasas de crecimiento interanuales del 212,7% y 52,9% respectivamente.

En cuanto a la inversión exterior efectuada por las ETVEs, que representó el 25,6% del total, con un retroceso del 49,8% en tasa interanual, muy por debajo de la media, fue el único componente con inversión neta positiva como se observa en el primer cuadro de este Boletín.

A.4 Distribución por Comunidades Autónomas.

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTÓNOMA	Enero-Junio 2010		Enero-Junio 2011		Enero-Junio 2012		% Variación 12/11
	Inv. Bruta	% /total	Inv. Bruta	% /total	Inv. Bruta	% /total	
COMUNIDAD DE MADRID	2.309	27,4	7.881	40,1	2.056	57,9	-73,9
CATALUÑA	1.431	17,0	1.479	7,5	795	22,4	-46,2
CANTABRIA	802	9,5	4.192	21,3	206	5,8	-95,1
PAIS VASCO	1.824	21,7	4.371	22,3	140	3,9	-96,8
COMUNIDAD VALENCIANA	973	11,6	261	1,3	97	2,7	-62,6
ISLAS BALEARES	256	3,0	12	0,1	73	2,0	530,0
GALICIA	542	6,4	336	1,7	70	2,0	-79,1
ARAGON	50	0,6	73	0,4	44	1,2	-40,3
ANDALUCIA	30	0,4	761	3,9	35	1,0	-95,4
NAVARRA	2	0,0	9	0,0	20	0,5	108,2
CASTILLA Y LEON	57	0,7	13	0,1	6	0,2	-54,1
PRINCIPADO DE ASTURIAS	137	1,6	191	1,0	4	0,1	-97,7
ISLAS CANARIAS	3	0,0	2	0,0	4	0,1	131,3
CASTILLA-LA MANCHA	1	0,0	58	0,3	1	0,0	-98,2
EXTREMADURA	1	0,0	0	0,0	1	0,0	664,0
LA RIOJA	0	0,0	0	0,0	0	0,0	N.C.
REGION DE MURCIA	3	0,0	0	0,0	0	0,0	26,8
CEUTA Y MELILLA	0	0,0	0	0,0	0	0,0	N.C.
TOTAL	8.422	100,0	19.639	100,0	3.552	100,0	-81,9

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En el primer semestre del año la inversión española en el exterior se concentra en torno a dos Comunidades Autónomas que son responsables del 80,30% de la misma. Destaca principalmente la Comunidad de Madrid, con el 57,9% de los flujos emitidos seguida a una distancia considerable por Cataluña, con el 22,4% restante.

Cantabria y el País vasco que por tener su sede en ellas grupos inversores muy activos siempre han figurado entre los primeros puestos con importante peso relativo, siguen a continuación pero han sufrido fuertes retrocesos, con tasas negativas superiores a los noventa puntos porcentuales, y cuotas de participación del 5,8% y 3,9% respectivamente.

B. DESINVERSIONES

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

B.1.a. Desinversión total.

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2010		Enero-Junio 2011		Enero-Junio 2012	
	Desinversión		Desinversión	% Variación 11/10	Desinversión	% Variación 12/11
DESINVERSIÓN TOTAL en participaciones en el capital	8.626		11.423	32,4	5.937	-48,0
DESINVERSIÓN DESCONTADAS ETVE	8.428		10.538	25,0	5.591	-46,9
-En sociedades no cotizadas		8.428		9,3	4.224	-54,1
-En sociedades cotizadas		0		*n.s	1.366	2,8
DESINVERSIÓN DE ETVE	198		886	347,7	346	-60,9

* No incluye ni Transmisiones entre residentes ni Reestructuraciones de Grupo.
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La desinversión española en participaciones en empresas extranjeras en el primer semestre del año fue de 5.937 millones de euros, con una caída del 48% con respecto al mismo periodo del año anterior, dato que sería positivo si no fuera porque la inversión bruta que se contrajo un 78,4%, tuvo un valor de 4.771 millones de euros por lo que la inversión neta fue negativa - 1.166 millones (cuadro A. 1a. de este Boletín).

Las liquidaciones en sociedades cotizadas son las únicas que crecieron en este periodo, 2,8%, con respecto al año anterior pero es consecuencia del importante valor efectivo de una sola operación. Por el contrario, las efectuadas por empresas ETVE se redujeron muy por encima de la media, 60,9%. Conviene recordar aquí que estas empresas han liquidado buena parte de sus inversiones desde nuestro país como consecuencia de un proceso de retirada iniciado en 2009 que dio lugar a una inversión neta negativa de las ETVEs a finales de ese año de - 3.936 millones de euros.

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

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2010		Enero-Junio 2011		Enero-Junio 2012		% Variación 12/11
	Desinversión	%	Desinversión	%	Desinversión	%	
Liquidaciones	7.264	86,2	1.319	12,5	241	4,3	-81,8
Liquidación total		40		650		21	-96,7
Liquidación parcial		7.224		669		219	-67,2
Ventas	1.164	13,8	9.219	87,5	5.350	95,7	-42,0
TOTAL	8.428	100,0	10.538	100,0	5.591	100,0	-46,9

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Las ventas de acciones y participaciones, con un valor de 5.350 millones de euros, siguen siendo las operaciones más frecuentes representando el 95,7% del valor total, 8 puntos porcentuales más que en el periodo anterior.

Las liquidaciones parciales y totales de empresas solo representaron el 4,3% de la desinversión española, con una caída en su conjunto del 81,8%. La disolución de empresas extranjeras en manos de residentes se contrajo hasta el 96,7% en este periodo ya que partía de una cifra elevada en 2011.

B.2. Distribución geográfica.

País de destino de la desinversión española excluidas ETVEs

(Millones de euros)

PAIS	Enero-Junio 2011		Enero-Junio 2012		% Variación 12/11
	Desinversión	% /total	Desinversión	% /total	
FRANCIA	239	2,3	1.419	25,4	494,2
COLOMBIA	3	0,0	1.116	20,0	35.058,9
BRASIL	80	0,8	913	16,3	1.037,5
ALEMANIA	21	0,2	761	13,6	3.440,9
PORTUGAL	212	2,0	617	11,0	191,6
REINO UNIDO	5.547	52,6	179	3,2	-96,8
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	126	1,2	127	2,3	1,1
LUXEMBURGO	8	0,1	107	1,9	1.307,9
ARGENTINA	1.356	12,9	102	1,8	-92,5
CHILE	22	0,2	72	1,3	221,8
MALTA	15	0,1	36	0,6	130,4
DINAMARCA	0	0,0	32	0,6	N.C.
PAISES BAJOS	957	9,1	31	0,6	-96,7
MEXICO	21	0,2	27	0,5	29,2
BAHAMAS	0	0,0	11	0,2	N.C.
ISLAS MARSHALL	0	0,0	8	0,1	N.C.
URUGUAY	1	0,0	5	0,1	445,4
CHINA	6	0,1	5	0,1	-14,0
SUDAFRICA	5	0,1	5	0,1	-10,8
RUMANIA	0	0,0	4	0,1	1.131,0
ECUADOR	0	0,0	3	0,1	N.C.
RESTO	1.917	18,2	12	0,2	-99,4
TOTAL	10.538	100,0	5.591	100,0	-46,9

Addendum

O.C.D.E.	8.569	81,3	3.302	59,1	-61,5
UE27	7.730	73,4	3.186	57,0	-58,8
UE15	7.689	73,0	3.145	56,3	-59,1
LATINOAMERICA	1.719	16,3	2.242	40,1	30,5
PARAISOS FISCALES	210	2,0	4	0,1	-98,3

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Los países en que las liquidaciones de inversión española tuvieron mayor valor efectivo y cuotas superiores al 10% son: Francia 1.419 millones de euros, 25,4% del total; Colombia, 1.116 millones, 20%; Brasil 913 millones, 16,3%; Alemania 761 millones, 13,6%, y finalmente, Portugal con una cuota del 11% y un valor efectivo de 617 millones de euros.

Los cinco países citados representan el 86,30% de la desinversión española total, pero las causas de este posicionamiento se deben fundamentalmente al valor efectivo de unas pocas operaciones. En los casos de Francia y Brasil una sola operación en sociedades cotizadas supone el 96% y 98% respectivamente de la

cifra total, en Portugal más del 90% de la cifra se debe a una sola venta y Colombia y Alemania se sitúan en este ranking por la desinversión en dos empresas localizadas en su territorio.

B.3 Distribución sectorial.

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

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO EXTRANJERO	Enero-Junio 2010	Enero-Junio 2011	Enero-Junio 2012		% Variación 12/11
		Desinversión	Desinversión	Desinversión	% /total	
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	10	0	9	0,2	N.C.
05 AL 09	Industrias extractivas	181	1.330	0	0,0	-100,0
10 AL 33	Industria manufacturera	382	643	758	13,6	17,9
35	Sum. de energía eléctrica, gas, vapor y aire acond.	1.500	247	96	1,7	-61,2
36 AL 39	Sum. agua, acti. Saneam., gestión residuos	8	3	129	2,3	4.510,0
41 AL 43	Construcción	303	464	4	0,1	-99,1
45 AL 47	Comercio mayor/menor; rep. Veh. motor y motoc.	165	313	870	15,6	178,0
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	37	1.418	14	0,3	-99,0
55 AL 56	Hostelería	18	0	8	0,1	N.C.
58 AL 63	Información y comunicaciones	7	579	1.551	27,7	167,9
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	5.796	5.491	2.011	36,0	-63,4
68	Actividades inmobiliarias	1	28	113	2,0	296,4
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	6	18	0	0,0	-99,0
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	11	3	27	0,5	768,1
84	Adm. Púb. y defensa; Seg. 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	Act. artísticas, recreativas y de entretenimiento	4	0	0	0,0	N.C.
94 AL 96	Otros servicios	0	0	0	0,0	N.C.
97 AL 98	Act. hogar emp. p. dom. o p. bienes-serv.	0	0	0	0,0	N.C.
99	Activ. de organizaciones y organismos extrat.	0	0	0	0,0	N.C.
Todos los sectores		8.428	10.538	5.591	100	-46,9

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO	Enero-Junio 2011		Enero-Junio 2012		% Variación 12/11
		Desinversión	% /total	Desinversión	% /total	
6419	Otra intermediación monetaria	140	1,3	1.825	32,6	1202,0
6130	Telecomunicaciones por satélite	0	0,0	1.366	24,4	N.C.
4771	Com. menor prendas vestir en est. esp.	0	0,0	775	13,9	397769,1
2351	Fabricación de cemento	7	0,1	569	10,2	7530,6
5813	Edición de periódicos	0	0,0	179	3,2	N.C.
3600	Capt., depuración y dist. de agua	2	0,0	129	2,3	5781,4
1712	Fabricación de papel y cartón	3	0,0	98	1,8	3514,6
3518	Prod. energía eléctrica origen eólico	11	0,1	96	1,7	807,1
6430	Inv. colectiva, fondos y Ent. Fin. similares	76	0,7	94	1,7	24,1
6832	Gestión y adm. de la propiedad inmob.	0	0,0	91	1,6	N.C.
4642	Com. mayor prendas vestir y calzado	0	0,0	46	0,8	N.C.
1061	Fab. de productos de molinería	3	0,0	45	0,8	1294,6
6512	Seguros distintos seguros de vida	22	0,2	41	0,7	88,6
4643	Comercio por mayor aparatos elect.	0	0,0	32	0,6	N.C.
7912	Activ. de los operadores turísticos	0	0,0	27	0,5	N.C.
	Resto	10.274	97,5	178	3,2	-98,3
TOTAL		10.538	100	5.591	100	-46,9

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El análisis sectorial de la desinversión española en el exterior se analiza en los dos cuadros anteriores siguiendo los mismos criterios y estructura que se han utilizado en este Boletín para el estudio de la inversión española en el exterior.

Cuatro sectores económicos, con cuotas superiores al 10%, acumulan el 92,90% de la liquidación de inversión española total. Destacan en primer lugar, las Actividades Financieras y de Seguros, con un 36%, de las que el 90% se debe al peso de la banca que la sitúa en el primer puesto del ranking del cuadro B. 3b. El grupo de Información y Comunicaciones, que absorbe el 27,7%, refleja la importancia de la desinversión en el sector de Telecomunicaciones por Satélite, 24,4%. En cuanto al Comercio, con el 15,6% y la Industria Manufacturera, 13,6%, las principales liquidaciones se produjeron en el Comercio al por Menor de Prendas de Vestir y en la Fabricación de Cemento, respectivamente, como observamos en el cuadro a cuatro dígitos.

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

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE ORIGEN	Enero-Junio 2010	Enero-Junio 2011	Enero-Junio 2012		% Variación 12/11
		Desinversión	Desinversión	Desinversión	% /total	
	Personas Físicas	148	109	18	0,3	-83,5
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	3	0	0	0,0	N.C.
05 AL 09	Industrias extractivas	70	0	0	0,0	N.C.
10 AL 33	Industria manufacturera	343	850	719	12,1	-15,4
35	Sum. de energía eléc., gas, vapor y aire acond.	282	29	10	0,2	-66,2
36 AL 39	Sum. agua, acti. Saneam., gestión res., desc.	8	2	2	0,0	-7,9
41 AL 43	Construcción	19	27	7	0,1	-73,8
45 AL 47	Com. mayor/menor; rep. Veh. motor y motoc.	47	16	809	13,6	4.901,4
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	23	685	6	0,1	-99,1
55 AL 56	Hostelería	7	0	8	0,1	N.C.
58 AL 63	Información y comunicaciones	6	0	1.369	23,1	548.006,3
64 AL 66	Act. Financ. y de seg. Exc. holding (6420)*	5.939	520	268	4,5	-48,4
68	Actividades inmobiliarias	2	14	23	0,4	61,2
69 AL 75	Act. profesionales, científicas y técnicas	5	110	13	0,2	-87,8
77 AL 82	Activ. administrativas y servicios auxiliares	7	693	27	0,5	-96,1
84	Adm. Pública y defensa; Seg. Social oblig.	0	0	0	0,0	N.C.
85	Educación	0	0	0	0,0	N.C.
86 AL 88	Act. sanitarias y de servicios sociales	0	0	0	0,0	N.C.
90 AL 93	Activ. artísticas, recreativas y de entret.	0	0	0	0,0	N.C.
94 AL 96	Otros servicios	0	0	0	0,0	N.C.
97 AL 98	Act. hogar emp. pers. domest. o p. bienes-serv.	0	0	0	0,0	N.C.
99	Activ. Organizaciones y Organ. Extraterrit.	0	0	0	0,0	N.C.
*	Holding	1.516	7.482	2.311	38,9	-69,1
	ETVE	198	886	346	5,8	-60,9
TOTAL		8.626	11.423	5.937	100,0	-48,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La distribución por sectores económicos de origen de la desinversión incluye las empresas ETVEs y las sociedades holdings o sociedades de cartera de cualquier sector de la actividad económica nacional.

Las sociedades holdings, que liquidaron inversiones en el exterior por valor de 2.311 millones de euros, 38,9% del total, pertenecen principalmente al sector financiero y esa es la razón por la que aparece una baja cifra en el grupo de Actividades Financieras y de Seguros como sector de origen de las liquidaciones de inversión respecto a sector de destino. En cuanto a los tres sectores siguientes en importancia, que ya figuraban en el cuadro de distribución de destino (cuadro B. 3a.): los valores absolutos son inferiores a los del cuadro de destino porque también utilizaron algunas holdings para desinvertir, Información y Comunicaciones, desinvirtió 1,369 millones, Comercio 809 millones, y la Industria Manufacturera 719 millones y su peso relativo varía también porque en este cuadro se incluyen las liquidaciones de las ETVEs, mientras en el cuadro de sector de destino no.

B. 4. Distribución por Comunidades Autónomas

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTÓNOMA	Enero-Junio 2011		Enero-Junio 2012		% Variación 12/11
	Desinversión	% /total	Desinversión	% /total	
COMUNIDAD DE MADRID	8.753	83,1	2.839	50,8	-67,6
CATALUÑA	1.393	13,2	2.422	43,3	73,8
PAIS VASCO	185	1,8	127	2,3	-31,1
CANTABRIA	75	0,7	99	1,8	32,2
GALICIA	32	0,3	79	1,4	148,7
COMUNIDAD VALENCIANA	78	0,7	15	0,3	-81,4
ANDALUCIA	15	0,1	10	0,2	-33,2
CASTILLA Y LEON	0	0,0	0	0,0	696,1
ISLAS CANARIAS	0	0,0	0	0,0	N.C.
ARAGON	0	0,0	0	0,0	11.105,5
ISLAS BALEARES	0	0,0	0	0,0	N.C.
CASTILLA-LA MANCHA	0	0,0	0	0,0	N.C.
EXTREMADURA	0	0,0	0	0,0	N.C.
LA RIOJA	0	0,0	0	0,0	N.C.
NAVARRA	7	0,1	0	0,0	-100,0
PRINCIPADO DE ASTURIAS	0	0,0	0	0,0	N.C.
REGION DE MURCIA	0	0,0	0	0,0	N.C.
CEUTA Y MELILLA	0	0,0	0	0,0	N.C.
TOTAL	10.538	100,0	5.591	100,0	-46,9

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Madrid y Cataluña son, en este semestre, las principales Comunidades Autónomas responsables de la liquidación de inversiones en el exterior, representando la suma de sus valores efectivos el 94,10% del total, aunque sus trayectorias han sido muy diferentes.

La Comunidad de Madrid, con una desinversión de 2.839 millones de euros, alcanza una cuota del 50,8% a pesar de que su valor se ha contraído un 67,6% con respecto a igual periodo del año anterior. Cataluña, por el contrario, incrementa en un 73,8% su liquidación de inversiones en el exterior, con 2.422 millones de euros, el 43,3%, del total. El País Vasco es la tercera Comunidad Autónoma con cierta relevancia en este cuadro, aunque su peso relativo no supone más que un 2,3 del conjunto.

C. OTRAS OPERACIONES REGISTRADAS

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

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2011	Enero-Junio 2012
TRANSMISIONES ENTRE RESIDENTES DE DISTINTO GRUPO	996	109
REESTRUCTURACIONES DE GRUPO		
- <i>Transmisiones entre residentes del mismo Grupo</i>	5.449	2.429
- <i>Otras operaciones de reestructuración</i>		
- <i>Inversiones</i>	3.603	2.216
- <i>Desinversiones</i>	3.014	2.216

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 cuyas cifras 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 este periodo retrocesos generalizados de mayor o menor cuantía.

Las transmisiones de participaciones en empresas extranjeras entre sociedades españolas pertenecientes a grupos inversores diferentes tuvieron un valor de 109 millones de euros, con una caída del 89% con respecto año anterior.

Por su parte, las efectuadas entre residentes del mismo grupo retrocedieron también pero de forma más moderada, 55,42% en tasa interanual.

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€

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

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 ETVEs 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 ETVEs del resto de las inversiones, sin embargo, al irse modificando la normativa fiscal la separación entre ETVEs y el resto de empresas ha ido perdiendo significado. Por una parte, las ETVEs 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 ETVEs.
- todo tipo de operaciones llevadas a cabo por empresas fiscalmente registradas como ETVEs, cuando la actividad de la empresa sea **únicamente** la tenencia de valores extranjeros.

Las operaciones de ETVEs 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.

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: 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.
- 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/estadisticas/Paginas/estadisticas-inversiones-exteriores-datainvex.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.