

# INVERSIONES EXTERIORES DIRECTAS



FLUJOS  
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.sccc@mincotur.es](mailto:invext.sccc@mincotur.es)  
[www.mincotur.gob.es](http://www.mincotur.gob.es)  
Edición: junio de 2021

Catálogo de publicaciones de la AGE  
<https://cpage.mpr.gob.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](http://www.mincotur.gob.es)  
[CentroPublicaciones@mincotur.es](mailto:CentroPublicaciones@mincotur.es)  
NIPO: 112-19-033-2 (En línea)  
DL: M-10213-2013  
PVP: 0,00€

**FLUJOS DE INVERSIONES EXTERIORES  
DIRECTAS  
2020**

**DIRECCIÓN GENERAL DE COMERCIO INTERNACIONAL E  
INVERSIONES**

## ÍNDICE

<b>0. PRINCIPALES CIFRAS DEL REGISTRO DE INVERSIONES EN 2020</b> .....	<b>3</b>
<b>1. EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTERIOR EN 2020 Y PERSPECTIVAS MUNDIALES PARA 2021</b> .....	<b>5</b>
<b>2. INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA</b> .....	<b>13</b>
<b>A. INVERSIONES</b> .....	<b>14</b>
<b>A.1. Evolución general</b> .....	<b>14</b>
A.1.a Inversión total en participaciones en capital .....	14
A.1.b Inversión extranjera bruta sin operaciones ETVE. Tipo de operación .....	15
<b>A.2. Distribución geográfica de las inversiones extranjeras</b> .....	<b>16</b>
A.2.a Inversión Extranjera bruta sin operaciones ETVE. País de origen último .....	17
A.2.b Inversión Extranjera bruta sin operaciones ETVE. País de origen último. Agrupaciones Económicas. ....	18
A.2.c Inversión Extranjera bruta sin operaciones ETVE. País de origen último. Áreas Geográficas.....	19
<b>A.3. Distribución sectorial sin operaciones ETVE</b> .....	<b>20</b>
<b>A.4. Distribución por Comunidades Autónomas</b> .....	<b>22</b>
<b>B. DESINVERSIONES</b> .....	<b>24</b>
<b>B.1. Evolución general de la desinversión total</b> .....	<b>24</b>
B.1.a. Desinversión extranjera total .....	24
B.1.b. Desinversión extranjera sin operaciones ETVE. Tipo de operación .....	21
<b>B.2. Distribución geográfica</b> .....	<b>25</b>
<b>B.3. Distribución sectorial sin operaciones ETVE</b> .....	<b>27</b>
<b>B.4. Distribución por Comunidades Autónomas</b> .....	<b>28</b>
<b>C. OTRAS OPERACIONES REGISTRADAS</b> .....	<b>29</b>
<b>C.1. Transmisiones entre no residentes y reestructuraciones de grupo</b> .....	<b>29</b>
<b>3. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN EL EXTERIOR</b> .....	<b>31</b>
<b>A. INVERSIONES</b> .....	<b>33</b>
<b>A.1. Evolución general</b> .....	<b>33</b>
A.1.a. Inversión total en participaciones en capital .....	33
A.1.b. Inversión española bruta sin operaciones ETVE. Tipo de operación .....	34
<b>A.2. Distribución geográfica de las inversiones españolas</b> .....	<b>35</b>
<b>A.3. Distribución sectorial</b> .....	<b>39</b>
A.3.a. Sector de destino de la inversión española sin operaciones ETVE .....	39
A.3.b. Sector de origen de la inversión española incluyendo operaciones ETVE .....	40
<b>A.4. Distribución por Comunidades Autónomas sin operaciones ETVE</b> .....	<b>41</b>
<b>B. DESINVERSIONES</b> .....	<b>42</b>
<b>B.1. Evolución general</b> .....	<b>42</b>
B.1.a. Desinversión española en el exterior total .....	42
B.1.b. Desinversión española en el exterior sin operaciones ETVE. Tipo de operación .....	43
<b>B.2. Distribución geográfica</b> .....	<b>43</b>
<b>B.3. Distribución sectorial</b> .....	<b>45</b>
B.3.a. Sector de destino de la desinversión española sin operaciones ETVE .....	45
B.3.b. Sector de origen de la desinversión española incluyendo operaciones ETVE .....	46
<b>B.4. Distribución por Comunidades Autónomas</b> .....	<b>47</b>
<b>C. OTRAS OPERACIONES REGISTRADAS</b> .....	<b>47</b>
<b>C.1. Transmisiones entre residentes y reestructuraciones de grupo</b> .....	<b>47</b>
<b>RESOLUCION DE 27 DE JUNIO DE LA D.G. de COMERCIO INT. E INVERSIONES</b> .....	<b>49</b>
<b>NOTA SOBRE METODOLOGÍA UTILIZADA</b> .....	<b>51</b>

**0. PRINCIPALES CIFRAS DEL REGISTRO DE INVERSIONES EN  
2020**

## 0. PRINCIPALES CIFRAS DEL REGISTRO DE INVERSIONES EN 2020

INVERSIÓN BRUTA – AÑO 2020	
OPERACIONES NO ETVE	
INVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA	INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR
<b>Importe total:</b> 23.824 M€  <b>-0,8%</b> Variación interanual	<b>Importe total:</b> 23.070 M€  <b>+2,2%</b> Variación interanual
Tipo de Operación	
<b>Greenfield/Brownfield:</b> 4.242 M€ (17,8%) <b>Otras Ampliaciones:</b> 9.407 M€ (39,5%) <b>M&amp;A:</b> 10.174 M€ (42,7%)	<b>Greenfield/Brownfield:</b> 15.369 M€ (66,6%) <b>Otras Ampliaciones:</b> 870 M€ (3,8%) <b>M&amp;A:</b> 6.831 M€ (29,6%)
Distribución Geográfica	
<b>Suiza:</b> 3.894 M€ (16,3%) <b>Estados Unidos:</b> 3.861 M€ (16,2%) <b>Reino Unido:</b> 3.000 M€ (12,6%)	<b>Luxemburgo:</b> 5.033 M€ (21,8%) <b>Estados Unidos:</b> 3.716 M€ (16,1%) <b>Reino Unido:</b> 1.948 M€ (8,4%)
Distribución Sectorial	
<b>Actividades auxiliares a los servicios financieros y a los seguros:</b> 3.045 M€ (12,7%) <b>Telecomunicaciones:</b> 2.236 M€ (9,3%) <b>Servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones:</b> 1.796 M€ (7,5%)	<b>Seguros, reaseguros y fondos pensiones, excepto S. Social obligatoria:</b> 3.793 M€ (16,4%) <b>Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado:</b> 3.246 M€ (14,1%) <b>Almacenamiento y actividades anexas al transporte:</b> 2.447 M€ (10,6%)

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



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

Los flujos de IED<sup>1</sup> se redujeron en un 42% en 2020 hasta los 859.000 millones de dólares, desde los 1,5 billones de dólares de 2019 (un 30% menos que el nivel más bajo de 2009, afectado por la crisis financiera) de acuerdo con la UNCTAD<sup>2</sup>. El efecto negativo de la pandemia es un determinante inmediato que justifica buena parte de este retroceso.

### Análisis geográfico

La reducción de flujos de IED en los países desarrollados, según esta fuente, ha sido la más importante de los últimos 25 años. La caída fue del 69%, explicando cerca del 80% de la reducción mundial, hasta los 229.000 millones de dólares.

Europa fue la región más afectada e incluso alcanzó valores negativos (-4.000 millones de dólares). En particular, la inversión en la UE-27 se resintió un 71% hasta cerca de 110.000 millones de dólares. Por países, los grandes receptores de IED contabilizaron los mayores retrocesos. Entre ellos, destacan Reino Unido e Italia con un decrecimiento de más del 100%, la Federación de Rusia con una caída de cerca de un 96% y Alemania, donde los flujos de IED se redujeron un 61%. No obstante, en algunos países europeos crecieron los flujos de IED. Destacan Suecia, donde aumentó un 100%, y España, donde aumentó el 52%.

Los flujos de IED en Norteamérica se redujeron un 46%, principalmente debido a la caída del 49% en EE.UU. Así, la inversión en EE.UU. se ha reducido hasta los 134.000 millones de dólares, pasando a ocupar la segunda posición en la clasificación mundial de máximos receptores por detrás de China.

Respecto al resto de países desarrollados, se debe destacar la importante caída del 46% registrada en Australia y los resultados positivos de Japón e Israel.

Por su parte, la reducción de flujos de IED en los países en desarrollo fue de un 12% hasta los 616.000 millones de dólares. Esto provoca que los flujos de IED a países en desarrollo hayan alcanzado una cuota del 72% del total mundial.

La IED en los países asiáticos en desarrollo solo se redujo un 4% hasta 476.000 millones. De hecho, en Asia del Este creció un 12% gracias al avance de los flujos hacia Hong Kong, que aumentaron un 40% por el efecto rebote tras las caídas de 2019. Y, en particular, destaca China como primer receptor de IED tras el incremento de un 4% hasta los 163.000 millones. Sin embargo, en países como Corea del Sur, la caída fue del 42%. Por su parte, la contracción de los flujos en el Sudeste Asiático fue del 31%, siendo los principales protagonistas Singapur e Indonesia, con caídas del 37% y 24% respectivamente.

---

<sup>1</sup> Los datos de este apartado se refieren a los publicados por la UNCTAD y la OCDE. Los datos de este apartado están expresados en términos netos, salvo que se indique lo contrario.

<sup>2</sup> [Global Investment Trend Monitor, No. 38](#)

En otras regiones asiáticas, cabría destacar el rol de India, donde la IED creció un 13% hasta 57.000 millones de dólares, y de países exportadores de petróleo del Este de Asia, donde la reducción fue del 24%.

Finalmente, en Latinoamérica y el Caribe la reducción de los flujos de IED alcanzó el 37% hasta los 101.000 millones de dólares. En esta región destaca el retroceso del 50% en Brasil, donde alcanzó el 85% en algunos sectores. Esto último se ha debido, en buena medida, a la paralización de las concesiones públicas en infraestructuras y del proceso privatizador en curso.

### **Análisis por tipo de IED**

Todo tipo de IED se han visto afectada en 2020, si bien de manera desigual. La inversión greenfield ha disminuido un 35%, las fusiones y adquisiciones transfronterizas un 10% y los proyectos de financiación internacionales un 2%. Tan solo la reinversión de beneficios en las filiales extranjeras ha permanecido relativamente estable. Además, los préstamos intra-empresariales (entre matrices y filiales) también se han reducido hasta volverse negativos.

La inversión greenfield o de nueva creación fue de 547.000 millones de dólares, un 35% menos que en 2019. Tal reducción se concentró sobre todo en países en desarrollo y, concretamente, en África y Caribe. A nivel sectorial, el número de proyectos greenfield se redujo en todos los sectores, afectando especialmente a la industria manufacturera.

El valor de fusiones y adquisiciones se redujo un 10% hasta los 456.000 millones de dólares. No obstante, los acuerdos de fusiones y adquisiciones aumentaron en el último trimestre del año y ayudaron a suavizar la caída en el total acumulado de 2020. A nivel geográfico, en los países desarrollados, la bajada fue abrupta en Norte América y Latinoamérica, donde cayeron un 43% y 67% respectivamente. En cambio, en Europa se registró un aumento del 26%, como consecuencia de una operación de reconfiguración del grupo empresarial Unilever (y un caso también anómalo fue el de España, donde aumentó el 52%, en parte por la adquisición del 86% de Más Móvil por parte de fondos privados estadounidenses, y de BME por la bolsa suiza SIX). En cambio, creció un 31% en Asia. A nivel sectorial, las caídas fueron del 52% en el sector primario, del 8% en el sector manufacturero y del 6% en el sector servicios.

En el caso de las fusiones y adquisiciones y de operaciones greenfield, la reducción en volumen es casi idéntica a la caída en el número de operaciones. Esto es indicativo de que no se debe a la ausencia de operaciones destacadas respecto al año 2019, sino a una tendencia generalizada. Y pese a las diferencias sectoriales y geográficas, el hecho de que se deba a una tendencia generalizada revela que este tipo de operaciones han estado sujetas mismos factores determinantes; véase la crisis de la covid-19.

La importante desinversión y el retorno de préstamos intra-empresariales entre matrices y filiales han sido otras de las tendencias destacables a lo largo de 2020. El mejor ejemplo se encuentra en el continente europeo, donde los flujos de IED se tornaron negativos, habida cuenta de las fuertes operaciones de desinversión y de la devolución de préstamos de filiales a matrices. Por ejemplo, la IED en Países Bajos fue de -150.000 millones de dólares y en Suiza de -88.000 millones. Dentro de la UE-27, los casos más relevantes se produjeron en Italia y Austria, en los sectores de las telecomunicaciones y químico, respectivamente. Como excepción destaca Suecia, donde aumentó un 100% gracias a los préstamos recibidos por las filiales estadounidenses.

A tenor de esto último, un reciente estudio de la OCDE<sup>3</sup> acerca de los factores determinantes de las desinversiones de empresas multinacionales, pone de manifiesto que las estrategias públicas están excesivamente centradas en la atracción de IED y no en la retención de la misma. Se centra en el hecho de que los determinantes de la atracción y retención de IED no son siempre comunes, aspecto a tener en cuenta por los decisores públicos. Entre otros, este estudio destaca la relevancia de los acuerdos comerciales de nueva generación, que incluyan acuerdos de inversión, y la mayor integración de los mercados de capital entre países OCDE. También se alerta sobre los efectos negativos sobre la actividad, empleo e innovación de las empresas en las que se desinvierte, y de ahí la creciente preocupación de la OCDE en este sentido.

Sin embargo, una parte importante de las desinversiones que ya se producían en la última década responden a la obtención de fondos para financiar y agilizar los modelos operativos de las sociedades. Es decir, las empresas tratan de mantener el ritmo de la innovación tecnológica y dedican una parte creciente de fondos a tal fin<sup>4</sup>. Adicionalmente, en determinados sectores como el de las telecomunicaciones, con algunas empresas altamente endeudadas, se observan desinversiones en activos con el fin de hacer sostenible su deuda y recuperar sus negocios “core”. Por ello, parte de las desinversiones responderían a fines estratégicos y de saneamiento de balances.

Por último, la reinversión ha permanecido relativamente estable, registrando una leve caída del 6% en 2020. Este dato supone un ligero retroceso dentro de una tendencia positiva mostrada desde 2013. Los factores determinantes son la caída de los beneficios, la ausencia de oportunidades de inversión en el mundo y la mayor cautela por parte de los inversores.

## **Análisis sectorial**

El sector primario ha visto aumentar el número de operaciones de fusiones y adquisiciones a nivel global en un 54% en 2020, pero en términos de volumen ha caído un 52%. Casi la totalidad de la caída se explica por la menor inversión en industrias extractivas. Rusia y países latinoamericanos fueron los más perjudicados por la caída de la inversión en el sector del petróleo, en parte motivada por los bajos precios y la baja demanda de crudo y la creciente pujanza de las energías renovables.

---

<sup>3</sup> [Drivers of divestment decisions of multinational enterprises \(OECD, 2019\)](#)

<sup>4</sup> EY Global Corporate Divestment 2018

En Arabia Saudí, la inversión directa creció gracias a políticas gubernamentales de promoción y a la captación de fondos de Egipto e India. Por otro lado, el número de proyectos greenfield anunciados cayó un 35%, y también lo hizo en términos de valor.

Por su parte, las fusiones y adquisiciones internacionales se redujeron menos de un 10% tanto en el sector servicios como en el sector manufacturero. No ocurrió lo mismo en cuanto al número de operaciones, que se redujeron un 14% en el sector servicios y un 30% en el sector manufacturero. Se deduce que, si bien se produjeron menos operaciones, estas fueron de mayor tamaño. En el sector servicios destacan las operaciones en los sectores de la información, software y comunicaciones, habiendo crecido un 220% respecto a 2019. En el sector manufacturero sobresale el desempeño del sector agroalimentario con un crecimiento del 320%. Las adquisiciones internacionales también crecieron en el sector eléctrico y energético (“utilities”) y en la automoción.

Sin embargo, en lo que se refiere a proyectos greenfield, los sectores más relevantes por volumen de inversión atrajeron menos IED que en 2020. La excepción notable es el sector de la información y las comunicaciones, donde los proyectos greenfield crecieron un 18% hasta los 78.000 millones de dólares.

Con todo, los proyectos greenfield decrecieron un 35% y las fusiones y adquisiciones un 10%. A pesar de ello, la excepción se encuentra en los sectores de alta tecnología (servicios tecnológicos, software, información y comunicaciones), quienes han mostrado un desempeño favorable, tendencia que se espera que persista en 2021.

### **Análisis institucional**

Las grandes empresas multinacionales de países desarrollados han sido quienes han copado la IED hasta los años 90. Conforme aumentaba la IED en volumen y complejidad, aparecieron tres nuevos tipos de inversor internacional: fondos soberanos, fondos de inversión y empresas multinacionales de mercados emergentes. Estos inversores continuarán teniendo un papel destacado, pero con una importancia relativa dispar.

De acuerdo a un estudio de Research in Global Strategic Management<sup>5</sup>, se espera que los fondos soberanos no alcanzarán una cuota significativa, pese a su gran visibilidad, salvo contadas excepciones como GPFN, CIC, ADIA, KIA o GIC, entre algunas otras. Sus inversiones están motivadas por la legitimidad que ostenten en sus respectivos países y el control de recursos esenciales. Están dirigidas principalmente a mercados financieramente desarrollados y a sectores de infraestructuras e inmobiliario.

Las empresas multinacionales emergentes fueron importantes emisores de IED en la última década. No obstante, se encuentran en una posición similar a muchas de las multinacionales de países desarrollados: están altamente endeudadas. Esto provoca que, junto con las caídas en los beneficios de 2020 y la previsión no muy favorable para 2021 (revisados a la baja en un 40% de media para las 5000 multinacionales

---

<sup>5</sup> [New Players in FDI: Sovereign Wealth Funds, Private Equity, and Emerging-Market Multinationals](#)

más grandes del mundo, según la UNCTAD), persigan más el saneamiento de balances, ventas de activos no imprescindibles y concentrarse más en sus actividades principales y regionales. Por lo tanto, también es previsible que la reinversión de beneficios vuelva a caer en 2021. En suma, se puede anticipar que las empresas multinacionales pierdan importancia relativa a corto y medio plazo en la cuota de IED mundial.

Por último, se debe destacar el rol creciente de los fondos de inversión privados. Estos inversores cuentan con una alta liquidez y, actualmente, un gran número de empresas a nivel mundial están infravaloradas. Esto genera un escenario propicio para operaciones de adquisición por parte de los fondos más importantes, a destacar Blackrock, Vanguard, Fidelity, BNY, Capital Group o las divisiones de gestión de activos de J.P. Morgan y Goldman Sachs.

## **Tendencias y perspectivas**

La última previsión de crecimiento del FMI para 2021 refleja un 6% para 2021 y superior al 4% para 2022. Esta previsión se basa en las medidas de estímulo en Estados Unidos o Japón, en los progresos en la vacunación y en una recuperación de la demanda de consumo y de inversión. No obstante, el FMI ha advertido de que habrá divergencias en el ritmo de recuperación entre los distintos países y sectores económicos. Además, como persisten problemas de endeudamiento público y privado, de fragilidad de la demanda externa y de debilidad de consumo privado e inversión, se prevé que la debilidad de los flujos de IED se mantenga, estimándose caídas entre el 5% y el 10% en 2021.

Así, se espera que persista la cautela en la inversión internacional. Algunos factores inmediatos son la incertidumbre respecto a la pandemia y a los cambios en las regulaciones de inversiones. Se debe considerar el efecto de la reciente normativa entrada en vigor sobre régimen de control y autorización de inversiones exteriores. Es muy pronto para conocer el alcance de sus consecuencias sobre la IED, aunque podría ser un elemento desincentivador de la IED en Europa y países OCDE. También es determinante el importante endeudamiento de empresas multinacionales, que resta capacidad inversora a un sector institucional relevante en los flujos de IED en las dos décadas pasadas.

Una tendencia en los últimos años es el creciente peso de los fondos soberanos y privados. En concreto, los fondos privados no acumulan el endeudamiento privado de las sociedades multinacionales y su capacidad de inversión es mayor. Este hecho, sumado a la oportunidad de inversión que supone la baja cotización y las necesidades de financiación de empresas a nivel mundial, podría incentivar una inversión de fondos privados. De hecho, en el último trimestre de 2020 los acuerdos de adquisiciones y fusiones volvieron a crecer. Por ello, según la UNCTAD, frente a los proyectos de nueva creación, serán los proyectos de fusiones y adquisiciones los que tengan mejor desempeño, en particular en los sectores de alta tecnología y salud.

Otra tendencia subyacente, que se puede ver potenciada en 2021 y años siguientes por la pandemia, es el “reshoring” y una creciente regionalización. Frente a la búsqueda de reducir costes en épocas de mayor certidumbre, puede primar la

búsqueda de una mayor seguridad en los abastecimientos. No es esperable un retorno total a cadenas de producción de carácter local ni regional por parte de empresas multinacionales, pero sí una creciente diversificación de los centros de producción. Es decir, la tendencia a medio plazo puede ser la replicación de cadenas de producción a nivel regional, persiguiendo una mayor diversificación de las fuentes de abastecimiento, pero manteniendo la fragmentación del proceso productivo. Por ello, se espera un sacrificio en términos de eficiencia productiva a cambio de una mayor garantía en el aprovisionamiento, con cadenas de valor más cortas. Especialmente se podrá observar en sectores de insumos básicos y esenciales.

A nivel sectorial, todos los sectores se han visto afectados, en especial el sector turístico y los sectores inmobiliario y del petróleo y el gas. Sin embargo, otros se han visto impulsados, como los sectores de alta tecnología relacionados con la infraestructura de telecomunicaciones y la informática. Se espera que esta tendencia continúe en los próximos años. También existen buenas perspectivas para los sectores de la biotecnología y las renovables.

Con todo, el contexto actual de incertidumbre ha determinado los flujos de IED en 2020, generando una desviación en las tendencias de la inversión extranjeras con potenciales efectos a medio plazo. Algunos de estos efectos pueden ser el mayor peso de los fondos privados de inversión y de pensiones a nivel institucional y una regionalización de la IED, como consecuencia de la diversificación geográfica de centros producción y acortamiento en las cadenas globales de valor en determinados sectores.

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

## 2. INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA

### A. INVERSIONES

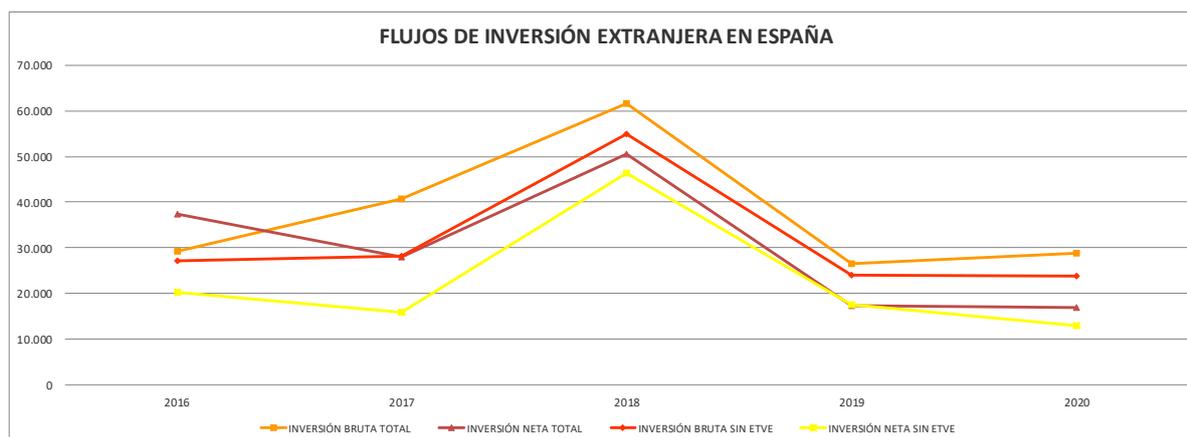
#### A.1. Evolución general

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

(Millones de euros)

	2020		2019				Media 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
<b>INVERSIÓN TOTAL en participaciones en el capital</b>	<b>28.871</b>	<b>17.008</b>	<b>26.480</b>	<b>17.331</b>	<b>9,0</b>	<b>-1,9</b>	<b>38.999</b>	<b>28.438</b>	<b>-26,0</b>	<b>-40,2</b>
<b>INVERSIÓN NO ETVE<sup>6</sup></b>	<b>23.824</b>	<b>12.884</b>	<b>24.007</b>	<b>17.560</b>	<b>-0,8</b>	<b>-26,6</b>	<b>31.616</b>	<b>22.596</b>	<b>-24,6</b>	<b>-43,0</b>
-En sociedades no cotizadas	19.453	8.743	20.587	14.388	-5,5	-39,2	24.244	15.377	-19,8	-43,1
-En sociedades cotizadas	4.371	4.141	3.420	3.171	27,8	30,6	7.372	7.220	-40,7	-42,6
<b>INVERSIÓN ETVE<sup>6</sup></b>	<b>5.047</b>	<b>4.124</b>	<b>2.474</b>	<b>-229</b>	<b>104,1</b>	<b>1.902,9</b>	<b>7.383</b>	<b>5.842</b>	<b>-31,6</b>	<b>-29,4</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



A cierre del ejercicio 2020, la inversión total extranjera creció un 9% en términos brutos y cayó un 1,9% en términos netos<sup>6</sup>. Este incremento se debió fundamentalmente al crecimiento de las inversiones en empresas ETVE, que mejoraron un 104%, frente a la caída del 0,8% en la inversión de empresas no ETVE.

Las inversiones extranjeras en España han tenido una evolución dispar a lo largo del año 2020. Se inició el año con importantes caídas y se agravó a finales del primer trimestre por la pandemia decretada en marzo. Sin embargo, en el último trimestre del año se inició una recuperación de las inversiones extranjeras en España, impulsadas fundamentalmente por varias adquisiciones.

Dentro de las inversiones en empresas no ETVE, se registró un aumento del 27% de las operaciones en sociedades cotizadas. Por el contrario, las sociedades no cotizadas disminuyeron un 5,5%.

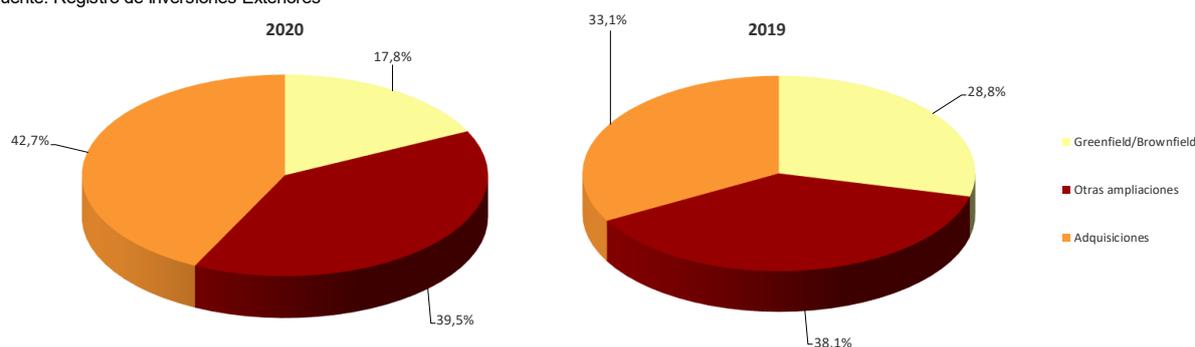
<sup>6</sup> Los datos de la UNCTAD y Banco de España no son comparables con los del Registro de Inversiones por cuestiones metodológicas. Para más información acudir a la Nota Metodológica al final del Boletín.

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

(Millones de euros)

	2020		2019			Media 2016-20		
	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 20/19	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 20/Media
<b>Nueva Aportación</b>	13.649	57,3	16.071	66,9	-15,1	17.693	56,0	-22,9
Greenfield/Brownfield	4.242	17,8	6.918	28,8	-38,7	7.158	22,6	-40,7
Otras ampliaciones	9.407	39,5	9.153	38,1	2,8	10.535	33,3	-10,7
<b>Adquisiciones</b>	10.174	42,7	7.936	33,1	28,2	13.923	44,0	-26,9
<b>TOTAL</b>	<b>23.824</b>	<b>100,0</b>	<b>24.007</b>	<b>100,0</b>	<b>-0,8</b>	<b>31.616</b>	<b>100,0</b>	<b>-24,6</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

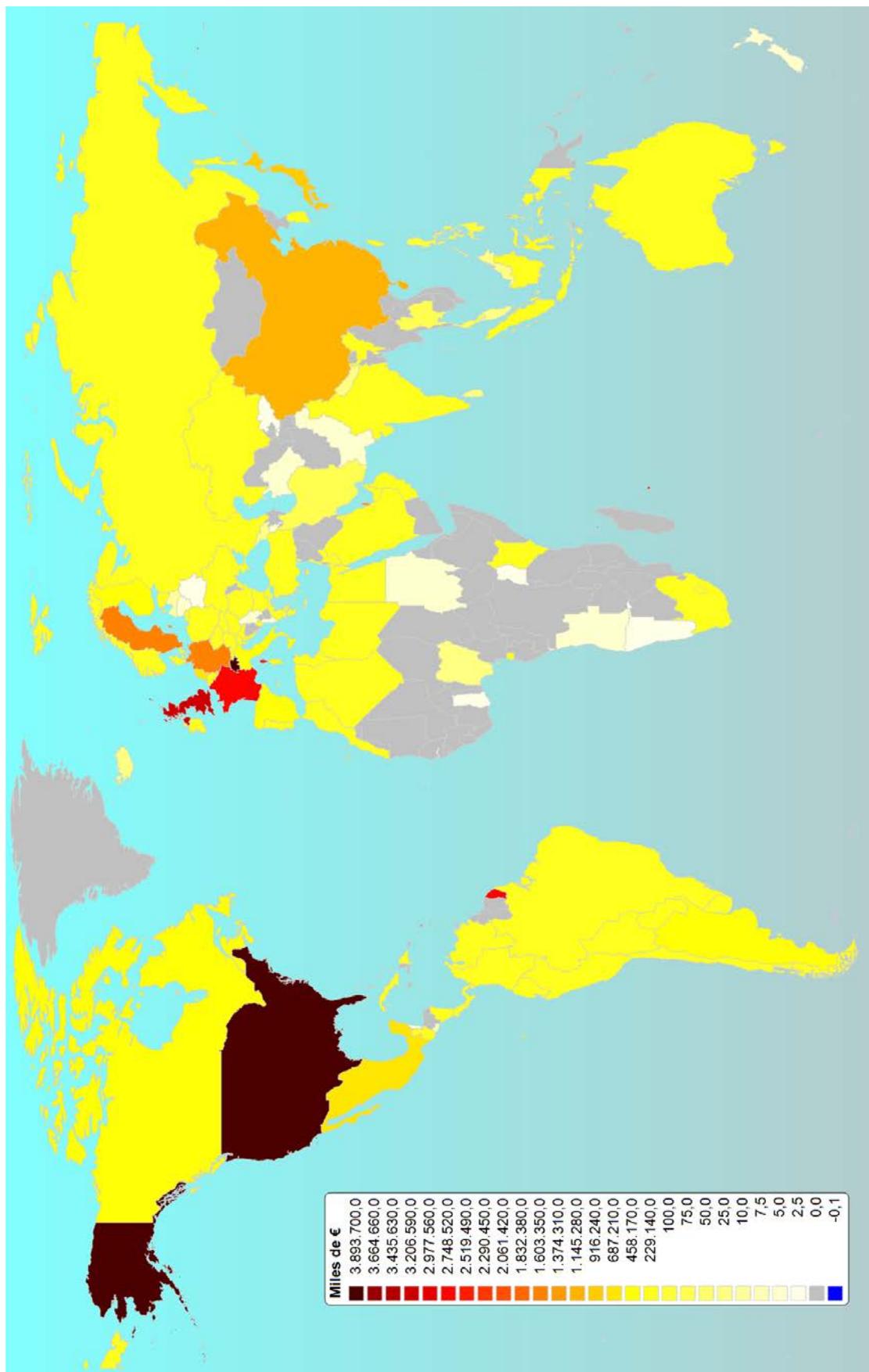


Los proyectos de nueva aportación en 2020 disminuyeron en España en un 15,1%. La mayor caída la han registrado las operaciones de inversión en nuevas instalaciones (Greenfield) y ampliación de la capacidad productiva (Brownfield) con un del 38,7%. En cambio, las aportaciones para el saneamiento de balances y compensar pérdidas han crecido un 2,8%. Los menores beneficios o pérdidas en 2020, así como la escasez de oportunidades de inversión han motivado que las aportaciones de capital hayan crecido.

Por su parte, la adquisición de empresas ya existentes ha registrado un crecimiento del 28,2% hasta los 10.000 millones de euros aproximadamente. Esto supone un aumento de cerca de 2.000 millones que se justifican en gran medida por operaciones concretas en el sector de las telecomunicaciones y los mercados de valores.

En consecuencia, las adquisiciones han sido la forma predominante de inversión extranjera, al representar un 42,7% del total, frente al 17,8% de las nuevas aportaciones greenfield y brownfield.

## A.2. Distribución geográfica de las inversiones extranjeras



Mapa 1.-Posición de la Inversión Extranjera por país del beneficiario último excluidas ETVE

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

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

(Millones de euros)

PAÍS	2020		2019			Media 2016-20		
	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 20/19	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 20/Media
SUIZA	3.894	16,3	714	3,0	445,4	1.325	4,2	193,9
ESTADOS UNIDOS	3.861	16,2	3.642	15,2	6,0	5.627	17,8	-31,4
REINO UNIDO	3.000	12,6	5.013	20,9	-40,2	3.478	11,0	-13,7
FRANCIA	2.539	10,7	3.779	15,7	-32,8	2.602	8,2	-2,4
ALEMANIA	1.555	6,5	1.021	4,3	52,3	2.156	6,8	-27,9
SUECIA	1.420	6,0	311	1,3	355,9	399	1,3	255,8
QATAR	1.218	5,1	12	0,0	N.C.	779	2,5	56,3
CHINA	956	4,0	164	0,7	481,8	738	2,3	29,5
JAPON	728	3,1	194	0,8	275,7	1.114	3,5	-34,6
PAISES BAJOS	597	2,5	749	3,1	-20,3	1.304	4,1	-54,2

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Partiendo de la clasificación por país de origen último, Suiza figura como el primer inversor, siendo origen del 16,3% de la inversión en España. Suiza registra un incremento del 445% respecto a 2019, como resultado de una operación específica de gran envergadura que provocan sensibles diferencias respecto del promedio de los últimos años.

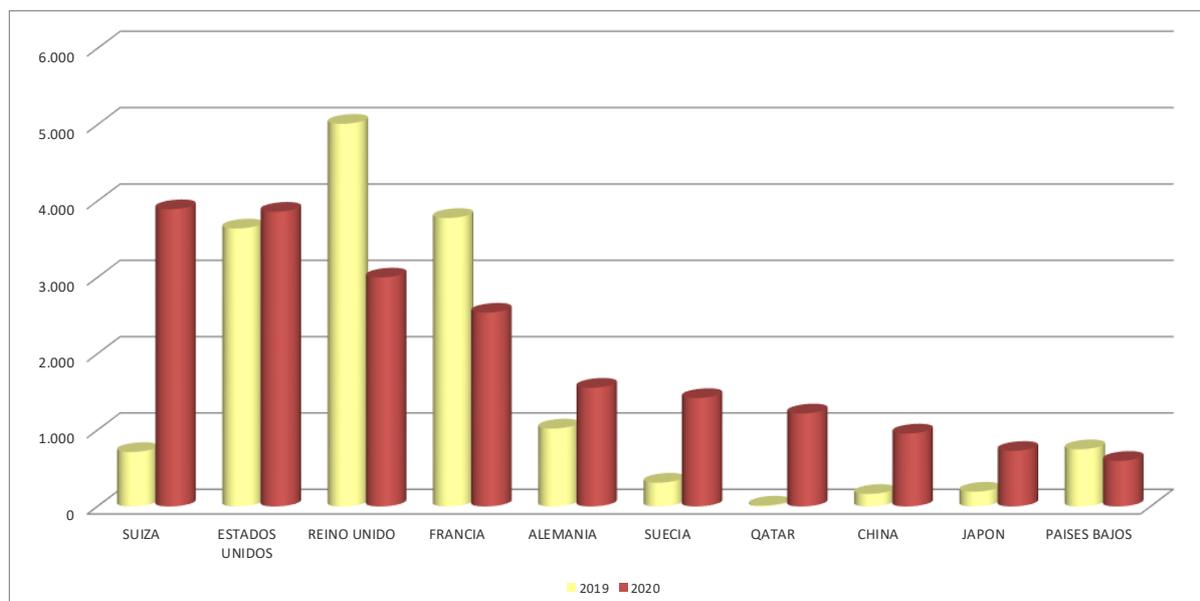
El segundo mayor inversor es Estados Unidos, con una cuota del 16,2% de la inversión recibida. Reino Unido es el tercer máximo inversor con una cuota del 12,6% y un notable retroceso del 40,2%.

En cuarto lugar, Francia<sup>7</sup> también registra una caída, aunque menor, del 32,8%. Le siguen Alemania con un 6,5% de la inversión recibida y Suecia que con un 6%.

También hay que resaltar el avance de las inversiones procedentes de países asiáticos como China y Japón con tasas de crecimiento del 481,8% y 275,7% respectivamente, y que concuerda con las tendencias previstas por la UNCTAD a nivel mundial.

Finalmente, destaca respecto a otros años la ausencia de Luxemburgo y la caída en la inversión de Países Bajos, dos hubs canalizadores de inversiones que también suelen ser países de origen último de la inversión importantes en España como son Luxemburgo y Países Bajos.

<sup>7</sup> En el caso de Francia, se incluyen también sus territorios de ultramar. Por ello, la Guayana Francesa aparece con el mismo color que Francia en el mapa.



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

(Millones de euros)

AGRUPACIONES ECONÓMICAS	2020		2019			Media 2016-20		
	Inv. Bruta	% total	Inv. Bruta	% total	% Variación 20/19	Inv. Bruta	% total	% Variación 20/Media
O.C.D.E.	20.765	87,2	21.002	87,5	-1,1	27.594	87,3	-24,7
UE27	8.342	35,0	9.122	38,0	-8,5	13.574	42,9	-38,5
ZONA EURO	6.680	28,0	8.628	35,9	-22,6	12.937	40,9	-48,4
RCEP	1.871	7,9	1.120	4,7	67,1	3.126	9,9	-40,1
PARAISOS FISCALES	80	0,3	89	0,4	-9,5	111	0,4	-27,5

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En el análisis por agrupaciones económicas de origen último, aparece en primer lugar la OCDE, que copa el 87,2% del total de la inversión. Además, mantiene una cuota prácticamente igual respecto al año anterior, con una leve caída del 1,1%.

Más afectada resultó la inversión procedente de la UE-27, que supone el 35% del total y que tuvo una caída del 8,5%. Y, en concreto, los países de la Zona Euro son los que más han reducido sus inversiones con una contracción del 48,4%.

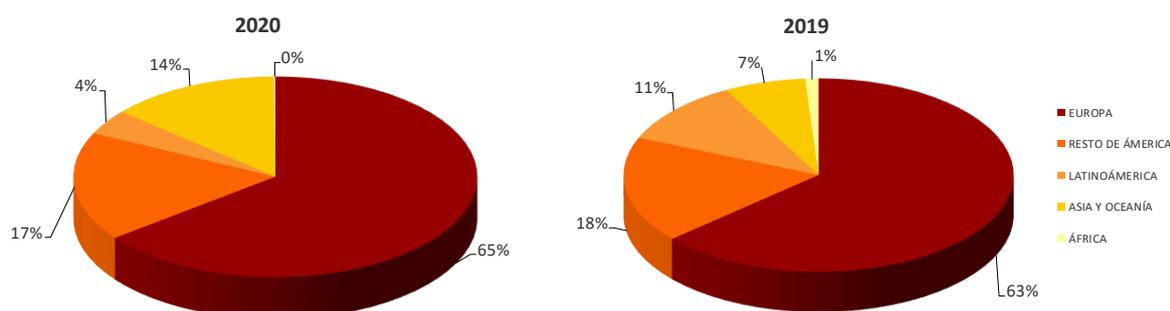
Por el contrario, las inversiones procedentes de la RCEP (países de la antigua ASEAN, China, Japón, Australia, Nueva Zelanda y Corea del Sur) tuvieron un crecimiento del 67,1%, empujados por las mayores inversiones chinas y japonesas principalmente. Hasta 2008 España prácticamente no recibía IED proveniente de China. A diferencia del caso de otros países europeos, China tampoco invirtió durante los años de crisis de deuda soberana en España. Sin embargo, a partir de 2013 y, más notablemente desde 2016, los flujos de IED chinos han crecido sustancialmente. Las inversiones se han dirigido a numerosos sectores, entre los que se incluyen el sector inmobiliario, medioambiental, y agroalimentario, entre otros.

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

(Millones de euros)

ÁREAS GEOGRÁFICAS	2020		2019			Media 2016-20		
	Inv. Bruta	% total	Inv. Bruta	% total	% Variación 20/19	Inv. Bruta	% total	% Variación 20/Media
EUROPA	15.380	64,6	15.248	63,5	0,9	18.740	59,3	-17,9
RESTO DE AMÉRICA	4.183	17,6	4.266	17,8	-1,9	6.426	20,3	-34,9
LATINOAMÉRICA	969	4,1	2.596	10,8	-62,7	1.861	5,9	-47,9
ASIA Y OCEANÍA	3.249	13,6	1.630	6,8	99,4	4.371	13,8	-25,7
ÁFRICA	34	0,1	267	1,1	-87,4	215	0,7	-84,3

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



Por áreas geográficas, destaca Europa con un 64,6% del total recibido, debido a las operaciones mencionadas por Suiza, Reino Unido, Francia y Suecia principalmente.

Le sigue el Resto de América (los países de América excluidos los países latinoamericanos) con una cuota del 17,6% y un retroceso del 1,9%, a pesar de la recuperación de las inversiones procedentes de EE.UU.

Destaca el crecimiento de las inversiones procedentes de Asia y Oceanía (99%) gracias a la recuperación de las inversiones de China y Japón. También destaca la considerable caída de las inversiones procedentes de Latinoamérica (62,7%).

### 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)	2020		2019			Media 2016-20		
		Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 20/19	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 20/Media
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	169	0,7	266	1,1	-36,5	272	0,9	-37,9
05 AL 09	Industrias extractivas	20	0,1	46	0,2	-56,6	264	0,8	-92,4
10 AL 33	Industria manufacturera	3.419	14,4	5.243	21,8	-34,8	5.349	16,9	-36,1
	<i>Industria del tabaco</i>	500	2,1	1	0,0	N.C.	101	0,3	397,2
	<i>Fabricación de papel y cartón</i>	427	1,8	2	0,0	N.C.	94	0,3	356,4
	<i>Fabricación de aceite de oliva</i>	323	1,4	0	0,0	N.C.	74	0,2	336,3
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	1.384	5,8	976	4,1	41,8	2.666	8,4	-48,1
	<i>Producción de energía eléctrica de otros tipos</i>	823	3,5	298	1,2	175,9	839	2,7	-1,9
	<i>Comercio de gas por tubería</i>	479	2,0	0	0,0	N.C.	96	0,3	400,0
	<i>Producción de energía eléctrica de origen eólico</i>	76	0,3	653	2,7	-88,3	168	0,5	-54,7
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	40	0,2	672	2,8	-94,1	434	1,4	-90,9
41 AL 43	Construcción	1.866	7,8	866	3,6	115,5	2.694	8,5	-30,7
	<i>Promoción inmobiliaria</i>	1.401	5,9	487	2,0	187,7	1.623	5,1	-13,7
	<i>Construcción de puentes y túneles</i>	291	1,2	0	0,0	N.C.	58	0,2	400,0
	<i>Construcción de otros proyectos de ingeniería civil n.c.o.p.</i>	71	0,3	171	0,7	-58,4	75	0,2	-4,8
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	1.621	6,8	1.570	6,5	3,3	2.344	7,4	-30,8
	<i>Comercio al por mayor de productos farmacéuticos</i>	346	1,5	128	0,5	171,0	180	0,6	91,5
	<i>Comercio menor art. médicos y ortopédicos en estableci. especializado</i>	207	0,9	0	0,0	N.C.	51	0,2	302,8
	<i>Venta de automóviles y vehículos de motor ligeros</i>	181	0,8	11	0,0	1.496,5	96	0,3	89,2
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	1.666	7,0	493	2,1	238,0	4.394	13,9	-62,1
	<i>Transporte aéreo de pasajeros</i>	1.173	4,9	26	0,1	4.491,3	738	2,3	59,0
	<i>Actividades anexas transporte marítimo y por vías navegables interiores</i>	208	0,9	1	0,0	N.C.	70	0,2	195,9
55 AL 56	Hostelería	119	0,5	483	2,0	-75,5	677	2,1	-82,5
58 AL 63	Información y comunicaciones	5.427	22,8	1.913	8,0	183,8	2.897	9,2	87,3
	<i>Otras actividades de telecomunicaciones</i>	2.234	9,4	227	0,9	885,7	777	2,5	187,3
	<i>Portales web</i>	1.163	4,9	15	0,1	7.918,6	252	0,8	360,7
	<i>Otros servicios relac.con tecnologías de la información e informática</i>	760	3,2	191	0,8	297,4	313	1,0	142,4
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	5.524	23,2	4.980	20,7	10,9	3.725	11,8	48,3
	<i>Actividade. intermediación en operaciones con valores y otros activos</i>	2.865	12,0	747	3,1	283,6	896	2,8	219,9
	<i>Otra intermediación monetaria</i>	677	2,8	640	2,7	5,9	1.047	3,3	-35,3
	<i>Seguros de vida</i>	676	2,8	314	1,3	115,3	363	1,1	86,1
68	Actividades inmobiliarias	1.220	5,1	2.551	10,6	-52,2	2.905	9,2	-58,0
	<i>Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia</i>	672	2,8	1.553	6,5	-56,7	1.818	5,8	-63,0
	<i>Compra venta de bienes inmobiliarios por cuenta propia</i>	489	2,1	533	2,2	-8,2	746	2,4	-34,4
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	435	1,8	2.333	9,7	-81,3	1.180	3,7	-63,1
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	386	1,6	696	2,9	-44,5	754	2,4	-48,7
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	0	0,0	0	0,0	-100,0	0	0,0	-100,0
85	Educación	160	0,7	442	1,8	-63,9	138	0,4	15,7
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	329	1,4	292	1,2	12,6	414	1,3	-20,5
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	22	0,1	111	0,5	-80,3	438	1,4	-95,0
94 AL 96	Otros servicios	15	0,1	74	0,3	-79,7	72	0,2	-79,1
97 AL 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio	2	0,0	0	0,0	N.C.	0	0,0	311,1
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales	0	0,0	0	0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
<b>TOTAL</b>		<b>23.824</b>	<b>100,0</b>	<b>24.007</b>	<b>100,0</b>	<b>-0,8</b>	<b>31.616</b>	<b>100,0</b>	<b>-24,6</b>

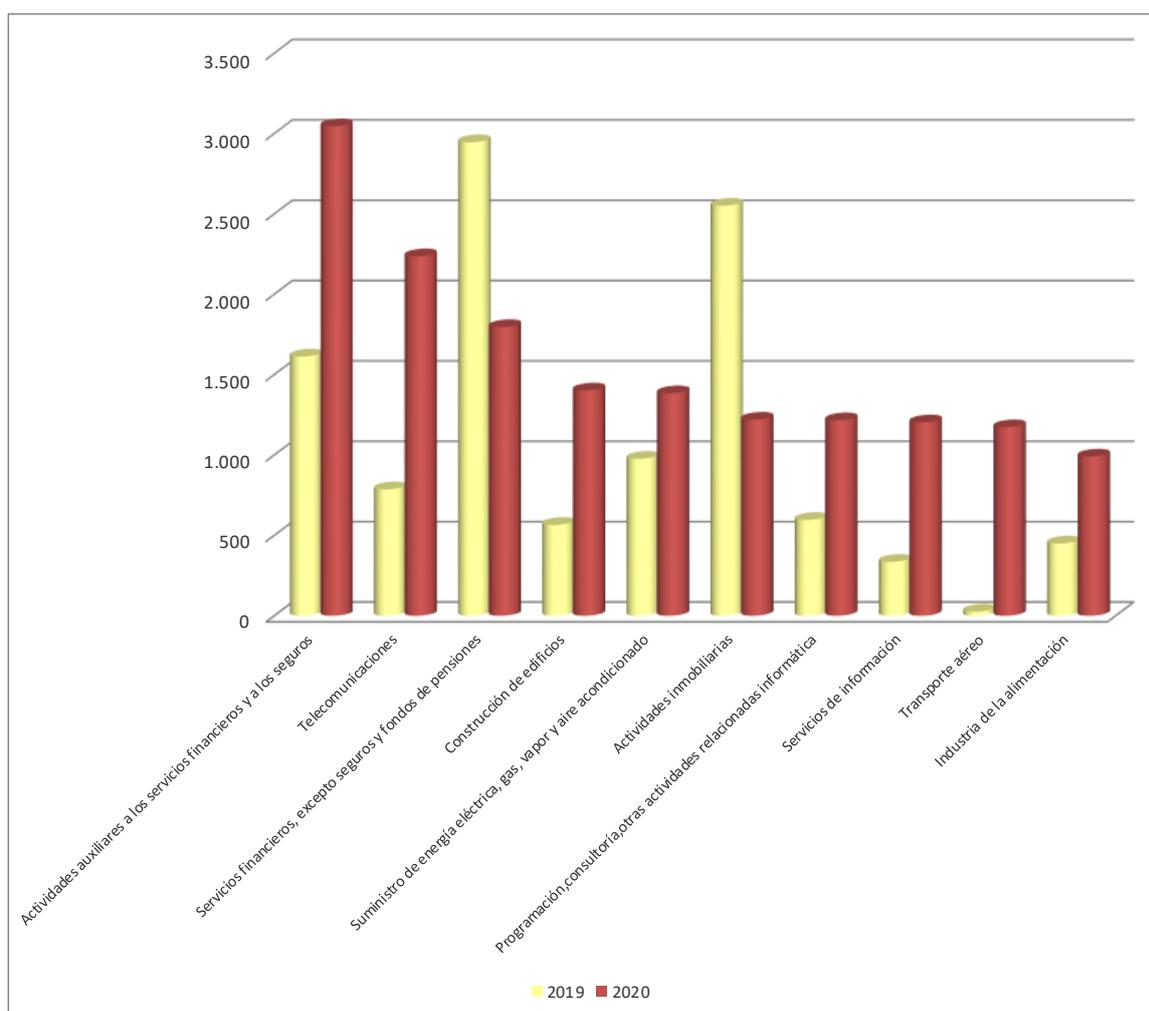
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El sector de las actividades financieras y de seguros ha sido el principal destino de la IED en España en 2020, representando el 23,2% del total. Tuvo un crecimiento del 10,9% respecto a 2019, justificado en gran parte por la operación anteriormente mencionada desde Suiza (la OPA de SIX sobre BME). El segundo sector en importancia ha sido el de la información y telecomunicaciones con una cuota 22,8% y un importante incremento del 183,8%. En este caso, este incremento se justifica en parte por los fondos provenientes de Reino Unido y EE.UU (la OPA sobre Masmovil). Estos dos sectores atrajeron más del 45 % del total de los flujos de inversión extranjera.

El tercer sector en importancia relativa es el de la industria manufacturera, que atrajo el 14,4% del total, y que registra una caída del 34,8%. En cuarto lugar, se encuentra el sector de la construcción que supone el 7,8% del total, y que tuvo un importante crecimiento del 115%, tras unos años de sucesivas caídas. En este último caso, destaca el subsector de la promoción inmobiliaria, que exhibe un crecimiento del 187%, motivado por una operación de adquisición proveniente de Suecia.

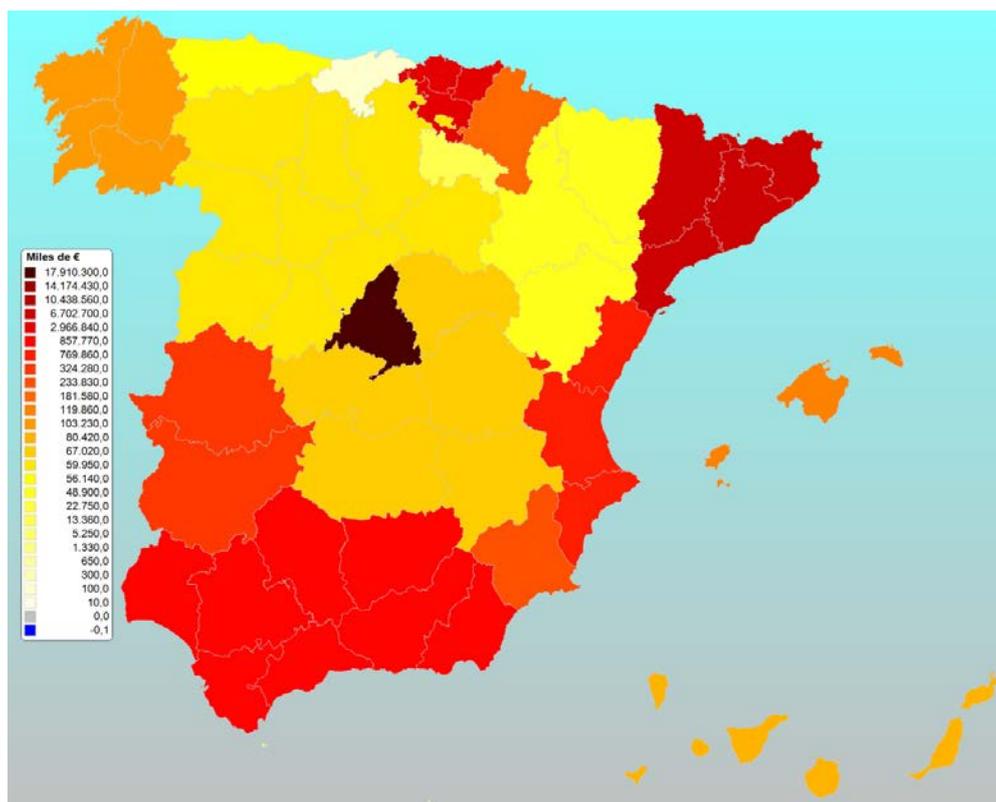
El sector del transporte y almacenamiento aparece en quinto lugar, destino del 7% del total, con un importante repunte del 238%. Este repunte se concentra en el subsector del transporte aéreo de pasajeros, que se ha incrementado casi un 4.500%. Este incremento ha estado motivado por una serie de operaciones (aportaciones de capital para sanear balances y toma de participaciones) por parte de un grupo empresarial del sector.

Hay que destacar dos sectores por su peor desempeño en 2020 respecto a 2019. En primer lugar, la caída de la inversión exterior en el sector de la hostelería, que pierde el 75%. Y, en segundo lugar, el sector de las actividades inmobiliarias, que cae un 52%, debido a la fuerte caída de la inversión en el subsector del alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia. En ambos casos se trata de sectores con una enorme exposición al turismo y, por ende, fuertemente golpeados por la pandemia.



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

La distribución de la inversión extranjera por Comunidades Autónomas (CC.AA.) 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 CC.AA.



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

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 CC.AA. reciban tradicionalmente en torno al 90% de la inversión total. Durante 2020, el 75,2% de la inversión total se ha concentrado en Madrid y el 12,5% en Cataluña. Asimismo, mientras que en Madrid la inversión ha crecido un 23,6%, en Cataluña ha caído un 22,7%.

Detrás de Madrid y Cataluña, se encuentra el País Vasco que representa el 3,6% del total, y que tras varios años de retroceso recupera su tercera posición con un crecimiento del 163%. Andalucía, donde se dirigió el 3,5% del total, se encuentra en cuarta posición y decreció un 9,8%.

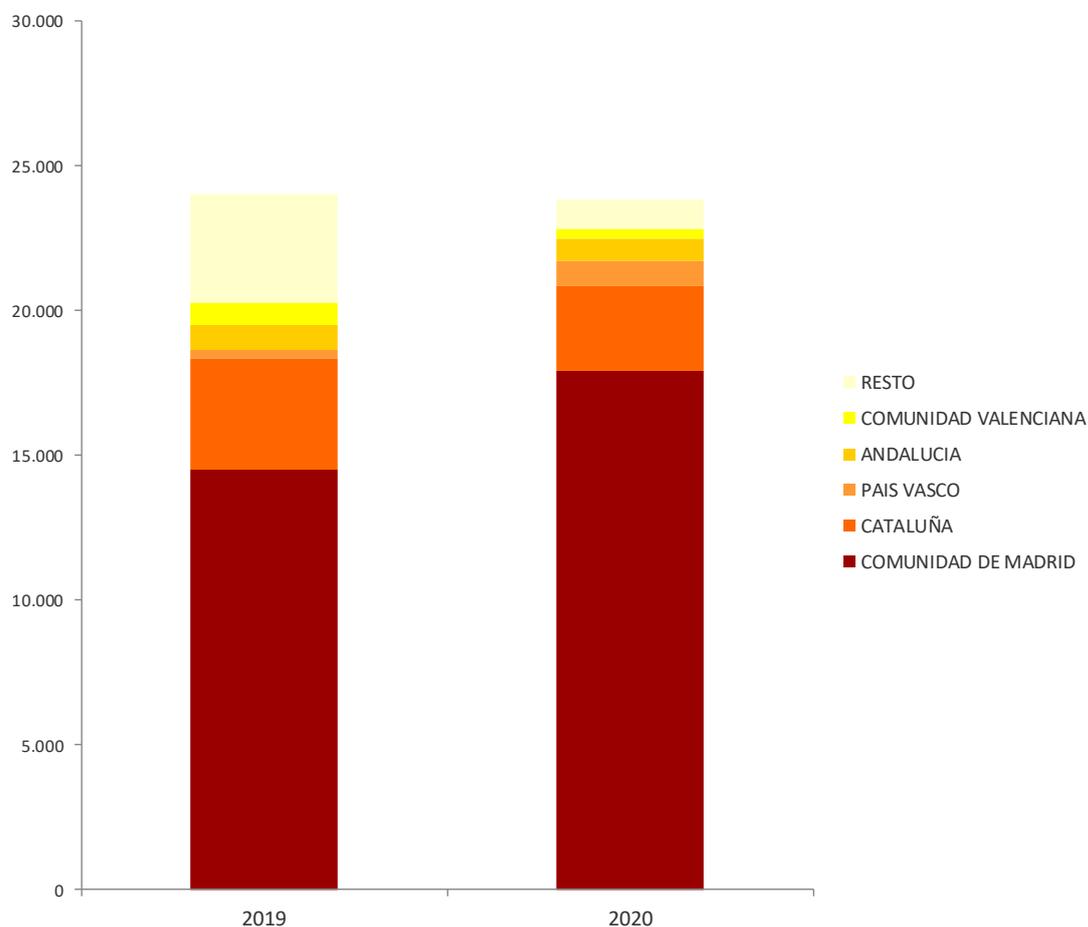
El resto de Comunidades supone un porcentaje muy pequeño respecto al total de inversión recibida y todas ellas han registrado importantes caídas a excepción de Extremadura y Región de Murcia que tienen un crecimiento del 918% y 282% respectivamente debido a operaciones puntuales.

## Comunidad Autónoma de destino excluidas ETVE

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTÓNOMA	2020		2019			Media 2016-20		
	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 20/19	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 20/Media
COMUNIDAD DE MADRID	17.910	75,2	14.491	60,4	23,6	21.837	69,1	-18,0
CATALUÑA	2.967	12,5	3.839	16,0	-22,7	4.567	14,4	-35,0
PAIS VASCO	858	3,6	326	1,4	163,1	1.384	4,4	-38,0
ANDALUCIA	770	3,2	854	3,6	-9,8	601	1,9	28,1
COMUNIDAD VALENCIANA	324	1,4	768	3,2	-57,8	689	2,2	-53,0
EXTREMADURA	234	1,0	23	0,1	918,0	70	0,2	234,2
REGION DE MURCIA	182	0,8	48	0,2	282,2	72	0,2	152,9
NAVARRA	120	0,5	125	0,5	-4,2	264	0,8	-54,6
ISLAS BALEARES	103	0,4	287	1,2	-64,0	288	0,9	-64,2
GALICIA	80	0,3	723	3,0	-88,9	289	0,9	-72,2
ISLAS CANARIAS	67	0,3	185	0,8	-63,8	146	0,5	-54,0
CASTILLA-LA MANCHA	60	0,3	97	0,4	-37,9	138	0,4	-56,6
CASTILLA Y LEON	56	0,2	1.845	7,7	-97,0	415	1,3	-86,5
PRINCIPADO DE ASTURIAS	49	0,2	125	0,5	-60,9	102	0,3	-52,1
ARAGON	23	0,1	103	0,4	-77,9	138	0,4	-83,5
TODO EL TERRITORIO NACIONAL	14	0,1	135	0,6	-89,6	504	1,6	-97,2
LA RIOJA	5	0,0	27	0,1	-80,4	69	0,2	-92,4
CEUTA Y MELILLA	1	0,0	3	0,0	-47,9	1	0,0	31,9
CANTABRIA	0	0,0	6	0,0	-99,7	43	0,1	-100,0
<b>TOTAL</b>	<b>23.824</b>	<b>100,0</b>	<b>24.007</b>	<b>100,0</b>	<b>-0,8</b>	<b>31.616</b>	<b>100,0</b>	<b>-24,6</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



## B. DESINVERSIONES

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

#### B.1.a. Desinversión extranjera total

(Millones de euros)

	2020		2019		Media 2016-2020	
	Desinversión		Desinversión	% Variación 20/19	Desinversión	% Var 20 / Media
<b>DESINVERSIÓN TOTAL en participaciones en el capital</b>	<b>11.863</b>		<b>9.150</b>	<b>29,7</b>	<b>10.561</b>	<b>12,3</b>
<b>DESINVERSION DESCONTADAS ETVE</b>	<b>10.940</b>		<b>6.447</b>	<b>69,7</b>	<b>9.019</b>	<b>21,3</b>
-En sociedades no cotizadas	10.710		6.198	72,8	8.867	20,8
-En sociedades cotizadas	230		249	-7,7	152	51,0
<b>DESINVERSION EN ETVE</b>	<b>923</b>		<b>2.702</b>	<b>-65,8</b>	<b>1.541</b>	<b>-40,1</b>

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 propiamente dicha, sino tan solo un cambio de inversor o del país que no afectaría al total de flujos de inversión del periodo.

En 2020 se observa un incremento de la cifra de desinversión total en un 29,7% respecto al año anterior, que alcanza los 11.863 millones frente a 9.150 millones del año 2019. Este incremento apreciable de las desinversiones ha sido dispar, ya que se ha debido fundamentalmente a las desinversiones en empresas productivas (no ETVE), que además han aumentado un 69,7%.

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

(Millones de euros)

	2020		2019			Media 2016-20		
	Desinversión	%/ total	Desinversión	%/ total	%Variación 20/19	Desinversión	%/ total	% Variación 20/Media
<b>Liquidaciones</b>	<b>5443</b>	<b>49,8</b>	<b>2024</b>	<b>31,4</b>	<b>168,9</b>	<b>2816</b>	<b>31,2</b>	<b>93,3</b>
- Liquidación total	451	4,1	862	13,4	-47,7	852	9,5	-47,1
- Liquidación parcial	4992	45,6	1.162	18,0	329,7	1.964	21,8	154,2
<b>Ventas</b>	<b>5.497</b>	<b>50,2</b>	<b>4.423</b>	<b>68,6</b>	<b>24,3</b>	<b>6.203</b>	<b>68,8</b>	<b>-11,4</b>
<b>TOTAL</b>	<b>10.940</b>	<b>100,0</b>	<b>6.447</b>	<b>100,0</b>	<b>69,7</b>	<b>9.019</b>	<b>100,0</b>	<b>21,3</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Analizando las desinversiones extranjeras, excluidas las operaciones tipo ETVE, se observa que las principales responsables del aumento de la desinversión en España han sido las liquidaciones. Estas han supuesto un 49,8% del total y han experimentado un crecimiento del 168,9% respecto a 2019. Concretamente, las liquidaciones han sido fundamentalmente parciales, el 91,7% de ellas, para compensar las pérdidas originadas en este periodo.

Es importante destacar que las liquidaciones totales han caído en este periodo un 47,7% respecto a 2019. Es decir, a pesar del desfavorable contexto, la terminación de negocios extranjeros pierde importancia absoluta y relativa en el total de desinversiones.

En cuanto a las ventas a residentes que suponen el 50,2% del total de las desinversiones, crecieron un 24,3% respecto a 2019.

## B.2. Distribución geográfica

### B.2.a. 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	2020		2019			Media 2016-20		
	Desinversión	%/ total	Desinversión	%/ total	%Variación 20/19	Desinversión	%/ total	% Variación 20/Media
MEXICO	3.767	34,4	15	0,2	N.C.	785	8,7	379,6
REINO UNIDO	1.999	18,3	1.246	19,3	60,4	1.530	17,0	30,7
ALEMANIA	1.043	9,5	271	4,2	285,6	432	4,8	141,7
JAPON	763	7,0	13	0,2	5.721,3	187	2,1	308,1
PAISES BAJOS	680	6,2	238	3,7	185,3	820	9,1	-17,0
FRANCIA	636	5,8	508	7,9	25,0	661	7,3	-3,8
ESPAÑA	459	4,2	133	2,1	246,3	807	8,9	-43,1
EMIRATOS ARABES UNIDOS	421	3,9	3	0,0	N.C.	85	0,9	395,7
ESTADOS UNIDOS	393	3,6	1.846	28,6	-78,7	1.054	11,7	-62,7
LUXEMBURGO	267	2,4	557	8,6	-52,0	1.067	11,8	-74,9
SUIZA	111	1,0	67	1,0	64,2	110	1,2	0,8
CANADA	67	0,6	108	1,7	N.C.	153	1,7	-56,4
BELGICA	59	0,5	132	2,1	N.C.	63	0,7	-6,2
ITALIA	57	0,5	29	0,5	94,2	237	2,6	-76,0
AUSTRIA	47	0,4	5	0,1	794,6	12	0,1	288,1
SINGAPUR	31	0,3	60	0,9	-49,1	31	0,3	-0,8
NORUEGA	20	0,2	3	0,0	626,7	17	0,2	12,6
SUECIA	19	0,2	11	0,2	79,1	124	1,4	-84,4
QATAR	15	0,1		0,0	N.C.	3	0,0	393,3
VENEZUELA	11	0,1	42	0,6	-72,5	16	0,2	-28,5
RESTO	75	0,7	1.159	18,0	-93,5	826	9,2	-90,9
<b>TOTAL</b>	<b>10.940</b>	<b>100,0</b>	<b>6.447</b>	<b>100,0</b>	<b>69,7</b>	<b>9.019</b>	<b>100,0</b>	<b>21,3</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Durante 2020, el país último que ha llevado a cabo mayores desinversiones en España ha sido México con un 34,4% del total. En este caso, y como se verá más adelante, se debe a una serie de operaciones concretas y referidas al sector del cemento, como se verá más adelante. En segundo lugar, figura Reino Unido que desinvirtió un 18,3% del total y en tercer lugar Alemania que lo hizo un 7% del total.

Un elemento reseñable de 2020 fueron las desinversiones procedentes de Japón y de Emiratos Árabes con importantes crecimientos en el periodo.

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*, es decir capital que sale de España hacia destinos de tránsito para volver a entrar en España.

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

(Millones de euros)

AGRUPACIONES ECONOMICAS	2020		2019			Media 2016-20		
	Desinversión	%/ total	Desinversión	%/ total	% Variación 20/19	Desinversión	%/ total	% Variación 20/Media
O.C.D.E.	10.413	95,2	6.070	94,2	71,5	8.490	94,1	22,6
UE28	3.294	30,1	2.680	41,6	22,9	4.541	50,3	-27,5
ZONA EURO	3.266	29,9	2.346	36,4	39,2	4.326	48,0	-24,5
RCEP	794	7,3	117	1,8	577,5	286	3,2	177,6
PARAISOS FISCALES	7	0,1	55	0,9	-87,1	45	0,5	-84,1

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Dentro de las agrupaciones económicas de origen último, la OCDE tuvo un papel preponderante con un 95,2% del total de las desinversiones y las desinversiones procedentes de esta área crecieron un 71,5%. La UE-28 fue origen del 30,1% de las desinversiones y perdió peso en el total de las mismas a lo largo del año. También la zona Euro retrocedió como origen de desinversiones, y solo el 29,9% de las desinversiones procedieron de ella. Las desinversiones procedentes de estas dos áreas han aumentado a lo largo de 2020 un 22,9% y un 39,2% respectivamente.

Las desinversiones procedentes de los países RCEP han tenido un crecimiento muy importante pasando de los 117 millones a los 794 millones de euros.

*B.2.c. Desinversión Extranjera bruta sin operaciones ETVE. País de origen último. Áreas Geográficas.*

(Millones de euros)

ÁREAS GEOGRÁFICAS	2020		2019			Media 2016-20		
	Desinversión	%/ total	Desinversión	%/ total	% Variación 20/19	Desinversión	%/ total	% Variación 20/Media
EUROPA	5.441	49,7	4.164	64,6	30,7	6.338	70,3	-14,2
LATINOAMERICA	3.796	34,7	74	1,1	5.038,6	884	9,8	329,6
RESTO DE AMERICA	460	4,2	1.990	30,9	-76,9	1.269	14,1	-63,7
ASIA Y OCEANIA	1.241	11,3	219	3,4	465,5	524	5,8	137,0
ÁFRICA	1	0,0	0	0,0	703,4	5	0,1	-69,8

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por áreas geográficas las desinversiones han aumentado en todas las áreas a excepción del Resto de América, donde han caído un 76,9%. La mayor cifra de desinversiones se ha registrado en Latinoamérica con un crecimiento del 5000%. Como se ha mencionado anteriormente, esta anomalía no se justifica por una tendencia generalizada sino por una serie de operaciones concretas de desinversión por parte de México.

### 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)	2020		2019			Media 2016-20		
		Desinversión	%/ total	Desinversión	%/ total	% Variación 20/19	Desinversión	%/ total	% Variación 20/Media
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	19	0,2	15	0,2	N.C.	34	0,4	-44,7
05 AL 09	Industrias extractivas	0	0,0	59	0,9	-100,0	33	0,4	-100,0
10 AL 33	Industria manufacturera	4.721	43,2	909	14,1	419,3	1.704	18,9	177,1
	<i>Fabricación de cemento</i>		3,3	19	0,3	N.C.	765	8,5	375,3
	<i>Fabricación de vehículos de motor</i>		6,8	1	0,0	N.C.	154	1,7	380,0
	<i>Fabricación de motores, generadores y transformadores eléctricos</i>		2,9	92	1,4	126,6	62	0,7	236,4
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	1.106	10,1	720	11,2	53,6	802	8,9	38,0
	<i>Producción de energía eléctrica de otros tipos</i>		4,6	315	4,9	58,5	459	5,1	8,7
	<i>Distribución por tubería de combustibles gaseosos</i>		3,8	0	0,0	N.C.	84	0,9	400,0
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	1	0,0	4	0,1	-75,2	16	0,2	-94,4
41 AL 43	Construcción	648	5,9	293	4,5	121,1	462	5,1	40,3
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	803	7,3	799	12,4	0,5	590	6,5	35,9
	<i>Comercio p. menor de equipos telecomunicaciones establec. especializados</i>		3,1	0	0,0	N.C.	74	0,8	350,6
	<i>Comercio al por mayor de repuestos y accesorios de vehículos de motor</i>		1,2	0	0,0	N.C.	27	0,3	389,1
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	535	4,9	337	5,2	58,7	451	5,0	18,5
55 AL 56	Hostelería	123	1,1	50	0,8	146,7	121	1,3	1,3
58 AL 63	Información y comunicaciones	1.404	12,8	544	8,4	157,9	1.179	13,1	19,0
	<i>Portales web</i>		8,9	4	0,1	N.C.	195	2,2	398,0
	<i>Telecomunicaciones por cable</i>		1,7	1	0,0	N.C.	131	1,5	41,1
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	957	8,7	1.101	17,1	-13,1	1.036	11,5	-7,7
	<i>Seguros de vida</i>		7,1	0	0,0	N.C.	296	3,3	162,9
68	Actividades inmobiliarias	373	3,4	808	12,5	-53,9	1.143	12,7	-67,4
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	148	1,4	636	9,9	-76,7	347	3,9	-57,3
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	63	0,6	30	0,5	111,1	330	3,7	-80,8
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	4	0,1	-99,3	58	0,6	-99,9
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	17	0,2	18	0,3	-4,9	630	7,0	-97,2
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	10	0,1	119	1,8	N.C.	47	0,5	-78,3
94 AL 96	Otros servicios	12	0,1	0	0,0	N.C.	34	0,4	-63,4
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.
	<b>TOTAL</b>	<b>10.940</b>	<b>100,0</b>	<b>6.447</b>	<b>100,0</b>	<b>69,7</b>	<b>9.019</b>	<b>100,0</b>	<b>21,3</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Atendiendo a los subsectores a cuatro dígitos más relevantes dentro de los principales sectores de la CNAE, destaca la industria manufacturera, que representa el 43,2% del total de las desinversiones. Además, ha registrado un incremento de las desinversiones del 419%. Concretamente, el 33% de la desinversión total se ha producido en el subsector de la fabricación de cemento. De nuevo, la justificación se halla en la desinversión mexicana anteriormente citada.

El sector de información y comunicaciones está en segundo lugar, con un incremento de las desinversiones del 157,9%, y supone el 12,8% del total. Le siguen el sector de la hostelería con un incremento de las desinversiones del 146%. Otros sectores que también experimentan crecimiento en sus desinversiones son el sector de la construcción y el de servicios administrativos y auxiliares.

## B.4. Distribución por Comunidades Autónomas

### Distribución por Comunidad Autónoma sin ETVE

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTONOMA	2020		2019			Media 2016-20		
	Desinversión	%/ total	Desinversión	%/ total	% Variación 20/19	Desinversión	%/ total	% Variación 20/Media
COMUNIDAD DE MADRID	7.281	66,6	3.160	49,0	130,4	5.093	56,5	43,0
CATALUÑA	1.608	14,7	1.320	20,5	21,8	1.510	16,7	6,5
TODO EL TERRITORIO NACIONAL	1.100	10,1	352	5,5	212,4	745	8,3	47,7
ANDALUCIA	476	4,4	147	2,3	223,6	336	3,7	41,7
PAIS VASCO	182	1,7	98	1,5	85,8	272	3,0	-33,2
CASTILLA Y LEON	83	0,8	107	1,7	-22,4	63	0,7	31,6
ISLAS BALEARES	66	0,6	117	1,8	-43,3	222	2,5	-70,2
COMUNIDAD VALENCIANA	37	0,3	428	6,6	N.C.	298	3,3	-87,5
GALICIA	35	0,3	158	2,4	-77,7	80	0,9	-55,9
ISLAS CANARIAS	33	0,3	23	0,4	43,8	30	0,3	9,0
NAVARRA	13	0,1	132	2,0	N.C.	33	0,4	-60,9
ARAGON	13	0,1	5	0,1	175,0	22	0,2	-41,3
REGION DE MURCIA	9	0,1	138	2,1	-93,8	117	1,3	-92,6
PRINCIPADO DE ASTURIAS	3	0,0	104	1,6	-97,1	109	1,2	-97,2
EXTREMADURA	1	0,0	127	2,0	-99,3	27	0,3	-96,8
CASTILLA-LA MANCHA	0	0,0	0	0,0	N.C.	50	0,6	-99,7
CEUTA Y MELILLA	0	0,0	0	0,0	N.C.	0	0,0	-90,4
CANTABRIA	0	0,0	32	0,5	N.C.	12	0,1	-100,0
LA RIOJA		0,0	0	0,0	N.C.	0	0,0	-100,0
<b>TOTAL</b>	<b>10.940</b>	<b>100,0</b>	<b>6.447</b>	<b>100,0</b>	<b>69,7</b>	<b>9.019</b>	<b>100,0</b>	<b>21,3</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La concentración de sedes empresariales en España tiene efecto en las estadísticas de IDE también en lo que respecta a las desinversiones. Así en la Comunidad de Madrid se localiza el 66,6% de ellas. En segunda posición está Cataluña que recoge el 14,7% del total. 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., como tiene 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 aumento en la desinversión es superior al 100% en al menos tres CC.AA.: en Madrid, donde aumenta un 130,4%, en Andalucía, un 223,6%, y en Aragón, un 175%. Por el contrario, las desinversiones registran caídas en Extremadura (-99,3%), el Principado de Asturias (-97,1%) y la Región de Murcia (-93,8%).

La volatilidad de las tasas de crecimiento o de decrecimiento está, con frecuencia, ligada a operaciones puntuales como se ha mencionado a lo largo de todo el apartado. Y, en particular, la volatilidad es más evidente fuera de Cataluña y de la Comunidad de Madrid.

## C. OTRAS OPERACIONES REGISTRADAS

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

(Millones de euros)

	2020	2019
<b>TRANSMISIONES ENTRE NO RESIDENTES DE DISTINTO GRUPO</b>	3.437	7.114
<b>REESTRUCTURACIONES DE GRUPO:</b>		
- <i>Transmisiones entre no residentes del mismo grupo</i>	34.892	9.819
- <i>Otras operaciones de reestructuración</i>		
- <i>Inversiones</i>	11.525	8.943
- <i>Desinversiones</i>	3.910	12.520

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. 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 ha pasado de los 7.114 millones de euros en el año 2019 a los 3.437 millones en 2020, produciéndose así una caída en este tipo de operaciones del 51,6% respecto al periodo anterior.
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 más de un 250% pasando de casi 10.000 millones de euros en 2019 a casi 35.000 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. Este grupo se denomina "otras operaciones de reestructuración" y han aumentado un 29% pasando de los 8.943 millones de euros en 2019 a los 11.525 millones en 2020. El valor de las operaciones de desinversión ha caído cerca de un 69%, pasando de los 12.520 millones de 2019 a los 3.910 millones de 2020.



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



### 3. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN EL EXTERIOR

#### A. INVERSIONES

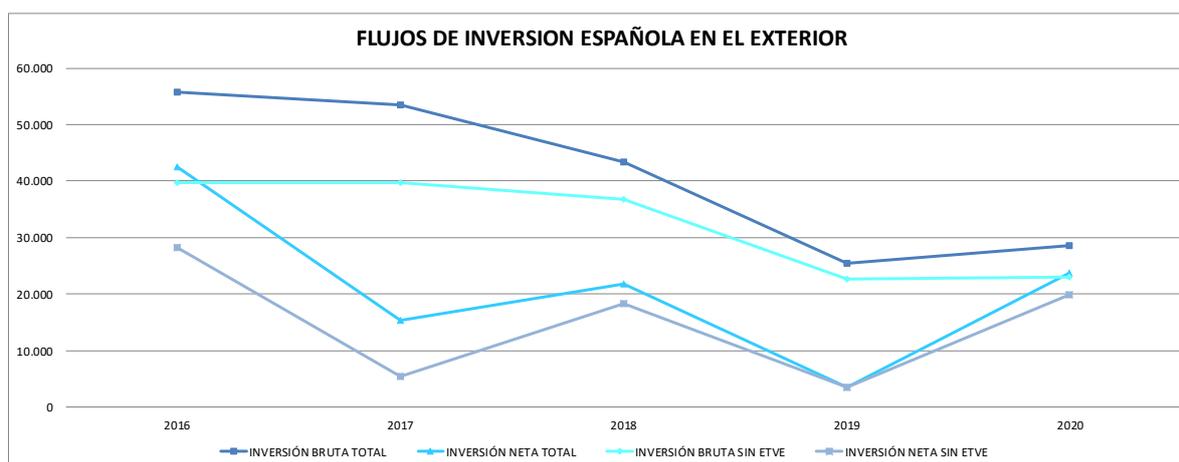
##### A.1. Evolución General

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

(Millones de euros)

	2020		2019				Media 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	28.592	23.672	25.446	3.536	12,4	569,4	41.319	21.380	-30,8	10,7
INVERSIÓN DESCONTADAS ETVE	23.070	19.817	22.578	5.068	2,2	291,0	32.372	15.372	-28,7	28,9
-En sociedades no cotizadas	23.001	19.761	22.178	4.689	3,7	321,5	30.781	13.828	-25,3	42,9
-En sociedades cotizadas	70	56	400	379	-82,6	-85,2	1.591	1.544	-95,6	-96,4
INVERSIÓN DE ETVE	5.522	3.855	2.868	-1.532	92,6	351,6	8.947	6.008	-38,3	-35,8

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



En 2020, la inversión española directa total en el extranjero creció un 12,4% hasta la cifra de 28.592 millones de euros en valores brutos. En términos netos, la cifra fue algo menor ya que alcanzó los 23.672 millones de euros, pero registró un importante aumento del 569,4% respecto al año anterior.

Si prescindimos de las operaciones ETVE, se observa que el aumento de la inversión bruta española en el extranjero en 2020 fue reducido, un 2,2% respecto al 2019, alcanzando la cifra de 23.070 millones de euros. Pero supuso un cambio de tendencia respecto a los años anteriores. Por otra parte, la inversión en el extranjero en términos netos registró un importante aumento del 291%, y alcanzó la cifra de 19.817 millones de euros.

En lo que respecta a las inversiones españolas ETVE en el exterior a lo largo de 2020 aumentaron un 92,6% en términos brutos y un 351,6% en términos netos hasta los 5.522 millones de euros y los 3.855 millones, respectivamente, rompiendo con la tendencia decreciente de los últimos años.

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

(Millones de euros)

	2020		2019			Media 2016-2020		
	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 20/19	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 20/Media
<b>Nueva Producción</b>	<b>16.239</b>	<b>70,4</b>	<b>18.211</b>	<b>80,7</b>	<b>-10,8</b>	<b>23.155</b>	<b>71,5</b>	<b>-29,9</b>
- Constituciones	1.096	4,8	894	4,0	22,7	2.403	7,4	-54,4
- Ampliaciones	15.143	65,6	17.317	76,7	-12,6	20.752	64,1	-27,0
<b>Adquisiciones</b>	<b>6.831</b>	<b>29,6</b>	<b>4.367</b>	<b>19,3</b>	<b>56,4</b>	<b>9.217</b>	<b>28,5</b>	<b>-25,9</b>
<b>TOTAL</b>	<b>23.070</b>	<b>100,0</b>	<b>22.578</b>	<b>100,0</b>	<b>2,2</b>	<b>32.372</b>	<b>100,0</b>	<b>-28,7</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

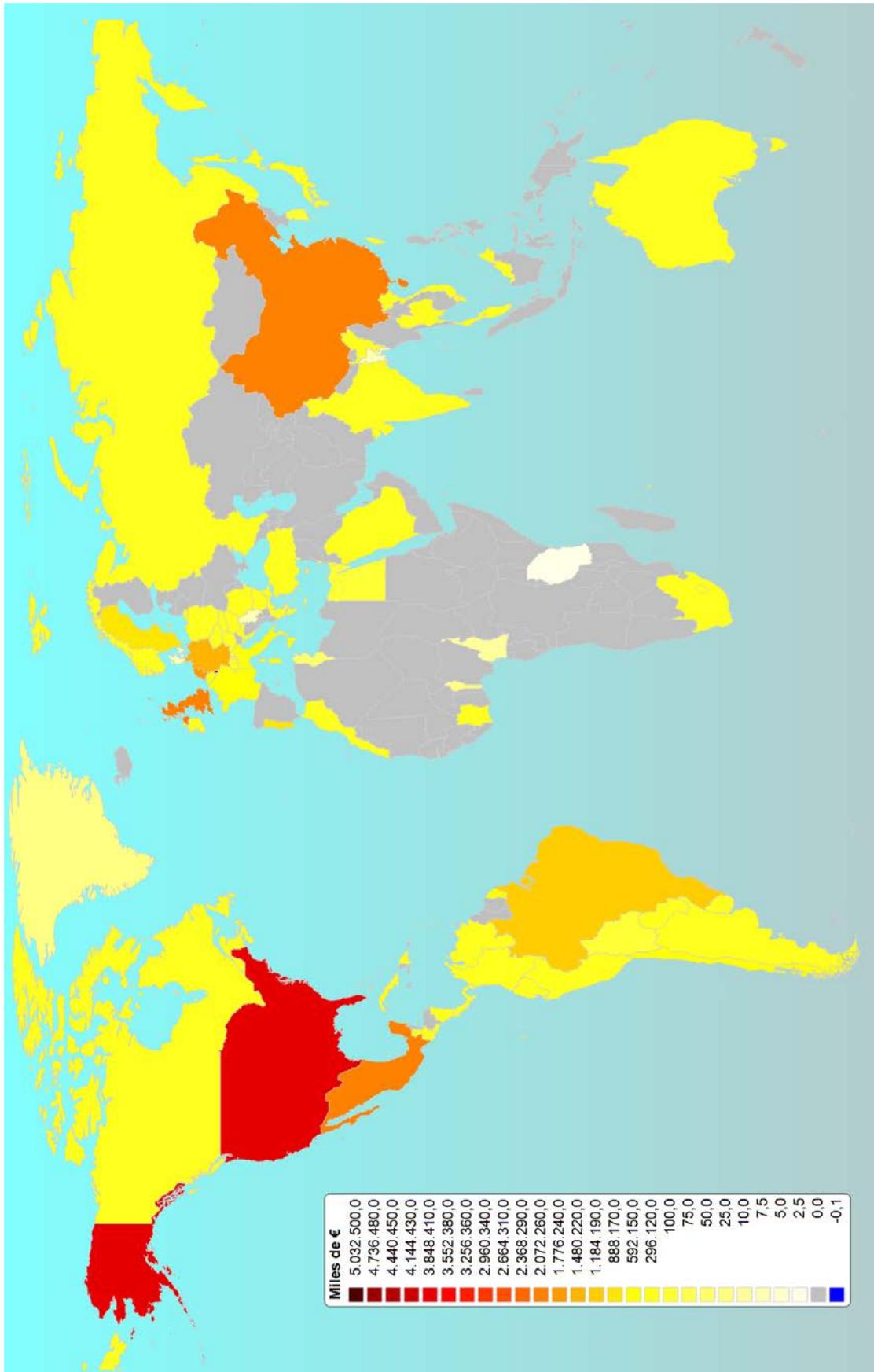
En 2020, la inversión española en el exterior, excluidas las operaciones ETVE, se destinó en un 70,4% del total a inversiones de nueva producción, que experimentaron una caída del 10,8% respecto a 2019. Se concretaron en gran medida en operaciones de ampliaciones y no de constitución. El 29,6% restante lo constituyeron las operaciones de adquisiciones de empresas en marcha, que aumentaron un 56,4% en 2020. En cualquier caso, respecto a la media de los últimos años desde 2016, se registran caídas cercanas al 25% y 30% en adquisiciones y operaciones de nueva producción, respectivamente.

Las ampliaciones de capital en el extranjero por parte de las empresas residentes en España persiguen la expansión de su negocio y, principalmente, el saneamiento de sus balances.

Por su parte, el segmento de las adquisiciones de empresas incluye operaciones de toma de control (más del 50% del capital) o de toma 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 española en el exterior).

Respecto a las adquisiciones, cabe destacar que el 45% de las mismas se debe a dos grandes operaciones de adquisición en China y Luxemburgo, que se mencionan en apartados siguientes.

## A.2. Distribución geográfica de las inversiones españolas



Mapa 3.-Flujos de Inversión Española en el Exterior por país de destino inmediato 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, aquel en el que se localizan las empresas extranjeras directamente participadas por los inversores residentes en España.

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

(Millones de euros)

PAIS	2020		2019			Media 2016-2020		
	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 20/19	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 20/Media
LUXEMBURGO	5.033	21,8	982	4,3	412,7	2.317	7,2	117,2
ESTADOS UNIDOS	3.716	16,1	4.505	20,0	-17,5	5.201	16,1	-28,6
REINO UNIDO	1.948	8,4	1.113	4,9	75,1	6.039	18,7	-67,7
MEXICO	1.936	8,4	1.308	5,8	48,1	2.367	7,3	-18,2
CHINA	1.812	7,9	142	0,6	1.173,6	453	1,4	300,4
PAISES BAJOS	1.769	7,7	1.010	4,5	75,1	2.002	6,2	-11,7
ALEMANIA	1.425	6,2	538	2,4	164,8	1.225	3,8	16,3
BRASIL	899	3,9	1.709	7,6	-47,4	1.524	4,7	-41,0
PORTUGAL	840	3,6	675	3,0	24,4	903	2,8	-7,0
SUECIA	807	3,5	123	0,5	557,5	232	0,7	247,3
ITALIA	425	1,8	175	0,8	142,7	634	2,0	-33,0
CHILE	406	1,8	747	3,3	-45,6	1.187	3,7	-65,8
BELGICA	405	1,8	5	0,0	8.717,0	93	0,3	336,4
FRANCIA	312	1,4	3.261	14,4	-90,4	1.697	5,2	-81,6
COLOMBIA	209	0,9	529	2,3	-60,4	685	2,1	-69,5
URUGUAY	148	0,6	905	4,0	-83,7	358	1,1	-58,8
AUSTRIA	128	0,6	16	0,1	698,4	42	0,1	202,6
ARGENTINA	106	0,5	980	4,3	-89,2	1.131	3,5	-90,6
ESLOVAQUIA	79	0,3	9	0,0	799,4	33	0,1	142,2
TURQUIA	71	0,3	93	0,4	-23,7	259	0,8	-72,6
INDIA	66	0,3	20	0,1	232,2	94	0,3	-29,6
RESTO	530	2,3	3.734	16,5	-85,8	3.894	12,0	-86,4
<b>TOTAL</b>	<b>23.070</b>	<b>100,0</b>	<b>22.578</b>	<b>100,0</b>	<b>2,2</b>	<b>32.372</b>	<b>100,0</b>	<b>-28,7</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Como suele ser habitual, tan solo 21 países concentran el 97,7% de la inversión española en el exterior excluidas las operaciones ETVE. Además, los siete primeros países de la tabla representan el 76,5% del destino inmediato de nuestras inversiones en el extranjero.

El país que recibió más inversión española en términos brutos en 2020 fue Luxemburgo, fue el destino del 21,8% del total y registró un aumento de sus flujos del 412,7% respecto al 2019. Esto tiene su justificación en dos únicas grandes operaciones de empresas del sector energético. Una operación se basó en una aportación de fondos a destinada a una empresa de reaseguros y, la segunda, de menor cuantía, en una adquisición en el sector de la distribución de energía eléctrica.

El segundo mayor receptor de la IED española en el extranjero es Estados Unidos, con una cuota del 16,1%, a pesar de haber registrado un descenso del 17,5% respecto a 2019. La inversión ha pasado de 4.505 millones de euros en el 2019 a 3.716 millones de euros en 2020.

Reino Unido alcanza el tercer puesto como receptor del 8,4% del total y tuvo un aumento del 75,1% de las inversiones recibidas a pesar de la incertidumbre generada por el Brexit.

México experimenta un incremento de sus flujos del 48,1% respecto al 2019, y se sitúa en cuarto puesto, con el mismo porcentaje que Reino Unido, 8,4%, pero con una inversión bruta un poco menor.

Las inversiones españolas recibidas en China registran un importante aumento, de casi 1.200% respecto al 2019, posicionando a China en el quinto lugar con un 7,9% del total de la inversión, frente al 0,6% de 2019. Es especialmente relevante el crecimiento de la inversión en China. Se debe a que se produce una gran operación de adquisición en el sector farmacéutico.

Además, destacan, entre otros, los aumentos de la inversión en Bélgica, donde aumenta un 8.700%, y en Suecia, con un aumento del 557%. En Bélgica, se justifica por una importante operación de ampliación de capital en el sector del comercio al por mayor. Respecto a Suecia, destaca también una única ampliación de capital por parte de un grupo empresarial español en el sector de la fabricación de componentes, piezas y accesorios de vehículos a motor.

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

(Millones de euros)

AGRUPACIONES ECONÓMICAS	2020		2019			Media 2016-2020		
	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 20/19	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 20/Media
O.C.D.E.	19.445	84,3	16.597	73,5	17,2	17.268	53,3	12,6
UE27	11.363	49,3	7.617	33,7	49,2	7.970	24,6	42,6
ZONA EURO	10.468	45,4	7.273	32,2	43,9	5.856	18,1	78,8
RCEP	1.913	8,3	645	2,9	196,6	1.124	3,5	70,3
PARAISOS FISCALES	29	0,1	66	0,3	-56,3	154	0,5	-81,2

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por agrupaciones económicas de destino, la OCDE se mantiene en el primer lugar al recibir el 84,3% de la inversión española, aumentando un 17,2% respecto al 2019. Le sigue la UE-27 que recibió el 49,3% del total, frente al 33,7% del año anterior y que experimentó un incremento del 49,2% respecto al 2019. Evidentemente, estas estadísticas se deben a los importantes incrementos de la inversión en países como Luxemburgo, Reino Unido o Bélgica, como se mencionaba anteriormente.

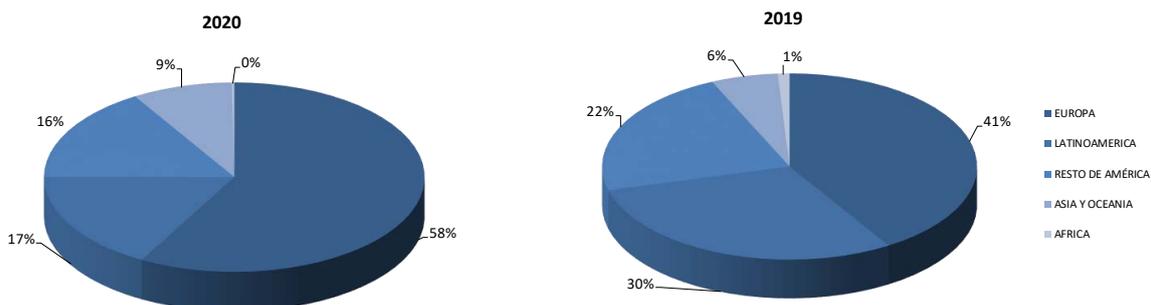
También destaca el aumento del 196,6% de la inversión española en la RCEP, principalmente dirigida a China, y por la operación descrita anteriormente.

### A.2.c. Inversión Española bruta sin operaciones ETVE. País de destino inmediato. Áreas Geográficas.

(Millones de euros)

ÁREAS GEOGRÁFICAS	2020		2019			Media 2016-2020		
	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 20/19	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 20/Media
EUROPA	13.397	58,1	9.290	41,1	44,2	17.268	53,3	-22,4
LATINOAMERICA	3.911	17,0	6.710	29,7	-41,7	7.970	24,6	-50,9
RESTO DE AMÉRICA	3.744	16,2	5.044	22,3	-25,8	5.856	18,1	-36,1
ASIA Y OCEANIA	1.971	8,5	1.305	5,8	51,0	1.124	3,5	75,4
AFRICA	47	0,2	229	1,0	-79,3	154	0,5	-69,3

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



Las inversiones españolas en el exterior se concentran principalmente en Europa que experimenta una mejora tanto en sus flujos, del 44,2%, como en el peso que alcanza sobre el total, que supone el 58,1%.

Le siguen Latinoamérica y el resto de América que son el destino del 17% y el 16,2% del total de inversiones respectivamente, y que registran descensos del 41,7% y del 25,8% respectivamente. Latinoamérica, pese a ser el segundo mayor destino de la inversión española, ha reducido la atracción de flujos de inversión españoles en cerca de 3.000 millones de euros. La caída de la inversión se ha producido en varios países latinoamericanos. Así, puede decirse que existe una tendencia generalizada, como evidencian las caídas del 47,4% en Brasil, del 45,6% en Chile, del 60,4% en Colombia, del 83,7% en Uruguay y del 89,2% en Argentina.

Las zonas geográficas de África y Asia y Oceanía siguen siendo zonas que, en comparación con otras, no consiguen generar gran atracción para la inversión española. No obstante, se ha detectado un importante aumento de los flujos recibidos en Asia y Oceanía (+ 51%), fruto del incremento de la inversión en China. Y, por su parte, destaca la reducción del 79,3% de las inversiones recibidas por África respecto al año anterior.

### 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 2020 por sectores económicos, de acuerdo con la actividad (CNAE) de las empresas extranjeras participadas.

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO EXTRANJERO	2020		2019			Media 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	96	0,4	272	1,2	-64,6	839	2,6	-88,5
05 AL 09	Industrias extractivas	1.297	5,6	1.231	5,5	5,3	1.401	4,3	-7,4
10 AL 33	Industria manufacturera	4.904	21,3	5.076	22,5	-3,4	8.000	24,7	-38,7
	<i>Fabricación de especialidades farmacéuticas</i>	1.766	7,7	3	0,0	N.C.	387	1,2	361,2
	<i>Fab. otros componentes, piezas y accesorios vehículos motor</i>	930	4,0	769	3,4	21,0	495	1,5	88,1
	<i>Fabricación de perfumes y cosméticos</i>	803	3,5	16	0,1	5.016,9	186	0,6	331,0
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	3.246	14,1	1.828	8,1	77,6	2.542	7,9	27,7
	<i>Producción de energía eléctrica de origen eólico</i>	1.260	5,5	931	4,1	35,3	899	2,8	40,1
	<i>Distribución de energía eléctrica</i>	1.259	5,5	92	0,4	1.266,5	371	1,1	239,8
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	103	0,4	199	0,9	-48,3	138	0,4	-25,6
41 AL 43	Construcción	486	2,1	1.984	8,8	-75,5	2.201	6,8	-77,9
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	2.864	12,4	885	3,9	223,7	3.754	11,6	-23,7
	<i>Comercio p. menor prendas vestir en establecimientos especializados</i>	1.600	6,9	11	0,1	N.C.	375	1,2	326,6
	<i>Comercio p. menor establec. no especializados, predom. alimen, beb, tabaco</i>	494	2,1	170	0,8	190,8	198	0,6	150,0
	<i>Comercio por mayor, no especializado prod. alimenticios, bebidas, tabaco</i>	396	1,7	64	0,3	513,6	114	0,4	247,1
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	2.449	10,6	798	3,5	207,1	1.802	5,6	36,0
	<i>Actividades anexas al transporte terrestre</i>	2.386	10,3	26	0,1	9.137,0	1.338	4,1	78,4
55 AL 56	Hostelería	188	0,8	512	2,3	-63,3	281	0,9	-33,1
58 AL 63	Información y comunicaciones	2.277	9,9	4.508	20,0	-49,5	2.759	8,5	-17,5
	<i>Otras actividades de telecomunicaciones</i>	1.271	5,5	377	1,7	236,8	544	1,7	133,7
	<i>Telecomunicaciones inalámbricas</i>	419	1,8	2.164	9,6	-80,7	838	2,6	-50,0
	<i>Proceso de datos, hosting y actividades relacionadas</i>	261	1,1	672	3,0	-61,2	268	0,8	-2,6
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	4.705	20,4	3.205	14,2	46,8	6.689	20,7	-29,7
	<i>Reaseguros</i>	3.682	16,0	5	0,0	N.C.	752	2,3	389,3
	<i>otros servicios financier. excepto seguros y fondos pensiones n.c.o.p.</i>	401	1,7	1.147	5,1	-65,1	687	2,1	-41,7
	<i>Otra intermediación monetaria</i>	145	0,6	1.391	6,2	-89,5	2.027	6,3	-92,8
68	Actividades inmobiliarias	208	0,9	694	3,1	-70,1	1.008	3,1	-79,4
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	73	0,3	411	1,8	-82,2	203	0,6	-64,0
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	136	0,6	880	3,9	-84,6	473	1,5	-71,3
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria		0,0		0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
85	Educación	1	0,0	12	0,1	-88,9	8	0,0	-84,0
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	36	0,2	54	0,2	-33,8	88	0,3	-59,5
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entrenamiento		0,0	29	0,1	-100,0	181	0,6	-100,0
94 AL 96	Otros servicios	1	0,0	1	0,0	48,5	6	0,0	-75,9
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.
	<b>TOTAL</b>	<b>23.070</b>	<b>100,0</b>	<b>22.578</b>	<b>100,0</b>	<b>2,2</b>	<b>32.372</b>	<b>100,0</b>	<b>-28,7</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Al igual que en el quinquenio anterior, el primer sector económico receptor de inversión española en el exterior en 2020 fue el de industria manufacturera. Sin embargo, los flujos que recibió cayeron un 3,4% respecto al 2019. Dentro de este sector, el mayor valor se alcanzó en el subsector de la fabricación de especialidades farmacéuticas, que representó el 7,7% del total de la inversión española.

Asimismo, destaca, entre otras, la inversión en el subsector de la fabricación de componentes de vehículos a motor en Suecia.

En segunda posición destaca el sector de las actividades financieras y de seguros, con un 20,4% del total. Dentro de él, el subsector más importante fue el de reaseguros.

El tercer mayor receptor de inversión española ha sido el sector de suministros de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado, con una cuota del 14,1%, y recibiendo 3.246 millones de euros. Este sector ha experimentado un aumento del 77,6% respecto al 2019. El subsector más destacable es el de producción de energía eléctrica de origen eólico, pero el que ha tenido un mayor crecimiento es el de la distribución de energía eléctrica.

En cuarto lugar, el sector del comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos de motor y motocicletas fue el sector que experimentó el mayor aumento con un 223,7% respecto al 2019. Alcanzó la cifra de 2.864 millones de euros que fueron destinados principalmente al subsector del comercio al por menor de prendas de vestir en establecimientos específicos. Se debe sobre todo a operaciones llevadas a cabo por grandes grupos textiles españoles.

### 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	2020		2019			Media 2016-2020		
		Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 20/19	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 20/Media
	Personas Físicas	75	0,3	13	0,0	496,1	94	0,2	-20,3
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	21	0,1	36	0,1	-40,4	70	0,2	-69,5
05 AL 09	Industrias extractivas	1.172	4,1	1.005	3,9	16,7	884	2,1	32,5
10 AL 33	Industria manufacturera	5.299	18,5	3.084	12,1	71,8	5.400	13,1	-1,9
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	1.307	4,6	207	0,8	531,9	499	1,2	161,9
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	23	0,1	225	0,9	-89,6	95	0,2	-75,5
41 AL 43	Construcción	384	1,3	930	3,7	-58,7	1.128	2,7	-66,0
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	1.105	3,9	360	1,4	207,1	655	1,6	68,8
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	2.152	7,5	796	3,1	170,5	1.331	3,2	61,7
55 AL 56	Hostelería	15	0,1	162	0,6	-90,6	112	0,3	-86,4
58 AL 63	Información y comunicaciones	1.367	4,8	3.289	12,9	-58,4	1.599	3,9	-14,5
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros excepto holding (6420)*	1.069	3,7	3.252	12,8	-67,1	2.594	6,3	-58,8
68	Actividades inmobiliarias	310	1,1	2.383	9,4	-87,0	1.577	3,8	-80,3
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	180	0,6	699	2,7	-74,3	348	0,8	-48,3
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	150	0,5	271	1,1	-44,5	224	0,5	-32,8
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	1	0,0	2	0,0	-49,5	4	0,0	-73,3
85	Educación	0	0,0	3	0,0	-91,6	1	0,0	-75,9
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	6	0,0	0	0,0	18.400,0	65	0,2	-91,5
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	0	0,0	1	0,0	-100,0	2	0,0	-100,0
94 AL 96	Otros servicios	0	0,0	32	0,1	-99,4	22	0,1	-99,2
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	8.433	29,5	5.830	22,9	44,6	15.669	37,9	-46,2
	ETVE	5.522	19,3	2.868	11,3	92,6	8.947	21,7	-38,3
	<b>TOTAL</b>	<b>28.592</b>	<b>100,0</b>	<b>25.446</b>	<b>100,0</b>	<b>12,4</b>	<b>41.319</b>	<b>100,0</b>	<b>-30,8</b>

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: la industria manufacturera, responsable de 5.299 millones de euros y del 18,5% del total; transporte y almacenamiento, con 2.152 millones de euros y del 7,5% del total; e información y comunicaciones, responsable de 1.367 millones de euros y del 4,8%.

Las inversiones canalizadas a través de “holdings” por valor de 8.433 millones de euros, supusieron un 29,5% del total y aumentaron un 44,6% respecto a 2019.

Las inversiones de las ETVE registraron 5.522 millones de euros, 19,3% del total y tuvieron un incremento del 92,6%. Por el contrario, las realizadas por personas físicas fueron insignificantes.

#### A.4 Distribución por Comunidades Autónomas sin operaciones ETVE

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTÓNOMA	2020		2019			Media 2016-2020		
	Inv. Bruta	% / total	Inv. Bruta	% / total	% Variación 20/19	Inv. Bruta	% / total	% Variación 20/Media
COMUNIDAD DE MADRID	12.956	56,2	14.734	65,3	-12,1	22.036	68,1	-41,2
CATALUÑA	3.562	15,4	1.330	5,9	167,8	3.105	9,6	14,7
PAIS VASCO	2.512	10,9	997	4,4	151,9	1.948	6,0	28,9
GALICIA	1.769	7,7	2.182	9,7	N.C.	1.586	4,9	11,5
PRINCIPADO DE ASTURIAS	1.280	5,5	1.148	5,1	11,5	882	2,7	45,1
COMUNIDAD VALENCIANA	416	1,8	196	0,9	111,5	674	2,1	-38,4
ISLAS BALEARES	137	0,6	256	1,1	-46,7	305	0,9	-55,3
ISLAS CANARIAS	126	0,5	0	0,0	105.183,3	56	0,2	126,2
CASTILLA Y LEON	95	0,4	880	3,9	-89,2	291	0,9	-67,3
ARAGON	53	0,2	22	0,1	136,6	166	0,5	-68,0
CANTABRIA	48	0,2	400	1,8	-87,9	1.087	3,4	-95,5
CASTILLA-LA MANCHA	30	0,1	1	0,0	5.358,2	12	0,0	150,7
LA RIOJA	29	0,1	0	0,0	N.C.	6	0,0	357,7
REGION DE MURCIA	28	0,1	37	0,2	-24,7	24	0,1	14,6
ANDALUCIA	18	0,1	383	1,7	-95,3	129	0,4	-86,2
EXTREMADURA	7	0,0	0	0,0	N.C.	2	0,0	207,5
NAVARRA	6	0,0	11	0,0	-44,5	62	0,2	-89,9
CEUTA Y MELILLA	0	0,0	0	0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
<b>TOTAL</b>	<b>23.070</b>	<b>100,0</b>	<b>22.578</b>	<b>100,0</b>	<b>2,2</b>	<b>32.372</b>	<b>100,0</b>	<b>-28,7</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

De nuevo, la concentración de la inversión exterior española en unas pocas CC.AA. refleja la localización de las sedes de los grandes grupos españoles inversores.

La Comunidad de Madrid fue la primera comunidad autónoma del ranking por origen de la inversión española en el exterior sin operaciones ETVE, con un 56,2% del total. En 2019 y en la media del quinquenio 2016-2020 ese porcentaje fue superior 65,3%, debido a la caída del 12,1% en volumen de inversión desde Madrid. Esto indica una menor concentración relativa respecto a 2019.

Cataluña se situó en el segundo puesto, que el año anterior había ocupado Galicia, con 3.562 millones de euros de inversión. Emitió un 15,4% de la inversión nacional en el exterior, mientras que como media del quinquenio 2016-2020 ese porcentaje fue de 9,6%. La inversión específica realizada en China justifica casi en la totalidad este crecimiento.

El País Vasco escaló al tercer puesto con 2.512 millones de euros con un incremento del 151,9% respecto al 2019 y emitió el 10,9% del total nacional. Galicia cayó al cuarto lugar con 1.769 millones de euros y fue origen del 7,7% de la inversión española en el exterior. Detrás de ella están el Principado de Asturias con 1.280 millones, 5,5% del total; y la Comunidad Valenciana con 416 millones y un escaso 1,8% del volumen emitido al exterior. Al resto de comunidades autónomas sólo les corresponde el 2,3% 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)

	2020	2019		Media 2016-2020	
	Desinversión	Desinversión	% Variación 20/19	Desinversión	% Variación 20/Media
<b>DESINVERSION TOTAL</b> en participaciones en el capital	<b>4.920</b>	<b>21.910</b>	<b>-77,5</b>	<b>19.939</b>	<b>-75,3</b>
<b>DESINVERSION DESCONTADAS ETVE</b>	<b>3.253</b>	<b>17.510</b>	<b>-81,4</b>	<b>17.000</b>	<b>-80,9</b>
-En sociedades no cotizadas	3.240	17.489	-81,5	16.953	-80,9
-En sociedades cotizadas	13	20	-34,8	47	-71,4
<b>DESINVERSION DE ETVE</b>	<b>1.668</b>	<b>4.400</b>	<b>-62,1</b>	<b>2.939</b>	<b>-43,3</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La desinversión total española alcanzó los 4.920 millones de euros en 2020, tras disminuir un 77,5% con respecto al 2019, y también respecto a la tendencia marcada por la media desde 2016. Este comportamiento se debe a la caída de las desinversiones de empresas ETVE y, principalmente, al de las desinversiones de empresas no ETVE, que han sido solo de 3.240 millones de euros.

La desinversión en sociedades cotizadas fue muy baja, en la línea de los últimos años. Sin embargo, la práctica totalidad de las desinversiones descontadas las ETVE correspondieron a las llevadas a cabo en sociedades no cotizadas, si bien ésta cayó un 81,5% respecto al 2019.

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

(Millones de euros)

	2020		2019			Media 2016-2020		
	Desinversión	% / total	Desinversión	% / total	% Variación 20/19	Desinversión	% / total	% Variación 20/Media
<b>Liquidaciones</b>	<b>2.283</b>	<b>70,2</b>	<b>2.771</b>	<b>15,8</b>	<b>-17,6</b>	<b>8.524</b>	<b>50,1</b>	<b>-73,2</b>
- Liquidación total	211	6,5	1.285	7,3	-83,6	6.493	38,2	-96,7
- Liquidación parcial	2.072	63,7	1.486	8,5	39,5	2.031	11,9	2,0
<b>Ventas</b>	<b>970</b>	<b>29,8</b>	<b>14.739</b>	<b>84,2</b>	<b>-93,4</b>	<b>8.476</b>	<b>49,9</b>	<b>-88,6</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3.253</b>	<b>100,0</b>	<b>17.510</b>	<b>100,0</b>	<b>-81,4</b>	<b>17.000</b>	<b>100,0</b>	<b>-80,9</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El 70,2% de la desinversión española excluidas las ETVE en empresas extranjeras, correspondió a liquidaciones parciales y totales de empresas. En conjunto, las liquidaciones descendieron un 17,6% respecto al 2019. Sobre todo, se redujeron las liquidaciones totales que pasaron de 1.285 millones de euros a 211 millones de euros. Las liquidaciones parciales representaron únicamente el 6,5% de la desinversión española, mientras que en el mismo periodo de 2019 llegaron a ser un 7,3%.

Dentro de las desinversiones excluidas las ETVE, las ventas de acciones y participaciones cayeron un 93,4% respecto al 2019, hasta un valor de 970 millones de euros.

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

(Millones de euros)

PAIS	2020		2019			Media 2016-2020		
	Desinversión	% /total	Desinversión	% /total	% Variación 20/19	Desinversión	% /total	% Variación 20/Media
MEXICO	1.302	40,0	332	1,9	N.C.	881	5,2	47,8
ESTADOS UNIDOS	328	10,1	2.321	13,3	-85,9	1.397	8,2	-76,6
URUGUAY	276	8,5	95	0,5	N.C.	80	0,5	243,3
COSTA RICA	253	7,8	11	0,1	2.243,2	59	0,3	328,0
LUXEMBURGO	207	6,4	553	3,2	N.C.	363	2,1	-42,9
BRASIL	194	6,0	228	1,3	N.C.	401	2,4	-51,5
PORTUGAL	136	4,2	90	0,5	52,2	429	2,5	-68,2
ITALIA	105	3,2	184	1,1	-42,7	412	2,4	-74,4
BOLIVIA	85	2,6	114	0,7	-25,7	41	0,2	108,4
FRANCIA	50	1,5	216	1,2	-77,1	138	0,8	-64,2
CANADA	43	1,3	42	0,2	1,9	239	1,4	-82,2
REPUBLICA DOMINICANA	42	1,3	1	0,0	5.188,8	18	0,1	131,9
CHILE	42	1,3	123	0,7	-66,1	990	5,8	-95,8
PERU	21	0,7	15	0,1	43,0	147	0,9	-85,6
REINO UNIDO	19	0,6	6.185	35,3	N.C.	1.462	8,6	-98,7
POLONIA	17	0,5	29	0,2	-39,0	25	0,1	-31,0
EL SALVADOR	16	0,5	0	0,0	20.425,0	24	0,1	-30,2
NORUEGA	14	0,4	26	0,1	-47,9	9	0,1	49,0
ISLAS CAIMAN	12	0,4	24	0,1	-51,6	81	0,5	-85,7
TURQUIA	11	0,3	34	0,2	-66,9	18	0,1	-35,6
ALEMANIA	11	0,3	47	0,3	-75,9	1.238	7,3	-99,1
RESTO	69	2,1	6.842	39,1	-99,0	8.548	50,3	-99,2
<b>TOTAL</b>	<b>3.253</b>	<b>100,0</b>	<b>17.510</b>	<b>100,0</b>	<b>-81,4</b>	<b>17.000</b>	<b>100,0</b>	<b>-80,9</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

La desinversión en 2020 se concentró mayoritariamente en un solo país, México, donde se produjo el 40% de la desinversión total, por valor de 1.302 millones de euros. Le siguen Estados Unidos, con el 10,1% de la desinversión total, y Uruguay, con un 8,5% del total. El resto de desinversiones se produjeron en países como Costa Rica, Luxemburgo o Brasil, con cuotas más reducidas respecto al total.

Es importante resaltar que los seis países en los que más se ha desinvertido, con pesos en el total superiores al 6%, acumulan casi el 80% del valor de estas operaciones.

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

(Millones de euros)

AGRUPACIONES ECONÓMICAS	2020		2019			Media 2016-2020		
	Desinversión	%/ total	Desinversión	%/ total	% Variación 20/19	Desinversión	%/total	% Variación 20/Media
O.C.D.E.	2.309	71,0	15.855	90,5	-85,4	15.074	88,7	-84,7
UE27	558	17,2	7.087	40,5	-92,1	10.080	59,3	-94,5
ZONA EURO	532	16,4	5.356	30,6	-90,1	4.721	27,8	-88,7
PARAISOS FISCALES	12	0,4	43	0,2	-71,6	111	0,7	-89,1
RCEP	9	0,3	51	0,3	-82,5	54	0,3	-83,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por agrupaciones económicas, destaca la OCDE, donde se produjeron el 71% de las desinversiones totales, un 85,4% menos que en 2019. Le sigue la UE-27, agrupación con el 17,2% del total desinvertido, y es la agrupación económica donde más ha disminuido la desinversión española.

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

(Millones de euros)

ÁREAS GEOGRÁFICAS	2020		2019			Media 2016-2020		
	Desinversión	%/ total	Desinversión	%/ total	% Variación 20/19	Desinversión	%/total	% Variación 20/Media
EUROPA	606	18,6	13.371	76,4	-95,5	11.786	69,3	-94,9
LATINOAMERICA	2.244	69,0	1.658	9,5	35,4	3.136	18,4	-28,4
RESTO DE AMERICA	384	11,8	2.392	13,7	-83,9	1.761	10,4	-78,2
ASIA Y OCEANIA	15	0,5	83	0,5	-81,6	73	0,4	-79,2
AFRICA	3	0,1	7	0,0	-53,6	243	1,4	-98,7

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por áreas geográficas, Latinoamérica concentra las desinversiones españolas descontadas las ETVE que se realizaron durante 2020, que representan el 69% del total después de haberse incrementado en un 35,4% respecto al 2019. Las empresas españolas han reducido su exposición en Latinoamérica, en algunos sectores para recuperar fondos y poder fortalecer sus balances. El objetivo perseguido es desprenderse de activos que les permitan afrontar mejor su elevado endeudamiento y centrarse en sus principales mercados y negocios. En algunos casos, se han desplazado de Latinoamérica a mercados emergentes asiáticos.

La segunda área geográfica donde se han realizado más desinversiones es Europa, que representa solamente el 18,6%, cifra muy por debajo de la 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, aunque ambas áreas registraron importantes caídas del 81,6% y del 53,6% 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	2020		2019			Media 2016-2020		
		Desinversión	% /total	Desinversión	% /total	% Variación 20/19	Desinversión	% /total	% Variación 20/Media
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	10	0,3	7	0,0	42,5	46	0,3	-79,2
05 AL 09	Industrias extractivas	224	6,9	251	1,4	-10,7	382	2,2	-41,4
10 AL 33	Industria manufacturera	651	20,0	2.162	12,3	-69,9	2.685	15,8	-75,7
	<i>Fabricación de cemento</i>	229	7,0	319	1,8	-28,4	683	4,0	-66,5
	<i>Fabricación de estructuras metálicas y sus componentes</i>	86	2,6	545	3,1	-84,3	27	0,2	219,5
	<i>Fabricación de otros hilos y cables electrónicos y eléctricos</i>	84	2,6	13	0,1	567,0	28	0,2	205,1
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	720	22,1	713	4,1	1,0	1.529	9,0	-52,9
	<i>Producción de energía eléctrica de origen eólico</i>	318	9,8		0,0	N.C.	574	3,4	-44,5
	<i>Producción de energía eléctrica de otros tipos</i>	268	8,2		0,0	N.C.	65	0,4	309,4
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	10	0,3	22	0,1	-55,9	48	0,3	-80,0
41 AL 43	Construcción	90	2,8	170	1,0	-47,1	1.020	6,0	-91,2
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	83	2,5	7.768	44,4	-98,9	2.337	13,7	-96,5
	<i>Comercio p. menor prendas vestir en establecimientos especializados</i>	37	1,1	6	0,0	470,4	55	0,3	-32,9
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	55	1,7	163	0,9	-66,3	136	0,8	-59,8
55 AL 56	Hostelería	5	0,1	24	0,1	-80,9	68	0,4	-93,2
58 AL 63	Información y comunicaciones	932	28,7	1.426	8,1	-34,6	617	3,6	51,1
	<i>Telecomunicaciones por satélite</i>	891	27,4		0,0	N.C.	178	1,0	400,0
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	396	12,2	3.833	21,9	-89,7	7.549	44,4	-94,8
	<i>Otros servicios financier. excepto seguros y fondos pensiones n.c.o.p.</i>	275	8,5	313	1,8	-11,9	5.137	30,2	-94,6
68	Actividades inmobiliarias	12	0,4	248	1,4	-95,1	268	1,6	-95,5
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	10	0,3	275	1,6	-96,2	157	0,9	-93,4
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	56	1,7	123	0,7	-54,8	86	0,5	-35,1
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	N.C.	0	0,0	42,9
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales		0,0	323	1,8	-100,0	65	0,4	-100,0
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entrenamiento		0,0	2	0,0	-100,0	6	0,0	-100,0
94 AL 96	Otros servicios		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	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.
	<b>TOTAL</b>	<b>3.253</b>	<b>100,0</b>	<b>17.510</b>	<b>100,0</b>	<b>-81,4</b>	<b>17.000</b>	<b>100,0</b>	<b>-80,9</b>

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 concentró el 83% de la desinversión exterior española y son los siguientes: información y comunicaciones, por valor de 932 millones de euros, 28,7% del total y una caída; suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado, por valor de 720 millones de euros, que representa el 22,1% del total; la industria manufacturera, donde las desinversiones cayeron un 69,9% y suponen el 20% del total; y las actividades financieras y de seguros, que suponen un 12,2% del total y disminuyeron casi un 90%.

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

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE ORIGEN	2020		2019			Media 2016-2020		
		Desinversión	% /total	Desinversión	% /total	% Variación 20/19	Desinversión	% /total	% Variación 20/Media
	Personas Físicas	29	0,6	201	0,9	-85,8	100	0,5	-71,5
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	7	0,1	42	0,2	-84,3	33	0,2	-79,6
05 AL 09	Industrias extractivas	0	0,0	108	0,5	N.C.	297	1,5	-100,0
10 AL 33	Industria manufacturera	229	4,6	1.920	8,8	-88,1	2.144	10,8	-89,3
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	45	0,9	110	0,5	-58,7	350	1,8	-87,1
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	0	0,0	22	0,1	-98,9	41	0,2	-99,4
41 AL 43	Construcción	123	2,5	46	0,2	165,9	653	3,3	-81,2
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	94	1,9	6.492	29,6	N.C.	1.705	8,5	-94,5
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	53	1,1	143	0,7	-62,9	68	0,3	-22,2
55 AL 56	Hostelería	0	0,0	0	0,0	-44,4	33	0,2	-99,7
58 AL 63	Información y comunicaciones	40	0,8	1.608	7,3	-97,5	412	2,1	-90,2
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros excepto holding (6420)*	405	8,2	1.310	6,0	-69,1	1.583	7,9	-74,4
68	Actividades inmobiliarias	20	0,4	330	1,5	-94,0	294	1,5	-93,2
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	254	5,2	61	0,3	314,8	122	0,6	108,8
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	60	1,2	11	0,1	423,1	41	0,2	46,8
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	2	0,0	6	0,0	-73,0	3	0,0	-39,9
85	Educación	0	0,0	0	0,0	N.C.	0	0,0	-94,4
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	0	0,0	0	0,0	N.C.	0	0,0	-100,0
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entrenamiento	0	0,0	0	0,0	N.C.	1	0,0	-90,7
94 AL 96	Otros servicios	0	0,0	0	0,0	N.C.	3	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	1.893	38,5	5.098	23,3	-62,9	9.119	45,7	-79,2
	ETVE	1.668	33,9	4.400	20,1	-62,1	2.939	14,7	-43,3
	<b>TOTAL</b>	<b>4.920</b>	<b>100,0</b>	<b>21.910</b>	<b>100,0</b>	<b>-77,5</b>	<b>19.939</b>	<b>100,0</b>	<b>-75,3</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La desinversión española en el exterior se ha realizado principalmente en las empresas “Holding”, que representaron el 38,5% del total a pesar de un descenso del 62,9%. Se puede destacar que las empresas “Holding” en 2020 perdieron peso como desinversoras en relación a la media del quinquenio 2016-2020 (45,7%). A continuación, como origen de la desinversión española, le siguen las ETVE que representan el 33,9% del total.

Por otra parte, las empresas españolas que no son holding ni ETVE, con actividad en los sectores especificados en la tabla, realizaron el 27,6% de las desinversiones respecto al total desinvertido en el exterior, y su valor disminuyó un 89% respecto al 2019.

Esto contrasta con la media de los últimos cinco años cuando los holdings protagonizaron un 45,7% de las desinversiones, las ETVE un 14,7%, el resto de sectores un 39,1%.

## B.4. Distribución por Comunidades Autónomas

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTÓNOMA	2020		2019			Media 2016-2020		
	Desinversión	% /total	Desinversión	% /total	% Variación 20/19	Desinversión	% /total	% Variación 20/Media
COMUNIDAD DE MADRID	2.344	72,1	6.604	37,7	N.C.	11.538	67,9	-79,7
CATALUÑA	420	12,9	2.810	16,0	-85,0	1.177	6,9	-64,3
PRINCIPADO DE ASTURIAS	208	6,4	431	2,5	N.C.	585	3,4	-64,5
GALICIA	138	4,3	117	0,7	18,5	447	2,6	-69,1
PAIS VASCO	48	1,5	517	3,0	-90,7	777	4,6	-93,8
CASTILLA Y LEON	42	1,3	11	0,1	284,4	23	0,1	84,2
CANTABRIA	28	0,9	712	4,1	-96,0	637	3,7	-95,5
ISLAS CANARIAS	7	0,2	0	0,0	9.271,4	6	0,0	2,5
COMUNIDAD VALENCIANA	6	0,2	144	0,8	-95,5	339	2,0	-98,1
ISLAS BALEARES	5	0,1	11	0,1	-59,3	15	0,1	-69,4
NAVARRA	3	0,1	0	0,0	N.C.	7	0,0	-54,7
ANDALUCIA	2	0,1	6.025	34,4	-100,0	1.291	7,6	-99,8
ARAGON	1	0,0	87	0,5	-98,6	107	0,6	-98,8
CASTILLA-LA MANCHA		0,0	38	0,2	-100,0	46	0,3	-100,0
LA RIOJA		0,0	0	0,0	-100,0	2	0,0	-100,0
EXTREMADURA		0,0		0,0	N.C.	2	0,0	-100,0
REGION DE MURCIA		0,0	3	0,0	-100,0	1	0,0	-100,0
CEUTA Y MELILLA		0,0		0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
<b>TOTAL</b>	<b>3.253</b>	<b>100,0</b>	<b>17.510</b>	<b>100,0</b>	<b>-81,4</b>	<b>17.000</b>	<b>100,0</b>	<b>-80,9</b>

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 y Cataluña.

La Comunidad de Madrid ha desinvertido un 72,1% del total. Cataluña, un 12,9%, habiendo decrecido un 85% respecto a 2019.

## C. OTRAS OPERACIONES REGISTRADAS

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

(Millones de euros)

	2020	2019
<b>TRANSMISIONES ENTRE RESIDENTES DE DISTINTO GRUPO</b>	172	435
<b>REESTRUCTURACIONES DE GRUPO</b>		
- Transmisiones entre residentes del mismo Grupo	15.699	3.947
- Otras operaciones de reestructuración		
- Inversiones	12.375	15.231
- Desinversiones	9.384	26.888

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

A través de las declaraciones de inversión, se recoge información adicional sobre intercambios de activos extranjeros intra o inter-grupos españoles que no se incluyen en los datos de inversión directa que se comentaron en los apartados anteriores, donde se contienen la inversión efectiva en el exterior (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 en el exterior.

Se observa que las transmisiones de participaciones en el capital de empresas extranjeras entre residentes de distinto grupo, que reflejan intercambios de activos extranjeros inter-grupos españoles, retrocedieron aproximadamente un 60%, hasta un valor de 172 millones de euros.

En cuanto a las reestructuraciones de grupo, las transmisiones entre residentes del mismo grupo inversor, por valor de 15.699 millones de euros, aumentaron cerca de un 300% respecto al 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), cayeron tanto para las inversiones como para las desinversiones.

## **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 inmuebles<sup>8</sup>

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
- 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.

---

<sup>8</sup> 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.

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 el holding español.

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 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 de destino**, 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.

**No se pueden dar datos fiables en cuanto a país último.**

### **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" o a una CC.AA.

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 Inversión directa de Balanza de Pagos siempre son valores netos e incluyen: 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 de inversiones obtiene los datos de inversión bruta y de liquidaciones de inversión, a partir de los cuales se puede calcular la inversión neta.
- El Registro contabiliza la inversión en el momento de formalizarse la operación, es decir de acuerdo con el principio del devengo. No tiene en cuenta cómo se produce el desembolso de la operación. 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 por su liquidación (desembolso) 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 último. Para la inversión española en el exterior solo 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). El Registro de Inversiones distingue entre operaciones de inversión ETVE y no ETVE.

### Tipos de inversión extranjera

El Registro de Inversiones en su labor de compilador de inversión directa es capaz de distinguir las operaciones de inversión, excluidas las denominadas operaciones ETVE, según el objetivo de la inversión. Se diferencian así dos grandes grupos de inversiones: las que suponen una nueva aportación y 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) y las denominadas “Otras Ampliaciones”.

Los proyectos de inversión en 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 u otros, ya existentes, con el objetivo de emprender una nueva actividad productiva. A diferencia de esos dos tipos de proyectos, el tercero, denominado “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 último, se diferencian las **adquisiciones de empresas ya existentes** por inversores extranjeros en sociedades españolas ya establecidas, que pueden consistir en tomas de control (más del 50% del capital) o en tomas de participaciones minoritarias, 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.

### 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: <https://comercio.gob.es/InversionesExteriores/Estadisticas/Paginas/estadisticas-inversion.aspx>

Tanto los datos presentados en este Boletín como los incluidos en la página [www.comercio.gob.es](http://www.comercio.gob.es) tienen carácter provisional y por lo tanto pueden sufrir modificaciones como resultado del permanente proceso de depuración e incorporación de nueva información.

