

INVERSIONES EXTERIORES DIRECTAS



**FLUJOS
ENERO-JUNIO
2015**

BOLETÍN DE INVERSIONES EXTERIORES



**GOBIERNO
DE ESPAÑA**

**MINISTERIO
DE ECONOMÍA
Y COMPETITIVIDAD**

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



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

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

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

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

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

Papel:

Exterior: Estucado mate ecológico
(33.49/250)

Interior: Offset ecológico
(21.30/100)

(Certificados EFC y FSC)

Impresión:

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

**FLUJOS DE INVERSIONES EXTERIORES
DIRECTAS
ENERO - JUNIO 2015**

**DIRECCIÓN GENERAL DE COMERCIO INTERNACIONAL E
INVERSIONES**

ÍNDICE

1. EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTERIOR EN 2014.....	5
1.1. Evolución de la IDE en el mundo en 2014 y perspectivas globales.....	7
1.2. Evolución de la Inversión extranjera en España y española en el exterior 2014 y primer semestre de 2015.....	8
2. INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA.....	11
A. INVERSIONES.....	13
A.1. Evolución general.....	13
A.1.a. Inversión total.....	13
A.1.b. Inversión extranjera bruta sin ETVE. Tipo de operación.....	14
A.2. Distribución geográfica.....	15
A.2.a Inversión Extranjera bruta sin ETVE. País de origen inmediato.....	15
A.2.b Inversión Extranjera bruta sin ETVE. País de origen último.....	16
A.3. Distribución sectorial.....	17
A.3.a. Sector de destino sin ETVE.....	17
A.3.b. Principales sectores de destino sin ETVE.....	18
A.4. Distribución por Comunidades Autónomas.....	19
B. DESINVERSIONES.....	20
B.1. Evolución general.....	20
B.1.a. Desinversión total.....	20
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.....	33
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.....	37
B.2. Distribución geográfica.....	38
B.3. Distribución sectorial.....	39
B.3.a. Sector de destino de la desinversión sin ETVE.....	39
B.3.b. Principales sectores de desinversión sin ETVE.....	40
B.3.c. Sector de origen de la desinversión con ETVE.....	41
B.4. Distribución por Comunidades Autónomas.....	42
C. OTRAS OPERACIONES REGISTRADAS.....	43
C.1. Transmisiones entre no residentes y reestructuraciones de grupo... 43	43
NOTA SOBRE METODOLOGÍA UTILIZADA	45

1. EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTERIOR EN 2014

1. EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTERIOR EN 2014

1.1. Evolución de la IDE en el mundo en 2014 y perspectivas ⁽¹⁾

En un escenario internacional, caracterizado por la fragilidad de la economía global, la incertidumbre política para los inversores y los elevados riesgos geopolíticos, la IED mundial cayó un 16% hasta los 1,23 billones de \$ en 2014.

La evolución en 2014, 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 sido de los pocos que han visto crecer su entrada de IDE en un 2%. Con 681 mil millones de \$ recibidos en 2014, han superado nuevamente a los países desarrollados (499 mil millones de \$).

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

- África: la IED recibida ha permanecido estancada en 54 mil millones de \$
- Asia: esta región, sin embargo, ha recibido hasta un 9% más de IDE en 2014, llegando la IED recibida a los niveles históricamente más elevados y cercanos a los 500 mil millones de \$. La IED en el este y sureste de Asia creció un 10% (381 mil millones de \$), mientras en el oeste de Asia (43 mil millones de \$) y por razones de inseguridad, siguió cayendo un 4%, después de seis años consecutivos de caídas.
- Latinoamérica y Caribe: es otro área geográfica en la que los flujos de IDE han caído con fuerza, hasta un 14%, tras cuatro años consecutivos de aumentos de la IED en la región. La causa de esta importante caída ha sido la menor inversión en M&A combinada con la caída de los precios de los "commodities"

Países en transición

Estos países han visto decrecer dramáticamente el flujo de IDE recibido en un 52%, fundamentalmente por los conflictos regionales, la caída de los precios del crudo y las sanciones impuestas a Rusia que es la principal economía y principal receptor de IED de este bloque de países.

Países desarrollados

La caída de la IDE recibida por estos países en un 28 % ha sido realmente muy importante. La IED recibida, 499 mil millones de \$, ha sido la más baja desde 2004, debido fundamentalmente a fuertes desinversiones y los préstamos entre compañías del mismo grupo.

¹ World Investment Report 2014 (UNCTAD) sobre Inversión Directa Extranjera (IDE). Los datos dados por la UNCTAD son siempre en términos netos (inversiones-desinversiones)

Las perspectivas para la IDE a nivel mundial, según la UNCTAD, son de recuperación. Esta organización estima que los flujos globales recibidos podrían aumentar un 11% en 2015 y llegar a los 1,4 billones de \$ para seguir creciendo en 2016 y 2017 hasta los 1,5 y 1,7 billones de \$, respectivamente. Se basan en su modelo predictivo y en el análisis de encuestas realizadas a grandes empresas multinacionales que en un 32% esperan realizar mayores inversiones en los próximos tres años. Apunta igualmente la UNCTAD que las tendencias en las operaciones de M&A señalan la vuelta al crecimiento de las inversiones.

Sin embargo, este escenario de mayor crecimiento de la IED mundial está condicionado a una serie de incertidumbres económicas y políticas, incluyendo las de la propia Eurozona, los efectos colaterales de conflictos y la persistente vulnerabilidad de las economías emergentes.

Cuando la UNCTAD realizó estas predicciones sobre la IED mundial en 2015 y siguientes años, la economía china no había producido aún la incertidumbre y preocupación mundiales en analistas internacionales, derivada por la fuerte caída de su Bolsa, el menor crecimiento económico, la caída de sus exportaciones e importaciones, las devaluaciones del Yuan, hechos que han incidido en las Bolsas mundiales y en otros mercados como el de “commodities.”

Todo ello nos hace pensar que 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 geopolíticas, la alta volatilidad de las Bolsas, la situación de China y sus efectos sobre muchas economías, el caso de Grecia, la actitud de muchas empresas que han optado por “esperar y ver” que sucede, la fuerte caída de los flujos recibidos por parte de los países desarrollados, son algunos de los factores, entre otros, que pueden tener un peso determinante en lo que al nivel de IDE mundial en 2015 se refiere.

1.2. Evolución de la Inversión extranjera en España y española en el exterior en 2014.

Como vamos a ver a continuación, la inversión extranjera en España y española en el exterior, tras dos años consecutivos de importantes aumentos, muestran su mejor perfil en el primer semestre de 2015 con incrementos de la inversión productiva muy parecidos y superiores al 73.

Evolución de la Inversión extranjera en España

La mejora de los datos de inversión productiva (2) en 2014 ha sido evidente, consolidando el cambio positivo de tendencia de 2013 (+14,6%) en un contexto generalizado de retroceso mundial de la inversión y especialmente de la de los países más desarrollados, como hemos visto.

En efecto, las principales variables de la inversión productiva (18.320 millones de €) mostraron un buen comportamiento, mejorando en un:

- +9% la inversión bruta,

- -12,8% la desinversión,
- +16,7% inversión neta.

Como resumen, el pasado año podemos señalar que la inversión productiva extranjera se concentró:

- 81% (Greenfield)
- 95,2% (sociedades cotizadas)
- 75% (tres CCAA): Madrid (50%), Cataluña (17%) y País Vasco (8%).
- 85% (OCDE) y 49% (UE-15)
- 62% (4 sectores): Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas, Actividades inmobiliarias, Actividades financieras y de seguros e Industria manufacturera.
- 59% en cinco países (Estados Unidos, Luxemburgo, Reino Unido, Francia y México)

Como resumen que permite visualizar lo que ha sido 2014, se puede decir que, tomando los datos de 2000 a 2014, el año pasado ha sido el 5º mejor año en “Inversión Productiva”, el 5º mejor en “Inversión neta Productiva” y el 4º mejor año en “Desinversión Productiva” en lo que va de siglo a pesar de que hubo una inversión muy fuerte hasta el inicio de la crisis.

Finalmente y como veremos en el presente Boletín, prosigue la buena marcha de los dos últimos años, puesto que en el primer semestre del 2015 la inversión productiva extranjera (8.533 millones de €), que es la que tiene el mayor interés económico para nuestro país, se incrementa fuertemente en un 73,4% en términos brutos y un 17,8% en su componente neto

Evolución de la Inversión española en el exterior

La mejora de la inversión productiva española (no ETVE) en 2014 ha sido importante, consolidando la recuperación iniciada en 2013, año en que se incrementó con fuerza (+19,8%)

En efecto, la inversión productiva total (24.735 millones €) aumentó un espectacular 31,2% en un contexto generalizado de retroceso mundial de la inversión y especialmente de la de los países más desarrollados.

Paralelamente, llama la atención la desinversión productiva (20.702 millones y un incremento del 83%), motivada, en parte, por escasas, pero fuertes desinversiones de empresas españolas,

El pasado año la inversión productiva española en el exterior se concentró en:

- 74% (Greenfield)
- 85,9% (sociedades no cotizadas)
- 88% (tres CCAA): Madrid (48%), Cantabria (25%) Cataluña (15%)

- 57% (OCDE) ,38% (UE-15) y 32%(Latinoamérica)
- 71% (3 sectores): Actividades financieras y de seguros, Industrias extractivas y Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado.
- 63% en cinco países (Estados Unidos, Luxemburgo, Reino Unido, Francia y México)

En resumen, 2014 ha sido realmente un año importante para la inversión española en el exterior y más si tenemos en cuenta el contexto internacional. La única nota discordante fue la negativa evolución de la desinversión con respecto a 2013 que afectó lógicamente la inversión neta productiva (-46,5%) aun manteniéndose esta positiva (4.033 millones €). Como acabamos de comentar, sin embargo, esta vino muy influenciada por grandes operaciones de desinversión y, en parte, por la estrategia de las matrices españolas de recibir financiación de sus filiales.

Finalmente, comentar, como se hace en el Boletín, que la inversión productiva (no ETVE) creció un formidable 74,9% hasta los 14.845 millones de € en el primer semestre de 2015. Este importante aumento de la inversión productiva total unido a la fuerte caída de las desinversiones en casi un 62,9% explica el comportamiento altamente positivo de la inversión neta productiva que, con 11.888 millones de €, crece un 2.161,9% en este primer semestre de 2015.

(2) Nota: se suele denominar "inversión productiva" o inversión no ETVE a la inversión no financiera, por tratarse de inversiones que no buscan ni la rentabilidad a corto, ni la optimización fiscal (ETVE), sino su estabilidad y permanencia más a largo plazo en las empresas. La inversión en ETVE ha venido cayendo de forma sostenida en el tiempo y perdiendo importancia cuantitativa en España. Esta inversión de tipo financiero que tiene un impacto mínimo en nuestra economía, tuvo un peso del 8,4% sobre el total de la inversión de 2014 (Nótese que comparando el periodo anterior a la crisis entre 2001-2007 con el de 2008-2014, en el primero el ratio medio de inversión en ETVE sobre la inversión total del periodo llegó al 43% y, en el segundo, bajó al 25%).

2. INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA

2. INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA

A. INVERSIONES

A.1 Evolución general

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

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2013		Enero-Junio 2014		Enero-Junio 2015			
	Inv. Bruta	Inv. Neta	Inv. Bruta	Inv. Neta	Importe		% Variación 15/14	
					Inv. Bruta	Inv. Neta	Inv. Bruta	Inv. Neta
INVERSIÓN TOTAL en participaciones en el capital	8.609	6.113	5.533	4.791	9.130	5.564	65,0	16,1
INVERSION DESCONTADAS ETVE	6.597	4.476	4.921	4.221	8.533	4.971	73,4	17,8
-En sociedades no cotizadas	6.583	4.705	4.563	4.036	8.237	4.822	80,5	19,5
-En sociedades cotizadas	14	-230	358	185	296	149	-17,2	-19,5
INVERSION DE ETVE	2.012	1.638	611	571	596	594	-2,5	4,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En el primer semestre del 2015 la inversión total (9.130 millones de €) ha tenido un comportamiento notablemente mejor en casi todos sus componentes que en idéntico periodo del 2014. Así, la inversión extranjera bruta se ha incrementado en este semestre en un 65% respecto al primer semestre del 2014. La inversión neta total, por su parte, crece de forma positiva, un 16,1%, eliminando su signo negativo del primer semestre de 2014. La inversión en ETVE sigue perdiendo importancia en volumen absoluto y cae un 2,5% en este semestre comparado con el primer semestre de 2014

Descontadas las ETVE, la inversión extranjera productiva total (8.533 millones de €) que es la que tiene el mayor interés económico para nuestro país, se incrementa fuertemente en un 73,4% en términos brutos y un 17,8% en su componente neto.

Es de reseñar que la “productiva” se concentra prácticamente en un 96,5% en sociedades residentes no cotizadas en Bolsa (8,237 millones de €) en este semestre y casi duplica a la del primer semestre del año anterior. La inversión en cotizadas- que sólo tienen la consideración de inversión directa, si la participación del inversor extranjero es igual o superior al 10% del capital de la sociedad de inversión directa-, sigue siendo muy residual y cae en términos brutos y netos un 17,2% y un 19,5%, respectivamente.

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

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2013		Enero-Junio 2014		Enero-Junio 2015		
	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 15/14
Nueva Producción	5.390	81,7	3.799	77,2	6.289	73,7	65,6
Constituciones	120	1,8	137	2,8	143	1,7	4,0
Ampliaciones	5.271	79,9	3.662	74,4	6.146	72,0	67,9
Adquisiciones	1.207	18,3	1123	22,8	2.245	26,3	99,9
TOTAL	6.597	100,0	4.921	100,0	8.533	100,0	73,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Del total de la inversión productiva, la inversión de “Nueva Producción (1) que totaliza 6.289 millones de €, representa un 73,7% del total, algo por debajo de la del primer semestre del 2014 (77,2%). Bajo este epígrafe, las Ampliaciones de capital siguen teniendo el mayor peso en el primer semestre de 2015 (72% sobre el total) en tanto que las Constituciones permanecen con un peso muy reducido (1,7%), aunque en ambos casos su evolución ha sido positiva en este primer semestre, ampliaciones (+67,9%) y constituciones (+4%)

Por su parte, las Adquisiciones de Sociedades ya existentes van ganando mayor peso relativo en los últimos tres años e incluso se incrementan prácticamente un 100% con respecto al primer semestre de 2014, llegando al 26,3% del total de la inversión productiva.

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

A.2 Distribución geográfica

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

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

(Millones de euros)

PAIS	Enero-Junio 2014		Enero-Junio 2015		% Variación 15/14
	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	
LUXEMBURGO	1.121	22,8	2.656	31,1	136,9
PAISES BAJOS	1.000	20,3	1.888	22,1	88,8
MEXICO	41	0,8	673	7,9	N.C
FRANCIA	320	6,5	662	7,8	106,5
REINO UNIDO	265	5,4	382	4,5	44,0
VENEZUELA	133	2,7	378	4,4	183,2
ALEMANIA	191	3,9	348	4,1	82,6
JAPON	248	5,0	270	3,2	9,0
SUIZA	213	4,3	213	2,5	0,1
IRLANDA	28	0,6	189	2,2	584,0
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	397	8,1	163	1,9	-58,9
EMIRATOS ARABES UNIDOS	9	0,2	118	1,4	N.C
ISLAS VIRGENES BRITANICAS	8	0,2	49	0,6	482,3
MALTA	7	0,1	47	0,6	570,2
SUECIA	71	1,4	46	0,5	-36,0
ITALIA	51	1,0	44	0,5	-13,0
SINGAPUR	23	0,5	42	0,5	78,8
PORTUGAL	45	0,9	36	0,4	-20,7
COSTA RICA	15	0,3	33	0,4	117,8
NORUEGA	6	0,1	32	0,4	435,5
RESTO	728	14,8	265	3,1	-63,6

Addendum

O.C.D.E.	4.306	87,5	7.666	89,8	78,0
UE28	3.312	67,3	6.384	74,8	92,7
UE15	3.297	67,0	6.288	73,7	90,7
LATINOAMERICA	407	8,3	1.132	13,3	178,3
PARAISOS FISCALES	94	1,9	77	0,9	-18,1

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

(Millones de euros)

PAIS	Enero-Junio 2014		Enero-Junio 2015		
	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	% Variación
LUXEMBURGO	793	16,1	1.743	20,4	119,7
PAISES BAJOS	605	12,3	1.189	13,9	96,3
FRANCIA	443	9,0	676	7,9	52,5
MEXICO	63	1,3	673	7,9	967,8
REINO UNIDO	312	6,3	640	7,5	105,3
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	395	8,0	563	6,6	42,7
CHINA	287	5,8	541	6,3	88,7
VENEZUELA	141	2,9	378	4,4	167,4
ALEMANIA	185	3,8	344	4,0	85,6
JAPON	318	6,5	286	3,4	-10,1
LIETCHTENSTEIN	0	0,0	281	3,3	N.C.
SUIZA	219	4,5	208	2,4	-4,8
IRLANDA	28	0,6	189	2,2	581,1
EMIRATOS ARABES UNIDOS	38	0,8	118	1,4	207,9
ESPAÑA	34	0,7	113	1,3	229,2
BRASIL	45	0,9	54	0,6	21,0
ITALIA	51	1,0	48	0,6	-6,5
SUECIA	71	1,4	46	0,5	-35,9
MALTA	6	0,1	43	0,5	569,2
FILIPINAS	20	0,4	39	0,5	90,9
RESTO	864	17,6	362	4,2	-58,2

Addendum

O.C.D.E.	4.046	82,2	6.851	80,3	69,3
UE28	2.708	55,0	5.152	60,4	90,3
UE15	2.693	54,7	5.059	59,3	87,9
LATINOAMERICA	433	8,8	1.186	13,9	173,9
PARAISOS FISCALES	84	1,7	308	3,6	268,7

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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 siete primeros países inversores con cuotas por encima del 5% del total invertido, han supuesto el 70,5% del total de la inversión productiva bruta en el periodo considerado. Todos ellos han tenido una evolución positiva con relación a igual periodo de 2014.

En efecto, todos ellos han incrementado sus inversiones productivas de forma muy notable en nuestro país: Méjico (967,8%), Luxemburgo (+119,7%), Reino Unido (105,3%), Países Bajos(96,3%), China(88,7%), Francia(52,5%) y EEUU(42,7%). España aparece en esta lista de países de origen último con una cuota del 1,3%. Se trata de inversión de ida y vuelta (en inglés: round tripping investment) que sale de España (país último) a un país de tránsito y vuelve a entrar en España.

En cuanto a áreas, son destacables los países de la OCDE (80,3% del total) con un incremento de su inversión del 69,3% con respecto a igual periodo del año anterior y los de la UE-15 (59,3% del total) que, a pesar de perder 4,6 puntos de cuota, han invertido con fuerza en nuestro país (+87,9%). Muy notable ha sido el impulso inversor de Latinoamérica con un incremento del 173,8%, lo que le ha permitido ganar 5 puntos de cuota y alcanzar el 13,9% sobre el total del periodo analizado

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 2013	Enero-Junio 2014	Enero-Junio 2015	
		Inv. Bruta	Inv. Bruta	Inv. Bruta	%Variación 15/14
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	24	88	22	-75,10
05 AL 09	Industrias extractivas	7	5	5	-9,88
10 AL 33	Industria manufacturera	1.109	838	1.010	20,51
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	165	44	1.958	4.387,91
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	5	36	2	-94,73
41 AL 43	Construcción	682	297	717	141,49
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	430	547	1.007	84,26
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	277	156	517	231,87
55 AL 56	Hostelería	309	160	166	3,65
58 AL 63	Información y comunicaciones	97	607	139	-77,08
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	2.148	653	1.007	54,16
68	Actividades inmobiliarias	381	1.076	1.131	5,12
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	152	104	175	68,03
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	292	156	135	-13,30
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	0	0	0	-100,00
85	Educación	1	11	398	3.613,04
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	22	94	121	28,67
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	482	51	25	-51,20
94 AL 96	Otros servicios	13	0	0	-31,83
97 AL 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio	0	0	0	-100,00
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales	0	0	0	N.C.
TOTAL		6.597	4.921	8.533	73,40

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO	Enero-Junio 2014		Enero-Junio 2015		%Variación 15/14
		Inv. Bruta	% / total	Inv. Bruta	% / total	
3522	Distribución por tubería de combustibles gaseosos	0	0,0	1.286	15,1	N.C.
6612	Actividade. intermediacion en operaciones con valores y otros activos	320	6,5	683	8,0	113,48
4110	Promoción inmobiliaria	245	5,0	636	7,5	159,27
6810	Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia	241	4,9	622	7,3	157,52
3519	Producción de energía eléctrica de otros tipos	16	0,3	598	7,0	N.C.
5223	Actividades anexas al transporte aéreo	76	1,5	467	5,5	517,33
8543	Educación universitaria	1	0,0	390	4,6	N/C
6820	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	709	14,4	384	4,5	-45,87
1089	Elaboración de otros productos alimenticios n.c.o.p.	15	0,3	319	3,7	N.C.
4669	Comercio al por mayor de otra maquinaria y equipo	16	0,3	276	3,2	N.C.
4634	Comercio al por mayor de bebidas	20	0,4	164	1,9	714,93
2932	Fab. otros componentes, piezas y accesorios vehículos motor	10	0,2	155	1,8	N.C.
4711	Comercio p. menor establec.no especializados, predom.alimen.beb.tabaco	96	1,9	140	1,6	46,94
6499	otros servicios financier. excepto seguros y fondos pensiones n.c.o.p.	87	1,8	134	1,6	53,80
6832	Gestión y administración de la propiedad inmobiliaria	124	2,5	118	1,4	-5,06
8610	Actividades hospitalarias	34	0,7	112	1,3	228,48
4729	Otro comercio p. menor prod. alimenticios en establecimientos especiali	0	0,0	106	1,2	
1043	Fabricación de aceite de oliva	132	2,7	90	1,1	-31,33
6492	Otras actividades crediticias	4	0,1	86	1,0	N.C.
5621	Provisión de comidas preparadas para eventos	0	0,0	81	0,9	
	Resto	2.775	56,4	1.686	19,8	-39,22

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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).

Analizando ambos cuadros, observamos que en el primer semestre del 2015, el Suministro de Energía Eléctrica, Gas, Vapor y Aire Acondicionado ha sido el que mayor volumen de inversión ha recibido (1.958 millones de €) con un formidable incremento con respecto del año anterior (4.387%), seguido de: las Actividades Inmobiliarias (1.131 millones y un +5,1%), la Industria Manufacturera (1.010 millones y un + 20,5%), el Comercio mayor y menor (1007 millones y +84,2%), las Actividades Financieras y de Seguros (1.007 millones y +54,1%), la Construcción (717 millones y un +141,4%) y Transporte y Almacenamiento (517 millones y +231,8%%). Entre estos siete sectores concentran el 73,4%% de la inversión del periodo de todos los sectores del cuadro. El resto de los grandes sectores absorben el 26,6% restante de la inversión productiva extranjera.

Si bajamos a los 20 subsectores de destino de la inversión del segundo cuadro, vemos que en este periodo estos 20 reciben un 80,2% de la inversión productiva extranjera. En el seno de los grandes sectores (2 dígitos) anteriormente vistos, destacan los siguientes 20 subsectores (datos en millones de €):

- Suministro de Energía Eléctrica, Gas, Vapor y Aire Acondicionado: distribución por tubería de combustibles gaseosos (1286) y Producción eléctrica de otros tipos (598).

- Actividades Inmobiliarias: compraventa de bienes inmobiliarias por cuenta ajena (622) y alquiler por cuenta ajena(384)
- Industria Manufacturera: elaboración de otros productos alimenticios(319), fabricación de componentes, piezas y accesorios vehículos de motor(155), fabricación de aceite de oliva(90)
- Comercio al por mayor y menor: al por mayor de maquinaria y equipo
- (276), de bebidas(164); al por menor de establecimientos no especializados(140), al por menor de productos alimenticios (108)
- Actividades Financieras: intermediación en valores y otros activos(683), otros servicios financieros excepto seguros y fondos de pensiones (134) y otras actividades crediticias(86)
- Construcción: promoción inmobiliaria(636)
- Transporte y Almacenamiento: actividades conexas al transporte aéreo (467)

A. 4 Distribución por Comunidades Autónomas

Comunidad Autónoma de destino excluidas ETVE

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTONOMA	Enero-Junio 2013		Enero-Junio 2014		Enero-Junio 2015		% Variación 15/14
	Inv. Bruta	% / total	Inv. Bruta	% / total	Inv. Bruta	% / total	
COMUNIDAD DE MADRID	3.635	55,1	3.467	70,5	5.585	65,4	61,1
CATALUÑA	1.253	19,0	515	10,5	1.959	23,0	280,3
ANDALUCIA	227	3,4	100	2,0	382	4,5	283,6
PAIS VASCO	121	1,8	263	5,3	217	2,5	-17,4
EN TODO EL TERRITORIO NACIONAL	345	5,2	69	1,4	100	1,2	45,3
GALICIA	42	0,6	30	0,6	55	0,6	81,2
COMUNIDAD VALENCIANA	103	1,6	99	2,0	54	0,6	-45,1
ISLAS BALEARES	691	10,5	108	2,2	53	0,6	-50,3
ARAGON	28	0,4	16	0,3	50	0,6	208,9
ISLAS CANARIAS	8	0,1	115	2,3	21	0,2	-81,5
CASTILLA Y LEON	78	1,2	115	2,3	18	0,2	-84,3
CEUTA Y MELILLA	0	0,0	4	0,1	10	0,1	169,0
PRINCIPADO DE ASTURIAS	11	0,2	2	0,0	7	0,1	256,9
NAVARRA	2	0,0	3	0,1	6	0,1	114,9
CASTILLA-LA MANCHA	10	0,2	1	0,0	6	0,1	948,7
CANTABRIA	2	0,0	0	0,0	4	0,1	N.C
REGION DE MURCIA	34	0,5	10	0,2	4	0,0	-59,2
LA RIOJA	1	0,0	2	0,0	0	0,0	-80,6
EXTREMADURA	4	0,1	3	0,1	0	0,0	-92,2
TOTAL	6.597	100,0	4.921	100,0	8.533	100,0	73,4

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 65,4% y en Cataluña un 23%, y que entre las dos Comunidades aporten un 88,4% del periodo, siete puntos más que en igual periodo de 2014. Otras CCAA con una cuota por encima del 1% del total son Andalucía (4,5%) y País Vasco (2,5%)

Mientras Madrid (5.585 millones) ha recibido un 61,1% más de inversión en estos primeros seis meses en comparación con idéntico periodo del 2014, en Cataluña (1.959 millones) crece con mucha fuerza en un 280,3%.

B. DESINVERSIONES

B.1. Evolución general de la desinversión total

B.1.a. Desinversión total

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2013	Enero-Junio 2014	Enero-Junio 2015	
	Desinversión	Desinversión	Desinversión	% Variación 15/14
DESINVERSIÓN TOTAL en participaciones en el capital	2.495	742	3.565	380,7
DESINVERSION DESCONTADAS ETVE	2.121	701	3.563	408,4
-En sociedades no cotizadas	1.877	528	3.415	547,2
-En sociedades cotizadas	244	173	148	-14,7
DESINVERSION DE ETVE	374	41	3	-93,6

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 negativo en el primer semestre del 2015. De hecho, la desinversión productiva pasa de los 701 millones del primer semestre de 2014 a 3.563 millones en el primer semestre de 2015 (+408,4%). En la comparativa de los dos primeros semestres del 2015 y 2014, esta negativa evolución tiene que ver fundamentalmente con la muy baja desinversión del pasado año frente al actual, sin pasar por alto que más que un proceso desinversor generalizado, se produjeron desinversiones puntuales de importes elevados.

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

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2013		Enero-Junio 2014		Enero-Junio 2015		%Variación 15/14
	Desinversión	%	Desinversión	%	Desinversión	%	
Liquidaciones	406	19,1	213	30,3	675	18,9	217,5
Liquidación total	55	2,6	92	13,1	70	2,0	-24,1
Liquidación parcial	351	16,5	121	17,3	605	17,0	400,6
Ventas	1.716	80,9	488	69,7	2.888	81,1	491,5
TOTAL	2.121	100,0	701	100,0	3.563	100,0	408,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Dentro de las operaciones de desinversión que han tenido una evolución más negativa en este semestre en comparación con el de 2014, depuradas de las ETVE, predominan las ventas a residentes. Estas suponen un 81,1% del total frente a las liquidaciones de empresas que representan un 18,9%. En su evolución, el importe de las ventas a residentes aumenta un 491,5% mientras las liquidaciones aumentan un 217,5%, siendo especialmente significativa, en este sentido y por su mayor peso frente a las liquidaciones totales, el aumento de las liquidaciones parciales en un 400,6%.

B.2. Distribución geográfica

Desinversión extranjera sin ETVE. País último.

(Millones de euros)

PAIS	Enero-Junio 2014		Enero-Junio 2015		% Variación 15/14
	Desinversión	%/ total	Desinversión	%/ total	
PAISES BAJOS	74	10,5	1.331	37,4	N.C.
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	3	0,5	930	26,1	N.C.
REINO UNIDO	89	12,7	621	17,4	596,8
LUXEMBURGO	130	18,6	215	6,0	65,1
IRLANDA	6	0,9	170	4,8	N.C.
ITALIA	3	0,4	81	2,3	N.C.
CANADA	0	0,0	54	1,5	N.C.
ESPAÑA	3	0,4	28	0,8	939,4
NORUEGA	1	0,1	28	0,8	N.C.
SUECIA	3	0,4	20	0,6	589,1
FRANCIA	106	15,1	20	0,6	-81,1
SUIZA	55	7,9	18	0,5	-67,3
ALEMANIA	12	1,7	13	0,4	15,4
SINGAPUR	0	0,0	11	0,3	N.C.
CHILE	1	0,2	4	0,1	285,4
PANAMA	0	0,0	3	0,1	N.C.
DINAMARCA	0	0,0	2	0,1	954,8
HONG KONG	1	0,2	2	0,1	27,1
ISLAS VIRGENES BRITANICAS	0	0,0	1	0,0	709,2
MEXICO	6	0,8	1	0,0	-78,3
RESTO	207	29,6	8	0,2	-96,2

Addendum

O.C.D.E.	587	83,8	3.540	99,4	502,8
UE28	492	70,2	2.104	59,1	327,9
UE15	481	68,6	2.104	59,1	337,8
LATINOAMERICA	82	11,7	9	0,3	-88,9
PARAISOS FISCALES	3	0,4	3	0,1	-1,1

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 Países Bajos, EEUU, Reino Unido y Luxemburgo en un 86,9% del total que están,

por otra parte, entre los cinco países más inversores del periodo analizado (ver cuadro A.2b. Inversión Extranjera bruta sin ETVE. País de origen último). Aunque la desinversión está altamente concentrada por países y operaciones, como puede apreciarse en el cuadro anterior, las tasas de variación de la desinversión por países son muy altas por el hecho ya comentado de que la desinversión del mismo periodo de 2014 fue extremadamente baja.

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 2013	Enero-Junio 2014	Enero-Junio 2015		%Variación 15/14
		Desinversión	Desinversión	Desinversión	% / total	
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	6	1	0	0,0	-69,23
05 AL 09	Industrias extractivas	0	0	0	0,0	281,33
10 AL 33	Industria manufacturera	150	103	103	2,9	0,29
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	2	0	1.341	37,6	N.C.
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	0	0	0	0,0	399,00
41 AL 43	Construcción	90	10	507	14,2	N.C.
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	109	47	45	1,3	-3,58
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	16	15	56	1,6	278,91
55 AL 56	Hostelería	10	141	133	3,7	-5,79
58 AL 63	Información y comunicaciones	7	10	70	2,0	595,99
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	1.542	215	900	25,3	318,74
68	Actividades inmobiliarias	81	124	365	10,2	195,41
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	11	9	30	0,8	220,70
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	83	2	1	0,0	-61,75
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	0	0	0	0,0	N.C.
85	Educación	1	0	1	0,0	577,29
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	0	18	11	0,3	-39,89
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entrenamiento	13	6	0	0,0	-95,24
94 AL 96	Otros servicios	1	0	1	0,0	21,76
97 AL 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio	0	0	0	0,0	N.C.
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales	0	0	0	0,0	N.C.
TOTAL		2.121	701	3.563	100,00	408,37

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En esta clasificación a dos dígitos del CNAE, observamos que las desinversiones del semestre se concentran fundamentalmente en Suministro de Energía Eléctrica (37,5%), Actividades Financieras y de Seguros (25,3%), Construcción (14,2%) y Actividades Inmobiliarias (10,2%). En conjunto, estos cuatro sectores explican hasta un 87,3% de la desinversión del periodo. Muy lejos le siguen la desinversión en Hostelería (3,7%) e Industria Manufacturera (2,9% del total)

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

CNAE	SECTOR DE DESTINO	Enero-Junio 2014		Enero-Junio 2015	
		Desinversión	% / total	Desinversión	% / total
3522	Distribución por tubería de combustibles gaseosos	0	0,0	1.336	37,5
6419	Otra intermediación monetaria	119	16,9	820	23,0
4110	Promoción inmobiliaria	10	1,4	505	14,2
6820	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	116	16,5	341	9,6
5510	Hoteles y alojamientos similares	31	4,4	110	3,1
6512	Seguros distintos de los seguros de vida	32	4,6	59	1,7
5221	Actividades anexas al transporte terrestre	0	0,0	55	1,6
5811	Edición de libros	2	0,3	52	1,5
3020	Fabricación de locomotoras y material ferroviario	0	0,0	48	1,4
2223	Fabricación de productos de plástico para la construcción	0	0,0	28	0,8
5520	Alojamientos turísticos y otros alojamientos de corta estancia	0	0,0	23	0,6
7490	Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.	0	0,0	21	0,6
1071	Fabricación de pan y de productos frescos de panadería y pastelería	5	0,6	19	0,5
4646	Comercio al por mayor de productos farmacéuticos	0	0,1	14	0,4
6810	Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia	7	1,1	13	0,4
8690	Otras actividades sanitarias	18	2,5	11	0,3
4632	Comercio al por mayor de carne y productos cárnicos	0	0,0	10	0,3
6201	Actividades de programación informática	4	0,5	9	0,3
6832	Gestión y administración de la propiedad inmobiliaria	0	0,0	8	0,2
6430	Inversión colectiva, fondos y entidades financieras similares	22	3,2	7	0,2
	Resto	335	47,8	73	2,1

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En esta clasificación más detallada a cuatro dígitos, las desinversiones se concentran, dentro de los grandes sectores anteriormente vistos, especialmente en los siguientes subsectores: Distribución por tubería de combustibles gaseosos (37,5% del total), Otra Intermediación Monetaria (23%), Promoción inmobiliaria (14,2%) y Alquiler de bienes inmuebles por cuenta ajena (9,6%). Sólo estos sectores suponen 3.002 millones de € de desinversión, el 84,3% del periodo analizado. Por, tanto, como decíamos anteriormente, no estamos ante un fenómeno generalizado de desinversión, sino de operaciones importantes, pero puntuales.

B.4.Distribución por Comunidades Autónomas

Distribución por Comunidad Autónoma sin ETVE

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTONOMA	Enero-Junio 2013		Enero-Junio 2014		Enero-Junio 2015		%Variación 15/14
	Desinversión	% / total	Desinversión	% / total	Desinversión	% / total	
COMUNIDAD DE MADRID	668	31,5	342	48,8	2.538	71,2	642,0
EN TODO EL TERRITORIO NACIONAL	11	0,5	11	1,6	536	15,0	N.C.
CATALUÑA	153	7,2	92	13,1	310	8,7	237,6
NAVARRA	2	0,1	34	4,8	53	1,5	56,4
ISLAS CANARIAS	4	0,2	43	6,1	46	1,3	6,7
PAIS VASCO	7	0,3	83	11,9	35	1,0	-57,5
ISLAS BALEARES	12	0,5	36	5,1	12	0,3	-67,5
LA RIOJA	0	0,0	0	0,0	9	0,3	N.C.
ANDALUCIA	14	0,7	40	5,7	9	0,2	-77,9
PRINCIPADO DE ASTURIAS	4	0,2	0	0,0	4	0,1	N.C.
COMUNIDAD VALENCIANA	1.141	53,8	6	0,9	4	0,1	-41,3
CASTILLA-LA MANCHA	82	3,9	0	0,0	3	0,1	N.C.
ARAGON	17	0,8	3	0,4	1	0,0	-58,5
GALICIA	1	0,0	6	0,9	1	0,0	-87,1
CEUTA Y MELILLA	0	0,0	2	0,3	1	0,0	-55,2
REGION DE MURCIA	4	0,2	3	0,4	0	0,0	-82,5
CASTILLA Y LEON	1	0,0	0	0,0	0	0,0	N.C.
EXTREMADURA	0	0,0	0	0,0	0	0,0	N.C.
TOTAL	2.121	100,0	701	100,0	3.563	100,0	408,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Al estar muy concentrada la inversión extranjera en la Comunidad de Madrid, seguida a considerable distancia de Cataluña, las desinversiones suelen concentrarse especialmente en estas Comunidades. De hecho, entre las dos acaparan el 79,9% de la desinversión del periodo analizado.

En el caso de Madrid la desinversión ha supuesto el 71,2% del total (2.538 millones €) con un aumento del 642 % en tasa anual y en Cataluña (310 millones) el 8,7% con un aumento del 237,6 %. Finalmente, un 15% de la desinversión la asignaron las empresas a "todo el territorio nacional".

C. OTRAS OPERACIONES REGISTRADAS

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

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2014	Enero-Junio 2015
TRANSMISIONES ENTRE NO RESIDENTES DE DISTINTO GRUPO	733	1.262
REESTRUCTURACIONES DE GRUPO:		
- Transmisiones entre no residentes del mismo grupo	76.187	2.340
- Otras operaciones de reestructuración		
- Inversiones	372	1.238
- Desinversiones	193	933

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 72,1 %

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 disminuido en 96,9 % 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 232,7%, mientras que las operaciones de desinversión se han incrementado un 383,4%.

3. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN EL EXTERIOR

A. INVERSIONES

A.1. Evolución General

A.1.a. Inversión total

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2013		Enero-Junio 2014		Enero-Junio 2015			
	Inv.Bruta	Inv. Neta	Inv.Bruta	Inv. Neta	Importe		% Variación 15/14	
					Inv. Bruta	Inv. Neta	Inv. Bruta	Inv. Neta
INVERSION TOTAL en participaciones en el capital	11.544	8.395	9.925	1.238	15.041	11.942	51,5	864,4
INVERSION DESCONTADAS ETVE	7.182	4.735	8.490	526	14.845	11.888	74,9	2.161,9
-En sociedades no cotizadas	6.465	4.333	8.130	6.469	12.341	9.384	51,8	45,1
-En sociedades cotizadas	717	402	359	-5.943	2.504	2.504	597,2	142,1
INVERSION DE ETVE	4.362	3.661	1.436	713	196	53	-86,4	-92,5

* 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 51,5% en tasa interanual y del 864,4% en valores netos.

Únicamente, como se aprecia en el cuadro, la inversión ETVE -de muy escasa relevancia para la economía de nuestro país- evoluciona negativamente, cayendo un 86,4% y un 92,5% en términos brutos y netos, respectivamente.

El 98,7% de la inversión bruta total, 14.845 millones de €, corresponde a la inversión productiva (no ETVE), la que genera empleo y riqueza, que creció un formidable 74,9%, concentrándose especialmente en un 83,1% en sociedades no cotizadas en Bolsa.

El importante aumento de la inversión productiva total, unido a la fuerte caída de las desinversiones en casi un 62,9% (ver cuadro B.1.a), explica el comportamiento altamente positivo de la inversión neta productiva que, con 11.888 millones de €, crece un 2.161,9% y un 45,1% si nos limitamos a la realizada en sociedades no cotizadas. La inversión en sociedades cotizadas muestra una mejoría significativa en valores brutos (+597,2%) y netos (142,1%) al haberse frenado completamente las ventas registradas el primer semestre de 2015.

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

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2013		Enero-Junio 2014		Enero-Junio 2015		
	Inv. Bruta	%	Inv. Bruta	%	Inv. Bruta	%	% Variación
Nueva Producción	5.249	73,1	6.883	81,1	11.274	75,9	63,8
- Constituciones	694	9,7	167	2,0	166	1,1	-0,5
- Ampliaciones	4.555	63,4	6.716	79,1	11.108	74,8	65,4
Adquisiciones	1.933	26,9	1.606	18,9	3.570	24,1	122,3
TOTAL	7.182	100,0	8.490	100,0	14.845	100,0	74,9

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En el periodo que nos ocupa la inversión española en el exterior se distribuye casi en un 76% entre las inversiones de Nueva producción y las Adquisiciones de empresas en marcha que suponen el 26,1% del total, registrando la primera modalidad un aumento del 63,8% en tasa anual y la segunda un incremento del 122,3%.

Dentro del primer tipo de inversión, destaca la capitalización de empresas extranjeras por parte de inversores residentes por medio de Ampliaciones de capital con el 74,8% de la inversión bruta y cuyo objetivo ha sido la dotación de fondos para el desempeño de su actividad o la expansión de su negocio, incluso el saneamiento de sus balances.

A.2. Distribución geográfica

País de destino inmediato de la inversión española excluidas ETVE

(Millones de euros)

PAIS	Enero-Junio 2014		Enero-Junio 2015		% Variación 15/14
	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	
CANADA	42	0,5	7.708	51,9	N.C.
ALEMANIA	6	0,1	2.972	20,0	N.C.
REINO UNIDO	159	1,9	985	6,6	520,9
ITALIA	258	3,0	968	6,5	275,1
FRANCIA	9	0,1	531	3,6	N.C.
BRASIL	581	6,8	220	1,5	-62,1
PORTUGAL	41	0,5	212	1,4	418,0
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	2.436	28,7	198	1,3	-91,9
CHINA	463	5,5	129	0,9	-72,2
MEXICO	448	5,3	106	0,7	-76,3
SUECIA	1	0,0	96	0,6	N.C.
PAISES BAJOS	191	2,3	87	0,6	-54,8
COLOMBIA	478	5,6	80	0,5	-83,3
ECUADOR	42	0,5	76	0,5	80,5
CHILE	153	1,8	68	0,5	-55,9
RUSIA	15	0,2	56	0,4	262,3
LUXEMBURGO	69	0,8	50	0,3	-28,0
PERU	296	3,5	46	0,3	-84,5
ARGENTINA	93	1,1	43	0,3	-53,9
ISLAS VIRGENES BRITANICAS	0	0,0	29	0,2	N.C.
COSTA RICA	26	0,3	29	0,2	12,6
RESTO	2.682	31,6	157	1,1	-94,1
TOTAL	8.490	100,0	14.845	100,0	74,9

Addendum

O.C.D.E.	4.054	47,8	13.942	93,9	243,9
UE28	996	11,7	5.936	40,0	496,2
UE15	891	10,5	5.913	39,8	563,8
LATINOAMERICA	2.207	26,0	715	4,8	-67,6
PARAISOS FISCALES	1.987	23,4	37	0,2	-98,2

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

El primer semestre de 2015 se explica fundamentalmente por las fuertes inversiones realizadas en Canadá y Alemania, puesto que suponen el 71,9% del total invertido en el exterior. Canadá, con una inversión de 7.708 millones de € y un 51,9% del total, se erige, sin duda alguna, en el primer destino inversor de

nuestras empresas. Alemania recibe 2.972 millones lo que supone un 20% del total del semestre.

Como puede verse, países igualmente importantes para la inversión productiva española en este primer semestre han sido Reino Unido (985 MILLONES Y 6,6% de cuota), Italia (968 millones y 6,5%), Francia (531 millones y 3,6%), Brasil (220 millones y 1,5%), Portugal (212 millones y 1,4%) y EEUU (198 millones y 1,3%). Todos ellos han tenido unos incrementos espectaculares de la inversión española y muy por encima del aumento medio (74,9%), salvo Brasil y EEUU en que cae con respecto al pasado año en el mismo periodo.

Como suele ser habitual, se puede observar que tan solo 21 países concentran prácticamente el 100 % de la inversión española en el exterior, mientras que al resto de los países solo se dirige un 1,1% de la inversión española productiva total.

Por áreas geográficas los países de la OCDE siguen ocupando el primer lugar al recibir el 93,9 % de la inversión española, detentando la destinada a la UE-15 un 39,8% del total y creciendo más que ninguna otra área (+563,8%). La inversión en Latinoamérica decrece de forma muy importante tanto en términos absolutos al pasar de 2.207 millones en el primer semestre de 2014 a 715 millones (-67,8%) en el actual semestre y relativos al caer su cuota entre estos dos periodos del 26% en 2014 a un 4,8% en 2015.

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 2013	Enero-Junio 2014	Enero-Junio 2015	
		Inversión Bruta	Inversión Bruta	Inversión Bruta	% Variación 15/14
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	20	30	9	-68,3
05 AL 09	Industrias extractivas	275	2.163	7.795	260,4
10 AL 33	Industria manufacturera	1.493	570	474	-16,8
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	906	127	294	130,9
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	5	6	0	-98,3
41 AL 43	Construcción	822	812	2.762	240,3
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	314	487	86	-82,3
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	96	171	137	-20,1
55 AL 56	Hostelería	6	25	5	-81,0
58 AL 63	Información y comunicaciones	124	272	812	198,6
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	2.860	3.655	1.674	-54,2
68	Actividades inmobiliarias	161	96	719	645,0
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	53	30	27	-10,0
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	36	17	17	0,7
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	0	0	0	N.C.
85	Educación	1	4	0	-100,0
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	0	0	0	-100,0
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	10	18	34	91,2
94 AL 96	Otros servicios	0	8	0	-100,0
97 AL 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio	0	0	0	N.C.
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales	0	0	0	N.C.
TOTAL		7.182	8.490	14.845	74,9

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO	Enero-Junio 2014		Enero-Junio 2015	
		Importe	%	Importe	% Variación 15/14
0910	ACTIVIDADES DE APOYO A LA EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO Y GAS NATURAL	0	0,0	7.480	40499790,2
4121	CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS RESIDENCIALES	1	0,0	2.508	265460,3
6492	OTRAS ACTIVIDADES CREDITICIAS	137	1,6	728	433,2
6190	OTRAS ACTIVIDADES DE TELECOMUNICACIONES	19	0,2	720	3714,3
6820	ALQUILER DE BIENES INMOBILIARIOS POR CUENTA PROPIA	27	0,3	692	2461,0
6512	SEGUROS DISTINTOS DE LOS SEGUROS DE VIDA	130	1,5	608	367,0
0610	EXTRACCIÓN DE CRUDO DE PETRÓLEO	2.142	25,2	313	-85,4
4110	PROMOCIÓN INMOBILIARIA	127	1,5	237	86,8
6419	OTRA INTERMEDIACIÓN MONETARIA	2.814	33,1	208	-92,6
3519	PRODUCCIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA DE OTROS TIPOS	0	0,0	174	55000,4
2611	FABRICACIÓN DE COMPONENTES ELECTRÓNICOS	0	0,0	164	N.C.
2910	FABRICACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR	0	0,0	130	26616,2
4950	TRANSPORTE POR TUBERÍA	1	0,0	103	6956,5
3522	DISTRIBUCIÓN POR TUBERÍA DE COMBUSTIBLES GASEOSOS	34	0,4	95	181,3
6430	INVERSIÓN COLECTIVA, FONDOS Y ENTIDADES FINANCIERAS SIMILARES	45	0,5	57	27,1
	RESTO	3.013	35,5	627	-79,2
TOTAL		8.490	100	14.845	74,9

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

En el primer semestre de 2015, la inversión española se concentra en tres grandes sectores económicos: las Industrias Extractivas (7.795 millones de € y un 260,4% de incremento), la Construcción (2.762 millones y 240,3% de aumento) y las Actividades Financieras y de Seguros (1.674 millones y caída del 54,2%). Las inversiones en estos pocos sectores han supuesto el 82,3% del total de la inversión española del periodo.

En el segundo cuadro se ofrecen las principales actividades que han recibido inversión española dentro de los grandes sectores analizados en el cuadro anterior. Destacan dentro de las Industrias Extractivas la extracción de crudo y gas natural, dentro de la Construcción la de edificios residenciales y, finalmente, en el seno de las Actividades Financieras y de Seguros las otras actividades crediticias y los seguros distintos a los seguros de vida. Estos tres epígrafes del CNAE representan por sí solos el 76,2 % de la inversión total del periodo analizado.

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

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

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE ORIGEN	Enero-Junio 2014		Enero-Junio 2015		% Variación 15/14
		Inversión Bruta	% / total	Inversión bruta	% / total	
	Personas Físicas	411	3,6	35	0,2	-91,4
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	7	0,1	0	0,0	-96,5
05 AL 09	Industrias extractivas	261	2,3	315	2,1	20,7
10 AL 33	Industria manufacturera	541	4,7	216	1,4	-60,1
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	671	5,8	2	0,0	-99,7
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	5	0,0	0	0,0	-100,0
41 AL 43	Construcción	256	2,2	2.621	17,4	925,3
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	234	2,0	91	0,6	-61,1
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	6	0,0	152	1,0	N.C.
55 AL 56	Hostelería	3	0,0	0	0,0	-96,6
58 AL 63	Información y comunicaciones	32	0,3	699	4,6	N.C.
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros excepto holding (6420)*	1.052	9,1	1.081	7,2	2,7
68	Actividades inmobiliarias	493	4,3	822	5,5	66,6
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	116	1,0	202	1,3	73,6
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	469	4,1	4	0,0	-99,2
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	8	0,1	12	0,1	54,6
85	Educación	0	0,0	0	0,0	-96,0
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	0	0,0	0	0,0	-100,0
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entrenamiento	2	0,0	0	0,0	-99,9
94 AL 96	Otros servicios	5	0,0	8	0,1	47,9
97 AL 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio	0	0,0	0	0,0	N.C.
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales	0	0,0	0	0,0	N.C.
*	Holding	2.611	22,6	8.586	57,1	228,8
	ETVE	4.362	37,8	196	1,3	-95,5
	TOTAL	11.544	100,0	15.041	100,0	30,3

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Como podemos observar, la mayor parte de la inversión española en el exterior, un 57,1% del total, se ha canalizado a través de sociedades holding o de cartera. Esta inversión ha llegado a los 8.586 millones de €, creciendo un 228,8% en tasa anual el periodo analizado.

El resto de la inversión procede de empresas españolas operativas, con actividad mercantil propia, que principalmente se incluyen en cuatro grandes sectores económicos en este semestre: la Construcción, las Actividades Financieras y de Seguros, las Actividades Inmobiliarias y la Información y Comunicaciones. Estos cuatro sectores aportan un 33,7% del total de la inversión emitida en este semestre..

La inversión exterior efectuada por las ETVE, que ascendió a 196 millones de € con una caída del 95,5 % con respecto a igual periodo del año anterior, alcanzó una cuota del 1,3 % de la inversión bruta total, cuando en el primer semestre de 2014 su cuota llegó al 38%.

A.4 Distribución por Comunidades Autónomas.

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTÓNOMA	Enero-Junio 2013		Enero-Junio 2014		Enero-Junio 2015		
	Inv. Bruta	% / total	Inv. Bruta	% / total	Inv. Bruta	% / total	% Variación 15/14
COMUNIDAD DE MADRID	4.042	56,3	3.795	44,7	12.024	81,0	216,9
CATALUÑA	726	10,1	976	11,5	946	6,4	-3,1
GALICIA	76	1,1	158	1,9	817	5,5	418,2
CANTABRIA	254	3,5	2.469	29,1	388	2,6	-84,3
PAIS VASCO	983	13,7	149	1,7	348	2,3	134,4
ANDALUCIA	226	3,2	536	6,3	295	2,0	-45,0
COMUNIDAD VALENCIANA	192	2,7	104	1,2	17	0,1	-83,6
CASTILLA Y LEON	9	0,1	2	0,0	7	0,0	198,7
NAVARRA	39	0,5	18	0,2	2	0,0	-86,9
LA RIOJA	0	0,0	0	0,0	0	0,0	N.C.
ARAGON	32	0,5	18	0,2	0	0,0	-98,9
CASTILLA-LA MANCHA	15	0,2	0	0,0	0	0,0	-81,6
PRINCIPADO DE ASTURIAS	54	0,8	3	0,0	0	0,0	-99,8
ISLAS BALEARES	530	7,4	255	3,0	0	0,0	-100,0
EXTREMADURA	0	0,0	0	0,0	0	0,0	-100,0
ISLAS CANARIAS	3	0,0	1	0,0	0	0,0	-100,0
REGION DE MURCIA	1	0,0	7	0,1	0	0,0	-100,0
CEUTA Y MELILLA	0	0,0	0	0,0	0	0,0	N.C.
TOTAL	7.182	100,0	8.490	100,0	14.845	100,0	74,9

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En el primer semestre del año, la Comunidad de Madrid con 12.024 millones de € se alza al primer puesto con el 81% de la inversión productiva española en el exterior. Por encima del 1% de cuota del total invertido, están en el primer semestre de 2015: Cataluña (6,4%), Galicia (5,5%), Cantabria (2,6%), País vasco(2,3%) y Andalucía(2%)

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 2013		Enero-Junio 2014		Enero-Junio 2015	
	Desinversión		Desinversión	% Variación 14/13	Desinversión	% Variación 15/14
DESINVERSION TOTAL en participaciones en el capital	3.149		8.687	175,9	3.099	-64,3
DESINVERSION DESCONTADAS ETVE	2.448		7.964	225,4	2.957	-62,9
-En sociedades no cotizadas	2.132		1.662	-22,1	2.957	77,9
-En sociedades cotizadas	315		6.302	1.900,3	0	-100,0
DESINVERSION DE ETVE	701		723	3,1	143	-80,3

* 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 3.099 millones de €, contrayéndose un 64,3% con respecto a igual periodo del año anterior. La productiva, 2.957 millones, siguió la misma evolución y se contrajo en menor medida retrocediendo un 62,9% en estos primeros seis meses.

Como viene siendo habitual, la mayor parte de la desinversión ha sido productiva, en concreto el 95,4%. Y se concentró totalmente en sociedades extranjeras no cotizadas y sucursales. Las empresas ETVE, por su parte, desinvirtieron por valor de 143 millones de €, registrando una fuerte caída del 80,3%.

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

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2013		Enero-Junio 2014		Enero-Junio 2015		% Variación 15/14
	Desinversión	% / total	Desinversión	% / total	Desinversión	% / total	
Liquidaciones	750	30,6	1.295	16,3	1.648	55,7	27,3
- Liquidación total	216	8,8	55	0,7	181	6,1	230,6
- Liquidación parcial	533	21,8	1.240	15,6	1.468	49,6	18,3
Ventas	1.698	69,4	6.669	83,7	1.308	44,3	-80,4
TOTAL	2.448	100,0	7.964	100,0	2.957	100,0	-62,9

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Las ventas de acciones y participaciones, con un valor de 1.308 millones de €, siguen teniendo un peso importante en el total de la desinversión, un 44,3% (83,7% en 2014), si bien en este periodo descendieron en un 80,4%.

Las liquidaciones parciales y totales de empresas fueron, por su parte, el 55,7%(1.648 millones) de la desinversión española, con un incremento en su conjunto de un 27,3%, concentrándose fundamentalmente en liquidaciones parciales (49,6% del total)

B.2. Distribución geográfica.

País de destino de la desinversión española excluidas ETVE

(Millones de euros)

PAIS	Enero-Junio 2014		Enero-Junio 2015		% Variación 15/14
	Desinversión	% /total	Desinversión	% /total	
PAISES BAJOS	41	0,5	938	31,7	N.C.
BRASIL	596	7,5	589	19,9	-1,3
CANADA	0	0,0	364	12,3	N.C.
PERU	187	2,3	271	9,2	45,1
SUIZA	30	0,4	205	6,9	589,2
PORTUGAL	30	0,4	155	5,2	414,4
AUSTRALIA	43	0,5	109	3,7	152,7
CHILE	177	2,2	65	2,2	-63,5
BELGICA	108	1,4	60	2,0	-44,6
LUXEMBURGO	13	0,2	41	1,4	209,4
GUAYANA	0	0,0	24	0,8	N.C.
MEXICO	314	3,9	17	0,6	-94,5
NUEVA ZELANDA	0	0,0	16	0,5	N.C.
EGIPTO	0	0,0	14	0,5	N.C.
ARGENTINA	4.086	51,3	14	0,5	-99,7
ECUADOR	0	0,0	13	0,4	N.C.
COLOMBIA	45	0,6	13	0,4	-71,4
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	69	0,9	12	0,4	-82,5
REINO UNIDO	11	0,1	8	0,3	-28,5
URUGUAY	0	0,0	6	0,2	N.C.
FRANCIA	1.746	21,9	6	0,2	-99,6
RESTO	468	5,9	17	0,6	-96,4
TOTAL	7.964	100,0	2.957	100,0	-62,9

Addendum

O.C.D.E.	2.679	33,6	1.943	65,7	-27,5
UE28	2.116	26,6	1.221	41,3	-42,3
UE15	2.114	26,5	1.215	41,1	-42,5
LATINOAMERICA	5.549	69,7	1.012	34,2	-81,8
PARAISOS FISCALES	18	0,2	1	0,0	-96,9

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

En este cuadro se observa como la desinversión se concentra en 21 países, con el 99,4% y el resto solo supone una cuota del 0,6% del total.

Los cinco países en los que más se ha desinvertido (Países Bajos, Brasil, Canadá, Perú, Suiza y Portugal), con cuotas superiores a un 5%, acumulan el 85,2% de estas operaciones. De este conjunto destacan tres países: Países Bajos

con el 31,7% de la desinversión, Brasil con el 19,9% y Canadá que participa con un 12,3% en la desinversión total de este semestre.

Por áreas geográficas, es Latinoamérica la menos afectada por la desinversión española, mejorando en un 81,8% en tasa interanual, pero hay que hacer notar que la desinversión en el primer semestre de 2014 fue excepcionalmente alta como consecuencia de operaciones muy importantes. En el extremo opuesto, la OCDE es el área económica en el que la desinversión ha sido más importante (1.943 millones, 65,7% del total) y ha empeorado al aumentar un 27,5%. La desinversión española en la UE 15 mejora un 42,5%, pero en el conjunto su cuota pasa al 41,1 del total (26,5% un año antes)

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 2013	Enero-Junio 2014	Enero-Junio 2015		% Variación 15/14
		Desinversión	Desinversión	Desinversión	% /total	
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	9	35	8	0,3	-77,3
05 AL 09	Industrias extractivas	0	4.151	692	23,4	-83,3
10 AL 33	Industria manufacturera	392	91	179	6,1	96,7
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	225	261	28	1,0	-89,2
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	3	0	0	0,0	N.C.
41 AL 43	Construcción	104	2.201	635	21,5	-71,2
45 AL 47	Comercio mayor y menor, reparación vehículos motor y motocicletas	84	280	91	3,1	-67,3
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	72	45	126	4,3	181,9
55 AL 56	Hostelería	10	19	7	0,3	-59,9
58 AL 63	Información y comunicaciones	15	2	792	26,8	37.683,0
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	1.428	628	390	13,2	-37,8
68	Actividades inmobiliarias	58	140	7	0,2	-95,0
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	9	108	0	0,0	-99,9
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	26	0	0	0,0	-97,6
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	0	0	0	0,0	N.C.
85	Educación	0	0	0	0,0	N.C.
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	10	0	0	0,0	N.C.
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	1	3	0	0,0	-86,3
94 AL 96	Otros servicios	0	0	0	0,0	N.C.
97 AL 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio	0	0	0	0,0	N.C.
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales	0	0	0	0,0	N.C.
Todos los sectores		2.448	7.964	2.957	100	-62,9

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO	Enero-Junio 2014		Enero-Junio 2015		
		Desinversión	%/total	Desinversión	%/total	% Variación 15/14
6130	Telecomunicaciones por satélite	0	0,0	791	26,8	N.C.
0610	Extracción de crudo de petróleo	4.139	52,0	691	23,4	-83,3
4222	Construcción de redes eléctricas y de telecomunicaciones	184	2,3	455	15,4	147,0
6430	Inversión colectiva, fondos y entidades financieras similares	31	0,4	347	11,7	1029,0
4110	Promoción inmobiliaria	1.748	21,9	136	4,6	-92,2
5223	Actividades anexas al transporte aéreo	39	0,5	125	4,2	220,8
2910	Fabricación de vehículos de motor	0	0,0	118	4,0	N.C.
4771	Comercio p. menor prendas vestir en establecimientos especializados	218	2,7	66	2,2	-69,8
3020	Fabricación de locomotoras y material ferroviario	0	0,0	32	1,1	N.C.
4211	Construcción de carreteras y autopistas	4	0,1	27	0,9	581,7
6499	otros servicios financier. excepto seguros y fondos pensiones n.c.o.p.	26	0,3	26	0,9	-0,1
3518	Producción de energía eléctrica de origen eólico	109	1,4	14	0,5	-86,8
4299	Construcción de otros proyectos de ingeniería civil n.c.o.p.	28	0,3	14	0,5	-50,2
3519	Producción de energía eléctrica de otros tipos	4	0,1	14	0,5	237,7
4612	Intermedia. comer. combustibles, minerales, metales, produc. quími ind	48	0,6	14	0,5	-72,0
	RESTO	1.387	17,4	86	2,9	-93,8
	TOTAL	7.964	100	2.957	100	-62,9

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

Solo tres grandes sectores económicos concentran el 71,6% de la desinversión exterior española que son: la Información y Comunicaciones (792 millones de € y 26,8% de cuota en la desinversión), las Industrias extractivas (692 millones y 23,4% del total) y la Construcción (635 millones y 21,5% del total invertido)

En el cuadro B.3.b., la desinversión, vista en el cuadro B.3.a., realizada en la Información y Comunicación se realiza fundamentalmente en el sector de Telecomunicaciones por satélite(791 millones), la Industria extractiva concentra su desinversión en extracción de crudo de petróleo(691 millones) y en la Construcción se desinvierte fundamentalmente en la Construcción de redes eléctricas y telecomunicaciones(455 millones),

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

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE ORIGEN	Enero-Junio 2013	Enero-Junio 2014	Enero-Junio 2015		% Variación 15/14
		Desinversión	Desinversión	Desinversión	% /total	
	Personas Físicas	188	86	210	6,8	144,8
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	6	19	2	0,1	-87,7
05 AL 09	Industrias extractivas	0	0	332	10,7	N.C.
10 AL 33	Industria manufacturera	379	58	182	5,9	211,8
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	36	112	2	0,1	-98,5
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	3	0	12	0,4	N.C.
41 AL 43	Construcción	140	308	150	4,9	-51,1
45 AL 47	Comercio mayor y menor, reparación vehículos motor y motocicletas	77	260	37	1,2	-85,8
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	5	156	1	0,0	-99,4
55 AL 56	Hostelería	8	11	7	0,2	-31,7
58 AL 63	Información y comunicaciones	15	2	1	0,0	-57,7
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros excepto holding (6420)*	1.039	1.767	211	6,8	-88,0
68	Actividades inmobiliarias	38	125	7	0,2	-94,3
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	9	2	0	0,0	-95,2
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	4	0	11	0,4	16.702,5
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	0	0	1	0,0	N.C.
85	Educación	0	0	0	0,0	N.C.
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	0	0	0	0,0	N.C.
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entrenamiento	0	0	0	0,0	N.C.
94 AL 96	Otros servicios	0	10	1	0,0	-85,8
97 AL 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso p	0	0	0	0,0	N.C.
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales	0	0	0	0,0	N.C.
*	Holding	502	5.049	1.788	57,7	-64,6
	ETVE	701	723	143	4,6	-80,3
TOTAL		3.149	8.687	3.099	100,0	-64,3

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

Del total desinvertido en el exterior, cerca el 57,7% procede de desinversiones realizadas por sociedades Holding españolas, un 30,9% realizado desde empresas españolas con actividad económica en los sectores del cuadro que se comenta, un 6,8 por personas física y , finalmente, las ETVE residentes en España, de origen extranjero; son responsables del 4,6% del desinversión total del periodo analizado.

En el cuadro anterior puede apreciarse las empresas no Holding de los principales sectores económicos desde los que se ha desinvertido directamente: la Industria extractivas, las Actividades Financieras y de Seguros y el Suministro de Energía eléctrica, gas etc.

B. 4. Distribución por Comunidades Autónomas

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTÓNOMA	Enero-Junio 2013		Enero-Junio 2014		Enero-Junio 2015		% Variación 15/14
	Desinversión	% /total	Desinversión	% /total	Desinversión	% /total	
COMUNIDAD DE MADRID	983	40,2	6.875	86,3	1.757	59,4	-74,4
ANDALUCIA	30	1,2	501	6,3	590	20,0	17,8
ISLAS BALEARES	42	1,7	4	0,1	180	6,1	N.C.
CANTABRIA	363	14,8	22	0,3	169	5,7	654,4
COMUNIDAD VALENCIANA	66	2,7	20	0,2	145	4,9	634,3
GALICIA	31	1,3	48	0,6	67	2,3	40,1
CATALUÑA	226	9,2	296	3,7	44	1,5	-85,1
PAIS VASCO	645	26,3	119	1,5	3	0,1	-97,4
NAVARRA	1	0,0	0	0,0	2	0,1	786,8
ISLAS CANARIAS	2	0,1	0	0,0	0	0,0	-15,9
ARAGON	0	0,0	0	0,0	0	0,0	-100,0
CASTILLA Y LEON	1	0,0	0	0,0	0	0,0	N.C.
CASTILLA-LA MANCHA	5	0,2	24	0,3	0	0,0	-100,0
EXTREMADURA	0	0,0	2	0,0	0	0,0	-100,0
LA RIOJA	0	0,0	10	0,1	0	0,0	-100,0
PRINCIPADO DE ASTURIAS	51	2,1	42	0,5	0	0,0	-100,0
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	2.448	100,0	7.964	100,0	2.957	100,0	-62,9

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 59,4% del total), Andalucía (el 20%), Islas Baleares (6,1%), Cantabria (5,7%) responsables en su conjunto del 91,2% del valor total de estas operaciones de desinversión exterior.

A pesar de ser la Comunidad más desinversora -también la más inversora- la evolución de la desinversión procedente de empresas domiciliadas en la Comunidad de Madrid ha sido muy positiva en el primer semestre de 2015, registrando una caída del 74,4%.

C. OTRAS OPERACIONES REGISTRADAS

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

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2014	Enero-Junio 2015
TRANSMISIONES ENTRE RESIDENTES DE DISTINTO GRUPO	55	71
REESTRUCTURACIONES DE GRUPO		
- <i>Transmisiones entre residentes del mismo Grupo</i>	1.142	571
- <i>Otras operaciones de reestructuración</i>		
- <i>Inversiones</i>	35.117	574
- <i>Desinversiones</i>	34.973	834

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

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

Las transmisiones efectuadas entre residentes del mismo grupo inversor (1.142 millones de €) retrocedieron en un 50% en tasa interanual, mientras las transmisiones de participaciones en el capital de empresas extranjeras entre sociedades residentes en España de diferentes grupos inversores españoles, que alcanzaron un valor de 71 millones de €, aumentaron en un 29% con respecto al mismo periodo del año anterior.

NOTA SOBRE METODOLOGÍA UTILIZADA

NOTA SOBRE METODOLOGÍA

Inversión Directa

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

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

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

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

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

Inversión Bruta

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

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

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

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

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

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.

