

INVERSIONES EXTERIORES DIRECTAS



**FLUJOS
ENERO - JUNIO 2020**

BOLETÍN DE INVERSIONES EXTERIORES



**GOBIERNO
DE ESPAÑA**

**MINISTERIO
DE INDUSTRIA, COMERCIO
Y TURISMO**

© Secretaría de Estado de Comercio. Dirección General de Comercio Internacional e Inversiones
Subdirección General de Inversiones exteriores. Registro de Inversiones.
Paseo de la Castellana, 162. 28046 Madrid
invext.ssc@mincotur.es
www.mincotur.gob.es
Edición: diciembre de 2020

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



MINISTERIO
DE INDUSTRIA, COMERCIO
Y TURISMO
SECRETARÍA GENERAL TÉCNICA
SUBDIRECCIÓN GENERAL
DE DESARROLLO NORMATIVO,
INFORMES Y PUBLICACIONES
CENTRO DE PUBLICACIONES

Panamá 1. 28036 Madrid
Tel.: 91 349 51 29 / 4000
www.mincotur.gob.es
CentroPublicaciones@mincotur.es
NIPO: 112-19-033-2 (En línea)
DL: M-10213-2013
PVP: 0,00€

**FLUJOS DE INVERSIONES EXTERIORES
DIRECTAS
Primer semestre 2020**

**DIRECCIÓN GENERAL DE COMERCIO INTERNACIONAL E
INVERSIONES**

ÍNDICE

1. EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTERIOR EN 2020 Y PERSPECTIVAS MUNDIALES EN 2021	5
2. INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA	11
A. INVERSIONES	13
A.1. Evolución general	13
A.1.a Inversión total en participaciones en capital	13
A.1.b Inversión extranjera bruta sin operaciones ETVE. Tipo de operación	14
A.2. Distribución geográfica de las inversiones extranjeras	16
A.2.a Inversión Extranjera bruta sin operaciones ETVE. País de origen inmediato	16
A.2.b Inversión Extranjera bruta sin operaciones ETVE. País de origen último	18
A.3. Distribución sectorial sin operaciones ETVE	21
A.4. Distribución por Comunidades Autónomas	23
B. DESINVERSIONES	25
B.1. Evolución general de la desinversión total	25
B.1.a. Desinversión extranjera total	25
B.1.b. Desinversión extranjera sin operaciones ETVE. Tipo de operación	25
B.2. Distribución geográfica	26
B.3. Distribución sectorial sin operaciones ETVE	28
B.4. Distribución por Comunidades Autónomas	29
C. OTRAS OPERACIONES REGISTRADAS	30
C.1. Transmisiones entre no residentes y reestructuraciones de grupo	30
3. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN EL EXTERIOR	31
A. INVERSIONES	33
A.1. Evolución general	33
A.1.a. Inversión total en participaciones en capital	33
A.1.b. Inversión española bruta sin operaciones ETVE. Tipo de operación	34
A.2. Distribución geográfica de las inversiones españolas	35
A.3. Distribución sectorial	38
A.3.a. Sector de destino de la inversión española sin operaciones ETVE	38
A.3.b. Sector de origen de la inversión española incluyendo operaciones ETVE	39
A.4. Distribución por Comunidades Autónomas sin operaciones ETVE	40
B. DESINVERSIONES	41
B.1. Evolución general	41
B.1.a. Desinversión española en el exterior total	41
B.1.b. Desinversión española en el exterior sin operaciones ETVE. Tipo de operación	42
B.2. Distribución geográfica	42
B.3. Distribución sectorial	44
B.3.a. Sector de destino de la desinversión española sin operaciones ETVE	44
B.3.b. Sector de origen de la desinversión española incluyendo operaciones ETVE	45
B.4. Distribución por Comunidades Autónomas	46
C. OTRAS OPERACIONES REGISTRADAS	47
C.1. Transmisiones entre residentes y reestructuraciones de grupo	47
RESOLUCION DE 27 DE JUNIO DE LA D.G. de COMERCIO INT. E INVERSIONES	49
NOTA SOBRE METODOLOGÍA UTILIZADA	51

1. EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTERIOR EN 2020 Y PERSPECTIVAS MUNDIALES PARA 2021

1. EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTERIOR MUNDIAL EN 2020 Y PERSPECTIVAS

Evolución de la IDE en el mundo en 2020

Las perspectivas de evolución de la IDE han cambiado notablemente a lo largo del año como consecuencia de la irrupción de la pandemia.

En un primer momento, como se recoge en *Global Investment Trend Monitor n° 33 (UNCTAD)*, las perspectivas para 2020 eran optimistas. Se esperaba un aumento moderado de los flujos de IED gracias a la ligera mejora de la economía mundial con unas favorables condiciones macroeconómicas y menores tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. Y ello a pesar de la alta acumulación de deuda entre las economías emergentes y en desarrollo, los riesgos geopolíticos y los crecientes apoyos a políticas proteccionistas.

Sin embargo, los siguientes informes de la UNCTAD (*Global Investment Trend Monitor n° 34* y *Global Investment Trend Monitor n° 35*) que ya incluían los efectos del brote y la expansión de la Covid-19 estimaron caídas de la IED en 2020 – 2021 próximas a un 30% o 40 %.

Por su parte, la OCDE considera que la caída del 40% de los flujos mundiales prevista al inicio de la pandemia podría incluso ampliarse a tenor de la evolución en la primera parte del año y el previsto estancamiento de nuevos proyectos de inversión y de beneficios de empresas multinacionales. Destaca, en primer lugar, que los flujos de IED mundiales¹ en el primer semestre de 2020 disminuyeron un 50% comparados con los del último de 2019, pero un 38% si se comparan con los del primer semestre de 2019, eliminando la estacionalidad. La OCDE considera que ello se debe a la pandemia y sus consecuencias disruptivas sobre las cadenas de valor globales, contracciones de demanda y perspectivas inciertas de los agentes económicos.

El *Informe sobre la Inversión Mundial de la UNCTAD (WIR) 2020* prevé una fuerte presión sobre los flujos mundiales de inversión desde los 1.500 millones de dólares de 2019 hasta por debajo de los reducidos niveles alcanzados durante la crisis financiera.

El impacto neto final en 2020 de la pandemia es aún incierto. Por ejemplo, no sólo se han ralentizado en los flujos de inversión sino también los de desinversiones, que se han reducido drásticamente. Hay operaciones que se han suspendido temporalmente a la espera de que se perciban señales de mejora. Por otro lado, numerosos activos y empresas se encuentran en la actualidad valoradas por debajo de su precio “normal” y existen numerosos actores con grandes capacidades de liquidez que pueden aprovechar la coyuntura. Además, el retorno de los confinamientos y la extensión de la crisis sanitaria y de demanda afecta de manera muy negativa a la economía en general y a la inversión extranjera en particular.

¹ Los flujos de inversión mundiales son la media de los flujos de entrada y salida mundiales.

El impacto de la crisis de la Covid-19, aunque generalizado y severo en todas partes, variará según la región. Se espera que las **economías en desarrollo** experimenten la mayor caída de la IED porque dependen más de la inversión en las industrias extractivas e intensivas de la cadena de valor global, inversiones orientadas a la exportación y vinculadas con productos básicos, que han sido gravemente afectadas, y además porque no pueden poner en marcha las mismas medidas de apoyo que han adoptado las economías desarrolladas.

Entre los **países desarrollados**, se espera que los flujos de IED hacia *Europa* caigan entre el 30 y el 45 por ciento a lo largo de este año, más de lo que lo harán en *América del Norte* y otras economías desarrolladas (con caídas del 20 al 35 por ciento en promedio), porque Europa entró en la crisis con una posición relativamente más frágil. En 2019, los flujos para las economías desarrolladas como grupo aumentaron un 5 por ciento hasta los 800 mil millones.

La IED en **África** caerá entre un 25% y un 40% en 2020, desde los 45.000 dólares de 2019 cuando había caído un 10%. La tendencia negativa se verá agravada por los bajos precios de las materias primas.

En 2019, la IED hacia **Asia en desarrollo** cayó un 5% hasta 474.000 millones de dólares, a pesar de las ganancias en el sudeste asiático, China e India. En 2020, se prevé que disminuya un 30 a 45 por ciento debido a su vulnerabilidad a interrupciones de la cadena de suministro, y a presiones globales para diversificar las ubicaciones de producción.

La IED en **América Latina y el Caribe** creció un 10 por ciento en 2019 hasta los 164.000 millones de dólares y se espera que se reduzca a la mitad en 2020 porque a la pandemia se une la turbulencia política y debilidades estructurales en varias economías y el perfil industrial de la IED en la región.

La IED en las **economías en transición** disminuirá entre un 30 y un 45 por ciento, y diluirá la recuperación de la IED que tuvo en 2019 (con aumento del 59 por ciento) después de varios años de bajas entradas.

A pesar de la drástica disminución de los flujos mundiales de IED durante la crisis, el sistema de producción seguirá desempeñando un papel importante en el crecimiento económico y desarrollo. Los flujos mundiales netos de IED seguirán siendo positivos y seguirán aumentando el stock de IED existente, valorado en 36 billones de dólares a finales de 2019.

Previsiones

Si las perspectivas respecto a 2020 son inciertas, a mayor plazo lo son todavía más. Dependerá de la duración de la crisis global y de la eficacia de las intervenciones políticas para mitigar los efectos económicos de la pandemia. A la incertidumbre se le suman los riesgos geopolíticos y financieros y continuas tensiones comerciales.

Se espera una disminución del 60% de los flujos mundiales de IED en 2021 respecto a los de 2015 (de 2 billones a 900 mil millones de dólares). La crisis ha tenido efecto inmediato en la inversión pero también podría provocar el proceso de transformación

de la producción internacional en esta década hasta 2030. Así, será necesario analizar el impacto sobre las cadenas de valor en los procesos productivos, donde ya se había detectado una cierta reordenación. Ya se había observado que un número no desdeñable de multinacionales habían iniciado una modificación de sus inversiones extranjeras debido a los costes asociados a una cadena compleja y con problemas a la hora de la logística, la calidad de los materiales o procesos productivos, diferencias culturales y/o cuestiones de Responsabilidad Social Corporativa. Esas multinacionales habían vuelto a invertir en sus países de origen o en países más próximos geográfica, económica o culturalmente.

La pandemia está teniendo un impacto desigual en términos sectoriales, lo que modificará las tendencias de inversión a medio plazo. Por ejemplo, las interrupciones en la cadena de suministro afectaron a algunas industrias que son intensivas en la cadena de valor global, como la automoción y el textil. Adicionalmente, la IED global ha sufrido la disminución de un 40 por ciento en promedio de los beneficios esperados por multinacionales, con algunas industrias con pérdidas; y esas menores ganancias han afectado a la reinversión de beneficios que es un componente fundamental de la IED. En particular, se ha notado en las industrias de servicios directamente afectados por el confinamiento como los viajes y sectores de ocio

Por lo tanto, es de esperar una reevaluación de las inversiones extranjeras en función del impacto a corto y medio plazo de la pandemia, tanto en términos de oferta como de demanda.

Además, durante la crisis varios países desarrollaron políticas para facilitar, promover y retener la inversión, cuyo efecto todavía está por ver. Más de 70 países tomaron medidas para mitigar los efectos negativos sobre la IED, o para proteger determinados sectores estratégicos de la entrada de capital extranjero, con el escrutinio de inversiones. Se necesita todavía algo de perspectiva para determinar si las medidas de política económica van a reforzar la tendencia de proteccionismo que se ha observado en los últimos años

2. INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA

2. INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA

A. INVERSIONES

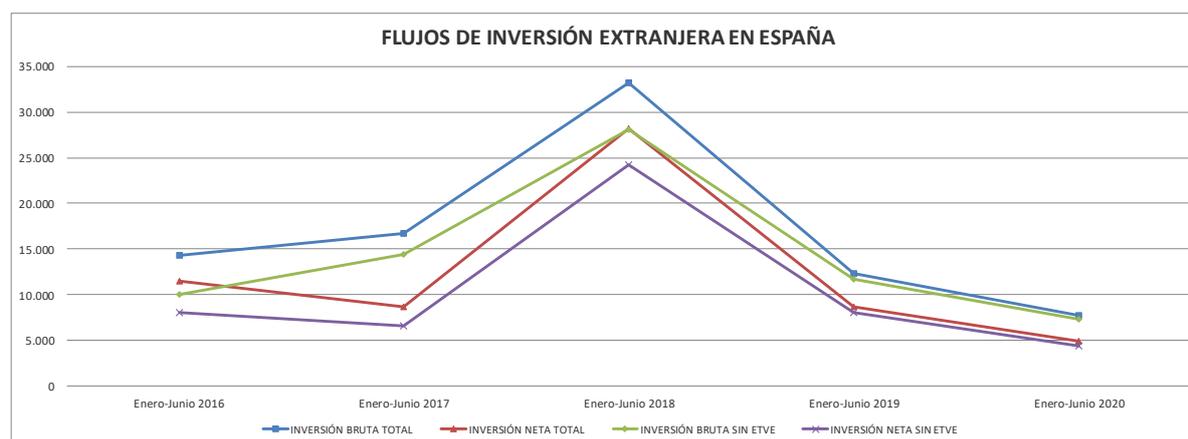
A.1. Evolución general

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

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2020		Enero-Junio 2019				Media Enero-Junio 2016-2020			
	Inv. Bruta	Inv. Neta	Importe		% Variación 20/19		Importe		% Var 20 / Media	
			Inv. Bruta	Inv. Neta	Inv. Bruta	Inv. Neta	Inv. Bruta	Inv. Neta	Inv. Bruta	Inv. Neta
INVERSIÓN TOTAL en participaciones en el capital	7.744	4.887	12.322	8.634	-37,2	-43,4	16.854	12.384	-54,1	-60,5
INVERSION DESCONTADAS ETVE	7.293	4.439	11.689	8.101	-37,6	-45,2	14.301	10.280	-49,0	-56,8
-En sociedades no cotizadas	4.704	1.851	9.424	5.906	-50,1	-68,7	9.953	5.976	-52,7	-69,0
-En sociedades cotizadas	2.588	2.588	2.264	2.195	14,3	17,9	4.348	4.305	-40,5	-39,9
INVERSION EN ETVE	451	448	633	533	-28,8	-15,9	2.553	2.104	-82,3	-78,7

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



Durante el primer semestre de 2020, la inversión total extranjera en España cayó un 37,2% en términos brutos respecto al mismo periodo del año anterior y un 43,4% en términos netos. El retroceso de las inversiones es aún mayor si se compara con el promedio de los primeros semestres de 2016 a 2020. En efecto, el primer semestre de 2019 ya registraba unas inversiones sensiblemente inferiores a las correspondientes al máximo alcanzado en 2018, como se puede observar en el gráfico anterior.

Un 94% del total del primer semestre de 2020 corresponde a inversión extranjera directa en empresas no ETVE que registró una caída del 37,6% en valores brutos y del 45,2% en valores netos. Las inversiones ¿en o de? ETVE mantienen su tendencia a la baja, con un comportamiento negativo: la inversión bruta tuvo un decrecimiento del 28,8% y la neta del 15,9%. Las ETVE son sociedades establecidas en España cuyo "principal" objeto es la tenencia de participaciones de sociedades situadas en el exterior. El Registro de inversiones diferencia entre las operaciones de sociedades ETVE de las de sociedades no ETVE para poder identificar las operaciones de inversión que pueden generar efectos económicos directos ("inversión productiva"), de aquéllas motivadas por estrategias de optimización fiscal dentro de un mismo grupo empresarial y, en muchos casos, sin

repercusiones en términos de empleo o de activos fijos. En estas operaciones de inversión de ETVE que se asimilan a una inversión no productiva, por la naturaleza de la operación, sólo se incluyen las realizadas en ETVE controladas por no residentes.

En el caso de la inversión productiva, la realizada en sociedades no cotizadas supuso el 64% del total bruto con una caída en el periodo del 50,1% en términos brutos y del 68,7% en términos netos. Sin embargo, la inversión en sociedades cotizadas que representó el 36% del total de la inversión total productiva en el primer semestre de 2020, registró una evolución positiva, con un crecimiento del 14,3% en términos brutos, y del 17,9% en términos netos. Es decir, la inversión directa en sociedades cotizadas registra un comportamiento sustancialmente mejor (crece) que la inversión directa en sociedades no cotizadas (retrocede)

A.1.b. Inversión extranjera bruta sin operaciones ETVE. Tipo de operación

El registro de inversiones recopila información que permite distinguir las operaciones de inversión, excluidas las denominadas operaciones ETVE, de acuerdo con el objetivo de la inversión. Se diferencian así dos grandes grupos: el de las inversiones que suponen una **nueva aportación** y el de las destinadas a **adquisiciones de empresas ya creadas**.

Dentro de las inversiones de **nueva aportación** se diferencia entre los proyectos de **Inversión en nuevas instalaciones o de ampliación de la capacidad productiva** (inversiones “**Greenfield**” o “**Brownfield**” respectivamente) de las denominadas “**Otras Ampliaciones**”.

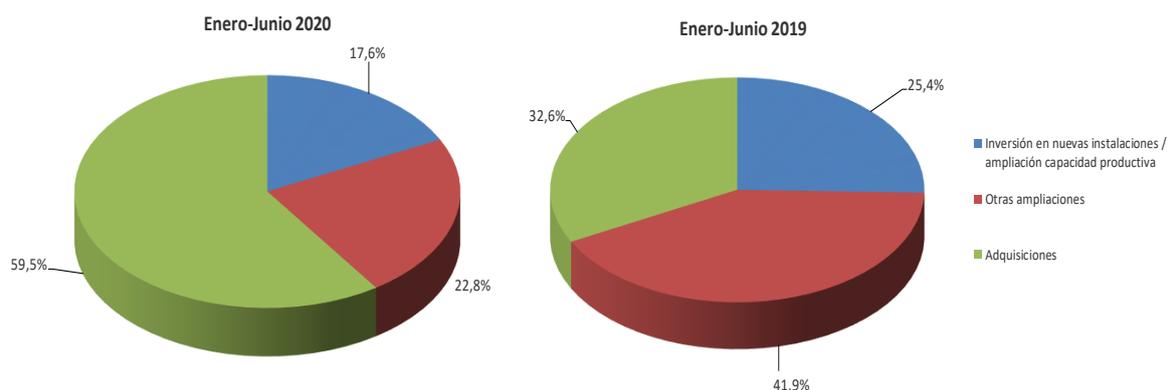
Los proyectos de inversión de nuevas instalaciones o “Greenfield” engloban proyectos nuevos cuyo objetivo es construir nuevas instalaciones de producción partiendo de cero. Los proyectos de ampliación de la capacidad productiva (“Brownfield”), comprenden aquellos proyectos de compra o arrendamiento de instalaciones, sociedades, etc. ya existentes con el objetivo de emprender una nueva actividad productiva. A diferencia de esos dos tipos de proyectos, el que se designa “Otras Ampliaciones” recoge aquéllos que no persiguen una instalación nueva o una ampliación para incrementar la capacidad productiva, sino que se trata de otro tipo de transacciones cuyo fin puede ser, por ejemplo, sanear balances.

Por su parte, las **adquisiciones de empresas ya existentes** por inversores extranjeros en sociedades españolas ya establecidas, que pueden consistir en tomas de control o de participaciones minoritarias por encima del 10% del capital, y que suponen un cambio de titularidad de las acciones de empresas españolas desde inversores nacionales a inversores extranjeros que pueden originar a su vez inversiones con fines productivos.

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2020		Enero-Junio 2019			Media Enero-Junio 2016-2020		
	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 20/19	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 20/Media
Nueva Aportación	2.952	40,5	7.873	67,4	-62,5	7.443	52,0	-60,3
Inversión en nuevas instalaciones / ampliación capacidad productiva	1.287	17,6	2.970	25,4	-56,7	3.446	24,1	-62,7
Otras ampliaciones	1.666	22,8	4.902	41,9	-66,0	3.997	27,9	-58,3
Adquisiciones	4.340	59,5	3.816	32,6	13,8	6.858	48,0	-36,7
TOTAL	7.293	100,0	11.689	100,0	-37,6	14.301	100,0	-49,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



- Los proyectos de nueva aportación disminuyeron en España durante el primer semestre de 2020 en un 62,5%(56,7% si sólo se consideran inversiones en nuevas instalaciones (*Greenfield*) o en ampliación de la capacidad productiva (*Brownfield*))
- Por su parte, la adquisición de empresas ya existentes ha registrado un crecimiento del 13,8% en el primer semestre de 2020 (4.340 millones de euros) en relación con el de 2019(3.816 millones de euros)
- En consecuencia, el peso de las adquisiciones de empresas ya existentes en la inversión directa no ETVE ha pasado del 32,6% del primer semestre de 2019 al 59,5% del primer semestre de 2020.

A.2. Distribución geográfica de las inversiones extranjeras

El Registro de inversiones permite distinguir entre el país de “tránsito” a través del que se canalizan inversiones a España (el país de origen inmediato), y el país del que procede la inversión en última instancia en el que reside el inversor titular último de la inversión (el país de origen último).

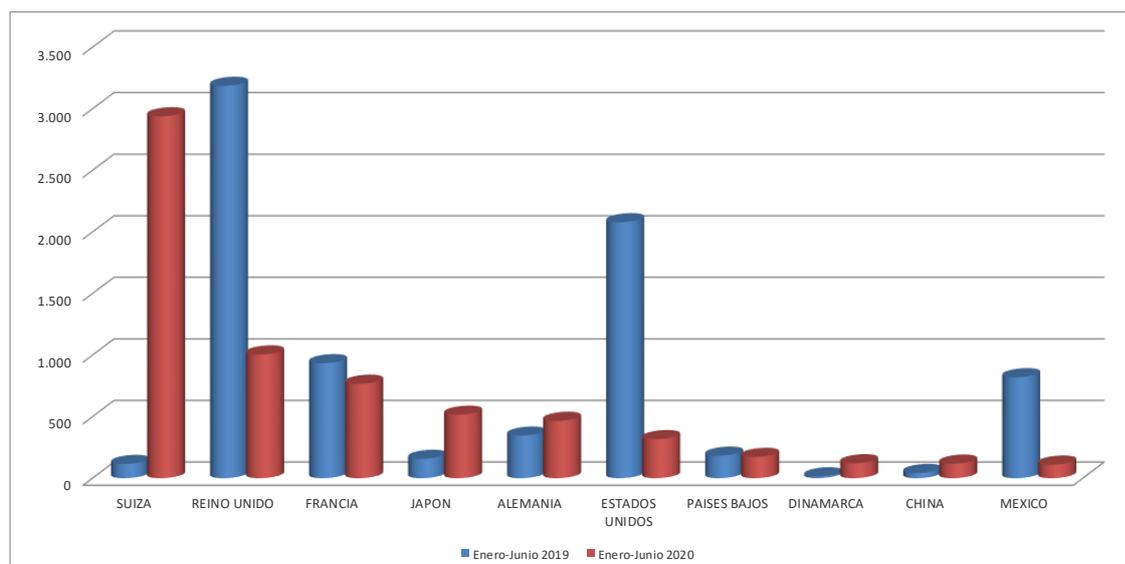
A.2.a. Inversión Extranjera bruta sin operaciones ETVE. País de origen último

(Millones de euros)

PAÍS	Enero-Junio 2020		Enero-Junio 2019			Media Enero-Junio 2016-2020		
	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 20/19	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 20/Media
SUIZA	2.938	40,3	115	1,0	N.C.	684	4,8	329,5
REINO UNIDO	1.005	13,8	3.186	27,3	-68,5	1.779	12,4	-43,5
FRANCIA	767	10,5	934	8,0	-17,9	927	6,5	-17,3
JAPON	515	7,1	157	1,3	228,0	163	1,1	216,3
ALEMANIA	465	6,4	346	3,0	34,7	1.194	8,3	-61,0
ESTADOS UNIDOS	317	4,3	2.078	17,8	-84,8	1.524	10,7	-79,2
PAISES BAJOS	173	2,4	182	1,6	-5,4	629	4,4	-72,6
DINAMARCA	121	1,7	15	0,1	710,3	37	0,3	223,1
CHINA	118	1,6	42	0,4	180,1	295	2,1	-60,1
MEXICO	110	1,5	819	7,0	-86,6	355	2,5	-69,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Partiendo de la clasificación por país de origen último, Suiza figura como primer inversor con una cuota del 40,3% y un gran incremento respecto al mismo periodo de 2019, como resultado de una operación específica. En segundo lugar, se encuentra Reino Unido, tradicionalmente el primer inversor, con una cuota del 13,8% y un notable retroceso del 68,5% en relación con el primer semestre de 2019. En tercer lugar aparece Francia que también registra una caída, aunque menor, del 17,9%. Les siguen Japón que con un 7,1% de la inversión recibida registra un crecimiento del 223% y Alemania que, con un 6,4% del total también registra un crecimiento, pero del 34,7%. Estados Unidos queda relegado a la sexta posición con un retroceso del 84,8%, cuando en el último lustro figura como segundo inversor en los primeros semestres. La volatilidad en algunas de estas cifras agregadas obedece en ciertos casos a operaciones puntuales de gran envergadura que provocan sensibles diferencias respecto del promedio de los últimos años. De igual forma, algunos orígenes últimos de inversión se ven afectados por el esfuerzo en detectar el origen geográfico real detrás del origen inmediato. Luxemburgo ya no se encuentra en la lista de los diez países origen de inversión última y Países Bajos baja hasta la séptima posición.



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

(Millones de euros)

AGRUPACIONES ECONOMICAS	Enero-Junio 2020		Enero-Junio 2019			Media Enero-Junio 2016-2020		
	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 20/19	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 20/Media
O.C.D.E.	6.972	95,6	10.105	86,4	-31,0	12.901	90,2	-46,0
UE27	1.969	27,0	3.249	27,8	-39,4	7.327	51,2	-73,1
ZONA EURO	1.831	25,1	2.985	25,5	-38,6	7.100	49,6	-74,2
PARAISOS FISCALES	9	0,1	38	0,3	-77,6	56	0,4	-84,8

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

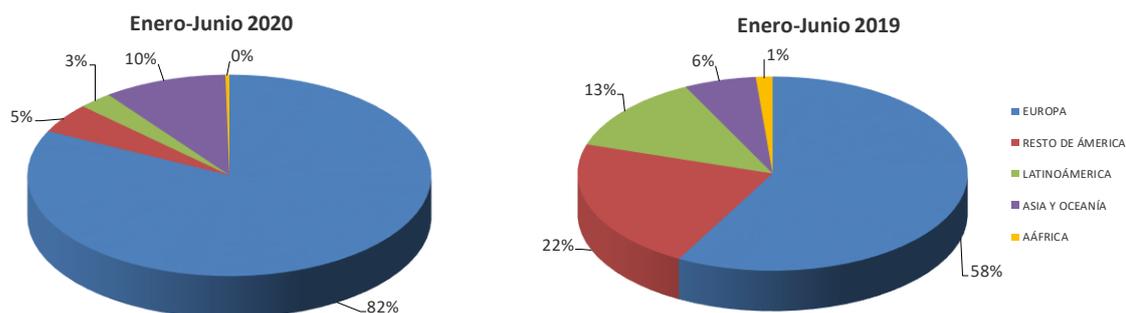
En el análisis por agrupaciones económicas sobresale la OCDE (95,6% del total) con una caída del 31% con respecto a 2019, la UE-27 (-27%) y Zona Euro (-25,1%). Por otro lado, se observa la creciente reducción de la inversión declarada procedente de paraísos fiscales, tanto en términos absolutos como relativos.

A.2.c. Inversión Extranjera bruta sin operaciones ETVE. País de origen último. Áreas Geográficas.

(Millones de euros)

ÁREAS GEOGRÁFICAS	Enero-Junio 2020		Enero-Junio 2019			Media Enero-Junio 2016-2020		
	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 20/19	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 20/Media
EUROPA	5.997	82,2	6.775	58,0	-11,5	9.973	69,7	-39,9
RESTO DE AMÉRICA	350	4,8	2.559	21,9	-86,3	2.176	15,2	-83,9
LATINOAMÉRICA	200	2,7	1.492	12,8	-86,6	802	5,6	-75,1
ASIA Y OCEANÍA	723	9,9	700	6,0	3,3	1.273	8,9	-43,2
AÁFRICA	23	0,3	162	1,4	-85,6	76	0,5	-69,3

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



Por áreas geográficas, destaca Europa con un 82,2% del total recibido, aunque con una caída del 11,5% respecto al primer semestre del año 2019 y cercana al 40% en relación con el promedio de inversión declarada recibida en los últimos cinco años. Le siguen Resto de América (los países de América excluidos los países latinoamericanos) con una cuota del 4,8% y una caída también del 86,3%. Solo aumentan, aunque muy ligeramente las inversiones procedentes de Asia y Oceanía (3,3%). Las inversiones procedentes de Latinoamérica y África sufren importantes caídas de más del 85%.

A.3. Distribución sectorial sin operaciones ETVE

En los siguientes cuadros se muestran sectores y subsectores de destino más destacados como receptores de inversión extranjera, según la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE),

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO (Clasificación Nacional de Actividades Económicas)	Enero-Junio 2020		Enero-Junio 2019			Media Enero-Junio 2016-2020		
		Inv. Bruta	% total	Inv. Bruta	% total	% Variación 20/19	Inv. Bruta	% total	% Variación 20/Media
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	59	0,8	84	0,7	-30,3	77	0,5	-23,6
05 AL 09	Industrias extractivas	5	0,1	32	0,3	-84,3	168	1,2	-97,0
10 AL 33	Industria manufacturera	958	13,1	3.003	25,7	-68,1	1.852	12,9	-48,3
	<i>Fabricación de papel y cartón</i>	324	4,4		0,0	N.C.	65	0,5	396,9
	<i>Elaboración de otros productos alimenticios n.c.o.p.</i>	261	3,6	1	0,0	N.C.	62	0,4	322,1
	<i>Fabricación galletas, productos panadería y pastelería larga duración</i>	88	1,2	32	0,3	179,7	66	0,5	33,6
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	217	3,0	498	4,3	-56,5	1.392	9,7	-84,4
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	0	0,0	130	1,1	-100,0	152	1,1	-100,0
41 AL 43	Construcción	144	2,0	423	3,6	-66,0	1.245	8,7	-88,4
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	742	10,2	569	4,9	30,4	746	5,2	-0,5
	<i>Comercio al por mayor de productos farmacéuticos</i>	329	4,5	6	0,0	N.C.	84	0,6	291,4
	<i>Venta de automóviles y vehículos de motor ligeros</i>	170	2,3	2	0,0	N.C.	37	0,3	361,5
	<i>Com. p. menor flores, plantas, semillas, fertilizantes, mascotas-alimen ee</i>	76	1,0	0	0,0	N.C.	15	0,1	393,9
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	254	3,5	438	3,8	-41,9	3.855	27,0	-93,4
	<i>Otras actividades anexas al transporte</i>	105	1,4	78	0,7	35,0	51	0,4	106,1
	<i>actividades anexas transporte marítimo y por vías navegables interiore</i>	65	0,9	1	0,0	N.C.	28	0,2	129,8
55 AL 56	Hostelería	20	0,3	324	2,8	-93,8	239	1,7	-91,6
58 AL 63	Información y comunicaciones	498	6,8	999	8,5	-50,2	708	4,9	-29,7
	<i>Actividades de programación informática</i>	152	2,1	249	2,1	-38,9	98	0,7	55,2
	<i>Otras actividades de telecomunicaciones</i>	120	1,6	373	3,2	-67,9	114	0,8	5,2
	<i>Actividades de consultoría informática</i>	114	1,6	38	0,3	197,3	60	0,4	90,7
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	3.618	49,6	1.860	15,9	94,6	1.364	9,5	165,3
	<i>actividade. intermediación en operaciones con valores y otros activos</i>	2.583	35,4	99	0,8	N.C.	585	4,1	341,8
	<i>Inversión colectiva, fondos y entidades financieras similares</i>	610	8,4	26	0,2	N.C.	137	1,0	346,0
	<i>Otras actividades crediticias</i>	201	2,8	315	2,7	N.C.	109	0,8	84,5
68	Actividades inmobiliarias	332	4,6	913	7,8	-63,7	1.080	7,5	-69,3
	<i>Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia</i>	209	2,9	391	3,3	-46,6	515	3,6	-59,5
	<i>Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia</i>	97	1,3	128	1,1	-23,7	389	2,7	-75,0
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	192	2,6	1.665	14,2	-88,5	678	4,7	-71,7
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	240	3,3	237	2,0	1,5	191	1,3	25,9
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria		0,0		0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
85	Educación	7	0,1	428	3,7	N.C.	91	0,6	-92,8
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	0	0,0	3	0,0	-84,6	170	1,2	-99,7
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	2	0,0	30	0,3	-92,8	233	1,6	-99,1
94 AL 96	Otros servicios	2	0,0	52	0,4	-95,9	60	0,4	-96,4
97 AL 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio	2	0,0		0,0	N.C.	0	0,0	311,1
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales		0,0		0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
	TOTAL	7.293	100,0	11.689	100,0	-37,6	14.301	100,0	-49,0

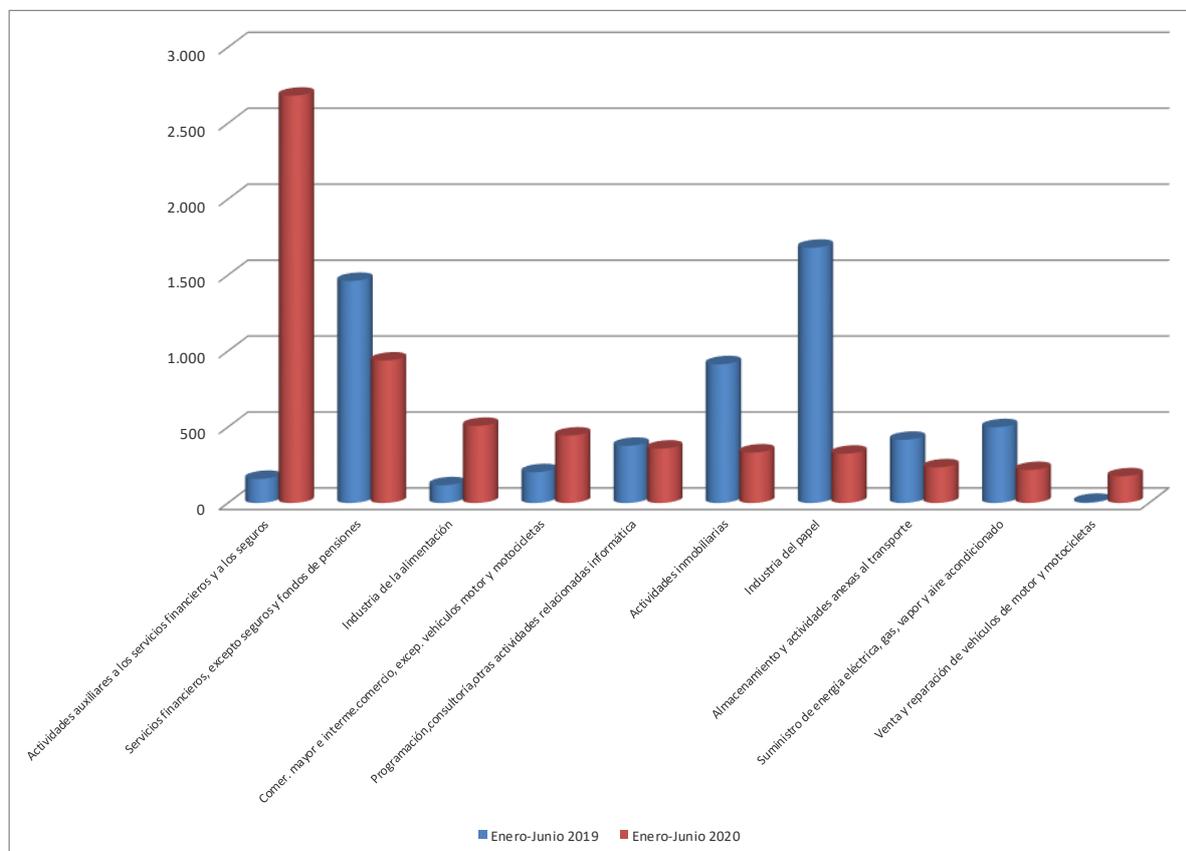
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En el cuadro precedente, aparecen las Actividades Financieras y de Seguros como el principal destino sectorial de inversión en España, con una cuota del 49,6% y un crecimiento del 94,6%, debido a una importante relacionada con un operador de mercados financieros. En segundo lugar con un 13,1% figura la Industria Manufacturera que ha sufrido una caída de la inversión cifrada en un 68,1% en relación con el primer trimestre de 2019.

Les siguen Comercio con un peso del 10,2% (y un incremento del 30,4%) y Actividades Inmobiliarias con un peso del 4,6% (pero con un retroceso del 63,7%). El quinto lugar es para Transporte y Almacenamiento que alcanza el 3,5% de cuota pero con una caída del 41,9%

Sectores tradicionalmente receptores de inversión extranjera como es el caso del Suministro de Energía experimenta una caída del 56,5%. El sector de las Telecomunicaciones tampoco aparece como uno de los principales destinos de

inversión en este período, circunstancia que, a la luz de las operaciones corporativas recientes previsiblemente se corregirá en el segundo semestre.



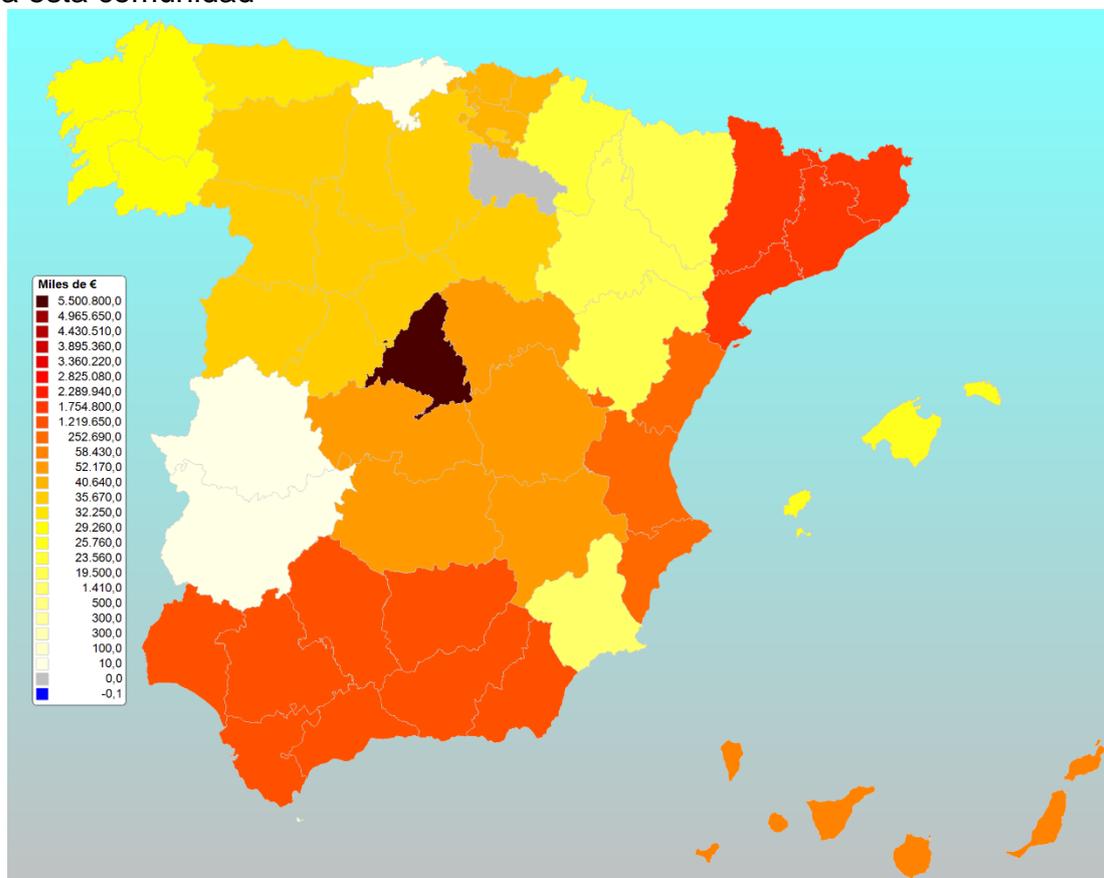
A.4. Distribución por Comunidades Autónomas

La distribución de la inversión extranjera por Comunidades Autónomas presenta habitualmente un alto grado de concentración, de acuerdo con la ubicación de la sede social de las empresas. En el caso de empresas con inversiones en distintos puntos de España, es el propio inversor quien cuando presenta las declaraciones de flujos de inversión extranjeros decide atribuirlos o no al epígrafe común “en todo el territorio nacional”, sin concretar por CCAA.

Dado que un buen número de las sedes sociales de las principales empresas receptoras se localiza principalmente en Madrid y Cataluña, no es extraño que esas dos Comunidades reciban tradicionalmente en torno al 91% de la inversión total. En el primer semestre de 2020, el 75,4% de la inversión total se ha concentrado en Madrid y el 16,7% en Cataluña. En tercer lugar, se encuentra Andalucía con una cuota del 3,5% aunque con una caída del 23,7%.

El resto de Comunidades representan ya una participación muy pequeña respecto al total de inversión recibida y todas ellas han registrado importantes caídas a excepción de Castilla La Mancha que ha crecido un 726% en este periodo e Islas Canarias con una subida del 79,9%.

El País Vasco, tradicionalmente receptor de inversión extranjera, se mantiene en la séptima posición, continuando así con un período de escaso atractivo de inversión para esta comunidad



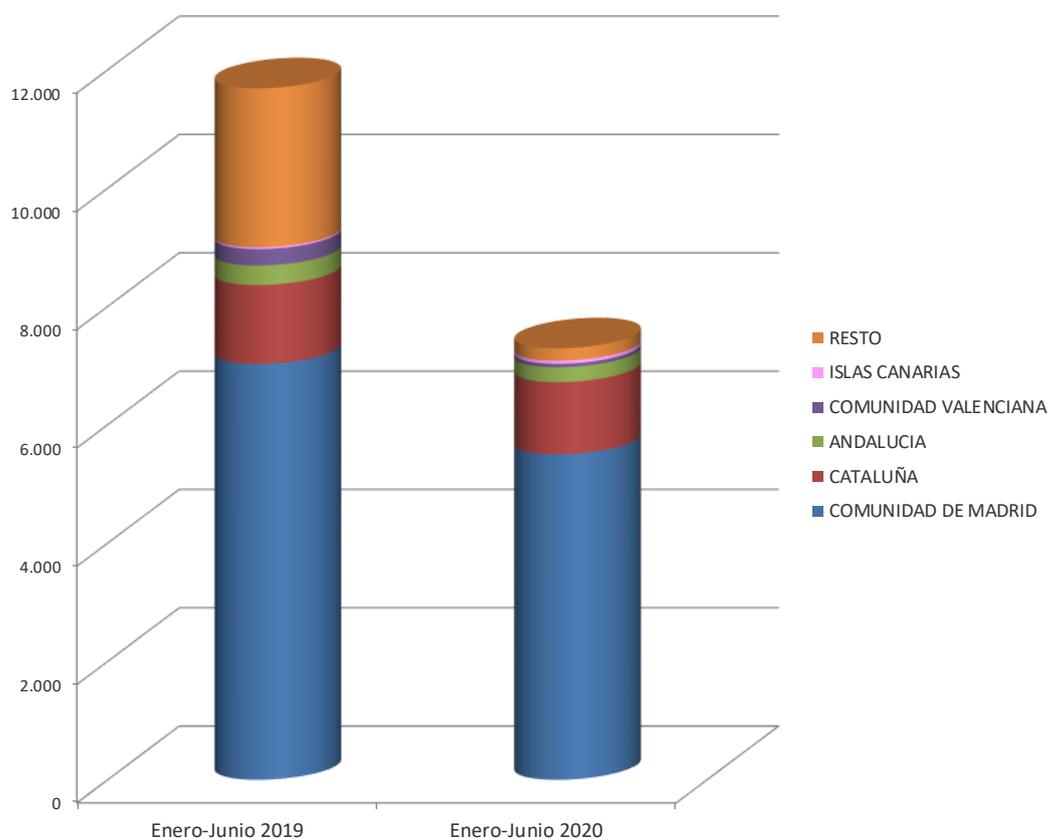
Mapa 2.-Flujos de Inversión Extranjera por Comunidad Autónoma excluidas ETVE

Comunidad Autónoma de destino excluidas ETVE

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTÓNOMA	Enero-Junio 2020		Enero-Junio 2019			Media Enero-Junio 2016-2020		
	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 20/19	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 20/Media
COMUNIDAD DE MADRID	5.501	75,4	7.028	60,1	-21,7	10.191	71,3	-46,0
CATALUÑA	1.220	16,7	1.335	11,4	-8,7	1.361	9,5	-10,4
ANDALUCIA	253	3,5	331	2,8	-23,7	235	1,6	7,5
COMUNIDAD VALENCIANA	58	0,8	276	2,4	-78,8	239	1,7	-75,5
ISLAS CANARIAS	52	0,7	29	0,2	79,9	57	0,4	-9,1
CASTILLA-LA MANCHA	41	0,6	5	0,0	726,2	80	0,6	-49,1
PAIS VASCO	36	0,5	81	0,7	-56,0	770	5,4	-95,4
CASTILLA Y LEON	32	0,4	1.683	14,4	-98,1	356	2,5	-90,9
PRINCIPADO DE ASTURIAS	29	0,4	108	0,9	-72,9	87	0,6	-66,2
GALICIA	26	0,4	607	5,2	-95,8	174	1,2	-85,2
ISLAS BALEARES	24	0,3	103	0,9	-77,1	144	1,0	-83,6
NAVARRA	20	0,3	25	0,2	-21,8	211	1,5	-90,8
ARAGON	1	0,0	28	0,2	-95,0	29	0,2	-95,0
REGION DE MURCIA	1	0,0	36	0,3	-98,6	26	0,2	-98,0
TODO EL TERRITORIO NACIONAL	0	0,0	7	0,1	-95,6	318	2,2	-99,9
CEUTA Y MELILLA	0	0,0	1	0,0	-97,1	0	0,0	-93,0
EXTREMADURA	0	0,0	1	0,0	-98,6	16	0,1	-99,9
CANTABRIA	0	0,0	0	0,0	0,0	4	0,0	-99,8
LA RIOJA	0	0,0	4	0,0	-100,0	2	0,0	-100,0
TOTAL	7.293	100,0	11.689	100,0	-37,6	14.301	100,0	-49,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



B. DESINVERSIONES

B.1. Evolución general de la desinversión total

B.1.a. Desinversión extranjera total

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2020	Enero-Junio 2019		Media Enero-Junio 2016-2020	
	Desinversión	Desinversión	% Variación 20/19	Desinversión	% Var 20 / Media
DESINVERSIÓN TOTAL en participaciones en el capital	2.856	3.687	-22,5	4.470	-36,1
DESINVERSION DESCOTADAS ETVE	2.854	3.588	-20,5	4.021	-29,0
-En sociedades no cotizadas	2.854	3.519	-18,9	3.978	-28,2
-En sociedades cotizadas		69	-100,0	43	-100,0
DESINVERSION EN ETVE	2	100	-97,6	449	-99,5

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Se entiende que se produce desinversión extranjera en la venta de participaciones en capital, en liquidaciones, u otros siempre que el inversor extranjero transmita su participación a un residente, persona física o jurídica. Por el contrario, si la inversión en el exterior se transmite a un no residente, no se considera desinversión extranjera

propriadamente dicha, sino tan solo un cambio de inversor/país que no afectaría al flujo inversor del periodo.

Durante el periodo analizado, se observa una bajada de la cifra de desinversión total en un 22,5% respecto al año anterior, alcanzando los 2.856 millones frente a 3.687 millones del primer semestre de 2019. Es decir, que también se ha registrado una reducción apreciable de las desinversiones. Por ello, la caída en el flujo de inversiones netas recibidas es superior a la caída en el flujo de inversiones brutas, tal y como se ha señalado anteriormente.

Hay que destacar que el descenso se produce tanto en empresas NO ETVE (-20,5%) como, sobre todo, en empresas ETVE (-97,6%).

B.1.b. Desinversión extranjera sin operaciones ETVE. Tipo de operación

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2020		Enero-Junio 2019			Media Enero-Junio 2016-2020		
	Desinversión	%/ total	Desinversión	%/ total	%Variación 20/19	Desinversión	%/ total	% Variación 20/Media
Liquidaciones	223	7,8	896	25,0	-75,1	786	19,6	-71,6
- Liquidación total	30	1,0	585	16,3	-94,9	310	7,7	-90,4
- Liquidación parcial	193	6,8	311	8,7	-37,8	477	11,9	-59,4
Ventas	2.631	92,2	2.692	75,0	-2,3	3.234	80,4	-18,7
TOTAL	2.854	100,0	3.588	100,0	-20,5	4.021	100,0	-29,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Analizando las desinversiones extranjeras, excluidas las operaciones tipo ETVE, se observa que destacan las ventas a residentes, que suponen un 92,2% del total, y con una ligerísima caída del 2,3%. Mientras que del total de liquidaciones que suponen el 7,8% restante, las liquidaciones parciales de empresas representan un 6,8% y las liquidaciones totales tan solo el 1%.

Es decir, a pesar del desfavorable contexto, las liquidaciones de negocios en manos de extranjeros pierden importancia absoluta y relativa. Las ventas a residentes apenas pierden algo de valor absoluto pero ganan peso relativo como mecanismo desinversor tanto en relación con el primer semestre de 2019 como en relación con el promedio de los últimos cinco primeros semestres.

B.2. Distribución geográfica

B.2.a.1. Desinversión Extranjera bruta sin operaciones ETVE. País de origen último

El siguiente cuadro muestra, excluidas las operaciones tipo ETVE, el origen último de las desinversiones, es decir, el país o países donde radican los titulares no residentes que son los propietarios últimos de la sociedad que está desinvirtiendo en España, independientemente de los países de tránsito.

(Millones de euros)

PAÍS	Enero-Junio 2020		Enero-Junio 2019			Media Enero-Junio 2016-2020		
	Desinversión	%/ total	Desinversión	%/ total	%Variación 20/19	Desinversión	%/ total	% Variación 20/Media
ALEMANIA	893	31,3	59	1,7	N.C.	302	7,5	195,6
REINO UNIDO	533	18,7	854	23,8	-37,6	475	11,8	12,2
EMIRATOS ARABES UNIDOS	421	14,8	3	0,1	N.C.	85	2,1	396,2
ESPAÑA	317	11,1	95	2,6	233,9	704	17,5	-54,9
PAISES BAJOS	213	7,4	194	5,4	9,6	346	8,6	-38,6
LUXEMBURGO	140	4,9	217	6,0	-35,3	314	7,8	-55,4
ESTADOS UNIDOS	72	2,5	1.096	30,5	-93,4	540	13,4	-86,6
MEXICO	50	1,7	3	0,1	N.C.	14	0,4	249,5
FRANCIA	49	1,7	400	11,1	-87,7	401	10,0	-87,8
ITALIA	42	1,5	9	0,3	346,9	205	5,1	-79,4
JAPON	24	0,8	12	0,3	104,0	32	0,8	-25,7
SUIZA	16	0,5	16	0,4	-1,4	26	0,7	-40,7
QATAR	15	0,5		0,0	N.C.	3	0,1	397,0
SUECIA	12	0,4	1	0,0	N.C.	75	1,9	-83,9
VENEZUELA	11	0,4	5	0,1	130,1	8	0,2	38,3
COSTA RICA	10	0,4	1	0,0	748,8	2	0,1	345,0
SINGAPUR	10	0,3	60	1,7	-83,9	14	0,3	-31,1
NORUEGA	5	0,2	0	0,0	N.C.	3	0,1	111,9
PORTUGAL	5	0,2	0	0,0	891,3	40	1,0	-88,7
BELGICA	3	0,1	81	2,3	-96,1	29	0,7	-89,2
RESTO	13	0,5	481	13,4	-97,2	401	10,0	-96,6
TOTAL	2.854	100,0	3.588	100,0	-20,5	4.021	100,0	-29,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Durante el primer semestre de 2020, el país último que mayores desinversiones ha llevado a cabo es Alemania con una cuota en valor declarado del 31,3%. En segundo lugar figura Reino Unido con una cuota del 18,7% y en tercer lugar Emiratos Árabes Unidos con un 14,8%. Alemania y Reino Unido, inversores destacados en España, lógicamente también figuran entre los principales desinversores.

La presencia de España como país de origen último en esta tabla es debida a las operaciones de inversión “de ida y vuelta” o *round tripping*: capital que sale de España hacia destinos de tránsito para volver a entrar en España.

B.2.a.2. Desinversión Extranjera bruta sin operaciones ETVE. País de origen último. Agrupaciones Económicas.

(Millones de euros)

AGRUPACIONES ECONOMICAS	Enero-Junio 2020		Enero-Junio 2019			Media Enero-Junio 2016-2020		
	Desinversión	%/ total	Desinversión	%/ total	% Variación 20/19	Desinversión	%/ total	% Variación 20/Media
O.C.D.E.	2.378	83,3	3.421	95,4	-30,5	3.686	91,7	-35,5
UE27	1.675	58,7	1.412	39,4	18,6	2.492	62,0	-32,8
ZONA EURO	1.663	58,3	1.094	30,5	52,1	2.353	58,5	-29,3
PARAISOS FISCALES	1	0,0	33	0,9	-96,8	27	0,7	-96,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por agrupaciones económicas, la OCDE mantiene su papel preponderante con un 83,3%, habiéndose registrado durante este periodo una caída de las desinversiones procedentes de esta área del 30,5%. En segundo lugar se encuentra la UE27 con una cuota del 58,7%, seguido de la zona Euro con una cuota del 58,3%; las desinversiones procedentes de estas áreas han aumentado en este primer semestre un 18,6% y un 52,1% respectivamente, si bien siguen muy por debajo del promedio de las desinversiones registradas en los últimos cinco primeros semestres.

B.2.a.3. Desinversión Extranjera bruta sin operaciones ETVE. País de origen último. Áreas Geográficas.

(Millones de euros)

ÁREAS GEOGRÁFICAS	Enero-Junio 2020		Enero-Junio 2019			Media Enero-Junio 2016-2020		
	Desinversión	%/ total	Desinversión	%/ total	% Variación 20/19	Desinversión	%/ total	% Variación 20/Media
EUROPA	2.235	78,3	2.295	64,0	-2,6	3.046	75,8	-26,6
LATINOAMERICA	71	2,5	17	0,5	321,6	67	1,7	5,9
RESTO DE AMERICA	74	2,6	1.137	31,7	-93,5	686	17,1	-89,2
ASIA Y OCEANIA	473	16,6	138	3,9	242,1	219	5,5	115,7
AFRICA	1	0,0	0	0,0	N.C.	2	0,1	-72,9

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por áreas geográficas hay que diferenciar entre Europa y Resto de América donde las desinversiones han caído un 2,6% y un 93,5% respectivamente, frente al aumento de las desinversiones procedentes de áreas como Latinoamérica (321,6%) y Asia y Oceanía (242,1%).

B.3. Distribución sectorial sin operaciones ETVE

Sector destino de la desinversión sin operaciones ETVE

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO (Clasificación Nacional de Actividades Económicas)	Enero-Junio 2020		Enero-Junio 2019			Media Enero-Junio 2016-2020		
		Desinversión	%/ total	Desinversión	%/ total	% Variación 20/19	Desinversión	%/ total	% Variación 20/Media
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	0	0,0	0	0,0	N.C.	0	0,0	-66,7
05 AL 09	Industrias extractivas	0	0,0	59	1,7	-100,0	22	0,5	-100,0
10 AL 33	Industria manufacturera	82	2,9	375	10,5	-78,1	233	5,8	-64,7
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	732	25,6	347	9,7	110,6	459	11,4	59,4
	<i>Distribución por tubería de combustibles gaseosos</i>	421	14,7		0,0	N.C.	84	2,1	400,0
	<i>Producción de energía eléctrica de otros tipos</i>	310	10,9	65	1,8	378,8	181	4,5	71,6
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	0	0,0	0	0,0	N.C.	4	0,1	-100,0
41 AL 43	Construcción	71	2,5	129	3,6	-44,9	226	5,6	-68,5
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	722	25,3	219	6,1	229,8	284	7,1	153,9
	Comercio p.menor de equipos telecomunicaciones establec.especializados	334	11,7	0	0,0	N.C.	67	1,7	400,0
	Comercio al por mayor de repuestos y accesorios de vehículos de motor	131	4,6	0	0,0	N.C.	26	0,7	394,4
	Comercio al por mayor no especializado	129	4,5	0	0,0	N.C.	26	0,7	390,0
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	2	0,1	286	8,0	N.C.	154	3,8	-98,6
55 AL 56	Hostelería	55	1,9	12	0,3	357,5	32	0,8	72,2
58 AL 63	Información y comunicaciones	246	8,6	441	12,3	-44,3	639	15,9	-61,6
	<i>Telecomunicaciones por cable</i>	185	6,5	1	0,0	N.C.	41	1,0	347,8
	<i>Otros servicios relac.con tecnologías de la información e informática</i>	60	2,1	66	1,8	-9,2	27	0,7	123,8
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	846	29,6	470	13,1	79,9	523	13,0	61,6
	<i>Seguros de vida</i>	779	27,3	0	0,0	N.C.	160	4,0	387,5
68	Actividades inmobiliarias	29	1,0	629	17,5	-95,5	463	11,5	-93,8
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	22	0,8	601	16,7	-96,3	242	6,0	-90,8
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	39	1,4	5	0,1	740,1	50	1,2	-23,0
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria		0,0		0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
85	Educación	0	0,0	0	0,0	-100,0	56	1,4	-100,0
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales		0,0		0,0	-100,0	614	15,3	-100,0
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entrenamiento	9	0,3	14	0,4	-34,0	16	0,4	-44,9
94 AL 96	Otros servicios	0	0,0	0	0,0	N.C.	2	0,0	-100,0
97 AL 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio		0,0		0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales		0,0		0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
	TOTAL	2.854	100,0	3.588	100,0	-20,5	4.021	100,0	-29,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por sectores de la CNAE, atendiendo a los subsectores a cuatro dígitos más relevantes, destaca el de Actividades financieras y de seguros con un peso relativo del 29,5% y un incremento de las desinversiones del 79,9%. En segundo lugar figura el Suministro de Energía eléctrica con una cuota del 25,6% y un incremento de las del 110%. En tercer lugar, la desinversión en el sector de Comercio al por mayor y por menor representa el 25,3% del total, con un incremento del 229%.

Los principales incrementos de las desinversiones se han llevado en el sector de las Actividades Administrativas y Auxiliares (740%) y la Hostelería (357%).

Por el contrario, han caído, hasta casi paralizarse, las desinversiones en el sector Inmobiliario (95,5%), Actividades profesionales, Científicas y Técnicas (96,3%), e Industria Manufacturera (78,1%).

B.4. Distribución por Comunidades Autónomas

Distribución por Comunidad Autónoma sin ETVE

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTONOMA	Enero-Junio 2020		Enero-Junio 2019			Media Enero-Junio 2016-2020		
	Desinversión	%/ total	Desinversión	%/ total	% Variación 20/19	Desinversión	%/ total	% Variación 20/Media
COMUNIDAD DE MADRID	1.157	40,5	1.912	53,3	-39,5	2.233	55,5	-48,2
TODO EL TERRITORIO NACIONAL	928	32,5	93	2,6	897,1	459	11,4	102,2
ANDALUCIA	340	11,9	86	2,4	293,5	107	2,7	218,3
CATALUÑA	296	10,4	891	24,8	-66,8	818	20,3	-63,8
PAIS VASCO	59	2,1	8	0,2	593,7	126	3,1	-53,5
CASTILLA Y LEON	32	1,1	0	0,0	N.C.	8	0,2	291,6
ISLAS CANARIAS	24	0,8	2	0,0	1.262,7	8	0,2	196,8
REGION DE MURCIA	7	0,2	138	3,9	-95,2	30	0,7	-77,7
COMUNIDAD VALENCIANA	5	0,2	322	9,0	-98,5	86	2,1	-94,4
ISLAS BALEARES	4	0,1	22	0,6	-83,3	18	0,5	-80,2
NAVARRA	2	0,1	0	0,0	595,7	2	0,1	-27,4
EXTREMADURA	1	0,0	0	0,0	N.C.	0	0,0	57,2
GALICIA	0	0,0	6	0,2	-96,6	2	0,0	-87,8
CASTILLA-LA MANCHA	0	0,0	0	0,0	N.C.	46	1,1	-99,8
CEUTA Y MELILLA	0	0,0	0	0,0	N.C.	0	0,0	-88,9
PRINCIPADO DE ASTURIAS	0	0,0	103	2,9	-100,0	69	1,7	-100,0
CANTABRIA	0	0,0	0	0,0	N.C.	1	0,0	-100,0
ARAGON		0,0	3	0,1	-100,0	7	0,2	-100,0
LA RIOJA		0,0	0	0,0	-100,0	0	0,0	-100,0
TOTAL	2.854	100,0	3.588	100,0	-20,4	4.021	100,0	-29,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Ya se ha explicado la concentración de sedes empresariales en España y su efecto en las estadísticas de IDE. Por ello, las desinversiones también presentan cifras relativamente concentradas. Por ejemplo en la Comunidad de Madrid se localiza el 40% de las desinversiones. Destaca la segunda posición de Andalucía que alcanza el 11,9% de cuota, por delante de Cataluña que tradicionalmente venía siendo la segunda Comunidad en flujo de desinversiones. En el apartado “en todo el territorio nacional” se incluyen las inversiones en empresas que a pesar de tener la sede en una determinada CC.AA. dado que tienen diseminadas inversiones por toda España, el titular de la inversión decide asignarla a todo el territorio nacional y no a la CC.AA. de la sede.

El retroceso en la desinversión es considerable (-20,4%): casi del 100% en al menos tres CCAA, en Madrid donde cae un 39,5% y en Cataluña un 66,8%. Por el contrario, las desinversiones registran importantes crecimientos en Islas Canarias (1.262%), País Vasco (593,7%), Navarra (595,7) y Andalucía (293,5%). La volatilidad de las tasas de crecimiento está, con frecuencia, ligada a operaciones puntuales, en particular, fuera de Cataluña y Madrid.

C. OTRAS OPERACIONES REGISTRADAS

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

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2020	Enero-Junio 2019
TRANSMISIONES ENTRE NO RESIDENTES DE DISTINTO GRUPO	1.086	1.854
REESTRUCTURACIONES DE GRUPO:		
- <i>Transmisiones entre no residentes del mismo grupo</i>	5.542	2.950
- <i>Otras operaciones de reestructuración</i>		
- <i>Inversiones</i>	1.388	3.031
- <i>Desinversiones</i>	807	2.765

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El Registro de Inversiones tiene información sobre las operaciones entre no residentes que pertenecen a distinto grupo empresarial y reestructuraciones de grupo. Son operaciones que 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 el total de los flujos de inversión del periodo.

Se distinguen tres grupos de operaciones:

- 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). El valor de este tipo de operaciones llegó a 1.086 millones de euros en el año 2020, frente a los 1.854 millones en 2019. Se produce por tanto una caída en este tipo de operaciones del 41%.
- 2.- El grupo inversor extranjero transfiere sus participaciones en la sociedad española a otra empresa de su mismo grupo también extranjera (Transmisiones entre no residentes del mismo grupo). Este tipo de operaciones ha aumentado un 87% pasando de los 2.950 millones de euros que se produjeron en 2019 a los 5.542 millones de euros que se han llevado a cabo en el 2020.
- 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. Dentro de este grupo que se denomina "Otras operaciones de reestructuración" las operaciones de inversión han caído un 54% pasando de los 3031 millones de euros en 2019 a los 1.388 millones en 2020. El valor de las operaciones de desinversión ha caído aún más, un 70,8% pasando de los 2.765 millones de 2019 a los 807 de 2020.

3. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN EL EXTERIOR

A. INVERSIONES

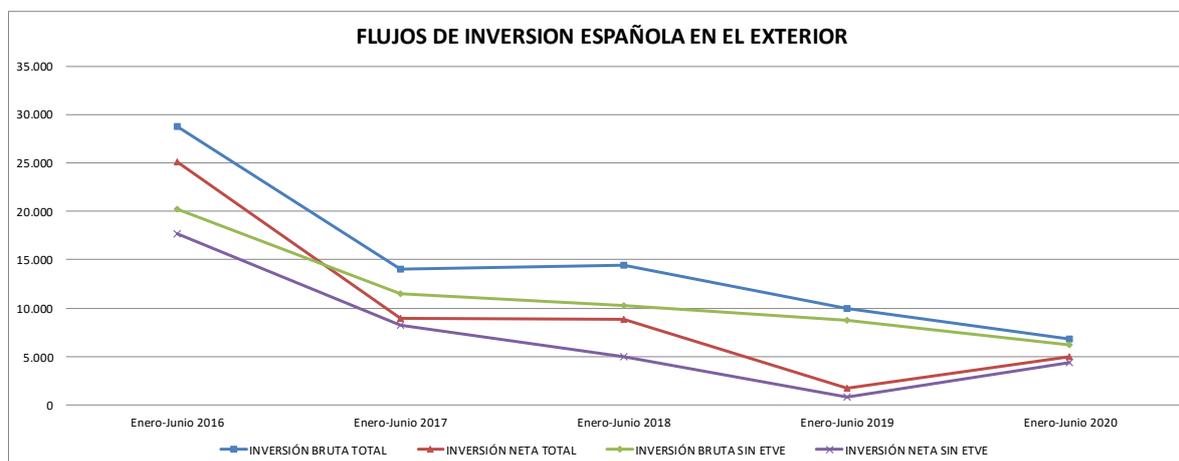
A.1. Evolución General

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

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2020		Enero-Junio 2019				Media Enero-Junio 2016-2020			
	Inv. Bruta	Inv. Neta	Importe		% Variación 20/19		Importe		% Var 20 / Media	
			Inv. Bruta	Inv. Neta	Inv. Bruta	Inv. Neta	Inv. Bruta	Inv. Neta	Inv. Bruta	Inv. Neta
INVERSIÓN TOTAL en participaciones en el capital	6.817	4.957	9.997	1.733	-31,8	186,1	14.809	9.901	-54,0	-49,9
INVERSIÓN DESCONTADAS ETVE	6.226	4.408	8.753	837	-28,9	427,0	11.401	7.234	-45,4	-39,1
-En sociedades no cotizadas	6.215	4.398	8.747	851	-28,9	416,8	10.899	6.754	-43,0	-34,9
-En sociedades cotizadas	11	11	6	-14	75,3	175,0	501	480	-97,9	-97,8
INVERSIÓN DE ETVE	590	548	1.244	896	-52,5	-38,8	3.409	2.667	-82,7	-79,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



En el primer semestre del año 2020, la inversión española directa total en el extranjero registró una cifra de 6.817 millones de euros en valores brutos, lo que supuso una disminución del 31,8% respecto al primer semestre de 2019. En términos netos, la cifra es algo menor ya que alcanzó los 4.957 millones de euros, pero registró un importante aumento del 186,1% respecto a los seis primeros meses de 2019.

Si prescindimos de las operaciones ETVE (Empresas de Tenencia de Valores Extranjeros), se observa que, en el primer semestre de 2020, la caída de la inversión bruta española en el extranjero fue de un 28,9% respecto al primer semestre de 2019, alcanzando la cifra de 6.226 millones de euros. Sin embargo, la misma variable en términos netos registró un importante aumento del 427%, logrando una cifra de 4.408 millones de euros.

Por otra parte, las inversiones españolas ETVE a lo largo del primer semestre de 2020 descendieron un 52,5% en términos brutos y un 38,8% en términos netos hasta los 590 millones de euros y los 548 millones, respectivamente, confirmando la tendencia decreciente de los últimos años.

A.1.b. Inversión española bruta sin operaciones ETVE. Tipo de operación

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2020		Enero-Junio 2019			Media Enero-Junio 2016-2020		
	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 20/19	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 20/Media
Nueva Producción	4.521	72,6	7.204	82,3	-37,2	8.455	74,2	-46,5
- Constituciones	352	5,6	619	7,1	-43,2	1.241	10,9	-71,7
- Ampliaciones	4.170	67,0	6.586	75,2	-36,7	7.214	63,3	-42,2
Adquisiciones	1.705	27,4	1.549	17,7	10,1	2.946	25,8	-42,1
TOTAL	6.226	100,0	8.753	100,0	-28,9	11.401	100,0	-45,4

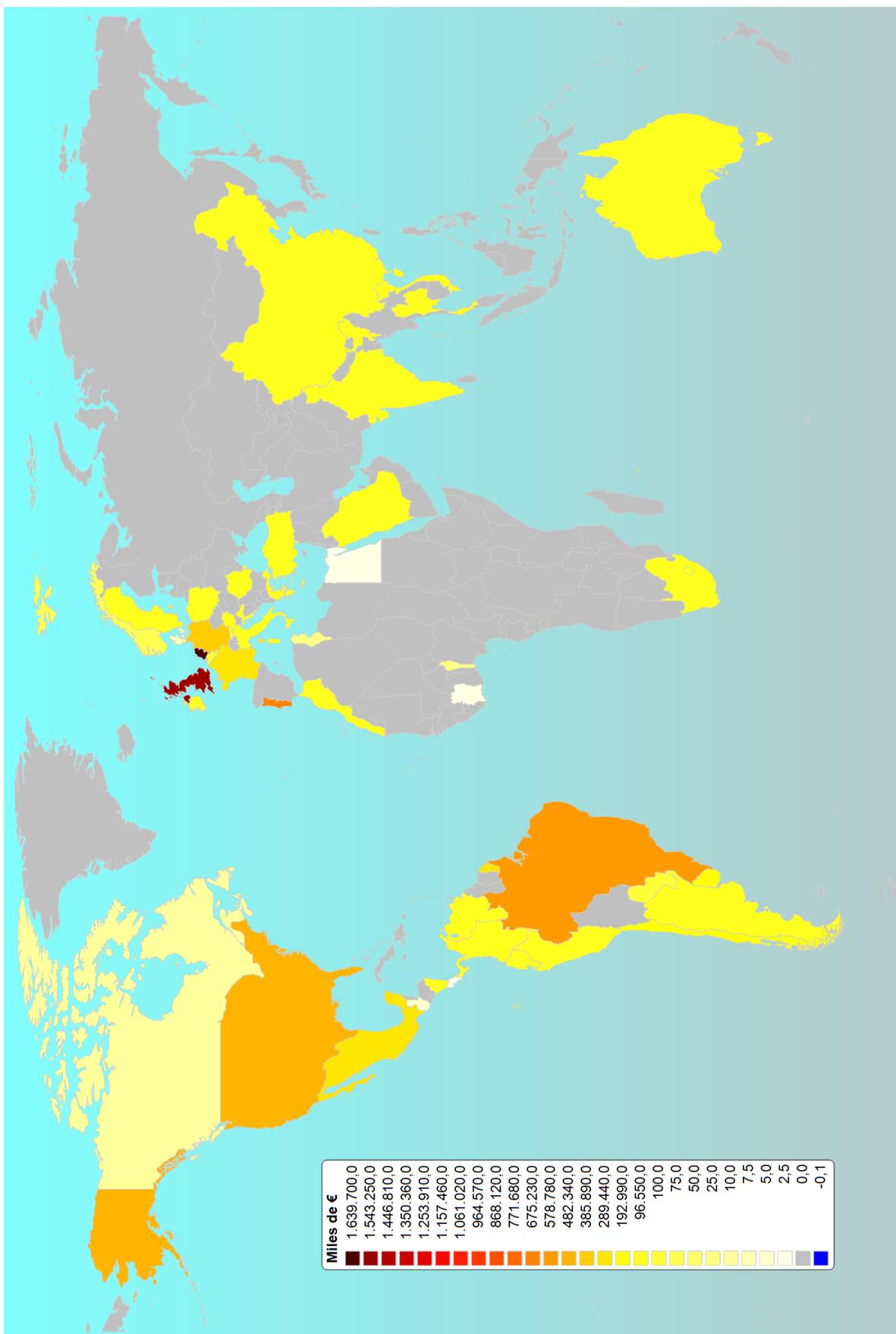
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En los primeros seis meses de 2020, la inversión española en el exterior, excluidas las operaciones ETVE, se distribuyó en un 72,6% del total en inversiones de Nueva Producción, que experimentó una caída del 37,2%; y en un 27,4% en Adquisiciones de empresas en marcha, que registró un aumento del 10,1%.

Dentro las inversiones de nueva producción, destacan las ampliaciones de capital de las empresas extranjeras por parte de inversores últimos residentes en España, que representan el 67% del total de la inversión bruta, con las que aumentan los fondos destinados al desempeño de su actividad, a la expansión de su negocio o al saneamiento de sus balances. Es un porcentaje menor al mismo periodo de 2019 y mayor al de la media del quinquenio 2016-2020.

Por su parte, el segmento de las adquisiciones de empresas ya existentes experimentó un aumento del 10,1% respecto a los seis primeros meses de 2019 y recogió el 27,4% del total, e incluye operaciones de tomas de control (más del 50% del capital) o de tomas de participaciones minoritarias por parte de inversores españoles en sociedades extranjeras ya establecidas. Son transacciones que generan un cambio de titularidad de las acciones, de inversores extranjeros a inversores nacionales y que se contabilizan como flujos de inversión española en el exterior (a diferencia de las operaciones de cambio de titularidad en el capital entre dos residentes en España o transmisiones entre residentes, que no se incluyen en los datos de inversión).

A.2. Distribución geográfica de las inversiones españolas



Mapa 3.-Flujos de Inversión Española en el Exterior por país de destino inmediatas excluidas ETVE

El análisis de la distribución geográfica de la inversión española en el exterior es más restringido que el de la inversión extranjera en España dado que la información que se recoge a través de las declaraciones de inversión en cuanto al destino de las inversiones no permite lograr una explotación estadística fiable del país de destino final. Por ello, los cuadros en las secciones posteriores se refieren al país de destino inmediato, es decir, a aquél en que se localizan las empresas extranjeras directamente participadas por los inversores residentes en España.

A.2.a.1. Inversión Española bruta sin operaciones ETVE. País de destino inmediato

(Millones de euros)

PAIS	Enero-Junio 2020		Enero-Junio 2019			Media Enero-Junio 2016-2020		
	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 20/19	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 20/Media
PAISES BAJOS	1.640	26,3	722	8,3	127,1	921	8,1	78,0
REINO UNIDO	1.488	23,9	127	1,5	N.C.	2.398	21,0	-37,9
PORTUGAL	586	9,4	227	2,6	157,9	508	4,5	15,3
BRASIL	549	8,8	1.214	13,9	-54,7	631	5,5	-12,9
ESTADOS UNIDOS	449	7,2	1.272	14,5	-64,7	1.295	11,4	-65,3
ALEMANIA	316	5,1	173	2,0	82,4	263	2,3	20,5
FRANCIA	262	4,2	2.045	23,4	-87,2	1.051	9,2	-75,1
MEXICO	205	3,3	203	2,3	1,1	1.013	8,9	-79,7
URUGUAY	132	2,1	331	3,8	-60,1	116	1,0	13,7
CHILE	119	1,9	64	0,7	87,2	323	2,8	-63,2
LUXEMBURGO	85	1,4	680	7,8	-87,5	616	5,4	-86,2
COLOMBIA	83	1,3	330	3,8	-75,0	238	2,1	-65,4
VENEZUELA	46	0,7	12	0,1	270,9	143	1,3	-67,9
POLONIA	43	0,7	7	0,1	482,6	18	0,2	141,1
ARGENTINA	41	0,7	495	5,7	-91,7	223	2,0	-81,6
CHINA	37	0,6	4	0,0	876,4	37	0,3	1,4
IRLANDA	25	0,4	39	0,4	-35,6	295	2,6	-91,4
ITALIA	24	0,4	26	0,3	-4,7	201	1,8	-87,8
ARABIA SAUDI	18	0,3	225	2,6	-92,0	55	0,5	-67,4
ISLAS CAIMAN	10	0,2	47	0,5	-77,9	33	0,3	-68,0
GRECIA	9	0,1	12	0,1	-22,2	6	0,0	64,9
RESTO	57	0,9	497	5,7	-88,5	1.018	8,9	-94,4
TOTAL	6.226	100,0	8.753	100,0	-28,9	11.401	100,0	-45,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Como suele ser habitual, tan solo 21 países concentran el 99,1% de la inversión española en el exterior excluidas las operaciones ETVE, mientras que al resto de los países solo se dirige un 0,9%. Igualmente, se puede destacar que los cinco primeros países de la tabla representan el 75,6% del destino inmediato de nuestras inversiones en el extranjero.

En el primer semestre de 2020, el país que recibió más inversión española en términos brutos fue Países Bajos, representando el 26,3% del total y registrando un aumento de sus flujos del 127,1% respecto al primer semestre de 2019. Estas cifras confirman el papel de Países Bajos como lugar de paso de las inversiones extranjeras, como ya hemos señalado en el apartado de Inversiones Extranjeras.

Le sigue Reino Unido con un peso relativo del 23,9%, pasando de una cifra de 127 millones de euros en el primer semestre de 2019 a 1.488 millones de euros en el primer semestre de 2020, lo que supone un incremento del 1.071,65% respecto al mismo periodo de estudio de 2019.

Portugal aumenta su cuota respecto a los primeros seis meses de 2019, alcanzando el tercer puesto con el 9,4% del total y con un aumento de sus flujos del 157,9%.

Brasil sufre una reducción de sus flujos del 54,9% respecto al primer semestre de 2019, situándose en el cuarto puesto con una cuota del 8,8%.

Las inversiones españolas recibidas en Estados Unidos sufren una contracción del 54,7% respecto a los seis primeros meses de 2019, posicionando a Estados Unidos en el cuarto lugar con una cuota del 7,2%, la cual es menor que la obtenida en el primer semestre de 2019.

Cabe mencionar tanto las caídas de las inversiones realizadas en Francia (-87,2%), Luxemburgo (-87,5%), Argentina (-91,7%) y Arabia Saudí (92%) como las fuertes subidas de los flujos en Venezuela (270,9%), Polonia (482,6%) y China (876,4%).

A.2.a.2. Inversión Española bruta sin operaciones ETVE. País de destino inmediato. Agrupaciones Económicas.

(Millones de euros)

AGRUPACIONES ECONÓMICAS	Enero-Junio 2020		Enero-Junio 2019			Media Enero-Junio 2016-2020		
	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 20/19	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 20/Media
O.C.D.E.	5.266	84,6	5.689	65,0	-7,4	9.439	82,8	-44,2
UE27	3.008	48,3	3.984	45,5	-24,5	3.964	34,8	-24,1
ZONA EURO	2.957	47,5	3.941	45,0	-25,0	3.888	34,1	-23,9
PARAISOS FISCALES	13	0,2	49	0,6	-74,3	39	0,3	-68,2

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por agrupaciones económicas, la OCDE se mantiene en el primer lugar al recibir el 84,6% de la inversión española, aunque descienden un 7,4% respecto al primer semestre de 2019; y le sigue la UE-27 que alcanzó un peso relativo del 48,3% del total, frente al 45,5% del primer semestre de 2019, y que experimentó una merma del 24,5% respecto a los seis primeros meses de 2019.

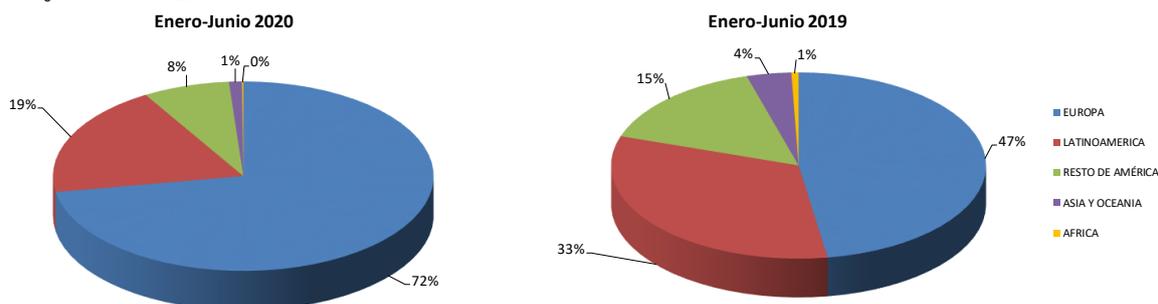
Se puede destacar que la zona euro muestra una cuota y una variación muy similar al de la UE-27, y que los paraísos fiscales presentan una cuota muy poco significativa, en línea con la tendencia de los últimos años.

A.2.a.3. Inversión Española bruta sin operaciones ETVE. País de destino inmediato. Áreas Geográficas.

(Millones de euros)

ÁREAS GEOGRÁFICAS	Enero-Junio 2020		Enero-Junio 2019			Media Enero-Junio 2016-2020		
	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 20/19	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 20/Media
EUROPA	4.501	72,3	4.159	47,5	8,2	6.454	56,6	-30,3
LATINOAMERICA	1.190	19,1	2.851	32,6	-58,3	2.914	25,6	-59,2
RESTO DE AMÉRICA	460	7,4	1.351	15,4	-66,0	1.686	14,8	-72,7
ASIA Y OCEANIA	68	1,1	338	3,9	-79,9	298	2,6	-77,2
AFRICA	7	0,1	54	0,6	-86,4	49	0,4	-85,1

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



Por áreas geográficas, la inversión española se presenta más cercana a la distribución del quinquenio 2016-2020 que a la del primer semestre de 2019.

Las inversiones españolas en el exterior se concentran principalmente en Europa que es la única zona que experimenta una mejora en tanto sus flujos (+8,2%), como en su peso relativo, alcanzando el 72,3%.

Las zonas geográficas de África y Asia y Oceanía siguen teniendo un peso relativo muy poco relevantes. Además son las áreas geográficas que experimentan las mermas más importantes, África registra una caída del -86,4%% y Asia y Oceanía del -79,9%.

A.3. Distribución sectorial

A.3.a. Sector de destino de la inversión española sin operaciones ETVE

A continuación se presenta la distribución de la inversión española en el exterior en 2018 por sectores económicos, de acuerdo con la actividad (CNAE) de las empresas extranjeras participadas.

(Millones de euros)									
CNAE	SECTOR DE DESTINO EXTRANJERO	Enero-Junio 2020		Enero-Junio 2019			Media Enero-Junio 2016-2020		
		Inv. Bruta	%/total	Inv. Bruta	%/total	% Variación 20/19	Inv. Bruta	%/total	% Variación 20/Media
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	31	0,5	24	0,3	27,7	86	0,8	-63,8
05 AL 09	Industrias extractivas	228	3,7	45	0,5	400,8	683	6,0	-66,7
10 AL 33	Industria manufacturera	1.489	23,9	3.127	35,7	-52,4	1.791	15,7	-16,9
	<i>Fabricación de perfumes y cosméticos</i>	803	12,9	8	0,1	N.C.	165	1,4	387,1
	<i>Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones</i>	313	5,0	7	0,1	N.C.	78	0,7	304,0
	<i>Elaboración de otros productos alimenticios n.c.o.p.</i>	240	3,9	2	0,0	N.C.	56	0,5	326,8
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	620	10,0	649	7,4	-4,5	841	7,4	-26,2
	<i>Transporte de energía eléctrica</i>	315	5,1	31	0,4	906,4	76	0,7	315,6
	<i>Producción de energía eléctrica de otros tipos</i>	158	2,5	5	0,1	N.C.	100	0,9	57,5
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	22	0,4	40	0,5	-44,8	49	0,4	-55,5
41 AL 43	Construcción	148	2,4	412	4,7	-64,1	796	7,0	-81,4
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	1.800	28,9	290	3,3	519,9	2.358	20,7	-23,7
	<i>Comercio p. menor prendas vestir en establecimientos especializados</i>	1.600	25,7	11	0,1	N.C.	333	2,9	379,8
	<i>Comercio p. menor establec. no especializados, predom. alimen, beb, tabaco</i>	120	1,9	140	1,6	-14,2	77	0,7	55,5
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	2	0,0	551	6,3	-99,7	845	7,4	-99,8
55 AL 56	Hostelería	108	1,7	303	3,5	-64,4	124	1,1	-12,7
58 AL 63	Información y comunicaciones	787	12,6	1.608	18,4	-51,1	916	8,0	-14,1
	<i>Telecomunicaciones inalámbricas</i>	419	6,7	1.415	16,2	-70,4	384	3,4	9,1
	<i>Otras actividades de telecomunicaciones</i>	126	2,0	85	1,0	47,9	140	1,2	-9,9
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	759	12,2	1.391	15,9	-45,5	2.104	18,5	-63,9
	<i>otros servicios financier. excepto seguros y fondos pensiones n.c.o.p.</i>	370	5,9	990	11,3	-62,6	327	2,9	12,9
	<i>Seguros distintos de los seguros de vida</i>	129	2,1	190	2,2	-32,3	158	1,4	-18,4
	<i>Otra intermediación monetaria</i>	90	1,4	96	1,1	-6,6	1.015	8,9	-91,2
68	Actividades inmobiliarias	149	2,4	55	0,6	171,1	387	3,4	-61,6
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	25	0,4	39	0,4	-37,0	64	0,6	-61,8
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	55	0,9	179	2,0	-69,3	121	1,1	-54,7
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	0	0,0	0	0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
85	Educación	1	0,0	2	0,0	-18,8	3	0,0	-60,7
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	2	0,0	10	0,1	-78,6	66	0,6	-96,9
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	0	0,0	27	0,3	-100,0	165	1,4	-100,0
94 AL 96	Otros servicios	1	0,0	0	0,0	197,9	0	0,0	205,7
97 AL 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio	0	0,0	0	0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales	0	0,0	0	0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
	TOTAL	6.226	100,0	8.753	100,0	-28,9	11.401	100,0	-45,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Al igual que en el quinquenio 2016-2020, el primer sector económico receptor fue el de Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas, que registra un auge del 519,9%, el más importante respecto a los demás sectores, alcanzando un peso relativo del 28,9% del total y un importe de 1.800 millones de euros. Dentro de este sector, el mayor valor se alcanzó en el subsector de Comercio al por menor prendas vestir en establecimientos especializados (25,7%).

En segunda posición se situó el sector de Industria manufacturera (23,9%) con 1.489 millones de euros, destinados básicamente al subsector de Fabricación de perfumes y cosméticos.

En tercera posición se encuentra el sector de Información y Comunicaciones (12,6%) que canalizó 787 millones de euros, sufriendo un descenso del 51,1% respecto al periodo anterior. En todo caso, el subsector de Telecomunicaciones inalámbricas fue el que más IDE española en el extranjero recibió.

En cuarto lugar, se encuentra el sector de las Actividades financieras y de seguros (12,2%) que experimentó un descenso del 45,5% respecto al primer semestre de 2019, alcanzando la cifra de 759 millones de euros, que fueron destinados principalmente a otros servicios financieros excepto seguros y fondos de pensiones.

La inversión emitida por los sectores de comercio mayor y menor, reparación vehículos motor y motocicletas; de Industria manufacturera; de suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado; de la hostelería; y de información y comunicación se encuentran por encima de la media de inversión en el periodo 2016-2020.

A.3.b. Sector de origen de la inversión española incluyendo operaciones ETVE

La distribución sectorial de la inversión española, en función del sector de la 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 2020		Enero-Junio 2019			Media Enero-Junio 2016-2020		
		Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 20/19	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 20/Media
	Personas Físicas	2	0,0	5	0,0	-57,5	46	0,3	-95,7
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	18	0,3	23	0,2	-23,1	25	0,2	-29,0
05 AL 09	Industrias extractivas	108	1,6	5	0,0	2.273,8	325	2,2	-66,8
10 AL 33	Industria manufacturera	2.765	40,6	1.539	15,4	79,7	1.685	11,4	64,1
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	52	0,8	9	0,1	506,9	59	0,4	-12,1
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	22	0,3	40	0,4	-44,1	23	0,2	-3,9
41 AL 43	Construcción	76	1,1	106	1,1	-28,8	261	1,8	-71,0
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	177	2,6	187	1,9	-5,7	156	1,1	13,1
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	2	0,0	539	5,4	-99,7	680	4,6	-99,8
55 AL 56	Hostelería	1	0,0	144	1,4	-99,1	41	0,3	-96,7
58 AL 63	Información y comunicaciones	155	2,3	1.725	17,3	-91,0	496	3,3	-68,8
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros excepto holding (6420)*	545	8,0	621	6,2	-12,3	1.533	10,4	-64,5
68	Actividades inmobiliarias	289	4,2	1.145	11,5	-74,7	566	3,8	-48,9
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	64	0,9	278	2,8	-77,0	175	1,2	-63,5
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	54	0,8	15	0,2	249,5	36	0,2	48,4
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria		0,0	2	0,0	-100,0	2	0,0	-100,0
85	Educación	0	0,0	0	0,0	9,1	0	0,0	9,1
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales		0,0	0	0,0	-100,0	59	0,4	-100,0
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento		0,0	0	0,0	-100,0	1	0,0	-100,0
94 AL 96	Otros servicios		0,0	2	0,0	-100,0	3	0,0	-100,0
97 AL 98	Act. hogar empleadores pers. domést. o produc. bienes-serv. uso propio		0,0		0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales		0,0		0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
	Holding	1.897	27,8	2.368	23,7	-19,9	5.227	35,3	-63,7
	ETVE	590	8,7	1.244	12,4	-52,5	3.409	23,0	-82,7
	TOTAL	6.816	100,0	9.997	100,0	-31,8	14.809	100,0	-54,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Se observa que la mayor parte de la inversión española en el exterior se canalizó a través de empresas españolas cuya actividad económica se corresponde con tres sectores económicos: Industria manufacturera (2.765 millones de euros y 40,6%); Actividades financieras y de seguros excepto holding (545 millones de euros y 8%) y Actividades Inmobiliarias (282 millones de euros y 4,2%).

Las inversiones canalizadas a través de los "Holdings" alcanzaron 1.897 millones de euros, tras decrecer un 19,9%, y representan el 27,8% del total; las de las ETVE registraron 590 millones de euros, tras un descenso del 52,5%, y representan el 8,7%; y las realizadas por personas físicas son insignificantes.

A.4 Distribución por Comunidades Autónomas sin operaciones ETVE

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTÓNOMA	Enero-Junio 2020		Enero-Junio 2019			Media Enero-Junio 2016-2020		
	Inv. Bruta	% / total	Inv. Bruta	% / total	% Variación 20/19	Inv. Bruta	% / total	% Variación 20/Media
COMUNIDAD DE MADRID	2.844	45,7	5.139	58,7	-44,7	6.883	60,4	-58,7
GALICIA	1.725	27,7	675	7,7	155,6	789	6,9	118,7
CATALUÑA	1.114	17,9	536	6,1	107,8	977	8,6	14,1
COMUNIDAD VALENCIANA	262	4,2	150	1,7	74,6	418	3,7	-37,3
ISLAS BALEARES	114	1,8	79	0,9	43,4	90	0,8	25,6
PAIS VASCO	68	1,1	723	8,3	-90,5	486	4,3	-85,9
CASTILLA Y LEON	36	0,6	658	7,5	-94,6	188	1,7	-81,1
CANTABRIA	29	0,5	50	0,6	-41,9	972	8,5	-97,0
PRINCIPADO DE ASTURIAS	24	0,4	601	6,9	-96,0	453	4,0	-94,7
ANDALUCIA	5	0,1	58	0,7	-91,6	35	0,3	-86,1
NAVARRA	4	0,1	41	0,5	-89,1	29	0,3	-84,8
ARAGON	0	0,0	22	0,3	-99,5	62	0,5	-99,8
LA RIOJA	0	0,0	0	0,0	N.C.	0	0,0	-91,5
REGION DE MURCIA	0	0,0	20	0,2	-100,0	10	0,1	-100,0
CASTILLA-LA MANCHA	0	0,0	0	0,0	-100,0	1	0,0	-100,0
ISLAS CANARIAS	0	0,0	0	0,0	-100,0	7	0,1	-100,0
EXTREMADURA	0	0,0	0	0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
CEUTA Y MELILLA	0	0,0	0	0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
TOTAL	6.226	100,0	8.753	100,0	-28,9	11.401	100,0	-45,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

De nuevo, la concentración de la inversión exterior española en unas pocas Comunidades Autónomas es una característica constante y refleja la localización de las sedes de los grandes grupos españoles inversores.

En el primer semestre de 2020, la Comunidad de Madrid es la comunidad autónoma que realiza más inversiones extranjeras directas, con una participación del 45,7% de la inversión española en el exterior sin operaciones ETVE. Sin embargo, su posición respecto al mismo periodo de 2019 ha empeorado, encontrándose por debajo de la media del quinquenio 2016-2020, y sus flujos han sufrido un descenso del 44,7%.

Galicia le arrebató al País Vasco el segundo puesto en el ranking, con 1.725 millones de euros y alcanzando un inusual peso relativo del 27,7%, cuando el de la media del quinquenio 2016-2020 fue de 6,9%. Cataluña se mantiene en el tercer puesto con 1.114 millones de euros y representa el 17,9% del total. En cuarto lugar se encuentra la Comunidad Valenciana con 262 millones de euros y con un peso relativo del 4,2% del total. Detrás de ella están las Islas Baleares con 114 millones, el 1,8% del total; y el País Vasco con 68 millones y un peso relativo del 1,1%. El resto de comunidades autónomas sólo suponen el 1,6% de la inversión española en el exterior sin ETVE.

B. DESINVERSIONES

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

B.1.a. Desinversión española en el exterior total

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2020		Enero-Junio 2019		Media Enero-Junio 2016-2020		
	Desinversión		Desinversión	% Variación 20/19	Desinversión	% Variación 19/Media	
DESINVERSION TOTAL en participaciones en el capital	1.860		8.265	-77,5	4.909	-62,1	
DESINVERSION DESCONTADAS ETVE	1.818		7.917	-77,0	4.167	-56,4	
-En sociedades no cotizadas		1.818		7.896		4.145	-56,2
-En sociedades cotizadas				20		22	-100,0
DESINVERSION DE ETVE	42		348	-87,8	742	-94,3	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La desinversión total española alcanzó los 1.860 millones de euros en el primer semestre de 2020, tras sufrir una disminución del 77,5% con respecto al dato del primer semestre de 2019, encontrándose por debajo de la media del periodo 2016-2020. Este comportamiento se debe tanto a la caída de las desinversiones de empresas ETVE (-87,8%), como al retroceso de las desinversiones de empresas no ETVE (-77%). Como ya se ha señalado, la incertidumbre ha paralizado buena parte de los movimientos de inversiones en uno u otro sentido.

Las desinversiones excluidas las ETVE suponen el 97,74% del total en los primeros seis meses de 2020. Las desinversiones de ETVE apenas representan el 2,26%.

En lo que respecta a las primeras, la desinversión en sociedades cotizadas, fue nula y quedó lejos de la de la media del periodo 2016-2020. En consecuencia, el 100 % de las desinversiones descontadas las ETVE correspondió a desinversión en sociedades no cotizadas, que cayó un 77% respecto al primer semestre de 2019.

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

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2020		Enero-Junio 2019			Media Enero-Junio 2016-2020		
	Desinversión	% / total	Desinversión	% / total	% Variación 20/19	Desinversión	% / total	% Variación 20/Media
Liquidaciones	1.551	85,3	612	7,7	153,5	1.301	31,2	19,2
- Liquidación total	20	1,1	221	2,8	-91,1	446	10,7	-95,6
- Liquidación parcial	1.531	84,3	391	4,9	291,7	856	20,5	79,0
Ventas	267	14,7	7.305	92,3	-96,4	2.865	68,8	-90,7
TOTAL	1.818	100,0	7.917	100,0	-77,0	4.167	100,0	-56,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El 85,3% de la desinversión española excluidas las ETVE en empresas extranjeras, por valor de 1.551 millones de euros, corresponde a liquidaciones parciales y totales de empresas, registrando un aumento en su conjunto del 153,5% respecto al primer semestre de 2019. Este incremento obedeció fundamentalmente al observado en liquidaciones parciales que pasaron de 391 millones de euros a un valor de 1.531 millones de euros, es decir, un aumento del 291,56%. Las liquidaciones totales representaron únicamente el 1,1% de la desinversión global, mientras que en el mismo periodo de 2019 llegaron a ser un 2,8%.

Dentro de las desinversiones excluidas las ETVE, las ventas de acciones y participaciones registraron una merma del 96,4% respecto a los seis primeros meses de 2019, alcanzando un valor de 267 millones de euros, y experimentando una caída en su peso relativo del 92,3% en el primer semestre de 2019 al 14,7% en el mismo periodo de 2020.

B.2. Distribución geográfica

B.2.a.1. Desinversión Española bruta sin operaciones ETVE. País de destino inmediato.

(Millones de euros)

PAIS	Enero-Junio 2020		Enero-Junio 2019			Media Enero-Junio 2016-2020		
	Desinversión	% /total	Desinversión	% /total	% Variación 20/19	Desinversión	% /total	% Variación 20/Media
MEXICO	1.229	67,6	54	0,7	N.C.	532	12,8	131,1
URUGUAY	276	15,2	70	0,9	296,3	72	1,7	283,3
LUXEMBURGO	172	9,5	44	0,6	291,0	98	2,4	75,7
CHILE	42	2,3	107	1,4	-61,1	38	0,9	9,1
FRANCIA	27	1,5	6	0,1	328,4	26	0,6	4,1
PORTUGAL	16	0,9	33	0,4	-52,6	74	1,8	-78,6
NORUEGA	13	0,7	26	0,3	-48,5	9	0,2	47,7
BRASIL	11	0,6	211	2,7	-94,9	85	2,0	-87,3
CANADA	7	0,4	12	0,2	-43,7	26	0,6	-73,5
DINAMARCA	4	0,2	9	0,1	-53,3	3	0,1	28,5
ISLAS CAIMAN	4	0,2	23	0,3	-84,6	6	0,1	-41,8
ANDORRA	3	0,2	0	0,0	N.C.	1	0,0	395,7
GRECIA	3	0,2	0	0,0	N.C.	1	0,0	400,0
ESTADOS UNIDOS	3	0,2	11	0,1	-72,2	362	8,7	-99,2
ARGENTINA	2	0,1	0	0,0	831,8	25	0,6	-92,0
TURQUIA	2	0,1	2	0,0	-14,9	3	0,1	-39,4
POLONIA	2	0,1	6	0,1	-70,9	7	0,2	-77,8
CHIPRE	0	0,0	0	0,0	N.C.	0	0,0	400,0
REINO UNIDO	0	0,0	5.953	75,2	-100,0	1.346	32,3	-100,0
JERSEY	0	0,0	0	0,0	N.C.	0	0,0	-15,7
ISLAS VIRGENES BRITANICAS	0	0,0	4	0,1	-95,1	1	0,0	-78,0
RESTO	0	0,0	1.344	17,0	-100,0	1.451	34,8	-100,0
TOTAL	1.818	100,0	7.917	100,0	-77,0	4.167	100,0	-56,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La distribución geográfica de la desinversión española, como sucede en el caso de la de la inversión española, es limitada dado que solo puede hacer referencia al país donde está localizada la empresa extranjera en que se desinvierte.

La desinversión se aglutinó principalmente en un solo país durante el primer semestre de 2020, México, representando el 67,6% de la desinversión total y pasando de una cifra de 54 millones de euros en el primer semestre de 2019 a una cifra de 1.229 millones de euros en el primer semestre de 2020. Le siguen Uruguay con el 15,2% de la desinversión total y 276 millones de euros; y en Luxemburgo con un 9,5% de peso relativo y 172 millones de euros.

Es importante resaltar que los tres países en los que más se ha desinvertido con cuotas superiores al 6% acumulan el 92,3% del valor de estas operaciones y registran los incrementos más importantes. Les siguen, a gran distancia, Chile con el 2,3% de la desinversión total y Francia que experimenta un aumento de sus desinversiones, pasando de representar el 0,1% en el primer semestre de 2019 al 1,5% en el mismo periodo de 2020. Igualmente, cabe destacar la fuerte subida de las desinversiones en Argentina (+831,8), aunque su peso relativo respecto al total es muy poco significativo.

B.2.a.2. Desinversión Española bruta sin operaciones ETVE. País de destino inmediato. Agrupaciones Económicas.

(Millones de euros)

AGRUPACIONES ECONÓMICAS	Enero-Junio 2020		Enero-Junio 2019			Media Enero-Junio 2016-2020		
	Desinversión	%/ total	Desinversión	%/ total	% Variación 20/19	Desinversión	%/total	% Variación 20/Media
O.C.D.E.	1.520	83,6	7.059	89,2	-78,5	3.479	83,5	-56,3
UE27	225	12,4	1.136	14,3	-80,2	1.306	31,3	-82,8
ZONA EURO	219	12,0	1.073	13,6	-79,6	1.166	28,0	-81,2
PARAISOS FISCALES	4	0,2	28	0,4	N.C.	12	0,3	-67,1

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por agrupaciones económicas, destaca la OCDE que recoge el 83,6% de las desinversiones totales a pesar de haber sufrido una caída del 78,5%. Le sigue, la UE27, con un peso relativo del 12,4% y con la mayor caída en la desinversión (-80,2%) respecto al primer semestre de 2019. Igualmente, la Zona Euro representa el 12% de participación y registra una disminución de la desinversión del -79,6%. Y al igual que en 2019, los paraísos fiscales tienen una participación muy poco significativa (0,2%).

B.2.a.3. Desinversión Española bruta sin operaciones ETVE. País de destino inmediato. Áreas Geográficas.

(Millones de euros)

ÁREAS GEOGRÁFICAS	Enero-Junio 2020		Enero-Junio 2019			Media Enero-Junio 2016-2020		
	Desinversión	%/ total	Desinversión	%/ total	% Variación 20/19	Desinversión	%/total	% Variación 20/Media
EUROPA	244	13,4	7.117	89,9	-96,6	2.676	64,2	-90,9
LATINOAMERICA	1.560	85,8	688	8,7	126,8	1.058	25,4	47,4
RESTO DE AMERICA	14	0,8	51	0,6	-73,0	398	9,6	-96,6
ASIA Y OCEANIA	0	0,0	58	0,7	-99,9	25	0,6	-99,8
AFRICA	0	0,0	3	0,0	-100,0	9	0,2	-100,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por áreas geográficas, Latino América concentra las desinversiones españolas descontadas las ETVE que se realizaron durante los primeros seis meses de 2020 y representan el 85,8% del total, después de haberse incrementado en un 126,8% respecto al primer semestre de 2019. Además, tanto el volumen de desinversión como su peso relativo del primer semestre de 2020 se encuentran por encima de la media del quinquenio 2016-2020.

La segunda área geográfica donde se han realizado más desinversiones es Europa, que representa solamente el 13,4%, cifra muy por debajo del peso relativo del primer semestre de 2019 y de la media del quinquenio 2016-2020.

Y la desinversión en el resto de áreas geográficas, Asia y Oceanía y África, es prácticamente nula, después de registrar importantes caídas del 99% y del 100% respectivamente.

B.3 Distribución sectorial

B.3.a. Sector de destino de la desinversión española sin operaciones ETVE

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO EXTRANJERO	Enero-Junio 2020		Enero-Junio 2019			Media Enero-Junio 2016-2020		
		Desinversión	%/total	Desinversión	%/total	% Variación 20/19	Desinversión	%/total	% Variación 20/Media
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	2	0,1	0	0,0	819,0	18	0,4	-89,5
05 AL 09	Industrias extractivas	139	7,7	11	0,1	1.162,5	43	1,0	226,6
10 AL 33	Industria manufacturera	106	5,8	735	9,3	-85,6	443	10,6	-76,1
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	317	17,5	179	2,3	77,4	502	12,1	-36,8
	<i>Producción de energía eléctrica de otros tipos</i>	265	14,6	2	0,0	N.C.	60	1,4	343,6
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	0	0,0	0	0,0	N.C.	0	0,0	-100,0
41 AL 43	Construcción	17	1,0	9	0,1	N.C.	293	7,0	-94,1
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	12	0,7	5.724	72,3	-99,8	1.383	33,2	-99,1
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	3	0,2	34	0,4	-89,9	62	1,5	-94,4
55 AL 56	Hostelería	0	0,0	0	0,0	-100,0	4	0,1	-100,0
58 AL 63	Información y comunicaciones	906	49,8	522	6,6	73,6	349	8,4	159,4
	<i>Telecomunicaciones por satélite</i>	891	49,0	0	0,0	N.C.	178	4,3	400,0
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	312	17,1	195	2,5	60,0	736	17,7	-57,7
	<i>otros servicios financier. excepto seguros y fondos pensiones n.c.o.p.</i>	260	14,3	16	0,2	N.C.	207	5,0	25,4
	<i>Seguros distintos de los seguros de vida</i>	27	1,5	0	0,0	N.C.	33	0,8	-18,1
68	Actividades inmobiliarias	2	0,1	191	2,4	-99,1	168	4,0	-99,0
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	0	0,0	27	0,3	-98,3	69	1,6	-99,4
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	0	0,0	99	1,3	-99,7	53	1,3	-99,4
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	0	0,0	0	0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
85	Educación	0	0,0	0	0,0	N.C.	0	0,0	-100,0
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	0	0,0	190	2,4	-100,0	38	0,9	-100,0
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entrenamiento	0	0,0	0	0,0	N.C.	4	0,1	-100,0
94 AL 96	Otros servicios	0	0,0	0	0,0	N.C.	1	0,0	-100,0
97 AL 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio	0	0,0	0	0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales	0	0,0	0	0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
	TOTAL	1.818	100,0	7.917	100,0	-77,0	4.167	100,0	-56,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

En solo cuatro sectores económicos se concentra el 92,1% de la desinversión exterior española y son: Información y comunicaciones con 906 millones de euros y con una destacable cuota del 49,8% del total, tras registrar un aumento del 73,6% respecto al primer semestre de 2019; Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado con 317 millones de euros y 17,5% del total; Actividades financieras y de seguros con 312 millones de euros y una cuota del 17,1%, después de un incremento interanual del 60%; e Industrias extractivas, con 7,7% del total después de un aumento del 1.162,5%.

B.3.b. Sector de origen de la desinversión española incluyendo operaciones ETVE

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE ORIGEN	Enero-Junio 2020		Enero-Junio 2019			Media Enero-Junio 2016-2020		
		Desinversión	% /total	Desinversión	% /total	% Variación 20/19	Desinversión	% /total	% Variación 20/Media
	Personas Físicas	0	0,0	8	0,1	-95,4	16	0,3	-97,7
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	2	0,1	40	0,5	-95,2	27	0,5	-92,8
05 AL 09	Industrias extractivas	0	0,0	0	0,0	N.C.	1	0,0	-100,0
10 AL 33	Industria manufacturera	2	0,1	171	2,1	-98,9	268	5,5	-99,3
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	42	2,2	42	0,5	-0,2	148	3,0	-72,0
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	0	0,0	0	0,0	N.C.	0	0,0	-100,0
41 AL 43	Construcción	78	4,2	11	0,1	608,6	37	0,8	110,7
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	19	1,0	5.930	71,8	-99,7	1.391	28,3	-98,7
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	0	0,0	10	0,1	-100,0	10	0,2	-100,0
55 AL 56	Hostelería	0	0,0	0	0,0	-100,0	2	0,0	-100,0
58 AL 63	Información y comunicaciones	14	0,7	509	6,2	-97,3	131	2,7	-89,6
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros excepto holding (6420)*	357	19,2	160	1,9	123,7	568	11,6	-37,1
68	Actividades inmobiliarias	3	0,1	186	2,3	-98,6	161	3,3	-98,3
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	124	6,7	19	0,2	553,6	40	0,8	208,7
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	0	0,0	11	0,1	-99,1	22	0,4	-99,5
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	0	0,0	6	0,1	-100,0	1	0,0	-100,0
85	Educación	0	0,0	0	0,0	N.C.	0	0,0	-100,0
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	0	0,0	0	0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	0	0,0	0	0,0	N.C.	0	0,0	-100,0
94 AL 96	Otros servicios	0	0,0	0	0,0	N.C.	1	0,0	-100,0
97 AL 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio	0	0,0	0	0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales	0	0,0	0	0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
	Holding	1.178	63,3	813	9,8	44,9	1.340	27,3	-12,1
	ETVE	42	2,3	348	4,2	-87,8	742	15,1	-94,3
	TOTAL	1.860	100,0	8.265	100,0	-77,5	4.909	100,0	-62,1

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En el cuadro de la distribución por sectores económicos de origen de la desinversión española distinguimos de acuerdo con la actividad económica -CNAE- a la que se dedica la sociedad inversora, y conjuntamente se 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.

La desinversión española en el exterior se ha realizado principalmente en las empresas "Holding", representando el 63,3% del total tras experimentar un aumento del 44,9%. Se puede destacar que es mayor que la media del quinquenio 2016-2020 (27,3%).

Por otra parte, las empresas españolas con actividad en los sectores de la tabla que se comenta, han realizado el 34,4% de las desinversiones respecto del total desinvertido en el exterior, y han experimentado una merma del 91% respecto al mismo periodo de 2019 y. A continuación, le siguen las ETVE que representa el 2,3%; Finalmente las desinversiones declaradas por personas físicas son nulas.

Esto contrasta con la media de los últimos cinco años cuando las holding protagonizaron un 27,3% de las desinversiones, las ETVE un 15,1%, el resto de sectores un 57,3% y las personas físicas un 0,3.

En el cuadro anterior se puede apreciar que las empresas de los principales sectores económicos desde los que se ha desinvertido directamente son: Actividades financieras y de seguros excepto holding; Actividades profesionales, científicas y técnicas (+553,6%); Construcción (+608,6%); Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado.

B.4. Distribución por Comunidades Autónomas

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTÓNOMA	Enero-Junio 2020		Enero-Junio 2019			Media Enero-Junio 2016-2020		
	Desinversión	% /total	Desinversión	% /total	% Variación 20/19	Desinversión	% /total	% Variación 20/Media
COMUNIDAD DE MADRID	1.589	87,4	1.389	17,5	14,4	1.929	46,3	-17,6
CATALUÑA	145	8,0	254	3,2	-43,1	166	4,0	-13,1
CASTILLA Y LEON	42	2,3	9	0,1	339,5	17	0,4	142,2
PAIS VASCO	30	1,7	48	0,6	-37,0	129	3,1	-76,4
ISLAS CANARIAS	7	0,4	0	0,0	N.C.	6	0,2	4,5
GALICIA	3	0,2	66	0,8	-95,8	125	3,0	-97,8
CANTABRIA	2	0,1	29	0,4	-94,1	322	7,7	-99,5
COMUNIDAD VALENCIANA	1	0,0	75	0,9	-98,9	95	2,3	-99,1
ISLAS BALEARES	0	0,0	0	0,0	222,2	6	0,1	-95,1
ANDALUCIA	0	0,0	6.016	76,0	-100,0	1.226	29,4	-100,0
ARAGON	0	0,0	28	0,3	-98,9	16	0,4	-98,2
PRINCIPADO DE ASTURIAS	0	0,0	2	0,0	-82,2	95	2,3	-99,7
CASTILLA-LA MANCHA	0	0,0	0	0,0	0,0	31	0,7	-99,1
NAVARRA	0	0,0	0	0,0	0,0	2	0,1	-88,4
REGION DE MURCIA	0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	35,5
EXTREMADURA	0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	N.C.
LA RIOJA	0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	N.C.
CEUTA Y MELILLA	0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	N.C.
TOTAL	1.818	100,0	7.917	100,0	-77,0	4.167	100,0	-56,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Las Comunidades Autónomas desde las que ha tenido lugar una mayor desinversión exterior en términos absolutos en el periodo estudiado han sido: la Comunidad de Madrid, con una cuota del 87,4%; Cataluña, con una cuota del 8% del total y con un descenso del 43,1% en las desinversiones; Castilla y León, con el 2,3% del total (aumento del 339,5%); y el País Vasco con el 1,7% del total (disminución del 37%).

C. OTRAS OPERACIONES REGISTRADAS

C.1. Transmisiones entre residentes y reestructuraciones de grupos

(Millones de euros)

	Enero-Junio 2020	Enero-Junio 2019
TRANSMISIONES ENTRE RESIDENTES DE DISTINTO GRUPO	49	140
REESTRUCTURACIONES DE GRUPO		
- <i>Transmisiones entre residentes del mismo Grupo</i>	4.624	193
- <i>Otras operaciones de reestructuración</i>		
- <i>Inversiones</i>	3.396	2.299
- <i>Desinversiones</i>	2.365	3.989

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

A través de las declaraciones de inversión, se recoge información sobre intercambios de activos extranjeros intra o intergrupos españoles que no está incluida en los datos de inversión directa analizada en los apartados anteriores que contienen la inversión efectiva (operaciones que afectan a la posición acreedora o deudora de España en el exterior).

En el cuadro adjunto se recogen operaciones de reestructuraciones de grupos españoles y cambios de titularidad de empresas extranjeras entre residentes que, por el contrario, no afectan a la posición acreedora o deudora de España en el exterior, y por ende a las cuantías de la inversión directa.

Se observa que las transmisiones de participaciones en el capital de empresas extranjeras entre residentes de distinto grupo, que reflejan intercambios de activos extranjeros intergrupos españoles, han retrocedido respecto al mismo periodo del año precedente (-65%), registrando un valor de 49 millones de euros.

En cuanto a las Reestructuraciones de Grupo, las transmisiones entre residentes del mismo Grupo Inversor (4.624 millones de euros en el primer semestre de 2020) aumentaron el 2.295,85% respecto al mismo periodo en 2019.

Respecto a Otras Operaciones de Reestructuración, (que engloban los casos en los que el inversor residente en España reestructura sus sociedades en el exterior a través de distintos procesos de fusión u otros, que no originan flujos de entrada ni salida de capitales), existe de una mejora para las inversiones (47,71%) y una merma para las desinversiones (-40,71%).

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

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

NOTA SOBRE LA METODOLOGÍA UTILIZADA

NOTA SOBRE METODOLOGÍA

En este boletín se ofrecen los datos de los flujos (u operaciones) de inversión directa hacia España o desde España hacia el exterior que publica la Secretaría de Estado de Comercio y que se recogen a través de declaraciones de inversiones desde y hacia el exterior realizadas por los titulares de inversión obligados a dichas declaraciones. Los datos de flujos reflejan la historia de la inversión de la sociedad extranjera inversora o en la sociedad extranjera receptora a lo largo de un periodo de tiempo, a diferencia de los datos de posición (o stock) de las inversiones extranjeras directas en España y de las inversiones españolas directas en el exterior, que miden el valor de la inversión en una empresa en un momento determinado (cierre contable).

Inversión Directa

De acuerdo con las directrices y prácticas recomendadas a nivel internacional por el **6º Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional del FMI** y la IV Definición de Referencia de la OCDE, se consideran flujos de inversión exterior directa, aquéllas en las que el inversor persigue 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%.

Las estadísticas de operaciones de inversión directa que publica la Secretaría de Estado de Comercio se obtienen de la información que recoge el Registro de Inversiones Exteriores (RIE) a partir de las declaraciones de los inversores de acuerdo con lo establecido en la legislación sobre inversiones exteriores: Ley 19/2003, RD 664/1999, OM de 28 de mayo de 2001 y Resolución Ministerial de 27 de julio de 2016. De acuerdo con dicha normativa, en las declaraciones de flujos de inversión exterior directa se incluyen las operaciones relativas a distintas formas de participación en el capital de las empresas (acciones y otras formas de participación), pero no se incluyen la financiación entre empresas vinculadas, los beneficios reinvertidos (excepto cuando se capitalizan los préstamos y/o los beneficios) y la inversión en inmuebles²

Las operaciones de inversión recogidas se asignan al período correspondiente de acuerdo con la fecha de realización de las mismas. No obstante, como consecuencia de indeseables retrasos en la presentación de declaraciones, cada trimestre se actualizan los datos correspondientes a períodos anteriores porque se incorporan operaciones contabilizadas en fecha posterior a la prevista para ello o porque se realizan revisiones de las declaraciones de las operaciones.

Inversión Bruta

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

- sociedades españolas no cotizadas cualquiera que sea la participación en su capital
- sociedades españolas cotizadas siempre que la participación en su capital sea superior al 10%
- sucursales de empresas extranjeras

² Nótese la diferencia de metodología con las estadísticas de IED del Banco de España que sí incluyen tales partidas. En la Balanza de Pagos de España las operaciones de inversión directa se clasifican según la naturaleza del instrumento en el que se materializa la inversión en: Acciones y otras formas de participación, Beneficios reinvertidos, Financiación entre empresas del grupo e Inversión en inmuebles.

- 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**, la inversión bruta recoge las operaciones de inversión de residentes en:

- sociedades domiciliadas en el exterior no cotizadas cualquiera que sea la participación en su capital
- sociedades domiciliadas en el exterior cotizadas siempre que la participación en su capital sea superior al 10%
- sucursales en el exterior
- 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

En el caso de las inversiones exteriores en España, se entiende por desinversión cualquier reducción, liquidación parcial o total de una posición de inversión en España cuyo titular sea un no residente, así como la venta parcial o total de la misma a un residente, dentro de los supuestos expuestos en punto anterior.

En el caso de las inversiones españolas en el exterior, se entiende por desinversión 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

La 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 (ETVE) son sociedades residentes en España dedicadas a la tenencia de participaciones de sociedades situadas en el exterior, que han optado por un régimen fiscal especial en el Impuesto sobre Sociedades que cuenta con una doble exención respecto de los dividendos o plusvalías que obtengan por la tenencia de acciones o de participaciones en sociedades extranjeras.

Este régimen, que se inició en 1995, se encuentra actualmente regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y su Reglamento de desarrollo, el Real Decreto 634/2015, de 10 de julio. Son sociedades holding españolas dedicadas a la tenencia de participaciones extranjeras en otras sociedades no residentes en nuestro país. El régimen busca eliminar la doble imposición por el pago de impuestos en el país de residencia de la sociedad extranjera y por los beneficios distribuidos por la sociedad no residente y recibidos por la holding española.

La sociedad holding española (ETVE) puede quedar exenta en el Impuesto sobre Sociedades (IS) o, en su caso, en el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (IRPF), por los dividendos percibidos de las sociedades extranjeras o por las plusvalías generadas por la transmisión de la participación en la ETVE. Además, el reparto de beneficios de la ETVE a sus socios podrá quedar asimismo exento o no sujeto a tributación en España.

Las ETVE son sociedades en las que invierten residentes extranjeros que utilizan la sociedad holding radicada en España para efectuar sus inversiones en el extranjero sin tener que tributar por los dividendos y ganancias de capital procedentes de la tenencia de acciones en

sociedades extranjeras. Además, cuentan con la ventaja de la exención en el Impuesto de la Renta sobre los no Residentes (IRNR), para el caso de reparto de beneficios o ganancias por la desinversión, obtenidas por los socios extranjeros, lo que facilita que el inversor extranjero pueda invertir y desinvertir en la ETVE sin tributar de acuerdo con el IRNR español.

Dado que las ETVE pueden ser usadas por empresas extranjeras para invertir en el extranjero como estrategia de optimización fiscal consistente en la transmisión dentro de un mismo grupo empresarial de participaciones en sociedades radicadas fuera de España, en muchos casos sus inversiones carecen de efectos económicos directos en España. Por este motivo, se ha venido separando este tipo de inversiones para diferenciarlo de la inversión realmente productiva.

Formalmente, la transferencia a una sociedad domiciliada en España de la titularidad de una empresa radicada en el exterior genera simultáneamente la obligación de la presentación de dos declaraciones ante el Registro de inversiones: 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 los inicios del establecimiento del régimen de las ETVE, se optó por distinguir en el boletín las operaciones de inversión de las ETVE del resto de las operaciones de inversión. Sin embargo, a medida que se modificó la normativa fiscal la separación entre las ETVE y el resto de empresas perdió significado. Por una parte, las ETVE pueden ampliar su objeto social hacia actividades distintas de la mera tenencia de valores y, por otra parte, empresas no ETVE pueden llevar 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, actualmente las estadísticas de flujos expuestas en el boletín diferencian las inversiones y sus liquidaciones según sean **operaciones ETVE u operaciones no ETVE** (resto de las operaciones de inversión).

Se entiende por **operaciones ETVE**:

- **Las operaciones tipo ETVE:** 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. Son operaciones de sociedades españolas de tenencia de valores extranjeros que estén **controladas por extranjeros** (las controladas por residentes en España no se incluyen como operaciones tipo ETVE).
- **Las operaciones 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.

Es decir, se incluyen las que dada la naturaleza de la operación, son operaciones tipo ETVE y las operaciones realizadas por empresas ETVE.

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 al 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 de un país 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

En el caso de la inversión exterior en España el **Sector de Inversión** corresponde al sector de actividad principal de la empresa española receptora de la inversión según la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE).

En el caso de la **inversión española en el exterior** se especifica el **Sector de Inversión** según la CNAE, que corresponde al sector de actividad principal de la empresa extranjera receptora de la inversión, y también el **Sector de origen** según la CNAE, que corresponde al sector de actividad de la empresa inversora española.

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

País

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

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

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

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

País inmediato: País de primer destino de la inversión.

Comunidad Autónoma

La **inversión extranjera en España** se asigna a la Comunidad Autónoma donde el declarante lo decide porque esté previsto que se lleven a cabo las actividades generadas por la inversión. En caso de que la inversión sea en varias CC.AA, puede asignar la inversión 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.
- 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. En Balanza de Pagos también se basa en el criterio de devengo, aunque pueden existir casos en los que sea difícil su aplicación. 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 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 , es decir las 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 de la inversión y a través del conocimiento de las desinversiones calcula los valores netos.
- En Balanza de Pagos no se diferencian las operaciones de inversión en función de su naturaleza (ETVE y no ETVE).

INFORMACIÓN EN INTERNET

A través de la página web de la Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Economía, Industria y Competitividad es posible acceder a los datos, tanto históricos como actualizados, sobre inversiones exteriores (en el caso de flujos desde 1993 y en el caso de posición desde 2007).

La dirección URL completa para la consulta de dichos datos es:
<http://www.comercio.mineco.gob.es/es-ES/inversiones-exteriores/estadisticas/Paginas/Estadísticas-de-Inversiones-Exteriores-DatInvex.aspx>

Tanto los datos presentados en este Boletín 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.

