

INVERSIONES EXTERIORES DIRECTAS



**FLUJOS
ENERO-JUNIO
2013**

BOLETÍN DE INVERSIONES EXTERIORES



**GOBIERNO
DE ESPAÑA**

**MINISTERIO
DE ECONOMÍA
Y COMPETITIVIDAD**

**FLUJOS DE INVERSIONES EXTERIORES
DIRECTAS
ENERO - JUNIO 2013**

DIRECCIÓN GENERAL DE COMERCIO E INVERSIONES

Catálogo general de publicaciones oficiales
<http://www.060.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: **720-13-017-2**

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.^a de Estado de Comercio

ÍNDICE

1. EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTERIOR ENERO-JUNIO 2013.....	5
1.1. Evolución de la IDE en el mundo en 2012.....	7
1.2. Perspectivas globales para 2013-2015.....	8
1.3. Evolución de la Inversión extranjera en España y española en el exterior en el primer semestre de 2013.....	9
2. INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA.....	13
A. INVERSIONES.....	15
A.1. Evolución general.....	15
A.1.a. Inversión total.....	15
A.1.b. Inversión extranjera bruta sin ETVE. Tipo de operación.....	15
A.2. Distribución geográfica.....	16
A.2.a Inversión Extranjera bruta sin ETVE. País de origen inmediato.....	16
A.2.b Inversión Extranjera bruta sin ETVE. País de origen último.....	17
A.3. Distribución sectorial.....	18
A.3.a. Sector de destino sin ETVE.....	18
A.3.b. Principales sectores de destino sin ETVE.....	19
A.4. Distribución por Comunidades Autónomas.....	20
B. DESINVERSIONES.....	21
B.1. Evolución general.....	21
B.1.a. Desinversión total.....	21
B.1.b. Desinversión extranjera sin ETVE. Tipo de operación.....	21
B.2. Distribución geográfica.....	22
B.3. Distribución sectorial.....	23
B.3.a. Sector de destino de la desinversión sin ETVE.....	23
B.3.b. Principales sectores de desinversión sin ETVE.....	24
B.4. Distribución por Comunidades Autónomas.....	25
C. OTRAS OPERACIONES REGISTRADAS.....	26
C.1. Transmisiones entre no residentes y reestructuraciones de grupo..	26
3.. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN EL EXTERIOR.....	27
A. INVERSIONES.....	29
A.1. Evolución general.....	29
A.1.a. Inversión total.....	29
A.1.b. Inversión española bruta sin ETVE. Tipo de operación.....	30
A.2. Distribución geográfica.....	31
A.3. Distribución sectorial.....	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
A.4. Distribución por Comunidades Autónomas.....	36
B. DESINVERSIONES.....	37
B.1. Evolución general.....	37
B.1.a. Desinversión total.....	37
B.1.b. Desinversión española sin ETVE. Tipo de operación.....	38
B.2. Distribución geográfica.....	39
B.3. Distribución sectorial.....	40
B.3.a. Sector de destino de la desinversión sin ETVE.....	40
B.3.b. Principales sectores de desinversión sin ETVE.....	41
B.3.c. Sector de origen de la desinversión con ETVE.....	42
B.4. Distribución por Comunidades Autónomas.....	43
C. OTRAS OPERACIONES REGISTRADAS.....	44
C.1. Transmisiones entre no residentes y reestructuraciones de grupo... 44	44
NOTA SOBRE METODOLOGÍA UTILIZADA	45

1. EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTERIOR ENERO-JUNIO 2013

1. EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTERIOR ENERO-JUNIO 2013

1.1. Evolución de la IDE en el mundo en 2012 ⁽¹⁾

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

La evolución en 2012, sin embargo, ha sido diferente según hablemos de países en vías de desarrollo, países en transición o de los desarrollados.

Países en vías de desarrollo.

Los países en vías de desarrollo han visto decrecer su entrada de IDE en un 4,3%. Con 703 mil millones de \$ recibidos en 2012, han superado a los países desarrollados (561 mil millones de \$).

En el seno de este bloque, el comportamiento de la IDE recibida, por continentes y países, ha sido desigual:

- África ha recibido un 5% más que en 2011 (Industrias Extractivas, Manufacturas de Consumo y Servicios).
- Asia, sin embargo, ha recibido hasta un 7% menos de IDE en 2012, aunque hay países de menores ingresos relativos que han destacado positivamente en IDE trabajo-intensiva (Camboya, Vietnam, Birmania).
- En Latinoamérica y Caribe los flujos de IDE han caído un 2%, básicamente por la menor inversión recibida en América Central y Caribe, hecho que contrasta con el importante crecimiento en un 12% de la inversión extranjera en América del Sur (centrada en recursos naturales y actividades de mercado).

Países en transición

Estos países han visto también decrecer el flujo de IDE recibido en un 9%, fundamentalmente por la reducción de las fusiones y adquisiciones transfronterizas (prácticamente el 60% de la IDE ha tenido a Rusia como país receptor).

Países desarrollados

La caída de la IDE recibida por estos países en un 31,5% ha sido realmente muy importante hasta el punto de pasar de los 820 mil millones de \$ de 2011 a 561 mil millones de \$ en 2012, nivel sólo visto hace casi 10 años. Este hecho no sólo ha tenido una repercusión en los flujos de entrada a nivel de este bloque de países e incluso mundial, sino que ha supuesto que los países en vías de desarrollo superen, por primera vez, con una cuota del 52% de la IDE total recibida, a los países desarrollados (41,5%).

¹ World Investment Report 2013 (UNCTAD) sobre Inversión Directa Extranjera (IDE).

Por su parte la IDE emitida por los países desarrollados también ha sufrido una importante caída del 23%, pasando de los 1,2 billones de \$ USA en 2011 a 909 mil millones en 2012.

Sin duda alguna, la incertidumbre reinante a nivel mundial, por los factores que se comentan más abajo, ha propiciado una posición de aversión al riesgo por parte de las multinacionales de estos países.

1.2. Perspectivas globales para 2013-2015

El escenario para los flujos de IDE a nivel mundial apenas parece variar en 2013 y como mucho podría producirse un ligero repunte, según la UNCTAD.

La recuperación de la IDE a nivel mundial puede llevar más tiempo del esperado. La fragilidad, cuando no lenta recuperación económica de muchos países, las incertidumbres políticas, la actitud de muchas empresas que han optado por “esperar y ver” que sucede, la fuerte caída de los flujos recibidos (-31,5%) y de los emitidos (-23,5%) por parte de los países desarrollados son algunos de los factores, entre otros, que, según las previsiones de la UNCTAD, determinan que 2013 se asemeje mucho muy posiblemente a 2012 en lo que al nivel de IDE mundial se refiere.

Otros Organismos, como el FMI o el IIF, parecen confirmar que en 2013 apenas habrá variaciones significativas en la IDE mundial.

Las perspectivas para 2014 y 2015 mejoran. La IDE podría ascender a 1.600 millones de \$ y 1.800 millones de \$ respectivamente, conforme los inversores vayan ganando confianza, de acuerdo con el “World Investment Prospects Survey 2013-2015” (WIPS).

De acuerdo con una encuesta de la UNCTAD sobre la inversión mundial, basada en las respuestas de 159 multinacionales y 64 Agencias de promoción de inversiones y medida por la percepción de las empresas encuestadas sobre diversos aspectos, el clima inversor mundial va a ir mejorando en los próximos dos años. Así, la percepción “pesimista” (29% de los encuestados) y la “optimista” (21%) del clima inversor en 2013, va a dar paso a un menor número de “pesimistas” (8% del total) en 2014 y a un 4% en 2015, mientras los “optimistas” aumentan hasta el 40% y al 54% del total en 2014 y en 2015, respectivamente.

Estas mismas empresas parecen señalar que el nivel de tesorería de las multinacionales más importantes se ha reducido en el primer cuarto del 2013 con respecto al 2012, lo que ha podido motivar, en parte, que las inversiones mundiales “greenfield” no hayan mostrado una tendencia al alza.

En el medio plazo, sin embargo, y pese a una percepción crecientemente positiva de las empresas encuestadas y de los analistas, las primeras señalan que permanecen riesgos significativos en el horizonte.

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

1.3. Evolución de la Inversión extranjera en España y española en el exterior en el primer semestre de 2013.

Evolución de la Inversión extranjera en España

La evolución de la inversión extranjera productiva (sociedades no ETVE) en España ha seguido la misma tendencia de la IDE mundial con un aumento importante del 102% entre 2011 y 2010, para sufrir una caída del 41% en el 2012 con respecto al año anterior y previsible mantenimiento a igual nivel del pasado año en 2013.

Si observamos ahora su evolución semestral, el patrón de los 4 primeros semestres de los últimos cuatro años, incluido el de 2013, sigue igualmente la misma tendencia comentada en el párrafo anterior. En efecto, después de 2010 la inversión crece fuertemente (+256%) en el primer semestre de 2011 para caer un 56% en 2012 y mantenerse en los primeros seis meses de 2013 prácticamente al mismo nivel de 2012.

En suma, el comportamiento de la inversión productiva extranjera en España, tanto en términos anuales como semestrales, ha seguido la misma tendencia que la evolución de la IDE mundial, de fuerte expansión y contracción en 2011 y 2012, respectivamente, y de repetición en el primer semestre de 2013 de los niveles alcanzados en el mismo periodo de 2012, como no podía ser de otra manera, puesto que los problemas a los que se han venido enfrentando las distintas economías son crecientemente globales.

Contemplando los datos del primer semestre del 2013 contenidos en este Boletín, podemos destacar, como los hechos más relevantes, los siguientes:

- La inversión total en participaciones en capital ha crecido un 11,3% frente a idéntico período del 2013.
- La inversión productiva (sin ETVE) se ha mantenido al mismo nivel que en 2012, mientras que en el primer semestre de este último año cayó un 56% en comparación con 2011.
- La inversión neta total arroja en este primer semestre de 2013 un saldo positivo de 6.629 millones frente a los -11.550 millones del primer semestre de 2012.
- La inversión extranjera en este período sigue una evolución positiva y algo más conservadora frente a la crisis, optando por formas de inversión más seguras como son las ampliaciones de capital y las adquisiciones de empresas existentes (en conjunto, un 87,7%) en lugar de nuevas constituciones.

- La inversión bruta de los 5 primeros países inversores en el actual semestre concentran el 60% del total (Francia, Luxemburgo, Países Bajos, Reino Unido y Estados Unidos), mientras que la UE-15 han representado el 72% del total.
- Los tres grandes sectores receptores de inversión extranjera han sido las Actividades Financieras y de Seguros, la Industria Manufacturera y la Construcción. Estos tres sectores han captado el 77% del total de la inversión bruta.
- La Comunidad de Madrid, Cataluña e Islas Baleares han sido receptoras del 51,9%, 24,4% y 10% del total, respectivamente.

En conclusión, se puede afirmar que el primer semestre de 2013 se ha caracterizado por seguir el patrón de la IDE en su evolución mundial, explicada fundamentalmente por las mismas razones que vimos al analizar la evolución y perspectivas de la IDE mundial (situación de las propias empresas y de la economía), así como por su alto grado de concentración en sectores y Comunidades.

Evolución de la Inversión española en el exterior

La información sobre la inversión española en participaciones en empresas extranjeras del primer semestre de 2013, ofrece datos positivos en todos sus componentes que, sin embargo, no pueden tomarse como un avance sobre su posible evolución para el resto de año.

En conjunto, en base a la información disponible, el porcentaje de inversión española efectuada en los primeros semestres con respecto al conjunto del año, en el último lustro, ha oscilado en un abanico que va del 24% al 50% de la inversión anual total. Las mayores o menores adquisiciones de empresas extranjeras, generalmente con un peso importante en el total de la inversión española, tienen lógicamente mayor o menor impacto sobre la inversión del periodo en que se producen.

La inversión bruta total ha aumentado casi un 54% en este semestre. Por su parte, aunque la inversión productiva efectuada por empresas españolas (sin ETVE) lo hizo muy por debajo de la media con un 16,8%, cabe destacar que en valores netos, por el contrario, fue la que registró el mayor incremento, un 278%, como consecuencia de la fuerte reducción de la desinversión llevada a cabo por las empresas españolas en el periodo que nos ocupa.

La inversión de las empresas ETVE, que también ofrecen datos positivos, se ha incrementado por encima de la media de la inversión bruta total, un 169,3% en tasa interanual y 122% en valores netos.

En los diferentes cuadros de este Boletín se ofrece el análisis de la inversión española según su composición en función del objetivo de la misma y su distribución geográfica y sectorial.

Algunos de los principales rasgos de la inversión española en este periodo que cabe destacar son los siguientes:

- La inversión bruta total en participaciones en el capital de empresas extranjeras ascendió a 8.904 millones de euros con un crecimiento del 53,7% con respecto al primer semestre del año anterior.
- La inversión neta total creció un 141%, registrando un valor positivo de 6.339 millones de euros frente a los -15.451 millones de euros del año anterior.
- La inversión productiva con 5.130 millones de euros en inversión bruta y 3.236 millones de euros en inversión neta que registró este buen comportamiento por la fuerte reducción de las desinversiones que cayeron casi un 70% en tasa interanual.
- Los inversores españoles en el exterior distribuyeron estos flujos entre ampliaciones del capital de las ya participadas y las adquisiciones de participaciones en empresas existentes en un 50% para cada uno de estos dos tipos.
- La distribución geográfica de la inversión española se concentró en un 61% en siete países teniendo lugar destacado el Reino Unido con el 15,4% de la inversión bruta total.
- Entre las actividades económicas que recibieron mayor inversión española siguen destacando las Actividades Financieras y de Seguros, con el 36% del total, pero la Industria Manufacturera se mantiene con una cuota próxima del 25% y la Construcción se recupera con un crecimiento de la inversión recibida del 163%.
- Las Comunidades Autónomas desde las que se emitió el 83,5% de la inversión española son la Comunidad de Madrid, Cataluña y Las Islas Baleares, con cuotas del 62,7%, 10,5% y 10,3% respectivamente.

En resumen, con los datos disponibles podemos afirmar que el comportamiento de la inversión española en el exterior ha sido satisfactorio tanto porque en este periodo los grupos españoles han efectuado más inversiones en empresa extranjeras, como por haber frenado el proceso de desinversión que alcanzó cifras muy elevadas en los periodos precedentes.

2. INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA

2. INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA

A. INVERSIONES

A.1 Evolución general

A.1.a. Inversión total.

	Enero-Junio 2011		Enero-Junio 2012		Enero-Junio 2013			
	Inv. Bruta	Inv. Neta	Inv. Bruta	Inv. Neta	Importe		% Variación 13/12	
					Inv. Bruta	Inv. Neta	Inv. Bruta	Inv. Neta
INVERSIÓN TOTAL en participaciones en el capital	17.807	15.889	7.753	-11.350	8.629	6.629	11,3	158,4
INVERSION DESCONTADAS ETVE	15.695	13.855	6.834	4.715	6.818	4.920	-0,2	4,4
-En sociedades no cotizadas	15.645	14.438	6.761	5.159	6.809	5.030	0,7	-2,5
-En sociedades cotizadas	50	-583	73	-444	9	-110	-87,9	75,2
INVERSION DE ETVE	2.112	2.033	919	-16.064	1.810	1.709	97,0	110,6

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La inversión total (en participaciones en capital) ha tenido un comportamiento mejor en casi todos sus componentes en el primer semestre del 2013 que en idéntico periodo del 2012. Así, la inversión extranjera bruta se ha incrementado en este semestre en un 11,3% respecto al primer semestre del 2012. La inversión neta total, por su parte, crece de forma altamente positiva, un 158,4%, eliminando su signo fuertemente negativo de finales del semestre anterior, derivado de una gran desinversión en ETVE. De hecho, se pasa de una inversión neta total de -11.350 millones de euros del primer semestre año anterior a una que arroja un saldo positivo de 6.629 millones de euros en el actual primer semestre.

Por epígrafes, la inversión extranjera productiva total (sociedades no ETVE), que es la de mayor interés económico y se concentra prácticamente en un 100% en sociedades residentes no cotizadas en Bolsa en este semestre, se mantiene casi al mismo nivel (6818 millones de euros) que en el semestre anterior del año anterior. Supone casi un 80% de la inversión total frente al 88% del periodo anterior, reducción relativa de su peso sin ninguna importancia, atribuible únicamente al aumento de la inversión en ETVE. La inversión en ETVE, en sus componentes bruto y neto, con un incremento del 97% y del 110% respectivamente, es la que contribuye a un resultado total positivo.

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

	Enero-Junio 2011		Enero-Junio 2012		Enero-Junio 2013		
	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 13/12
Nueva Producción	14.918	95,1	5.873	85,9	5.706	83,7	-2,8
Constituciones	81	0,5	855	12,5	114	1,7	-86,7
Ampliaciones	14.838	94,5	5.018	73,4	5.593	82,0	11,5
Adquisiciones	777	4,9	961	14,1	1.112	16,3	15,7
TOTAL	15.695	100,0	6.834	100,0	6.818	100,0	-0,2

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Del total de la inversión bruta, la inversión de “Nueva Producción” (conocida como “greenfield”) que totaliza 5.706 millones de euros, representa un 83,7% del total, ligeramente por debajo de la del primer semestre del 2012 (-2,8%).

Frente a lo sucedido en 2012 en que las Constituciones aumentaron en términos absolutos y relativos y las Ampliaciones se redujeron en comparación a 2011, en este primer semestre del 2013 sucede todo lo contrario: caen las Constituciones en un 86,7% y aumentan las Ampliaciones en un 11,5%.

Por su parte, las Adquisiciones de Sociedades ya existentes van ganando mayor peso relativo año tras año e incluso se incrementan un 15,7%.

A.2 Distribución geográfica

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

(Millones de euros)

PAIS	Enero-Junio 2012		Enero-Junio 2013		% Variación 13/12
	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	
LUXEMBURGO	1.473	21,6	1.809	26,5	22,8
FRANCIA	352	5,1	1.514	22,2	330,6
PAISES BAJOS	1.398	20,5	1.008	14,8	-27,9
REINO UNIDO	412	6,0	476	7,0	15,6
ALEMANIA	1.056	15,5	236	3,5	-77,7
MEXICO	28	0,4	212	3,1	664,2
IRLANDA	20	0,3	181	2,7	794,3
BELGICA	32	0,5	178	2,6	463,6
SUIZA	94	1,4	161	2,4	71,0
VENEZUELA	15	0,2	136	2,0	786,9
ITALIA	139	2,0	128	1,9	-8,2
ARGELIA	0	0,0	121	1,8	NC
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	280	4,1	98	1,4	-65,0
CANADA	10	0,1	60	0,9	503,0
JAPON	19	0,3	51	0,8	164,1
COREA DEL SUR	282	4,1	46	0,7	-83,6
SAN CRISTOBAL Y NEVIS	0	0,0	45	0,7	NC
MALTA	2	0,0	41	0,6	2.021,3
NORUEGA	7	0,1	34	0,5	360,9
SUECIA	9	0,1	32	0,5	261,0
RESTO	1.205	17,6	248	3,6	-79,4

Addendum

Pais Inmediato:O.C.D.E.	5.786	84,7	6.283	92,1	8,6
Pais Inmediato:UE27	5.012	73,3	5.641	82,7	12,6
Pais Inmediato:UE15	4.968	72,7	5.592	82,0	12,6
Pais Inmediato:LATINOAMERICA	848	12,4	442	6,5	-47,9
Pais Inmediato:PARAISOS FISCALES	107	1,6	48	0,7	-55,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

(Millones de euros)

PAIS	Enero-Junio 2012		Enero-Junio 2013		
	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 13/12
FRANCIA	353	5,2	1.598	23,4	352,5
LUXEMBURGO	502	7,3	1.094	16,0	117,9
PAISES BAJOS	739	10,8	558	8,2	-24,5
REINO UNIDO	483	7,1	469	6,9	-2,9
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	1.547	22,6	375	5,5	-75,8
ESPAÑA	858	12,5	335	4,9	-61,0
MEXICO	44	0,6	283	4,2	546,5
ALEMANIA	1.128	16,5	267	3,9	-76,3
BELGICA	33	0,5	240	3,5	626,5
HONG KONG	40	0,6	236	3,5	488,0
IRLANDA	9	0,1	182	2,7	1.854,2
SUIZA	92	1,3	150	2,2	62,9
ARGELIA	0	0,0	138	2,0	NC
VENEZUELA	23	0,3	137	2,0	501,2
ITALIA	141	2,1	129	1,9	-8,4
CANADA	10	0,1	73	1,1	625,7
QATAR	1	0,0	64	0,9	5.411,1
JAPON	38	0,6	51	0,8	36,6
COREA DEL SUR	282	4,1	46	0,7	-83,6
SAN CRISTOBAL Y NEVIS	0	0,0	45	0,7	N.C.
RESTO	512	7,5	348	5,1	-31,9

Addendum

Pais Ultimo:O.C.D.E.	6.451	94,4	5.974	87,6	-7,4
Pais Ultimo:UE27	4.377	64,0	4.981	73,1	13,8
Pais Ultimo:UE15	4.331	63,4	4.933	72,3	13,9
Pais Ultimo:LATINOAMERICA	159	2,3	512	7,5	221,0
Pais Ultimo:PARAISOS FISCALES	92	1,3	275	4,0	200,2

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

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

Partiendo, pues, de la clasificación por país de origen último, observamos que los cinco primeros países inversores, que han supuesto el 60% del total de la inversión bruta en el periodo considerado, han tenido un comportamiento desigual.

En efecto, ganan en términos absolutos y relativos de manera notable Francia (+352,5%) y Luxemburgo (+117,9%), mientras pierden con fuertes caídas: Estados Unidos (-75,8%) y Países Bajos (-24,5%).

España aparece como el sexto país de origen último. Se trata de inversión de ida y vuelta (round tripping investment) que sale de España a un país de tránsito, probablemente a Holanda y/o Luxemburgo, y vuelve a entrar en España.

En cuanto a áreas, son destacables los países de la OCDE (87,6 % del total) con una caída del 7,4% con respecto a igual periodo del año anterior y los de la UE-15 (72,3% del total) con un interesante aumento del 13,9%.

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 2011	Enero-Junio 2012	Enero-Junio 2013	
		Inv. Bruta	Inv. Bruta	Inv. Bruta	%Variación 13/12
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	23	49	15	-68,60
05 AL 09	Industrias extractivas	61	8	7	-13,47
10 AL 33	Industria manufacturera	1.725	2.102	1.107	-47,36
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acond.	617	1.055	145	-86,28
36 AL 39	Sum. agua, acti. Saneam., gestión res., descont.	0	6	5	-9,30
41 AL 43	Construcción	525	475	792	66,55
45 AL 47	Comercio mayor/menor; rep. vehículos motor y motoc.	498	673	393	-41,63
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	4.323	39	246	534,13
55 AL 56	Hostelería	200	41	305	640,62
58 AL 63	Información y comunicaciones	4.787	261	95	-63,55
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	2.057	1.220	2.376	94,80
68	Actividades inmobiliarias	335	294	361	22,60
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	189	261	176	-32,60
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	136	233	286	22,58
84	Adm. Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	0	0	0	N.C.
85	Educación	0	0	1	N.C.
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	2	103	22	-78,39
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	213	11	473	4.080,20
94 AL 96	Otros servicios	6	2	13	748,30
97 AL 98	Act. hogar emp. pers. domest. o p. bienes-serv. uso p.	0	0	0	N.C.
99	Actividades de org. y organismos extraterritoriales	0	0	0	N.C.
TOTAL		15.695	6.834	6.818	-0,23

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

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

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO	Enero-Junio 2012		Enero-Junio 2013		%Variación 13/12
		Inv. Bruta	% / total	Inv. Bruta	% / total	
6511	Seguros de vida	30	0,4	802	11,8	2.569,92
6512	Seguros distintos de los seguros de vida	0	0,0	751	11,0	N.C.
2442	Producción de aluminio	776	11,3	612	9,0	-21,13
9312	Actividades de los clubes deportivos	6	0,1	455	6,7	8.176,36
4391	Construcción de cubiertas	0	0,0	315	4,6	N.C.
5510	Hoteles y alojamientos similares	19	0,3	273	4,0	1.332,24
6419	Otra intermediación monetaria	87	1,3	268	3,9	206,65
4110	Promoción inmobiliaria	144	2,1	254	3,7	76,00
6619	otras activ. auxil.serv. financ. exc. Seg. y f.pensiones	0	0,0	194	2,8	N.C.
6820	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	187	2,7	190	2,8	1,32
6499	otros serv. fin. Exc. seguros y f. pensiones n.c.o.p.	1	0,0	151	2,2	10.014,33
6612	activ. Intermed. en op. con valores y otros activos	154	2,3	149	2,2	-3,27
6810	Compra de bienes inmobiliarios por cuenta propia	82	1,2	138	2,0	67,63
3522	Distribución por tubería de combustibles gaseosos	0	0,0	121	1,8	N.C.
4312	Preparación de terrenos	0	0,0	118	1,7	N.C.
4652	comercio por mayor equipos electro, telec. y comp.	8	0,1	111	1,6	1.273,59
5110	Transporte aéreo de pasajeros	0	0,0	106	1,6	N.C.
2931	fab. equipos elect. y electron. paran veh. motor	0	0,0	91	1,3	N.C.
7022	Otras activ. de consultoría de gestión empresarial	62	0,9	82	1,2	31,74
1071	Fab. de pan y de prod. frescos de panad. y pastelería	0	0,0	80	1,2	N.C.
	Resto	5.277	77,2	1.559	22,9	-70,45

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

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

En el primer semestre del 2013, las Actividades Financieras y de Seguros (2.376 millones de euros y +94,8% de aumento 13/12), la Industria Manufacturera (1.107 millones de euros y un -47%) y la Construcción (792 millones de euros y un +66,5%) son los tres grandes sectores receptores de inversión bruta extranjera. Entre los tres sectores concentran el 77% de la inversión del periodo de todos los sectores del cuadro. El llamado "resto" de los sectores absorben el 23% restante.

Con crecimientos más que notables destacan dos sectores: Hostelería (+640,6) y Transporte y Almacenamiento (+534%). Por su parte, las mayores caídas en los sectores que sí recibieron inversión en 2012 y vuelven a recibirla en este periodo, se han producido básicamente en dos: Suministro de Energía Eléctrica, Gas, Vapor y Aire Acondicionado (-86%) e Información y Comunicaciones (-63,5).

Si bajamos a los 20 subsectores de destino de la inversión en este periodo, lo primero que se advierte, por otra parte habitual en los últimos semestres, es que de los 20 subsectores del primer semestre del 2012 únicamente 7 se repiten, esto es, siguen recibiendo inversión extranjera. Estos 20 subsectores reciben sólo ellos un 77% de la inversión en el periodo analizado.

En el seno de los grandes sectores (2 dígitos) anteriormente vistos, destacan los siguientes 20 subsectores: en Actividades Financieras y Seguros se concentra la inversión en un 65% en Seguros de Vida y Seguros distintos de los Seguros de Vida; en la Industria Manufacturera la inversión se ha dirigido en un 72% básicamente a Producción de Aluminio, Fabricación de Equipos Eléctricos y

Electrónicos para vehículos y a Fabricación de Pan y , finalmente, en el sector de la Construcción, los subsectores receptores, en un 73,6%, han sido la Construcción de Cubiertas y la Promoción Inmobiliaria. En conjunto sólo estos 7 subsectores aportan un 43,5% de la inversión del periodo.

Al margen de los anteriores, destacan igualmente, por su volumen de inversión en este periodo, Actividades de Clubes Deportivos (455 millones de euros) y Hoteles y Alojamientos similares (273 millones de euros).

A. 4 Distribución por Comunidades Autónomas

Comunidad Autónoma de destino excluidas ETVE

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTONOMA	Enero-Junio 2011		Enero-Junio 2012		Enero-Junio 2013		% Variación 13/12
	Inv. Bruta	% / total	Inv. Bruta	% / total	Inv. Bruta	% / total	
COMUNIDAD DE MADRID	11.900	75,8	4.901	71,7	3.539	51,9	-27,8
CATALUÑA	1.407	9,0	1.172	17,1	1.666	24,4	42,2
ISLAS BALEARES	203	1,3	55	0,8	684	10,0	1135,6
EN TODO EL TERRITORIO NACIONAL	313	2,0	95	1,4	345	5,1	262,8
ANDALUCIA	265	1,7	99	1,4	219	3,2	122,3
COMUNIDAD VALENCIANA	296	1,9	49	0,7	91	1,3	84,8
PAIS VASCO	383	2,4	96	1,4	85	1,3	-10,6
CASTILLA Y LEON	123	0,8	14	0,2	78	1,2	457,6
GALICIA	131	0,8	125	1,8	41	0,6	-66,8
REGION DE MURCIA	71	0,5	14	0,2	34	0,5	151,0
ARAGON	34	0,2	16	0,2	27	0,4	72,8
ISLAS CANARIAS	35	0,2	16	0,2	3	0,0	-79,7
NAVARRA	47	0,3	144	2,1	2	0,0	-98,3
CANTABRIA	5	0,0	0	0,0	1	0,0	N.C
CEUTA Y MELILLA	0	0,0	0	0,0	0	0,0	N.C
LA RIOJA	2	0,0	9	0,1	0	0,0	-97,1
PRINCIPADO DE ASTURIAS	13	0,1	7	0,1	0	0,0	-99,2
EXTREMADURA	21	0,1	18	0,3	0	0,0	-99,8
CASTILLA-LA MANCHA	445	2,8	6	0,1	0	0,0	-99,5
TOTAL	15.695	100,0	6.834	100,0	6.818	100,0	-0,2

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La distribución por Comunidades autónomas presenta habitualmente un alto grado de concentración al realizarse el reparto de la inversión extranjera, de acuerdo con la ubicación de la sede de las empresas.

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 51,9% y en Cataluña un 24,4%, y que entre las dos Comunidades aporten un 76,3% del periodo. Por primera vez en un primer semestre de los últimos años, se suma una Comunidad, Baleares, con una participación del 10%.

Mientras Madrid ha recibido un 27,8% menos de inversión en estos primeros seis meses en comparación con idéntico periodo del 2012, Cataluña ha captado un 42,2% más.

B. DESINVERSIONES

B.1. Evolución general de la desinversión total

B.1.a. Desinversión total

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2011		Enero-Junio 2012		Enero-Junio 2013		
	Desinversión		Desinversión		Desinversión	% Variación 13/12	
DESINVERSIÓN TOTAL en participaciones en el capital	1.918		19.103		2.000	-89,5	
DESINVERSION DESCONTADAS ETVE	1.839		2.120		1.898	-10,5	
-En sociedades no cotizadas		1.206		1.602		1.779	11,0
-En sociedades cotizadas		633		518		119	-77,0
DESINVERSION DE ETVE	79		16.983		101	-99,4	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

Como puede apreciarse, la desinversión total ha mostrado un comportamiento muy positivo en el primer semestre del 2013. De hecho, de ascender a 19.103 millones de euros en idéntico periodo de 2012, en 2013 se invierte la tendencia y vemos reducirse la desinversión hasta 2.000 millones con un descenso del 89,5 % entre los dos semestres comentados. En la comparativa de los dos primeros semestres del 2012 y 2013, esta evolución tan positiva tiene que ver fundamentalmente con la fuerte desinversión en ETVE del pasado año frente al actual, pero sin pasar por alto, como dato positivo, que la desinversión productiva (no ETVE) también ha sido un 10,5% menor.

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

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2011		Enero-Junio 2012		Enero-Junio 2013		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	
Liquidaciones	252	13,7	854	40,3	334	17,6	-60,8
<i>Liquidación total</i>	67	3,6	13	0,6	53	2,8	324,6
<i>Liquidación parcial</i>	185	10,1	841	39,7	281	14,8	-66,6
Ventas	1.588	86,3	1.266	59,7	1.564	82,4	23,5
TOTAL	1.839	100,0	2.120	100,0	1.898	100,0	-10,5

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Dentro de las operaciones de desinversión que han tenido una evolución positiva en este semestre en comparación con el de 2012 (-10,5%), depuradas de las ETVE, predominan las ventas a residentes. Estas suponen un 82,4% del total frente a las liquidaciones de empresas que representan un 17,6%. En su evolución, las ventas a residentes aumentan un 23,5% mientras las liquidaciones disminuyen un 60,8%, siendo especialmente significativa, en este sentido y por su

mayor peso frente a las liquidaciones totales, el descenso de las liquidaciones parciales en un 66,6%.

B.2. Distribución geográfica

Desinversión extranjera sin ETVE. País último.

(Millones de euros)

PAIS	Enero-Junio 2012		Enero-Junio 2013		% Variación 13/12
	Desinversión		Desinversión		
	Importe	%/ total	Importe	%/ total	
REINO UNIDO	11	0,5	718	37,8	6.313,8
LUXEMBURGO	19	0,9	575	30,3	2.874,9
FRANCIA	537	25,4	139	7,3	-74,2
PAISES BAJOS	171	8,1	92	4,8	-46,5
IRLANDA	34	1,6	90	4,7	160,2
SUIZA	220	10,4	76	4,0	-65,5
ESPAÑA	11	0,5	43	2,3	281,6
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	104	4,9	33	1,7	-68,8
JAPON	1	0,0	32	1,7	5.476,2
ISLAS VIRGENES BRITANICAS	4	0,2	25	1,3	543,8
ALEMANIA	58	2,7	21	1,1	-63,4
MEXICO	62	2,9	13	0,7	-79,8
ISLAS CAIMAN	0	0,0	8	0,4	N.C.
ITALIA	97	4,6	5	0,3	-94,7
PORTUGAL	12	0,6	4	0,2	-63,3
GIBRALTAR	0	0,0	4	0,2	N.C.
VENEZUELA	0	0,0	4	0,2	N.C.
MONACO	0	0,0	3	0,2	N.C.
AUSTRALIA	0	0,0	2	0,1	N.C.
ANDORRA	1	0,0	2	0,1	99,3
RESTO	777	36,6	10	0,5	-98,7

Addendum

Pais Ultimo:O.C.D.E.	1.348	63,6	1.845	97,2	36,9
Pais Ultimo:UE27	958	45,2	1.687	88,9	76,1
Pais Ultimo:UE15	956	45,1	1.687	88,9	76,6
Pais Ultimo:LATINOAMERICA	817	38,6	21	1,1	-97,4
Pais Ultimo:PARAISOS FISCALES	14	0,7	45	2,4	219,4

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 estos seis primeros meses se concentran en Reino Unido, Luxemburgo, Francia, y Países Bajos en un 83,2% del total que son, por otra parte, los cuatro países más inversores del periodo analizado (ver cuadro A.2b. Inversión Extranjera bruta sin ETVE. País de origen último). Son inversores de la UE-15 los que acaparan prácticamente el 90% de la desinversión del periodo.

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 2011	Enero-Junio 2012	Enero-Junio 2013		%Variación 13/12
		Desinversión	Desinversión	Desinversión		
		Importe	Importe	Importe	% / total	
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	8	1	6	0,3	710,41
05 AL 09	Industrias extractivas	0	2	0	0,0	-100,00
10 AL 33	Industria manufacturera	540	532	136	7,1	-74,49
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acond.	23	4	2	0,1	-41,42
36 AL 39	Sum. agua, acti. Saneam. gestión residuos, descont.	0	0	0	0,0	N.C.
41 AL 43	Construcción	43	27	21	1,1	-22,25
45 AL 47	Comercio mayor/menor; rep. vehículos motor y motocic.	90	797	63	3,3	-92,07
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	10	4	14	0,7	227,11
55 AL 56	Hostelería	5	24	9	0,5	-63,26
58 AL 63	Información y comunicaciones	658	585	8	0,4	-98,70
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	68	99	1.454	76,6	1.370,72
68	Actividades inmobiliarias	46	25	78	4,1	218,24
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	22	6	18	0,9	198,56
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	2	9	76	4,0	742,38
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social oblig.	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	306	4	0	0,0	-98,03
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entrenamiento	14	1	13	0,7	1.036,46
94 AL 96	Otros servicios	2	0	1	0,0	N.C.
97 AL 98	Act. hogar emp. pers. Dom. o p. bienes-serv. uso propio	0	0	0	0,0	N.C.
99	Activ. organizaciones y organismos extraterritoriales	0	0	0	0,0	N.C.
TOTAL		1.839	2.120	1.898	100,00	-10,46

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

En esta clasificación a dos dígitos, observamos que las desinversiones del semestre se concentran fundamentalmente en Actividades Financieras y de Seguros que representan un 76,6% de la desinversión del periodo. Muy lejos le siguen la desinversión en Industria Manufacturera y en Actividades Inmobiliarias. En conjunto, en estos tres sectores se ha desinvertido prácticamente el 88% del total.

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

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO	Enero-Junio 2012		Enero-Junio 2013	
		Importe	% / total desinver.	Importe	% / total desinver.
6511	Seguros de vida	0	0,0	608	32,0
6430	Inversión colectiva, fondos y entidades financieras similares	21	1,0	532	28,0
6419	Otra intermediación monetaria	24	1,1	193	10,2
6619	otras activ. auxil. a serv. financ. ex. Seg. y f. pensiones	1	0,0	91	4,8
2053	Fabricación de aceites esenciales	0	0,0	75	4,0
7732	Alquiler maquninar. y equipo para la const e ingeniería civil	0	0,0	69	3,6
6820	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	14	0,7	63	3,3
2899	Fab de otra maquinaria para usos específicos n.c.o.p.	0	0,0	27	1,4
4765	Comercio pormenor juegos y juguetes en estab especial	0	0,0	18	1,0
2342	Fabricación de aparatos sanitarios cerámicos	0	0,0	16	0,8
6499	otros servicios financier. exc.seguros y f. pensiones n.c.o.p.	19	0,9	14	0,7
6491	Arrendamiento financiero	0	0,0	13	0,7
9319	Otras actividades deportivas	0	0,0	13	0,7
4775	Comercio menor produc. Cósmet. e higiénicos en est. esp.	0	0,0	12	0,6
7022	Otras actividades de consultoría de gestión empresarial	1	0,0	10	0,5
6810	Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia	3	0,1	9	0,5
4110	Promoción inmobiliaria	15	0,7	9	0,5
5222	activ. anexas transp. marítimo y por vías nav. interiore	0	0,0	8	0,4
5510	Hoteles y alojamientos similares	22	1,0	8	0,4
2931	fab. equipos elect. y electronicos paran vehiculos de motor	0	0,0	7	0,4
	Resto	2.001	94,4	100	5,3

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 vistos, especialmente en los siguientes subsectores: Seguros de Vida, Inversión Colectiva, Otra Intermediación Financiera y Otras Actividades Auxiliares (Actividades financieras y de seguros); en fabricación de Aceites Esenciales y de Otra Maquinaria (Industria Manufacturera); en Alquiler de Bienes Inmobiliarios (Actividades inmobiliarias). Sólo estos sectores suponen el 78,9% del periodo analizado.

B.4.Distribución por Comunidades Autónomas

Distribución por Comunidad Autónoma sin ETVE

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTONOMA	Enero-Junio 2011		Enero-Junio 2012		Enero-Junio 2013		% Variación 13/12
	Desinversión		Desinversión		Desinversión		
	Importe	% / total	Importe	% / total	Importe	% / total	
COMUNIDAD VALENCIANA	11	0,6	11	0,5	1.140	60,1	9.999,0
COMUNIDAD DE MADRID	1.119	60,8	1.577	74,4	500	26,3	-68,3
CATALUÑA	222	12,1	424	20,0	126	6,6	-70,4
CASTILLA-LA MANCHA	0	0,0	0	0,0	72	3,8	N.C.
ARAGON	0	0,0	0	0,0	16	0,8	N.C.
ANDALUCIA	28	1,5	8	0,4	13	0,7	66,4
EN TODO EL TERRITORIO NACIONAL	29	1,6	4	0,2	11	0,6	204,5
ISLAS BALEARES	19	1,0	8	0,4	10	0,5	33,4
REGION DE MURCIA	390	21,2	1	0,0	4	0,2	632,4
ISLAS CANARIAS	1	0,0	2	0,1	4	0,2	168,2
GALICIA	14	0,8	1	0,0	1	0,0	-11,8
PAIS VASCO	6	0,3	45	2,1	1	0,0	-98,8
CANTABRIA	0	0,0	0	0,0	0	0,0	N.C.
CASTILLA Y LEON	0	0,0	1	0,0	0	0,0	-85,6
EXTREMADURA	0	0,0	0	0,0	0	0,0	N.C.
LA RIOJA	0	0,0	39	1,8	0	0,0	-100,0
NAVARRA	0	0,0	0	0,0	0	0,0	N.C.
PRINCIPADO DE ASTURIAS	0	0,0	0	0,0	0	0,0	N.C.
CEUTA Y MELILLA	0	0,0	0	0,0	0	0,0	N.C.
TOTAL	1.839	100,0	2.120	100,0	1.898	100,0	-10,5

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.

No obstante, en términos de desinversión, este primer semestre del 2013 en comparación con el de 2012 ha marcado una evolución muy positiva en ambas Comunidades. La desinversión, de hecho, ha sido en el caso de Madrid un 68,3% y en Cataluña un 70,4% inferior en lo que va de año.

Dicho todo lo anterior, destaca Valencia que ha concentrado el 60,1% de la desinversión de este periodo por un importe de 1.140 millones de euros muy por encima de la desinversión de semestres anteriores e igualmente superando ampliamente la inversión bruta recibida en este mismo semestre (91 millones de euros).

C. OTRAS OPERACIONES REGISTRADAS

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

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2012	Enero-Junio 2013
TRANSMISIONES ENTRE NO RESIDENTES DE DISTINTO GRUPO	197	32
REESTRUCTURACIONES DE GRUPO:		
- <i>Transmisiones entre no residentes del mismo grupo</i>	1.690	12.465
- <i>Otras operaciones de reestructuración</i>		
- <i>Inversiones</i>	406	3.784
- <i>Desinversiones</i>	993	1.527

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 un 83,7% (frente a un 165% de aumento en el primer semestre de 2012 respecto a igual periodo de 2011).

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 un 637% en este periodo.

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 822%, mientras que las operaciones de desinversión se han incrementado un 54%.

3. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN EL EXTERIOR

A. INVERSIONES

A.1. Evolución General

A.1.a. Inversión total

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2011		Enero-Junio 2012		Enero-Junio 2013			
	Inv.Bruta	Inv. Neta	Inv.Bruta	Inv. Neta	Importe		% Variación 13/12	
					Inv. Bruta	Inv. Neta	Inv. Bruta	Inv. Neta
INVERSION TOTAL en participaciones en el capital	22.524	10.673	5.793	-15.451	8.904	6.339	53,7	141,0
INVERSION DESCONTADAS ETVE	20.036	9.154	4.391	-1.820	5.130	3.236	16,8	277,8
-En sociedades no cotizadas	11.053	1.501	4.377	-467	4.577	3.014	4,5	744,8
-En sociedades cotizadas	8.983	7.653	14	-1.352	553	222	3.883,0	116,4
INVERSION DE ETVE	2.488	1.519	1.401	-13.632	3.774	3.103	169,3	122,8

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

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En los primeros seis meses del año la inversión española en participaciones en el capital de empresas extranjeras ofrece datos positivos en todos sus componentes con un crecimiento de la inversión bruta global del 53,7% en tasa interanual y del 141% en valores netos.

El 58% de la inversión bruta total, 5.130 millones de euros, corresponde a la inversión no ETVE, que creció un 16,8%, concentrándose especialmente en un 89% en sociedades no cotizadas. La fuerte caída de las liquidaciones en casi un 70% (ver cuadro B.1.a), explica el comportamiento positivo de la inversión neta no ETVE que, con 3.236 millones de euros, crece un 277,8% y un 744,8% si nos limitamos a la realizada en sociedades no cotizadas. La inversión en sociedades cotizadas, aunque débil aún, muestra una mejoría significativa en valores brutos y netos al haberse frenado las ventas registradas en igual periodo del año anterior.

En cuanto las empresas ETVE, estas recuperan protagonismo en este periodo siendo responsables del 42% de la inversión bruta efectuada en el exterior, 3.774 millones de euros, con un crecimiento del 169,3% en tasa interanual. Simultáneamente, la inversión neta, 3.103 millones de euros, refleja el retroceso de las liquidaciones que se han frenado en un 95,5% (ver cuadro B.1.a), ya que en el periodo anterior se obtuvo una cifra record como consecuencia del traslado por algunas multinacionales de sus sedes en España a otros países.

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

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2011		Enero-Junio 2012		Enero-Junio 2013		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	% Variación 13/12
Nueva Producción	6.585	32,9	3.307	75,3	2.569	50,1	-22,3
Constituciones	182	0,9	141	3,2	279	5,4	98,3
Ampliaciones	6.403	32,0	3.167	72,1	2.291	44,7	-27,7
Adquisiciones	13.451	67,1	1.084	24,7	2.560	49,9	136,1
TOTAL	20.036	100,0	4.391	100,0	5.130	100,0	16,8

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En el periodo que nos ocupa la inversión española en el exterior se distribuye casi al 50% entre los dos grandes epígrafes: la de nueva producción absorbe el 50,1% de los flujos y las adquisiciones el 49,9%, registrando la compra de acciones y participaciones un crecimiento del 136% en tasa interanual.

Dentro del primer tipo de inversión, destaca la capitalización de empresas extranjeras, por parte de residentes por medio de ampliaciones de capital con el 44,7% de la inversión bruta y cuyo objetivo es el saneamiento de sus balances y dotación de fondos para el desempeño de su actividad o expansión de su negocio.

A.2. Distribución geográfica

País de destino inmediato de la inversión española excluidas ETVE

(Millones de euros)

PAIS	Enero-Junio 2012		Enero-Junio 2013		% Variación 13/12
	Importe	%	Importe	%	
REINO UNIDO	98	2,2	792	15,4	706,5
ALEMANIA	123	2,8	430	8,4	249,7
BRASIL	507	11,5	410	8,0	-19,2
COLOMBIA	42	0,9	389	7,6	834,3
TURQUIA	130	3,0	378	7,4	190,1
EL SALVADOR	0	0,0	371	7,2	N.C.
PAISES BAJOS	290	6,6	364	7,1	25,6
ITALIA	239	5,5	244	4,8	1,8
LUXEMBURGO	71	1,6	228	4,4	221,5
SUIZA	2	0,0	199	3,9	9.044,4
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	304	6,9	190	3,7	-37,4
MEXICO	205	4,7	170	3,3	-16,9
PORTUGAL	36	0,8	131	2,6	269,4
URUGUAY	180	4,1	123	2,4	-31,3
ARGENTINA	296	6,7	120	2,3	-59,4
AUSTRIA	53	1,2	99	1,9	88,9
CHILE	110	2,5	85	1,7	-23,1
PERU	138	3,1	57	1,1	-58,5
ARABIA SAUDITA	41	0,9	44	0,9	6,2
POLONIA	39	0,9	34	0,7	-11,3
BELGICA	3	0,1	31	0,6	797,7
RESTO	1.485	33,8	239	4,7	-83,9
TOTAL	4.391	100,0	5.130	100,0	16,8

Addendum

O.C.D.E.	2.519	57,4	3.385	66,0	34,4
UE27	1.799	41,0	2.411	47,0	34,0
UE15	1.715	39,0	2.368	46,2	38,1
LATINOAMERICA	1.667	38,0	1.758	34,3	5,5
PARAISOS FISCALES	155	3,5	39	0,8	-74,9

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 53% de la inversión española en el primer semestre se distribuyó entre siete países, todos ellos con cuotas de participación superiores al 7%.

Lugar destacado ofrece el Reino Unido que, tras registrar un crecimiento del 706,5% en tasa interanual, se recupera de la fuerte caída sufrida en 2012 superior al 90% en el periodo que nos ocupa. Con una cuota del 15% del total de la inversión, frente al 2,2 del año anterior, vuelve a figurar entre los tres primeros países receptores como venía sucediendo desde 2007.

A continuación, con cifras muy similares y cuotas de participación del 8%, le siguen Alemania y Brasil. El posicionamiento de Alemania, que no suele ocupar puesto tan relevante, se debe al fuerte impulso del 249,7% en tasa interanual registrado en este periodo, como consecuencia del valor efectivo de una sola operación. Brasil, por su parte, con un 8% del total, sigue una trayectoria de pérdida de peso relativo desde los dos últimos años en que obtuvo cuotas del 16% y 11,2%, respectivamente.

Con cuotas superiores al 7%, encontramos Colombia, Turquía, El Salvador y Países Bajos. Colombia y especialmente El Salvador obtienen estos puestos del ranking general de países, tras registrar la inversión recibida fuertes tasas de crecimiento. El caso de El Salvador es una novedad, ya que la inversión ha sido tradicionalmente casi inexistente en este país. En cuanto a los Países Bajos, que junto al Reino Unido y Estados Unidos han sido en los cinco últimos años los tres principales receptores, se ha colocado en el 7º puesto con un crecimiento del 25,6%, manteniéndose entre los diez primeros, mientras que Estados Unidos se ha visto desplazado al 11º con una caída del 37,4%.

En este cuadro se observa la fuerte concentración de la inversión española en el exterior: solo 21 países reciben el 98,50% de los capitales emitidos, mientras que al resto de los países solo se dirige un 1,5% de la inversión española bruta total.

Por áreas geográficas los países de la OCDE siguen ocupando el primer lugar al recibir el 66% de la inversión española, siendo la destinada a la UE-15 la que más crece con un 38%. La inversión en Latinoamérica crece muy por debajo de la media, a pesar de los resultados excepcionales de algunos de los países del área, como hemos visto en el cuadro de países de destino de la inversión.

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 2011	Enero-Junio 2012	Enero-Junio 2013		
		Inversión Bruta	Inversión Bruta	Inversión Bruta		
				Importe	%	% Variación 13/12
01 AL 03	AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA	9	10	10	0,2	3,0
05 AL 09	INDUSTRIAS EXTRACTIVAS	36	357	257	5,0	-28,1
10 AL 33	INDUSTRIA MANUFACTURERA	1.754	1.196	1.254	24,4	4,8
35	SUM. DE ENERGÍA ELÉCT., GAS, VAPOR Y AIRE ACOND.	2.248	515	166	3,2	-67,8
36 AL 39	SUM. AGUA, ACTI. SANEAM., GESTIÓN RES., DESCONT.	8	6	0	0,0	-92,0
41 AL 43	CONSTRUCCIÓN	1.499	270	710	13,8	163,3
45 AL 47	COMERCIO MAYOR /MENOR; REP. VEH. MOTOR Y MOTOC.	1.212	797	47	0,9	-94,1
49 AL 53	TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO	3.885	53	62	1,2	17,9
55 AL 56	HOSTELERÍA	43	70	1	0,0	-98,2
58 AL 63	INFORMACIÓN Y COMUNICACIONES	35	31	58	1,1	87,7
64 AL 66	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	8.786	860	1.840	35,9	114,0
68	ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	279	82	113	2,2	37,3
69 AL 75	ACT. PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS	116	97	35	0,7	-64,3
77 AL 82	ACT. ADMINISTRATIVAS Y SERVICIOS AUXILIARES	70	6	575	11,2	9.041,2
84	ADM. PÚBLICA Y DEFENSA; SEGURIDAD SOCIAL OBL.	0	0	0	0,0	N.C.
85	EDUCACIÓN	1	37	1	0,0	-97,5
86 AL 88	ACTIVIDADES SANITARIAS Y DE SERVICIOS SOCIALES	0	0	0	0,0	N.C.
90 AL 93	ACT.ARTÍSTICAS, RECREATIVAS Y DE ENTRENIMIENTO	51	2	0	0,0	-100,0
94 AL 96	OTROS SERVICIOS	3	1	0	0,0	-100,0
97 AL 98	ACT. HOGAR EMP. PERS. DOM. O P. BIENES-SERV.	0	0	0	0,0	N.C.
99	ACT.ORGANIZACIONES Y ORGAN. EXTRATERRIT.	0	0	0	0,0	N.C.
TODOS LOS SECTORES		20.036	4.391	5.130	100	16,8

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

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

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO	Enero-Junio 2012		Enero-Junio 2013		
		Importe	%	Importe	%	% Variación 13/12
8110	SERVICIOS INTEGRALES A EDIFICIOS E INST.	0	0,0	572	11,1	N.C.
2351	FABRICACIÓN DE CEMENTO	7	0,1	540	10,5	8.148,4
4121	CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS RESIDENCIALES	4	0,1	516	10,1	12.999,2
6612	ACT.INTERMED. OP. CON VALORES Y OTROS.	6	0,1	369	7,2	6.048,3
6530	FONDOS DE PENSIONES	43	1,0	328	6,4	670,8
6430	INV. COLECTIVA, FONDOS Y E. FINANC. SIMIL.	83	1,9	303	5,9	265,5
2442	PRODUCCIÓN DE ALUMINIO	245	5,6	297	5,8	21,6
6512	SEGUROS DISTINTOS DE SEGUROS DE VIDA	181	4,1	285	5,6	57,3
0610	EXTRACCIÓN DE CRUDO DE PETRÓLEO	353	8,0	250	4,9	-29,2
6419	OTRA INTERMEDIACIÓN MONETARIA	362	8,3	249	4,9	-31,3
6630	ACTIVIDADES DE GESTIÓN DE FONDOS	0	0,0	220	4,3	N.C.
2011	FABRICACIÓN DE GASES INDUSTRIALES	0	0,0	158	3,1	N.C.
3518	PROD. ENERGÍA ELÉCTRICA ORIGEN EÓLICO	374	8,5	93	1,8	-75,0
4222	CONST. REDES ELÉCT.Y DE TELECOM.	37	0,8	89	1,7	141,6
5221	ACT. ANEXAS AL TRANSPORTE TERRESTRE	43	1,0	58	1,1	34,5
	RESTO	2.654	60,4	803	15,7	-69,8
TOTAL		4.391	100	5.130	100	16,8

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* De acuerdo con la nueva 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.

La inversión española se concentra en cuatro grandes sectores económicos, que con cuotas superiores al 10%, reciben en su conjunto el 85% del total. Las Actividades Financieras y de Seguros con 1.840 millones de euros y una cuota próxima al 36% en el total, crecieron un 114% con respecto a igual periodo del año anterior, recuperando su posición tradicional en el conjunto. La Industria Manufacturera con el 24,4% de la inversión bruta total, aunque ha perdido un puesto en el conjunto en términos relativos, registró un leve crecimiento del 4,5% en valores absolutos en tasa interanual. A continuación, la Construcción y las Actividades Administrativas y de Servicios Auxiliares son los grupos que más crecen con tasas del 163,3% y 9.041%, respectivamente.

Por el contrario, entre los sectores económicos, que en el periodo anterior tuvieron un papel destacado en el conjunto y en este semestre han sufrido los mayores retrocesos, destacan: el Comercio, con una caída del 94%, y el Suministro de Energía Eléctrica, 67,8% con cuotas de participación del 0,9% y 3,2% respectivamente.

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 dentro de las Actividades Financieras y de Seguros: los Servicios de Intermediación y Gestión de Fondos; entre las Manufactureras: la Fabricación de Cemento y Producción de Aluminio; en la Construcción la de Edificios Residenciales, y entre los Servicios Auxiliares, los relacionados con Edificios e Instalaciones.

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

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE ORIGEN	Enero-Junio 2011	Enero-Junio 2012	Enero-Junio 2013		
		Inversión Bruta	Inversión Bruta	Inversión bruta		
				Importe	%	% Variación 13/12
	Personas Físicas	40	62	231	2,6	271,0
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	6	0	7	0,1	N.C.
05 AL 09	Industrias extractivas	225	353	250	2,8	-29,2
10 AL 33	Industria manufacturera	1.537	771	258	2,9	-66,5
35	Sum.energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	239	94	66	0,7	-29,6
36 AL 39	Sum.agua, acti. Saneam., gestión residuos, descont.	13	4	0	0,0	-100,0
41 AL 43	Construcción	971	226	143	1,6	-36,6
45 AL 47	Comercio mayor/menor; rep. vehículos motor y motoc.	127	378	39	0,4	-89,6
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	15	10	4	0,0	-61,8
55 AL 56	Hostelería	0	50	0	0,0	-99,5
58 AL 63	Información y comunicaciones	30	7	2	0,0	-66,8
64 AL 66	Act.financieras y de seguros excepto holding (6420)*	8.754	732	851	9,6	16,2
68	Actividades inmobiliarias	433	112	468	5,3	318,8
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	120	168	64	0,7	-61,6
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	31	22	572	6,4	2.515,8
84	Adm. Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	12	8	8	0,1	-7,9
85	Educación	0	2	0	0,0	-98,2
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	1	0	0	0,0	N.C.
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	1	1	0	0,0	-100,0
94 AL 96	Otros servicios	31	8	0	0,0	-100,0
97 AL 98	Act. hogar emp. pers. domest. o p. bienes-serv.	0	0	0	0,0	N.C.
99	Act. organizaciones y organismos extraterritoriales	0	0	0	0,0	N.C.
*	Holding	7.451	1.383	2.165	24,3	56,6
	ETVE	2.488	1.401	3.774	42,4	169,3
TOTAL		22.524	5.793	8.904	100,0	53,7

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

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.

Como podemos observar, la mayoría de las sociedades españolas invierten en el exterior a través de sociedades holding o de cartera que, con un crecimiento en este periodo del 56,6% en tasa interanual, han sido las responsables del 24,3% de la inversión española emitida.

El resto de la inversión procede de empresas españolas operativas, con actividad mercantil propia, que principalmente se incluyen en tres grandes sectores económicos en este semestre y que han alcanzado cuotas superiores al 5%: las Actividades Financieras y de Seguros, las Actividades Administrativas y de Servicios Auxiliares y las Inmobiliarias.

En cuanto a la inversión exterior efectuada por las ETVE, que ascendió a 3.774 millones de euros con un crecimiento de 169,3% con respecto a igual periodo del año anterior, alcanzó una cuota del 42,4% de la inversión bruta total, como hemos visto en el primer cuadro de este informe.

A.4 Distribución por Comunidades Autónomas.

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTÓNOMA	Enero-Junio 2011		Enero-Junio 2012		Enero-Junio 2013		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	% Variación 13/12
COMUNIDAD DE MADRID	7.960	39,7	2.260	51,5	3.214	62,7	42,2
CATALUÑA	1.522	7,6	868	19,8	537	10,5	-38,1
ISLAS BALEARES	12	0,1	114	2,6	527	10,3	362,3
PAIS VASCO	4.385	21,9	208	4,7	321	6,3	54,9
CANTABRIA	4.192	20,9	384	8,7	253	4,9	-34,2
ANDALUCIA	764	3,8	39	0,9	103	2,0	162,3
COMUNIDAD VALENCIANA	279	1,4	122	2,8	81	1,6	-33,6
GALICIA	522	2,6	105	2,4	40	0,8	-61,4
NAVARRA	9	0,0	16	0,4	30	0,6	88,3
CASTILLA-LA MANCHA	56	0,3	1	0,0	14	0,3	1.166,1
PRINCIPADO DE ASTURIAS	191	1,0	123	2,8	4	0,1	-96,8
CASTILLA Y LEON	13	0,1	90	2,1	3	0,1	-96,6
ISLAS CANARIAS	2	0,0	4	0,1	1	0,0	-70,0
ARAGON	74	0,4	57	1,3	1	0,0	-98,2
REGION DE MURCIA	57	0,3	0	0,0	0	0,0	N.C.
EXTREMADURA	0	0,0	1	0,0	0	0,0	-98,6
LA RIOJA	0	0,0	1	0,0	0	0,0	-100,0
CEUTA Y MELILLA	0	0,0	0	0,0	0	0,0	N.C.
TOTAL	20.036	100,0	4.391	100,0	5.130	100,0	16,8

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En el primer semestre del año, tres Comunidades Autónomas figuran como responsables de la emisión del 83,50% de la inversión española en el exterior, por estar localizadas en ellas las empresas que han invertido en este periodo.

Destaca la Comunidad de Madrid con el 62,7% de los flujos seguida a una distancia considerable por Cataluña, con el 10,5% y las Islas Baleares, 10,3% cuya inversión en el exterior crece un 362% en tasa interanual.

A continuación, el País vasco y Cantabria, sede de importantes grupos inversores muy activos que ocupan siempre lugares destacados en este ranking, se mantienen en este periodo en los puestos 4º y 5º con cuotas de participación del 6,3% y 4,9%, respectivamente.

La concentración de la inversión exterior española en unas pocas Comunidades Autónomas es una característica constante en estos informes 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 2011	Enero-Junio 2012		Enero-Junio 2013	
	Desinversión	Desinversión	% Variación 12/11	Desinversión	% Variación 13/12
DESINVERSION TOTAL en participaciones en el capital	11.851	21.244	79,3	2.564	-87,9
DESINVERSION DESCONTADAS ETVE	10.882	6.211	-42,9	1.894	-69,5
-En sociedades no cotizadas	9.552	4.845	-49,3	1.563	-67,7
-En sociedades cotizadas	1.330	1.366	2,8	331	-75,8
DESINVERSION DE ETVE	969	15.033	1.451,6	671	-95,5

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

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La desinversión española en el exterior ha caído de forma importante en este periodo lo que ha permitido, junto al aumento de la inversión bruta, unos buenos resultados en todos los componentes de la inversión neta con tasas de crecimiento interanual positivas, como se observa en el primer cuadro de este informe (cuadro A.1.a).

En su conjunto la desinversión exterior española alcanzó los 2.564 millones de euros, contrayéndose un 87,9% con respecto a igual periodo del año anterior. La productiva, 1.894 millones, siguió la misma evolución, pero se contrajo en menor medida retrocediendo un 70% en estos primeros seis meses.

Casi un 74% de la desinversión, 1.894 millones, afectó a inversiones productivas y se concentró especialmente en sociedades extranjeras no cotizadas y sucursales, el 82%, con una caída del 67,7%, mientras la relacionada con sociedades cotizadas, 17,47% del total de la desinversión productiva, se contrajo en mayor medida, un 75,8% en tasa interanual.

Las empresas ETVE desinvertieron por valor de 671 millones de euros, el 26% del total, registrando una fuerte caída del 95,5%, muy por encima de la media,

consecuencia de la elevada desinversión registrada en igual periodo del año anterior, 15.033 millones, decidida por algunas de estas empresas extranjeras establecidas en nuestro país.

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

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2011		Enero-Junio 2012		Enero-Junio 2013		% Variación 13/12
	Desinversión	%	Desinversión	%	Desinversión	%	
Liquidaciones	1.433	13,2	621	10,0	280	14,8	-54,9
Liquidación total	702	6,5	98	1,6	95	5,0	-2,7
Liquidación parcial	731	6,7	523	8,4	185	9,7	-64,7
Ventas	9.449	86,8	5.590	90,0	1.614	85,2	-71,1
TOTAL	10.882	100,0	6.211	100,0	1.894	100,0	-69,5

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Las ventas de acciones y participaciones, con un valor de 1.614 millones de euros, siguen siendo las operaciones más frecuentes, si bien en este periodo descendieron en un 71,1%, reduciendo su peso relativo en el total de la desinversión exterior en casi 5 puntos porcentuales, del 90% del periodo anterior al 85,2%.

Las liquidaciones parciales y totales de empresas fueron el 14,8% de la desinversión española, con una caída en su conjunto de casi un 55%. La disolución de empresas extranjeras en manos de residentes se contrajo significativamente por segundo año consecutivo, un 69,5% en este periodo frente al 96,7% del año anterior, ya que partía de un importe muy elevada en 2011.

B.2. Distribución geográfica.

País de destino de la desinversión española excluidas ETVE

(Millones de euros)

PAIS	Enero-Junio 2012		Enero-Junio 2013		% Variación 13/12
	Desinversión	% /total	Desinversión	% /total	
COLOMBIA	1.116	18,0	408	21,5	-63,5
MEXICO	204	3,3	313	16,5	53,6
POLONIA	15	0,2	313	16,5	1.929,4
BRASIL	913	14,7	149	7,9	-83,7
FRANCIA	1.495	24,1	118	6,2	-92,1
PERU	1	0,0	85	4,5	12.778,8
PORTUGAL	623	10,0	75	3,9	-88,0
PAISES BAJOS	75	1,2	71	3,8	-5,2
CHILE	128	2,1	57	3,0	-55,3
COSTA RICA	0	0,0	44	2,3	N.C.
NICARAGUA	0	0,0	43	2,3	N.C.
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	158	2,5	41	2,2	-73,9
REINO UNIDO	179	2,9	29	1,5	-83,7
ITALIA	3	0,1	20	1,1	494,1
PANAMA	0	0,0	19	1,0	N.C.
LIBERIA	0	0,0	17	0,9	N.C.
LUXEMBURGO	107	1,7	16	0,9	-84,8
EMIRATOS ARABES UNIDOS	0	0,0	13	0,7	N.C.
TURQUIA	0	0,0	12	0,6	N.C.
GIBRALTAR	0	0,0	11	0,6	N.C.
ANDORRA	0	0,0	10	0,5	N.C.
RESTO	1.192	19,2	29	1,5	-97,5
TOTAL	6.211	100,0	1.894	100,0	-69,5

Addendum

O.C.D.E.	3.669	59,1	1.013	53,5	-72,4
UE27	3.346	53,9	651	34,4	-80,5
UE15	3.288	52,9	332	17,5	-89,9
LATINOAMERICA	2.660	42,8	1.118	59,1	-58,0
PARAISOS FISCALES	4	0,1	62	3,3	1.546,5

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 21 países, con el 98,50% y el resto solo supone una cuota del 1,5% del total.

Los cinco países en los que más se ha desinvertido (Colombia, México, Polonia, Brasil y Francia), con cuotas superiores a un 5%, acumulan el 68,60% de estas operaciones. Con una cuota por encima del 10% solo destacan tres países, Colombia, 21,5%, y México y Polonia con igual porcentaje sobre el total, el 16,5%.

Los dos últimos han registrado considerables incrementos en la desinversión, con tasas de 53,6 y 1.929 puntos porcentuales, respectivamente.

Por el contrario, Colombia, ya citada, así como Brasil y Francia, que ocupan los siguientes puestos de este ranking, con el 7,9% y 6,2% del total desinvertido, han visto disminuir la desinversión española en el 63,5%, 83,7% y 92,1%, respectivamente. En el periodo anterior el 56,8% del valor total desinvertido por residentes en España, se concentró en estos tres países, mientras que apenas llega al 36 % del total en este periodo.

Por áreas geográficas, es Latinoamérica la más afectada por la desinversión española, retrocediendo un 58% en tasa interanual, pero manteniendo el primer puesto con un 59,1% de cuota. Por el contrario, se observa un fuerte incremento de la desinversión en los Paraísos Fiscales, posiblemente por efecto de nuevas normativas en materia fiscal.

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 2011	Enero-Junio 2012	Enero-Junio 2013		% Variación 13/12
		Desinversión	Desinversión	Desinversión	% /total	
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	0	17	4	0,2	-79,2
05 AL 09	Industrias extractivas	1.330	0	0	0,0	N.C.
10 AL 33	Industria manufacturera	732	767	274	14,5	-64,2
35	Sum. energía eléct., gas, vapor, aire acond.	248	132	113	6,0	-14,5
36 AL 39	Sum. agua, acti. Saneam., gestión res., descont.	75	133	0	0,0	-100,0
41 AL 43	Construcción	481	42	123	6,5	190,7
45 AL 47	Comercio mayor/menor; rep. Veh. motor y motoc.	436	879	16	0,8	-98,2
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	1.425	71	61	3,2	-14,1
55 AL 56	Hostelería	1	47	3	0,2	-93,1
58 AL 63	Información y comunicaciones	581	1.552	0	0,0	-100,0
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	5.511	2.416	1.247	65,8	-48,4
68	Actividades inmobiliarias	40	129	23	1,2	-82,0
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	18	0	4	0,2	N.C.
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	3	27	16	0,8	-41,6
84	Ad. Pública y defensa; Seguridad Social oblig.	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	10	0,5	N.C.
90 AL 93	Act. artísticas, recreativas y de entrenamiento	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. dom. o produc. bienes-serv.	0	0	0	0,0	N.C.
99	Act. de organ. y organismos extraterritoriales	0	0	0	0,0	N.C.
Todos los sectores		10.882	6.211	1.894	100	-69,5

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* De acuerdo con la nueva 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 2012		Enero-Junio 2013		
		Desinversión	% total	Desinversión	% total	% Variación 13/12
6530	Fondos de pensiones	0	0,0	637	33,7	N.C.
6419	Otra intermediación monetaria	2.230	35,9	331	17,5	-85,2
3020	Fabricación de locomotoras y material ferroviario	0	0,0	160	8,4	N.C.
2651	Fabr. Inst. y ap. d medida, verificación y navegaci	0	0,0	92	4,9	N.C.
6622	Actividades de agentes y corredores de seguros	2	0,0	82	4,3	4.552,0
6430	Inv. colectiva, fondos y entidades financieras sim	106	1,7	80	4,2	-24,7
4329	Otras instalaciones en obras de construcción	0	0,0	75	3,9	N.C.
3518	Producción de energía eléctrica de origen eólico	132	2,1	64	3,4	-51,5
6499	Otros servicios fin. Exc. seguros y f. pensiones n	13	0,2	52	2,7	307,6
5221	Actividades anexas al transporte terrestre	61	1,0	48	2,5	-21,3
3513	Distribución de energía eléctrica	0	0,0	43	2,3	N.C.
6492	Otras actividades crediticias	0	0,0	29	1,5	N.C.
4312	Preparación de terrenos	0	0,0	26	1,4	N.C.
6810	Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta	10	0,2	21	1,1	102,2
6630	Actividades de gestión de fondos	0	0,0	17	0,9	N.C.
	RESTO	3.657	58,9	137	7,2	-96,2
	TOTAL	6.211	100	1.894	100	-69,5

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

El análisis sectorial de la desinversión 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 cuatro grandes sectores económicos concentran el 92,8% de la desinversión exterior española y superan cuotas del 5% de participación en estas operaciones.

Las Actividades Financieras y de Seguros son en este periodo el principal protagonista, con el 65,8% de la desinversión española total y 1.247 millones de euros, a pesar de haberse reducido la desinversión en él en un 48,4% en tasa interanual. Como se observa en el cuadro número B.3b, dentro de este sector destacan las siguientes actividades, ordenadas de mayor a menor según el valor de la liquidación realizada: Fondos de Pensiones, Otra Intermediación Monetaria, Agentes y Corredores de Seguros, Inversión Colectiva, Otros Servicios Financieros y Actividades Crediticias, y Gestión de Fondos.

La Industria Manufacturera en la que las desinversiones se contrajeron un 64,2% con respecto a igual periodo del año anterior, ocupó el segundo lugar, con un importe de 274 millones de Euros y una cuota de participación del 14,5% del volumen total desinvertido. Dentro de este grupo, la actividad más afectada fue la Fabricación de Locomotoras y Material Ferroviario seguida por la de Instrumentos y Aparatos de Medida Verificación y Navegación.

Finalmente, el Suministro de Energía Eléctrica y la Construcción, con un peso relativo en el conjunto de la desinversión exterior del 6% y 6,5% respectivamente, son los sectores económicos que ocupan los puestos cuarto y quinto de este cuadro.

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

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE ORIGEN	Enero-Junio 2011	Enero-Junio 2012	Enero-Junio 2013		% Variación 13/12
		Desinversión	Desinversión	Desinversión	% /total	
	Personas Físicas	109	54	92	3,6	70,5
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	0	8	0	0,0	-100,0
05 AL 09	Industrias extractivas	0	0	0	0,0	N.C.
10 AL 33	Industria manufacturera	940	723	274	10,7	-62,1
35	Sum. energía eléct., gas, vapor y aire acond.	29	10	35	1,4	255,1
36 AL 39	Sum. agua, acti. Saneam., gestión res., descont.	75	5	0	0,0	-100,0
41 AL 43	Construcción	34	17	103	4,0	488,2
45 AL 47	Comercio mayor/menor, rep. vehí. motor y motoc.	131	816	12	0,5	-98,5
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	685	7	0	0,0	-100,0
55 AL 56	Hostelería	1	40	3	0,1	-91,9
58 AL 63	Información y comunicaciones	2	1.369	0	0,0	-100,0
64 AL 66	Act. Fin. y de seguros excepto holding (6420)*	535	674	975	38,0	44,7
68	Actividades inmobiliarias	23	88	14	0,6	-83,6
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	110	15	0	0,0	-100,0
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	693	27	4	0,1	-86,8
84	Adm. Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	0	0	0	0,0	N.C.
85	Educación	0	0	0	0,0	N.C.
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	0	0	0	0,0	N.C.
90 AL 93	Act. artísticas, recreativas y de entretenimiento	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 produc. bienes-serv.	0	0	0	0,0	N.C.
99	Act. organizaciones y organismos extraterritoriales	0	0	0	0,0	N.C.
*	Holding	7.517	2.358	381	14,8	-83,9
	ETVE	969	15.033	671	26,1	-95,5
TOTAL		11.851	21.244	2.564	100,0	-87,9

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* De acuerdo con la nueva 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 ETVE de grupos extranjeros.

Del total desinvertido en el exterior, cerca del 55% procede de desinversiones realizadas desde empresas españolas con actividad económica en los sectores del cuadro que se comenta, con una caída del 45% frente a igual periodo del 2012, mientras que desde sociedades Holding el retroceso es el 83,9%, reduciendo su cuota al 14,8% de la desinversión española total.

Los principales sectores económicos desde los que se ha desinvertido directamente han sido las Actividades Financieras y de Seguros, 38,8%, seguidas de la Industria Manufacturera, 10,7% y la Construcción, 4% del total.

La desinversión efectuada por las ETVE refleja un fuerte retroceso, muy por encima de la media, con una tasa del 95,5% con respecto al igual periodo del año anterior, en que se obtuvo una cifra record 15.033 millones por el traslado del domicilio a otro país de una de estas empresas pertenecientes a un importante grupo inversor extranjero.

B. 4. Distribución por Comunidades Autónomas

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTÓNOMA	Enero-Junio 2011		Enero-Junio 2012		Enero-Junio 2013		% Variación 13/12
	Desinversión	% /total	Desinversión	% /total	Desinversión	% /total	
COMUNIDAD DE MADRID	8.963	82,4	2.890	46,5	735	38,8	-74,6
PAIS VASCO	196	1,8	143	2,3	642	33,9	348,7
CANTABRIA	75	0,7	277	4,5	338	17,9	22,0
CATALUÑA	1.465	13,5	2.716	43,7	109	5,7	-96,0
COMUNIDAD VALENCIANA	81	0,7	16	0,3	33	1,7	108,1
GALICIA	40	0,4	89	1,4	15	0,8	-83,4
ANDALUCIA	21	0,2	18	0,3	12	0,6	-34,4
CASTILLA-LA MANCHA	0	0,0	0	0,0	5	0,3	N.C.
PRINCIPADO DE ASTURIAS	0	0,0	23	0,4	3	0,2	-87,2
NAVARRA	40	0,4	0	0,0	1	0,0	N.C.
ISLAS CANARIAS	0	0,0	3	0,0	1	0,0	-66,1
CASTILLA Y LEON	0	0,0	0	0,0	1	0,0	N.C.
ISLAS BALEARES	0	0,0	37	0,6	1	0,0	-98,4
EXTREMADURA	0	0,0	0	0,0	0	0,0	N.C.
LA RIOJA	0	0,0	0	0,0	0	0,0	N.C.
ARAGON	0	0,0	0	0,0	0	0,0	N.C.
REGION DE MURCIA	0	0,0	0	0,0	0	0,0	N.C.
CEUTA Y MELILLA	0	0,0	0	0,0	0	0,0	N.C.
TOTAL	10.882	100,0	6.211	100,0	1.894	100,0	-69,5

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 total del 38,8%, el País Vasco, 33,9%, Cantabria, 17,9% y Cataluña, 5,7%, responsables en su conjunto del 96,30% del valor total de estas operaciones de desinversión exterior.

La evolución de la desinversión procedente de empresas domiciliadas en la Comunidad de Madrid (Comunidad más inversora en el exterior) ha sido positiva en el primer semestre de los dos últimos años, registrando caídas consecutivas del 68% y 74% respectivamente, trayectoria similar a la seguida por las sociedades Holdings, muchas de las cuales tienen en ella su sede.

C. OTRAS OPERACIONES REGISTRADAS

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

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2012	Enero-Junio 2013
TRANSMISIONES ENTRE RESIDENTES DE DISTINTO GRUPO	110	23
REESTRUCTURACIONES DE GRUPO		
- <i>Transmisiones entre residentes del mismo Grupo</i>	3.596	2.567
- <i>Otras operaciones de reestructuración</i>		
- <i>Inversiones</i>	9.685	960
- <i>Desinversiones</i>	9.613	2.628

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 este periodo retrocesos generalizados de mayor o menor cuantía.

Las transmisiones de participaciones en el capital de empresas extranjeras entre sociedades residentes en España de diferentes grupos inversores españoles, alcanzaron un valor de 23 millones de euros, con una caída del 79% con respecto año anterior. Por su parte, las efectuadas entre residentes del mismo grupo inversor retrocedieron de forma mucho más moderada en un 28,61% 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 período, que debemos diferenciar de la posición (stock) de las inversiones extranjeras directas en España y de las inversiones españolas directas en el exterior en un momento determinado.

Inversión Bruta

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

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

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

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

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

Desinversión

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

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

Inversión Neta

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

Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros. Operaciones tipo ETVE.

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

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

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

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

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

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

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

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

Otras Operaciones Registradas

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

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

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

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

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

Sector

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

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

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

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

País

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

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

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

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

País inmediato: País de primer destino de la inversión.

- Resolución de 1 de Julio de 2010

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

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

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

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

Comunidad Autónoma

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

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

Diferencia con los datos publicados por el Banco de España

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

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

INFORMACIÓN EN INTERNET

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

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

<http://www.comercio.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.



GOBIERNO
DE ESPAÑA

MINISTERIO
DE ECONOMÍA
Y COMPETITIVIDAD

SECRETARÍA DE ESTADO
DE COMERCIO

DIRECCIÓN GENERAL
DE COMERCIO E INVERSIONES

SUBDIRECCIÓN GENERAL
DE COMERCIO INTERNACIONAL
DE SERVICIOS E INVERSIONES