

INVERSIONES EXTERIORES DIRECTAS



**FLUJOS
ENERO - JUNIO 2022**

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
www.mincotur.gob.es
Edición: diciembre de 2022

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
CentroPublicaciones@mincotur.es
NIPO: 112-19-033-2 (En línea)
DL: M-10213-2013
PVP: 0,00€

**FLUJOS DE INVERSIONES EXTERIORES
DIRECTAS
Enero- junio 2022**

**DIRECCIÓN GENERAL DE COMERCIO INTERNACIONAL E
INVERSIONES**

ÍNDICE

0. RESUMEN.....	4
1. INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA	7
A. INVERSIONES	8
A.1. Evolución general	8
A.2. Distribución geográfica de las inversiones extranjeras	11
A.3. Distribución sectorial sin operaciones ETVE	14
A.4. Distribución por Comunidades Autónomas	16
B. DESINVERSIONES	17
B.1. Evolución general de la desinversión total	17
B.2. Distribución geográfica	18
B.3. Distribución sectorial sin operaciones ETVE	20
B.4. Distribución por Comunidades Autónomas	21
C. OTRAS OPERACIONES REGISTRADAS	22
C.1. Transmisiones entre no residentes y reestructuraciones de grupo	22
2. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN EL EXTERIOR	23
A. INVERSIONES	25
A.1. Evolución general	25
A.2. Distribución geográfica de las inversiones españolas	27
A.3. Distribución sectorial	29
A.4. Distribución por Comunidades Autónomas sin operaciones ETVE	31
B. DESINVERSIONES	32
B.1. Evolución general	32
B.2. Distribución geográfica	33
B.3. Distribución sectorial	34
B.4. Distribución por Comunidades Autónomas	36
C. OTRAS OPERACIONES REGISTRADAS	37
C.1. Transmisiones entre residentes y reestructuraciones de grupo	37
NOTA SOBRE METODOLOGÍA UTILIZADA	39
RESOLUCION DE 27 DE JUNIO de 2016 DE LA D.G. de COMERCIO INT. E INVERSIONES ...	41
RESOLUCION DE 7 DE OCTUBRE DE 2022 DE LA D.G. de COMERCIO INT. E INVERSIONES	41

0. RESUMEN

El primer semestre de 2022, los flujos mundiales de inversión exterior directa¹ (en adelante, IDE) crecieron hasta los 972 mil millones de dólares. A pesar del contexto negativo actual dominado por la invasión de Ucrania, el repunte de la inflación, unas condiciones financieras restrictivas y la crisis energética, los buenos resultados del primer trimestre consiguieron amortiguar las malas cifras del segundo trimestre, como se desprende de las últimas publicaciones de la OCDE² y la UNCTAD³.

En el segundo trimestre las entradas de capital cayeron un 22% en comparación con el segundo semestre de 2021 en las economías desarrolladas, aunque los flujos dirigidos a la UE aumentaron un 7%. En referencia a los países desarrollados donde la inversión directa recibida mejoró, destacaron países como Australia, Alemania, México, España y Suecia. En el caso de Alemania y España estaba asociado, en gran medida, a procesos de desapalancamiento mientras que el de Australia a inversiones en capital o el de México a reinversiones de beneficios.

Por el contrario, los flujos dirigidos a las economías europeas no UE retrocedieron un 80% y los destinados a Norteamérica lo hicieron un 22%, como consecuencia fundamentalmente de la disminución de fusiones transfronterizas en EE.UU.

En lo que respecta a las economías en vías de desarrollo, la inversión directa evolucionó positivamente (+6%), gracias al avance en Latinoamérica y Caribe y los países asiáticos (fundamentalmente China - con gran peso en las industrias de alta tecnología-, India y Brasil), mientras que África fue el continente más perjudicado.

Como países receptores de inversión destacan EE.UU., China y Brasil. Los mayores emisores fueron EE.UU., Países Bajos y Australia. Por el contrario, los flujos hacia Rusia se hundieron como reacción a la invasión de Ucrania.

En algunos países de la OCDE como Luxemburgo, Australia, Suecia o Austria destacaron las operaciones de entrada de capital mediante fusiones o adquisiciones y por el contrario en EE.UU. se redujo la cifra de entrada de capital por la caída que experimentaron las fusiones y adquisiciones.

En España y según datos obtenidos por el Registro de Inversiones Exteriores, la inversión bruta extranjera productiva en el primer semestre de 2022 fue de 15.660 millones de euros, un 87,7% más que en el mismo periodo de 2021. Es decir, se alcanzó la cifra más elevada de los últimos cinco años desde el primer semestre de 2018, año en el que se alcanzó el valor máximo de la serie histórica. Asimismo, se produjo un efecto positivo en cuanto a la creación de empresas asociadas a la inversión extranjera, que pasó a 3.190, un 17% más que el semestre de 2021.

Entre los mayores inversores, figura EE.UU. que, con 5.700M€, concentró casi un tercio del total. En cuanto a sectores receptores, se puede señalar la importancia del

¹ Son la media de las entradas y salidas mundiales de inversión extranjera directa.

² [Foreign Direct Investment Statistics: Data, Analysis and Forecasts - OECD](#)

³ [Global Investment Trends Monitor, No. 42 | UNCTAD](#)

de Actividades deportivas, recreativas y de entretenimiento, que, con 2.027M€, representó el 12,8% del total.

Por último, la inversión productiva española en el extranjero ha descendido en el semestre considerado un 75,6% respecto al año anterior, situándose en los 4.002M€. En consecuencia, se trata del valor más bajo de toda la serie histórica, rompiéndose la senda ascendente iniciada en 2018.

En términos netos, por el contrario, se constató una mejoría de los flujos de inversión española respecto a los seis primeros meses de 2021, lo que indica un importante descenso del volumen de liquidaciones de las inversiones españolas en el exterior. Los flujos de desinversión española productiva neta en el extranjero retrocedieron un 94,9% respecto al primer semestre de 2021 y un 88% respecto a la media del último quinquenio.

Se trata del valor de las liquidaciones más bajo desde el primer semestre de 2011 que fue el primer año del que se tienen datos y se produce después de que en el mismo semestre de 2021 se computara la cifra superior registrada hasta la fecha.

Respecto a la tipología de la inversión española en el exterior, sigue destinándose principalmente a mercados desarrollados donde los dos primeros países (Reino Unido y Canadá) suponen más del 56% del total. En términos sectoriales, destacan las actividades de telecomunicaciones y el suministro de energía.

INVERSIÓN BRUTA – ENERO-JUNIO 2022	
OPERACIONES NO ETVE	
INVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA	INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR
Importe total: 15.660 M€ ▲ +87,7% Variación interanual	Importe total: 4.002 M€ ▼ -75,6% Variación interanual
Tipo de Operación	
Greenfield+Brownfield: 2.588 M€ (16,5%) Otras Ampliaciones: 8.539 M€ (54,5%) M&A: 4.534 M€ (29%)	Greenfield+Brownfield: 2.163 M€ (54,1%) Otras Ampliaciones: 619 M€ (15,5%) M&A: 1.219 M€ (30,5%)
Distribución Geográfica	
Estados Unidos: 5.700 M€ (36,4%) Reino Unido: 3.233 M€ (20,6%) Australia: 1.239 M€ (7,9%)	Reino Unido: 630 M€ (15,8%) Canadá: 583 M€ (14,6%) Alemania: 505 M€ (12,6%)
Distribución Sectorial	
Actividades deportivas, recreativas y de entretenimiento: 2.027 M€ (12,9%) Fabricación de maquinaria y equipos: 1.856 M€ (11,9%) Actividades inmobiliarias: 1.406 M€ (9%)	Actividades inmobiliarias: 597 M€ (14,9%) Servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones: 596 M€ (14,9%) Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado: 418 M€ (10,5%)

En cuanto a las perspectivas para finales de 2022, la UNCTAD no parece albergar expectativas optimistas. Y se basa, para ello, en la contracción durante los tres primeros trimestres de 2022 de indicadores como los proyectos de financiación

internacional (hasta niveles de 2021) o los anuncios de nuevos proyectos de inversión (-10%), que afectarían sobre todo a las economías desarrolladas, Latinoamérica y Asia Central.

En definitiva, el actual clima mundial con condiciones financieras restrictivas y la incertidumbre creciente de los inversores hace prever unas cifras descendentes en lo que respecta a nuevos proyectos. No obstante, también el comportamiento de las multinacionales y de algunos países emergentes, o los proyectos de inversión en los sectores de industria extractiva y petroquímica pueden ejercer el efecto contrario.

1. INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA

1. INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA

A. INVERSIONES

A.1. Evolución general

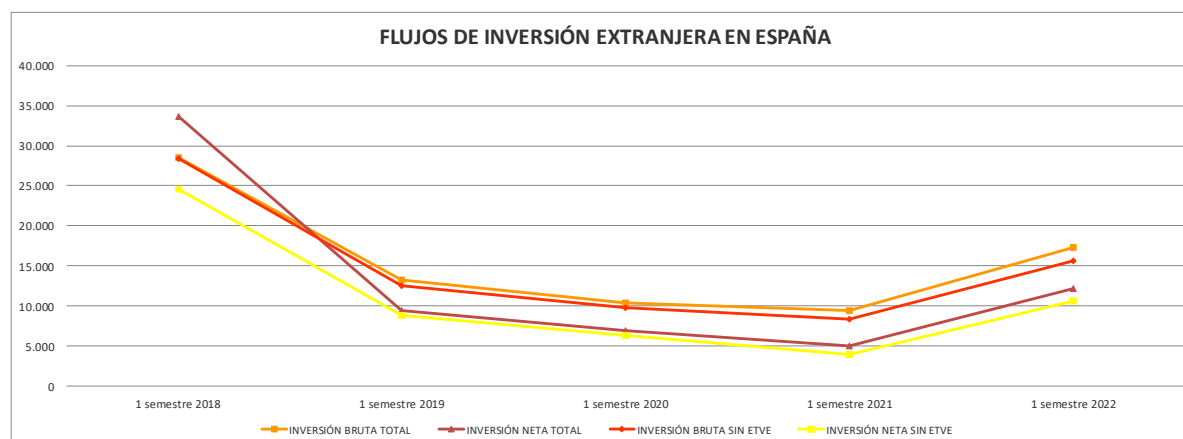
A.1.a. Inversión total en participaciones en capital

Los flujos de inversión extranjera productiva⁴ en España en el primer semestre de 2022 aumentaron un 82,6% en términos brutos y un 144,3% en términos netos respecto al mismo periodo de 2021. Los flujos de inversión directa⁵ no ETVE recibidos en España del exterior superan el nivel del primer semestre de 2019, año previo a la pandemia de Covid-19⁶, si bien en el caso de las sociedades cotizadas sigue por debajo de la media del quinquenio, por la influencia del dato extraordinario de 2018.

(Millones de euros)

	1 Semestre 2022		1 Semestre 2021				Media 1 Semestre 2018-2022			
	Inv. Bruta	Inv. Neta	Importe		% Variación 22/21		Importe		% Var 22 / Media	
			Inv. Bruta	Inv. Neta	Inv. Bruta	Inv. Neta	Inv. Bruta	Inv. Neta	Inv. Bruta	Inv. Neta
INVERSIÓN TOTAL en participaciones en el capital	17.320	12.246	9.486	5.014	82,6	144,3	16.826	12.420	2,9	-1,4
INVERSION NO ETVE¹	15.660	10.668	8.345	3.955	87,7	169,7	14.974	10.871	4,6	-1,9
-En sociedades no cotizadas	14.798	9.805	8.215	4.549	80,1	115,5	10.460	6.565	41,5	49,4
-En sociedades cotizadas	863	863	130	-594	564,7	245,2	4.514	4.307	-80,9	-80,0
INVERSION ETVE	1.659	1.579	1.141	1.059	45,4	49,1	1.852	1.548	-10,4	2,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



Las cifras superiores de flujos de inversión captados en los seis primeros meses se concentraron en sociedades no cotizadas que alcanzan el 85,4% del total. Esto se ha traducido, entre otros factores, en un mayor dinamismo en la creación de empresas

⁴ La denominada inversión productiva no tiene en cuenta la inversión realizada en ETVE (Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros) que fundamentalmente se efectúa por parte de "holdings" internacionales por razones fiscales.

⁵ Los datos de la UNCTAD y Banco de España no son comparables con los del Registro de Inversiones por cuestiones metodológicas. Para más información, se puede acudir a la Nota Metodológica al final del Boletín.

que se incrementaron hasta las 3.183, un 12,5% más que el año anterior. En términos netos, la inversión directa en sociedades no cotizadas creció más del 115% respecto al semestre de 2021, por el sesgo inducido por el enorme descenso en 2021, y más del 49,4% en comparación con la media de los cinco últimos años.

Por el contrario, la inversión en sociedades cotizadas fue, en términos netos, un 80% y un 80,9% inferior al año pasado y a la media de los últimos 5 años respectivamente.

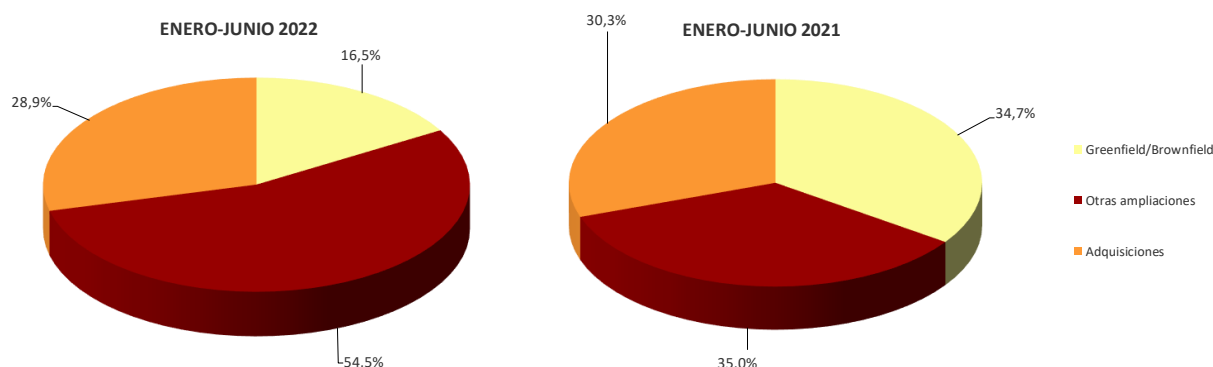
A.1.b. Inversión extranjera bruta sin operaciones ETVE. Tipo de operación

Del análisis de la inversión directa por tipología de operación, se concluye que las inversiones por nueva aportación representaron el 71,1% del total mientras que las Adquisiciones solo supusieron el 28,9%. En particular, llama la atención el buen comportamiento experimentado por las "Otras Ampliaciones" frente a las inversiones "Greenfield y Brownfield". Estas últimas no solo decrecieron en relación al semestre del año anterior, sino que además se redujeron un 10,5% en volumen. Por el contrario, la rúbrica de "otras ampliaciones" aumentó fundamentalmente por las ampliaciones de capital a las que las sociedades extranjeras tuvieron que acudir (fuera a través de ampliaciones de capital para reducir deuda, fuera a través de operaciones de recapitalización de deuda) con el objetivo de sanear balances de sus empresas participadas.

(Millones de euros)

	1 Semestre 2022		1 Semestre 2021			Media 1 Semestre 2018-2022		
	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 22/21	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 22/Media
Nueva Aportación	11.127	71,1	5.813	69,7	91,4	7.944	53,1	40,1
Greenfield/Brownfield	2.588	16,5	2.892	34,7	-10,5	3.212	21,5	-19,4
Otras ampliaciones	8.539	54,5	2.921	35,0	192,4	4.732	31,6	80,4
Adquisiciones	4.534	28,9	2.532	30,3	79,1	7.030	46,9	-35,5
TOTAL	15.660	100,0	8.345	100,0	87,7	14.974	100,0	4,6

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



A.2. Distribución geográfica de las inversiones extranjeras

Una información sobre la inversión directa extranjera que, de forma exclusiva, puede proporcionar el Registro de Inversiones Exteriores es la de la distinción entre el país de origen inmediato o país de “tránsito” a través del cual se transfieren inversiones a España, y el país de origen último o país del que procede la inversión en último término, es decir, aquél en el que reside el inversor titular último de la inversión. Dada la relevancia de este último, los comentarios se centran en este último.

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

Respecto a los países de origen último, suele ser frecuente que la inversión se concentre en pocos países. En particular, tres países absorbieron más de la mitad del total de los flujos de inversión recibidos por España. Tales países fueron, por orden, Estados Unidos, Reino Unido y Australia.

En primer lugar, como cabría suponer, se sitúa el mayor emisor mundial, Estados Unidos, que dirige el 36,4% del flujo de inversión directa de nuestro país, esto es 5,700M€. Esa cifra se debe a un conjunto de operaciones en el que las cuatro primeras explican el 70% del total invertido.

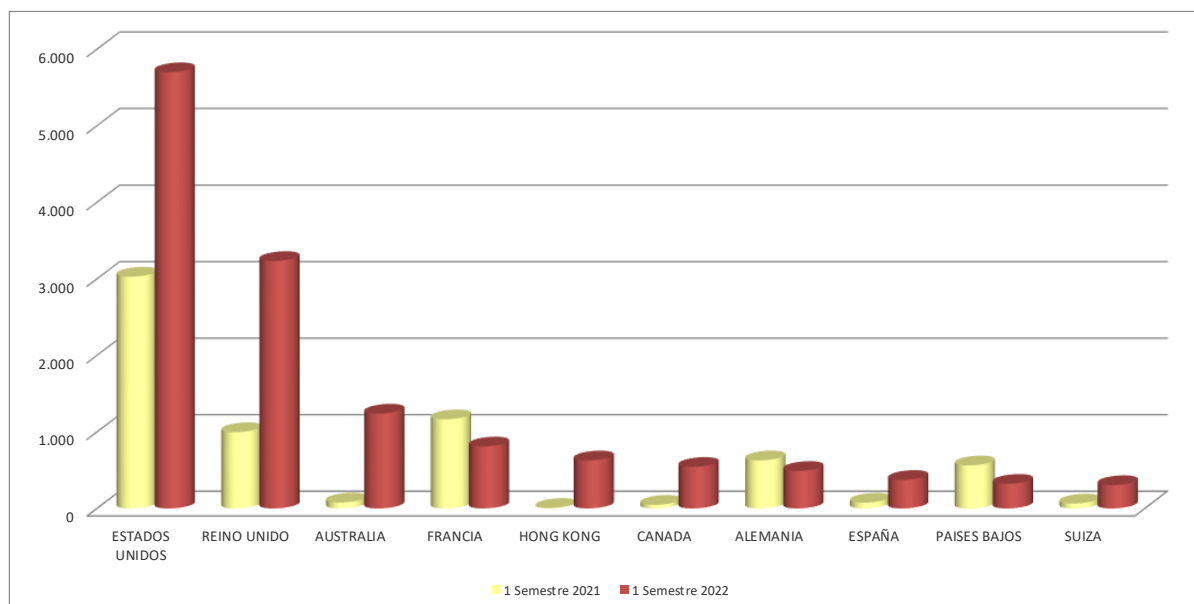
En segundo lugar, Reino Unido emitió más de 3.230M€, el 20,6% del total invertido en España en el primer semestre de 2021. Tan solo una operación protagoniza el 60 % de ese flujo. El tercer país inversor fue Australia, con 1.234M€, (el 7,9% del conjunto,) de los que prácticamente el 90% fueron consecuencia de dos operaciones.

Le siguen las inversiones con origen en Francia, Hong Kong y Canadá que supusieron casi el 13% del total. Por detrás, se situaron Alemania y Países Bajos que representaron aproximadamente un 5,2% del total de los flujos de inversión. Mientras que en el caso de Hong Kong una sola operación de inversión originó el 99% del total, en el caso de Francia y Canadá, la inversión se llevó a cabo a través de un gran número de operaciones de menor cuantía.

(Millones de euros)

PAÍS	1 Semestre 2022		1 Semestre 2021			Media 1 Semestre 2018-2022		
	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 22/21	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 22/Media
ESTADOS UNIDOS	5.700	36,4	3.028	36,3	88,2	2.765	18,5	106,1
REINO UNIDO	3.233	20,6	997	11,9	224,4	2.131	14,2	51,7
AUSTRALIA	1.239	7,9	78	0,9	1.488,8	487	3,3	154,5
FRANCIA	810	5,2	1.165	14,0	-30,4	913	6,1	-11,2
HONG KONG	628	4,0	7	0,1	8.702,9	239	1,6	162,2
CANADA	543	3,5	48	0,6	1.042,3	495	3,3	9,9
ALEMANIA	490	3,1	628	7,5	-22,0	668	4,5	-26,6
ESPAÑA	373	2,1	75	6,7	394,3	3.145	3,2	-88,1
PAISES BAJOS	322	1,9	563	0,8	-42,9	474	5,6	-32,2
SUIZA	305	1,6	64	0,3	374,3	831	1,7	-63,3

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



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

En lo que se refiere a agrupaciones económicas de origen último, se observa que la OCDE fue origen último de casi un 93% del total de la inversión bruta. Creció un 92% en relación con el primer semestre de año 2021, aunque solo lo hizo un ligero 6,4% respecto a la media del último quinquenio.

Por otra parte, la inversión procedente de los socios comunitarios de la UE-27 disminuyó un ligero 1,9% respecto al semestre del año anterior, pero casi un 50% si se compara con la media del periodo en los últimos cinco años.

(Millones de euros)

AGRUPACIONES ECONÓMICAS	1 Semestre 2022		1 Semestre 2021			Media 1 Semestre 2018-2022		
	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 22/21	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 22/Media
O.C.D.E.	14.485	92,5	7.545	90,4	92,0	13.619	90,9	6,4
UE27	3.100	19,8	3.159	37,8	-1,9	6.116	40,8	-49,3
ZONA EURO	2.860	18,3	3.025	36,2	-5,4	5.949	39,7	-51,9
RCEP	1.563	10,0	577	6,9	170,9	1.246	8,3	25,4
PARAISOS FISCALES	37	0,2	59	0,7	-36,7	34	0,2	11,2

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

Por áreas geográficas, Europa con 6.741 millones encabezó la lista con un 43% del total. Es una cifra superior en un 57% a la de los seis primeros meses de 2021, pero inferior en un 26% a lo que fue la media del semestre en los últimos cinco años.

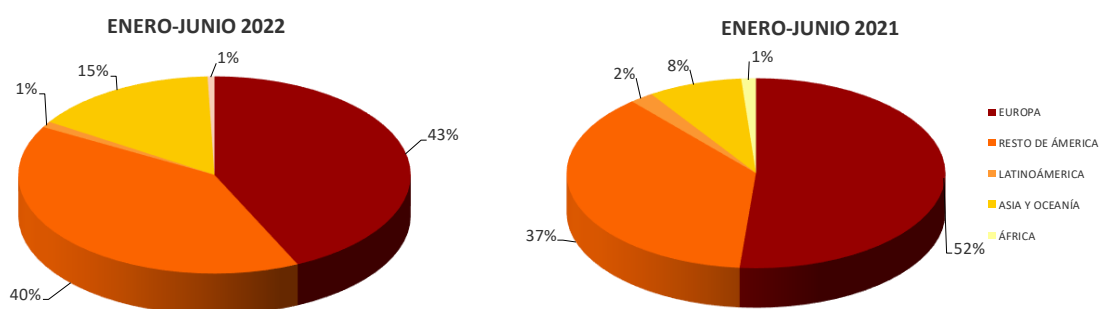
En segundo lugar, cabe destacar el Resto de América (los países de América excluidos los países latinoamericanos) cuya inversión aumentó de forma extraordinaria hasta 6.236 millones, duplicando las cifras del semestre de 2021 y de la media de los últimos 5 años. Más reseñable fue el aumento de la inversión procedente de Asia y Oceanía, donde se incrementó el 257% en el último año y ello

le permitió alcanzar el 15,4% del total. Dos países (Australia y Hong Kong) concentraron casi el 80% del total procedente de la zona.

(Millones de euros)

ÁREAS GEOGRÁFICAS	1 Semestre 2022		1 Semestre 2021			Media 1 Semestre 2018-2022		
	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 22/21	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 22/Media
EUROPA	6.741	43,0	4.287	51,4	57,2	9.205	61,5	-26,8
RESTO DE AMÉRICA	6.268	40,0	3.108	37,2	101,7	3.274	21,9	91,4
LATINOAMÉRICA	153	1,0	170	2,0	-10,0	637	4,3	-76,0
ASIA Y OCEANÍA	2.410	15,4	675	8,1	257,0	1.768	11,8	36,3
ÁFRICA	89	0,6	104	1,3	-14,9	89	0,6	-0,5

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



A.3. Distribución sectorial sin operaciones ETVE

El cuadro expuesto a continuación recoge los sectores y subsectores más destacados de las empresas españolas a los que se dirige la inversión extranjera, según la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE).

(Millones de euros)

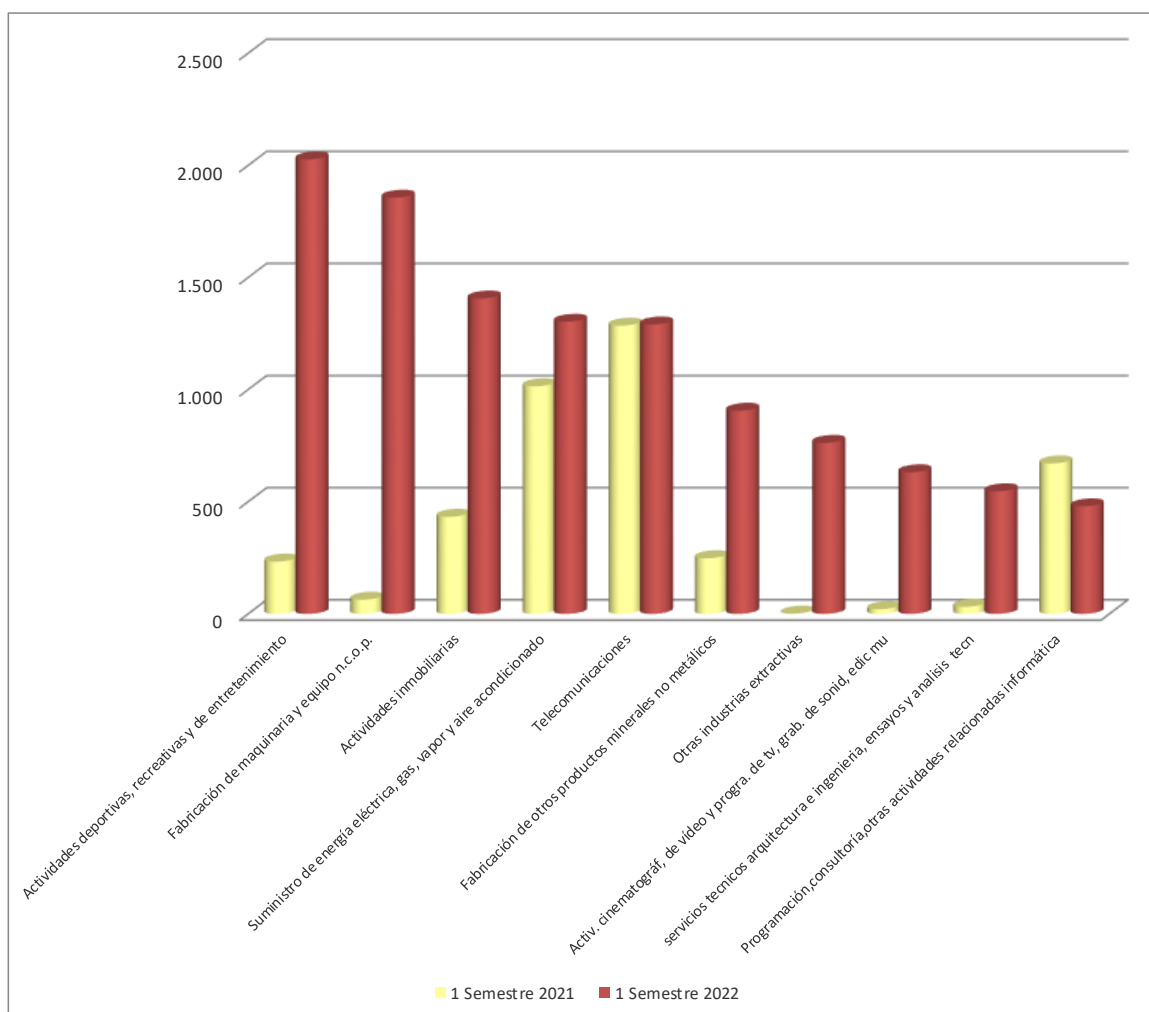
CNAE	SECTOR DE DESTINO (Clasificación Nacional de Actividades Económicas)	1 Semestre 2022		1 Semestre 2021			Media 1 semestre 2018-22		
		Inv. Bruta	% total	Inv. Bruta	% total	% Variación 22/21	Inv. Bruta	% total	% Variación 22/Media
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	29	0,2	31	0,4	-5,8	60	0,4	-51,5
05 AL 09	Industrias extractivas	860	5,5	6	0,1	N.C.	182	1,2	372,5
10 AL 33	Industria manufacturera	3.665	23,4	2.094	25,1	75,0	2.368	15,8	54,8
	<i>Fabricación de maquinaria de elevación y manipulación</i>	1.733	11,1	24	0,3	7.176,1	351	2,3	393,2
	<i>Fabricación de azulejos y baldosas de cerámica</i>	639	4,1	92	1,1	598,1	151	1,0	322,8
	<i>Fabricación galletas, productos panadería y pastelería larga duración</i>	330	2,1	48	0,6	589,9	110	0,7	200,8
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	1.303	8,3	1.015	12,2	28,4	1.350	9,0	-3,5
	<i>Producción de energía eléctrica de otros tipos</i>	686	4,4	817	9,8	-16,1	430	2,9	59,4
	<i>Comercio de gas por tubería</i>	352	2,2	66	0,8	431,8	84	0,6	320,9
	<i>Producción de energía eléctrica de origen eólico</i>	230	1,5	54	0,7	322,1	144	1,0	59,2
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	24	0,2	48	0,6	-49,8	158	1,1	-84,6
41 AL 43	Construcción	542	3,5	766	9,2	-29,2	1.173	7,8	-53,8
	<i>Promoción inmobiliaria</i>	405	2,6	279	3,3	45,2	636	4,2	-36,4
	<i>Instalaciones eléctricas</i>	104	0,7	15	0,2	591,1	25	0,2	310,1
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	636	4,1	489	5,9	29,9	621	4,1	2,4
	<i>Comercio p. menor establec.no especializados, predom.alimen,beb,tabaco</i>	137	0,9	0	0,0	N.C.	98	0,7	39,3
	<i>Comercio al por mayor de productos farmacéuticos</i>	104	0,7	84	1,0	24,1	106	0,7	-2,1
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	531	3,4	29	0,4	1.706,3	3.239	21,6	-83,6
55 AL 56	Hostelería	158	1,0	253	3,0	-37,8	185	1,2	-14,7
58 AL 63	Información y comunicaciones	2.478	15,8	2.024	24,3	22,4	1.578	10,5	57,0
	<i>Otras actividades de telecomunicaciones</i>	1.290	8,2	1.282	15,4	0,6	573	3,8	125,2
	<i>Actividades de producción cinematográfica y de vídeo</i>	627	4,0	1	0,0	N.C.	155	1,0	304,1
	<i>Actividades de programación informática</i>	232	1,5	142	1,7	63,0	159	1,1	45,7
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	591	3,8	394	4,7	49,8	1.485	9,9	-60,2
	<i>Otra intermediación monetaria</i>	271	1,7	51	0,6	431,8	215	1,4	25,8
	<i>Seguros de vida</i>	123	0,8	0	0,0	N.C.	204	1,4	-40,0
68	Actividades inmobiliarias	1.406	9,0	433	5,2	224,7	964	6,4	45,9
	<i>Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia</i>	895	5,7	296	3,5	202,7	555	3,7	61,3
	<i>Gestión y administración de la propiedad inmobiliaria</i>	260	1,7	22	0,3	1.071,3	150	1,0	73,2
	<i>Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia</i>	190	1,2	115	1,4	65,5	240	1,6	-20,9
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	933	6,0	199	2,4	369,5	650	4,3	43,6
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	352	2,3	82	1,0	331,1	218	1,5	61,7
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	0	0,0	0	0,0	N.C.	0	0,0	400,0
85	Educación	55	0,4	43	0,5	28,6	107	0,7	-48,3
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	0	0,0	179	2,1	-99,9	100	0,7	-99,9
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	2.097	13,4	240	2,9	775,4	507	3,4	313,7
94 AL 96	Otros servicios	1	0,0	20	0,2	-97,4	31	0,2	-98,3
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	-100,0
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales	0	0,0	0	0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
	TOTAL	15.660	100,0	8.345	100,0	87,7	14.974	100,0	4,6

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

De acuerdo con él, en el primer semestre de 2022, un 67,5% de la inversión se dirigió al sector servicios, casi un 28,9% al sector de la industria, el 3,5% a la construcción y tan solo un 0,2% se canalizó hacia el sector primario.

En el periodo analizado, destacaron por su volumen las inversiones en la Industria manufacturera y en el sector de información y Comunicaciones, que supusieron el 23,4% y el 15,8 % del total, respectivamente. Asimismo, hay que subrayar, por su tasa de crecimiento, la inversión en el subsector de las Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento, en el de Actividades inmobiliarias, y en el de Transporte y Almacenamiento, aunque este último ha perdido importancia cuantitativa frente a años anteriores. Destacan asimismo las actividades profesionales, científicas y técnicas o las industrias extractivas.

En el siguiente gráfico, se encuentran los subsectores a cuatro dígitos receptores de mayor inversión en los seis primeros meses de 2022 referidos a los sectores a dos dígitos más importantes.



A.4. Distribución por Comunidades Autónomas

Otra información distintiva y muy útil es la de la distribución de la inversión extranjera entre las Comunidades Autónomas (CC.AA.) a las que el declarante de los flujos de inversión vincula la inversión. Usualmente, se trata de la CC.AA. donde radica la sede social de la empresa española receptora y, por ello, habitualmente se produce un alto grado de concentración, de acuerdo con la ubicación de la sede social de las empresas, que se conoce como “efecto sede”.

Nótese que en el caso de empresas extranjeras que destinan fondos a una empresa que cuenta con inversiones en diferentes lugares de España, es el propio inversor quien, en el momento de cumplimentar las declaraciones de flujos de inversión extranjeros, decide atribuirlos o no al epígrafe común “en todo el territorio nacional”, sin concretar por CC.AA.

En el cuadro, destaca el puesto de la Comunidad de Madrid que a lo largo de los años ha ocupado la primera posición. En el primer semestre de 2022, atrajo 10.927M€, lo que representa cerca del 70% del total y que casi duplica la cifra de mismo periodo de 2021, periodo en el que recibió un volumen extraordinariamente bajo. El dato del semestre de 2022 alcanzó prácticamente la media de los últimos cinco años.

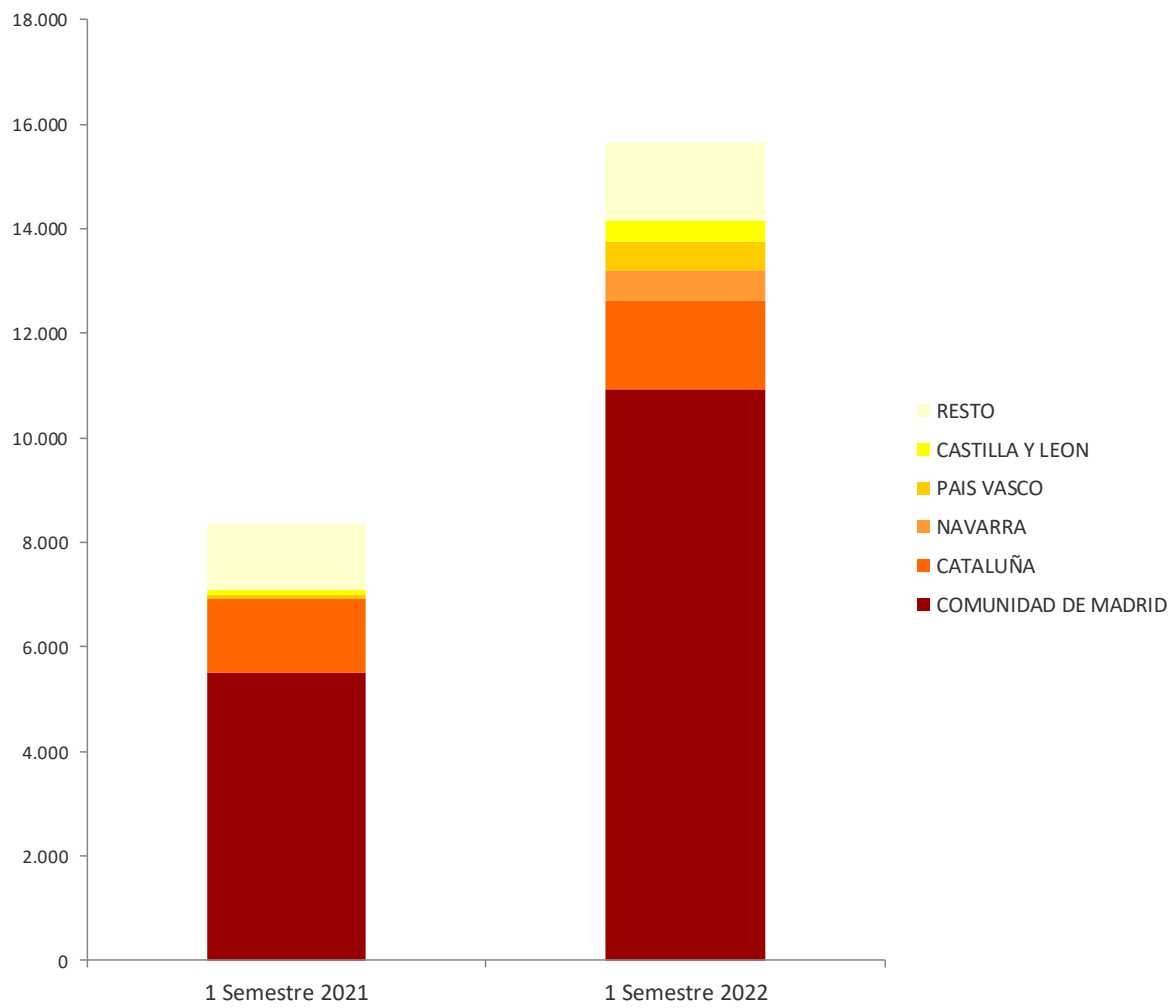
Por otro lado, Cataluña, aparece como segunda CC.AA. receptora de inversión, con el 10,8% del total, muy alejado de la primera posición. Le siguen Navarra y País Vasco, que, a pesar del notable incremento de la inversión recibida, solo suponen el 3,7% y el 3,5% del total de la inversión recibida en España.

Comunidad Autónoma de destino excluidas ETVE

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTÓNOMA	1 Semestre 2022		1 Semestre 2021			Media 1 Semestre 2018-2022		
	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 22/21	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 22/Media
COMUNIDAD DE MADRID	10.927	69,8	5.500	65,9	98,7	11.327	75,6	-3,5
CATALUÑA	1.690	10,8	1.413	16,9	19,7	1.474	9,8	14,7
NAVARRA	580	3,7	4	0,0	N.C.	159	1,1	264,7
PAIS VASCO	546	3,5	95	1,1	474,1	371	2,5	47,3
CASTILLA Y LEON	401	2,6	86	1,0	366,5	444	3,0	-9,6
COMUNIDAD VALENCIANA	353	2,3	414	5,0	-14,8	267	1,8	32,0
ISLAS BALEARES	331	2,1	37	0,4	800,3	111	0,7	198,6
PRINCIPADO DE ASTURIAS	267	1,7	12	0,1	2.126,5	84	0,6	216,4
ISLAS CANARIAS	216	1,4	38	0,5	463,0	83	0,6	160,8
ANDALUCIA	201	1,3	368	4,4	-45,4	337	2,3	-40,5
CASTILLA-LA MANCHA	54	0,3	124	1,5	-56,3	80	0,5	-32,3
ARAGON	51	0,3	99	1,2	-49,0	42	0,3	22,0
GALICIA	20	0,1	28	0,3	-29,5	145	1,0	-86,3
CANTABRIA	8	0,1	15	0,2	-43,9	5	0,0	75,2
LA RIOJA	5	0,0	69	0,8	-92,4	16	0,1	-67,6
EXTREMADURA	5	0,0	1	0,0	360,0	4	0,0	35,1
REGION DE MURCIA	3	0,0	40	0,5	-92,0	19	0,1	-82,9
TODO EL TERRITORIO NACIONAL	1	0,0	1	0,0	21,2	6	0,0	-78,3
CEUTA Y MELILLA	0	0,0	1	0,0	-40,0	0	0,0	-12,6
TOTAL	15.660	100,0	8.345	100,0	87,7	14.974	100,0	4,6

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



B. DESINVERSIONES

B.1. Evolución general de la desinversión total

B.1.a. Desinversión extranjera total

El Registro de Inversiones puede distinguir la evolución de las desinversiones en actividades productivas (o no ETVE) del resto. En el primer semestre de 2022, las desinversiones o liquidación de inversiones no ETVE aumentaron un 13,7% frente al mismo periodo del año anterior y un 21,7% en relación con la media del semestre en el último quinquenio. A su vez, la desinversión entre las sociedades cotizadas respecto al mismo periodo precedente, fue nula. Por el contrario, la desinversión en sociedades no cotizadas es la más relevante y creció un 36,2% en relación con los seis primeros meses de 2021.

(Millones de euros)

	1 Semestre 2022	1 Semestre 2021		Media 1 semestre 2018-22	
	Desinversión	Desinversión	% Variación 22/21	Desinversión	% Var 22 / Media
DESINVERSIÓN TOTAL en participaciones en el capital	5.073	4.472	13,4	4.407	15,1
DESINVERSION DESCONTADAS ETVE	4.993	4.390	13,7	4.103	21,7
-En sociedades no cotizadas	4.993	3.666	36,2	3.896	28,2
-En sociedades cotizadas		724	-100,0	207	-100,0
DESINVERSION EN ETVE	80	82	-1,7	304	-73,6

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

Analizando las desinversiones extranjeras, excluidas las operaciones tipo ETVE, por el tipo de operaciones, se observa que la principal modalidad de desinversión en España fue la de ventas, que engloba el 95,5% del total. Por el contrario, las liquidaciones se redujeron un 73%, sobre todo en su componente de liquidaciones totales (-83,7%)

(Millones de euros)

	1 Semestre 2022		1 Semestre 2021			Media 1 semestre 2018-22		
	Desinversión	%/ total	Desinversión	%/ total	%Variación 22/21	Desinversión	%/ total	% Variación 22/Media
Liquidaciones	225	4,5	834	19,0	-73,0	679	16,5	-66,8
- Liquidación total	109	2,2	670	15,3	-83,7	385	9,4	-71,6
- Liquidación parcial	116	2,3	164	3,7	-29,2	294	7,2	-60,4
Ventas	4.767	95,5	3.556	81,0	34,1	3.424	83,5	39,2
TOTAL	4.993	100,0	4.390	100,0	13,7	4.103	100,0	21,7

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

B.2. Distribución geográfica

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

En la tabla siguiente aparece, el origen último de las desinversiones, excluidas las operaciones ETVE. Es decir, el país o países donde está la sede de 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	1 Semestre 2022		1 Semestre 2021			Media 1 semestre 2018-22		
	Desinversión	%/ total	Desinversión	%/ total	%Variación 22/21	Desinversión	%/ total	% Variación 22/Media
CANADA	1.105	22,1	3	0,1	N.C.	224	5,5	394,0
ESTADOS UNIDOS	959	19,2	1.520	34,6	-36,9	1.038	25,3	-7,6
ESPAÑA	883	17,7	521	11,9	69,4	491	12,0	80,0
SINGAPUR	772	15,5	0	0,0	N.C.	168	4,1	358,6
QATAR	500	10,0	0	0,0	N.C.	103	2,5	385,6
REINO UNIDO	153	3,1	335	7,6	-54,4	506	12,3	-69,8
CHINA	147	2,9	2	0,0	9.452,6	30	0,7	388,4
FRANCIA	74	1,5	177	4,0	-58,0	236	5,8	-68,5
PAISES BAJOS	67	1,3	29	0,7	131,8	176	4,3	-62,0
LUXEMBURGO	64	1,3	41	0,9	55,2	146	3,6	-56,4
SUIZA	48	1,0	48	1,1	0,0	49	1,2	-2,1
IRLANDA	35	0,7	0	0,0	N.C.	15	0,4	128,7
ALEMANIA	34	0,7	152	3,5	-77,7	245	6,0	-86,2
MONACO	31	0,6		0,0	N.C.	6	0,2	390,2
ITALIA	17	0,3	521	11,9	-96,8	122	3,0	-86,2
OMAN	15	0,3		0,0	N.C.	3	0,1	400,0
ANDORRA	12	0,2	13	0,3	-9,3	8	0,2	49,1
BELGICA	10	0,2	232	5,3	-95,9	70	1,7	-86,3
CHILE	9	0,2	2	0,1	266,8	3	0,1	176,5
AUSTRALIA	8	0,2	119	2,7	-93,4	25	0,6	-68,9
RESTO	51	1,0	673	15,3	-92,4	437	10,7	-88,3
TOTAL	4.993	100,0	4.390	100,0	13,7	4.103	100,0	21,7

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En el primer trimestre de 2022, Canadá fue el país último que llevó a cabo mayores desinversiones en España, con un inusual 22,1% del total desinvertido. En segundo puesto figura Estados Unidos que representó un 19,2% del total desinvertido, y detrás España⁷ con el 17%, seguido de Singapur con un 15,5% del total y Qatar con un 10%.

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

Por áreas geográficas, en los seis primeros meses de 2022 las desinversiones retrocedieron respecto a 2021 en casi todas las regiones a excepción del Resto de América, donde se incluyen los datos de EEUU, un 34,8% mayor y Asia y Oceanía que lo hizo a una tasa del 214%, en buena parte motivado por las desinversiones procedentes de Singapur y Qatar

⁷ España aparece como país de origen último en esta tabla en los casos de 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.

(Millones de euros)

ÁREAS GEOGRÁFICAS	1 Semestre 2022		1 Semestre 2021			Media 1 semestre 2018-22		
	Desinversión	%/ total	Desinversión	%/ total	% Variación 22/21	Desinversión	%/ total	% Variación 22/Media
EUROPA	1.447	29,0	2.266	51,6	-36,1	2.210	53,9	-34,5
LATINOAMERICA	27	0,5	122	2,8	-77,5	75	1,8	-63,5
RESTO DE AMERICA	2.065	41,4	1.532	34,9	34,8	1.275	31,1	61,9
ASIA Y OCEANIA	1.453	29,1	463	10,5	214,0	541	13,2	168,6
AFRICA	0	0,0	1	0,0	-37,3	1	0,0	-10,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

B.3. Distribución sectorial sin operaciones ETVE

Por sectores de la CNAE, destacan las desinversiones producidas en el Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado, que significaron el 23% del total, con un aumento del 70,4% respecto al mismo periodo de 2021. También las de la Industria manufacturera que representaron el 18,3%, tras una caída del 30%.

En media del semestre de los últimos cinco años es también destacable el volumen de desinversión en los sectores de Información y comunicaciones, de Actividades inmobiliarias y de la construcción.

Sector destino de la desinversión sin operaciones ETVE

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO (Clasificación Nacional de Actividades Económicas)	1 Semestre 2022		1 Semestre 2021			Media 1 semestre 2018-22		
		Desinversión	%/ total	Desinversión	%/ total	% Variación 22/21	Desinversión	%/ total	% Variación 22/Media
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	3	0,1	0	0,0	N.C.	1	0,0	236,9
05 AL 09	Industrias extractivas	772	15,5	0	0,0	N.C.	166	4,1	364,3
10 AL 33	Industria manufacturera	914	18,3	1.305	29,7	-30,0	604	14,7	51,5
	<i>Fabricación de azulejos y baldosas de cerámica</i>		705	14,1	0,0	N.C.	141	3,4	400,0
	<i>fabricación de equipos radiación, electromédicos y electroterapéuticos</i>		146	2,9	0,0	N.C.	38	0,9	278,9
	<i>Fabricación de especialidades farmacéuticas</i>		24	0,5	0,0	N.C.	5	0,1	379,8
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	1.150	23,0	675	15,4	70,4	639	15,6	79,9
	<i>Producción de energía eléctrica de otros tipos</i>		1.149	23,0	179	4,1	541,0	389	9,5
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	0	0,0	48	1,1	-100,0	11	0,3	-100,0
41 AL 43	Construcción	21	0,4	228	5,2	-90,9	195	4,7	-89,3
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	559	11,2	351	8,0	59,6	432	10,5	29,4
	<i>Otro comercio al por menor en establecimientos no especializados</i>		500	10,0	0,0	N.C.	100	2,4	400,0
	<i>Comercio p. menor aparatos electrodomésticos en establec. especializado</i>		16	0,3	0,0	N.C.	3	0,1	400,0
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	191	3,8	71	1,6	171,3	133	3,2	43,7
55 AL 56	Hostelería	53	1,1	138	3,1	-61,7	71	1,7	-25,9
58 AL 63	Información y comunicaciones	57	1,1	425	9,7	-86,5	601	14,6	-90,5
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	114	2,3	168	3,8	-32,1	384	9,4	-70,3
68	Actividades inmobiliarias	448	9,0	718	16,4	-37,5	431	10,5	4,1
	<i>Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia</i>		386	7,7	677	15,4	-43,0	266	6,5
	<i>Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia</i>		38	0,8	33	0,8	13,8	149	3,6
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	57	1,1	95	2,2	-39,6	226	5,5	-74,8
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	212	4,2	33	0,7	551,5	80	1,9	165,4
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria		0,0		0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
85	Educación	1	0,0	0	0,0	N.C.	1	0,0	-39,6
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	417	8,3	137	3,1	N.C.	116	2,8	259,9
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entrenamiento	0	0,0	1	0,0	N.C.	5	0,1	-99,8
94 AL 96	Otros servicios	24	0,5	0	0,0	N.C.	7	0,2	256,1
97 AL 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio		0,0		0,0	N.C.		0,0	N.C.
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales		0,0		0,0	N.C.		0,0	N.C.
	TOTAL	4.993	100,0	4.390	100,0	13,7	4.103	100,0	21,7

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

B.4. Distribución por Comunidades Autónomas

Las estadísticas de IDE en lo que respecta a las desinversiones también están influenciadas por la concentración de sedes empresariales en España. En el epígrafe “Todo el territorio Nacional” se engloban las liquidaciones de inversiones de empresa que tienen inversiones en distintos puntos de España. En este semestre ha sido indicado por los declarantes como el lugar donde se producen el 33% de las liquidaciones, solo superado por la CCAA de Madrid (38%). En menor medida le siguen Andalucía y Cataluña como enclaves de desinversiones.

Normalmente, la volatilidad de las tasas de crecimiento o de decrecimiento está ligada a operaciones puntuales. Y, en nuestro caso, la volatilidad es más manifiesta en lugares diferentes a Cataluña y la Comunidad de Madrid.

Distribución por Comunidad Autónoma sin ETVE

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTONOMA	1 Semestre 2022		1 Semestre 2021			Media 1 semestre 2018-22		
	Desinversión	%/ total	Desinversión	%/ total	% Variación 22/21	Desinversión	%/ total	% Variación 22/Media
COMUNIDAD DE MADRID	1.895	38,0	2.522	57,4	-24,8	1.895	46,2	0,0
TODO EL TERRITORIO NACIONAL	1.646	33,0	42	1,0	3.832,9	654	15,9	151,7
ANDALUCIA	834	16,7	64	1,5	1.195,7	274	6,7	204,6
CATALUÑA	499	10,0	1.213	27,6	-58,9	816	19,9	-38,8
ISLAS BALEARES	56	1,1	48	1,1	18,4	34	0,8	67,0
COMUNIDAD VALENCIANA	20	0,4	94	2,1	-79,1	98	2,4	-80,0
ISLAS CANARIAS	13	0,3	76	1,7	-82,3	26	0,6	-47,5
REGION DE MURCIA	12	0,2	0	0,0	N.C.	31	0,8	-62,9
NAVARRA	8	0,2	1	0,0	508,9	2	0,1	252,8
PAIS VASCO	5	0,1	276	6,3	-98,2	166	4,0	-97,0
CASTILLA-LA MANCHA	1	0,0	4	0,1	-73,2	1	0,0	4,5
GALICIA	1	0,0	1	0,0	-36,1	7	0,2	-87,6
ARAGON	1	0,0	1	0,0	-1,3	3	0,1	-75,2
CASTILLA Y LEON	0	0,0	0	0,0	3.800,0	16	0,4	-97,6
PRINCIPADO DE ASTURIAS	0	0,0	0	0,0	1.650,0	68	1,7	-99,5
EXTREMADURA	0	0,0	46	1,1	-99,8	10	0,2	-99,3
CEUTA Y MELILLA	0	0,0	0	0,0	N.C.	0	0,0	-100,0
CANTABRIA	0	0,0	1	0,0	-100,0	1	0,0	-100,0
LA RIOJA	0	0,0	0	0,0	N.C.	0	0,0	-100,0
TOTAL	4.993	100,0	4.390	100,0	13,7	4.103	100,0	21,7

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

C. OTRAS OPERACIONES REGISTRADAS

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

Además de los datos relativos a inversión directa, el Registro de Inversiones recaba información que no se contabiliza en los flujos de inversión de un periodo. Se trata de las operaciones entre no residentes que pertenecen a distinto grupo empresarial y reestructuraciones de grupo. Son operaciones que, por su naturaleza, 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. No obstante, se recogen porque producen cambios en los detentadores de la inversión y en el origen geográfico y así afectan a las características de la posición inversora.

(Millones de euros)

	1 Semestre 2022	1 Semestre 2021
TRANSMISIONES ENTRE NO RESIDENTES DE DISTINTO GRUPO	1.937	1.053
REESTRUCTURACIONES DE GRUPO:		
- Transmisiones entre no residentes del mismo grupo	1.638	4.114
- Otras operaciones de reestructuración		
-Inversiones	467	873
-Desinversiones	912	864

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Se pueden diferenciar tres grupos de operaciones:

- 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 creció al pasar de los 1.053€ del primer semestre de 2021 a los 1.937M€ del de 2022.
- 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 disminuyó más de un 60% hasta los 1.368M€ de 2022.
- 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. Estas operaciones persiguen realizar una reestructuración del grupo o conseguir un ahorro fiscal. Este grupo se denomina “otras operaciones de reestructuración” y mientras que las relativas a inversiones se redujeron las relacionadas con desinversiones aumentaron ligeramente en 2022.

2. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN EL EXTERIOR

1. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN EL EXTRANJERO

A. INVERSIONES

A.1. Evolución General

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

La inversión productiva española en el extranjero se redujo un 75,6% en los seis primeros meses de 2022 respecto a los de 2021, teniendo en cuenta la inversión en empresas no ETVE y en términos brutos. Si se consideran los últimos cinco años la disminución de la inversión de España en el exterior bruta fue del 64%.

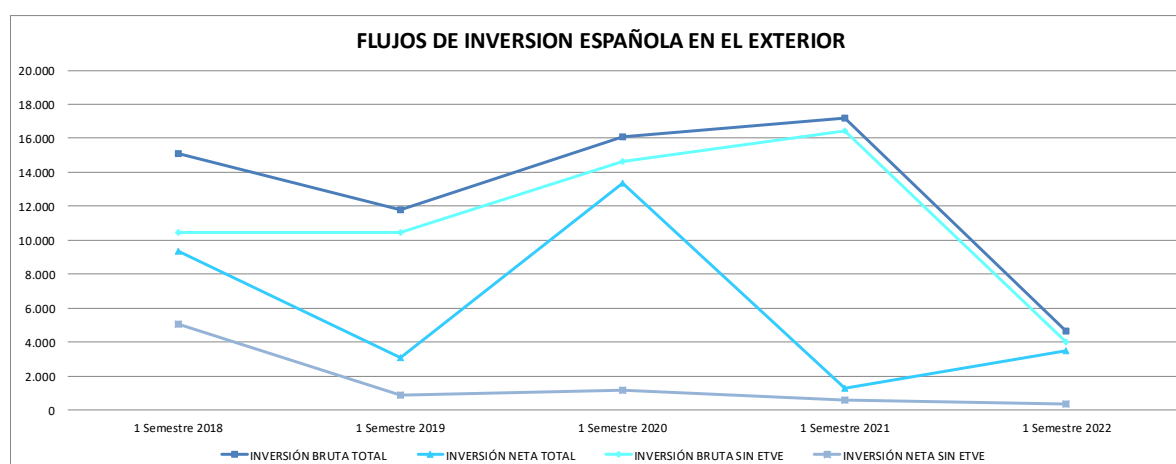
Por el contrario, en el caso de la inversión neta, se registró un aumento en el semestre de 2022 respecto al año anterior. Ahora bien, los flujos de inversión española neta en empresas no ETVE en el extranjero decrecieron un 32,4% respecto a la media entre 2018 y 2022, lo que indica un elevado montante de las liquidaciones de las inversiones españolas en el exterior. La inversión neta en relación con 2021 creció más del 350%. La inversión neta total, la inversión no ETVE neta (+ 350%), así como la inversión no ETVE neta en sociedades no cotizadas crecieron debido a que en 2021 hubo un elevadísimo valor de liquidaciones.

La caída de las inversiones españolas en el extranjero se debió principalmente al fuerte retroceso en el segundo trimestre de este año de las operaciones realizadas por grandes grupos empresariales (-87%), mientras que la caída de las del resto de empresas inversoras ha sido cercana al 50%.

(Millones de euros)

	1 Semestre 2022		1 Semestre 2021				Media 1 Semestre 2018-2022			
	Inv. Bruta	Inv. Neta	Importe		% Variación 22/21		Importe		% Var 22 / Media	
			Inv. Bruta	Inv. Neta	Inv. Bruta	Inv. Neta	Inv. Bruta	Inv. Neta	Inv. Bruta	Inv. Neta
INVERSIÓN TOTAL en participaciones en el capital	4.666	3.502	17.218	1.289	-72,9	171,6	12.971	6.120	-64,0	-42,8
INVERSION DESCONTADAS ETVE	4.002	3.155	16.416	699	-75,6	351,3	11.181	4.670	-64,2	-32,4
-En sociedades no cotizadas	3.492	2.646	13.735	-1.916	-74,6	238,1	10.415	3.939	-66,5	-32,8
-En sociedades cotizadas	510	508	2.681	2.615	-81,0	-80,6	765	730	-33,4	-30,4
INVERSION DE ETVE	664	347	802	590	-17,2	-41,2	1.790	1.451	-62,9	-76,1

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



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

Se puede analizar la inversión directa según sea el tipo de operación mediante la que las empresas se internacionalizan. Desde 2008, se ha recurrido mayoritariamente a las denominadas “Nuevas aportaciones”, frente a las adquisiciones, a excepción de 2009 y 2011. Otra tendencia observada en los últimos diez años ha sido utilizar en la inversión directa la vía de las ampliaciones de capital más que las constituciones.

Con los datos del primer semestre de 2022, se observa que las inversiones de nueva producción son las que predominan. A pesar de ello, disminuyeron en su conjunto un 76,4%, debido fundamentalmente a que se restringió el recurso a ampliaciones de capital de empresas extranjeras (-78,8%) en relación al semestre de 2021 así como respecto a la media del periodo en 2018-2022 (-66,2%). Por el contrario, el número de constituciones de nuevas sociedades aumentó, pero todavía se mantiene en niveles muy reducidos y por debajo de la media de los últimos cinco años.

Asimismo, se ha detectado un cambio en la estrategia de internacionalización de las empresas españolas que han reducido el volumen de adquisiciones (que experimenta una caída del 73,7%), al tiempo que se encaminaría a facilitar reestructuraciones – sea geográfica o sectorial- en el extranjero para adaptarse a las circunstancias actuales.

Por último, la partida de ampliaciones de capital ha disminuido también, casi un 79% rompiendo con la tendencia de recuperación de los últimos años desde el máximo alcanzado en 2015 – con un valor próximo a los 15.800M€. El 47% de las ampliaciones correspondieron al sector financiero seguido del de Actividades inmobiliarias.

(Millones de euros)

	1 Semestre 2022		1 Semestre 2021			Media 1 Semestre 2018-2022		
	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 22/21	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 22/Media
Nueva Producción	2.782	69,5	11.783	71,8	-76,4	8.418	75,3	-66,9
- Constituciones	297	7,4	140	0,8	113,0	1.075	9,6	-72,4
- Ampliaciones	2.485	62,1	11.644	70,9	-78,7	7.343	65,7	-66,2
Adquisiciones	1.219	30,5	4.633	28,2	-73,7	2.763	24,7	-55,9
TOTAL	4.002	100,0	16.416	100,0	-75,6	11.181	100,0	-64,2

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

A.2. Distribución geográfica de las inversiones españolas

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

En cuanto al análisis geográfico⁸, a diferencia de la concentración de la inversión española que se produjo en 2021, en los seis primeros meses de 2022 los países a

⁸ 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

los que se dirige han perdido peso relativo en el total. El Reino Unido siguió siendo el principal y recibió el 15,8% del total de inversiones españolas en el exterior, mientras que en 2021 había atraído al 47%. Además, en términos absolutos la caída alcanzó casi el 92%. No obstante, hay que tener en cuenta que los datos de 2021 se debían a dos operaciones concretas de importe elevado llevadas a cabo en el sector de las telecomunicaciones mientras que en 2022 las transacciones principales son de importe inferior y en el sector financiero.

En segundo y tercer lugar, se encuentran países que tradicionalmente no figuran en los primeros puestos de la clasificación como son Canadá (14,6% del total) y Alemania (12,6%). En el caso de Canadá, se trata mayoritariamente de operaciones en el sector inmobiliario y en el sector químico. Los flujos destinados a Alemania, sin embargo, se dirigieron al sector de la construcción.

La cuantía de la inversión española en Luxemburgo se incrementó hasta alcanzar el 11,9% del total con 476M€. El 75% de esa inversión obedeció a dos operaciones. No obstante, este volumen está en línea con la media del último quinquenio.

Por su parte, la participación de la inversión española en Estados Unidos alcanzó el 10,3% de la inversión total, desde el 26% del año anterior. Además, su volumen se redujo más del 90% respecto a la media del primer semestre al año anterior y cerca del 80% en comparación con la de los cinco últimos años.

En definitiva, el desplome de la inversión española en el exterior en este semestre obedece fundamentalmente a la caída de la inversión en Reino Unido y en EE.UU.

Destaca asimismo la fuerte reducción de la inversión española en México en el periodo (de 1.043M€ a 13M€) y al resto de países (de 1.584M€ a 58M€)

Colombia y Brasil mejoraron sus posiciones en el ranking de países receptores gracias sobre todo a inversiones en un sector fundamental de la inversión española como es el financiero.

al país de destino inmediato, es decir, aquel en el que se localizan las empresas extranjeras directamente participadas por los inversores residentes en España.

(Millones de euros)

PAIS	1 Semestre 2022		1 Semestre 2021			Media 1 Semestre 2018-2022		
	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 22/21	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 22/Media
REINO UNIDO	630	15,8	7.723	47,0	-91,8	2.267	20,3	-72,2
CANADA	583	14,6	87	0,5	570,0	153	1,4	279,7
ALEMANIA	505	12,6	86	0,5	488,3	255	2,3	97,9
LUXEMBURGO	476	11,9	243	1,5	96,0	330	3,0	43,9
ESTADOS UNIDOS	411	10,3	4.274	26,0	-90,4	2.042	18,3	-79,9
COLOMBIA	356	8,9	111	0,7	219,6	247	2,2	43,7
BRASIL	317	7,9	144	0,9	120,6	533	4,8	-40,5
PORTUGAL	198	4,9	538	3,3	-63,3	459	4,1	-57,0
PERU	122	3,0	48	0,3	152,9	81	0,7	51,0
FRANCIA	101	2,5	193	1,2	-47,7	580	5,2	-82,6
ITALIA	35	0,9	103	0,6	-66,5	100	0,9	-65,6
TURQUIA	34	0,8	16	0,1	117,3	34	0,3	-0,2
ARGENTINA	31	0,8	129	0,8	-75,6	174	1,6	-81,9
PAISES BAJOS	29	0,7	49	0,3	-40,3	534	4,8	-94,6
INDIA	28	0,7	8	0,1	232,3	37	0,3	-24,4
NICARAGUA	27	0,7		0,0	N.C.	7	0,1	272,6
CHILE	17	0,4	28	0,2	-37,4	204	1,8	-91,5
SUIZA	13	0,3	4	0,0	197,2	12	0,1	6,1
MEXICO	13	0,3	1.043	6,4	-98,8	1.435	12,8	-99,1
VIETNAM	12	0,3	7	0,0	74,4	5	0,0	132,4
ARABIA SAUDI	12	0,3	0	0,0	8.507,1	51	0,5	-76,3
RESTO	54	1,3	1.584	9,6	-96,6	1.639	14,7	-96,7
TOTAL	4.002	100,0	16.416	100,0	-75,6	11.181	100,0	-64,2

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

La inversión española en el extranjero se dirigió principalmente a Europa (50,9% del total), si bien el importe de los flujos mermó (-79,2%) y perdió relevancia como receptor en comparación con el primer semestre de 2021.

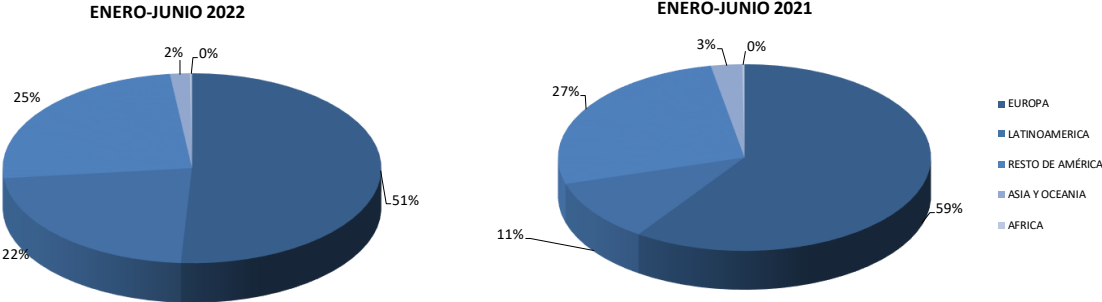
Tampoco el resto de América consiguió mantener el nivel de inversión española recibida en los seis primeros meses del año pasado (-49,6%). Fue Latinoamérica el continente que, a pesar de retroceder en términos absolutos, ganó peso frente a los otros continentes como polo de inversión, y cuya cuota en términos relativos creció hasta el 22,4%. No obstante, todavía queda lejos de la tasa del 26,8% que tuvo como media en el periodo del primer semestre de 2018-2022.

Básicamente, la inversión española se localiza en esos tres continentes. A pesar del interés suscitado, la inversión en Asia y Oceanía y sobre todo en África no ha conseguido cristalizar e incluso ha retrocedido frente a los ligeros avances en periodos anteriores. De hecho, en comparación con la media de los cinco últimos años la disminución fue de casi el 90% para el caso de Asia y Oceanía y del 91% para el caso de África.

(Millones de euros)

ÁREAS GEOGRÁFICAS	1 Semestre 2022		1 Semestre 2021			Media 1 Semestre 2018-2022		
	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 22/21	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 22/Media
EUROPA	2.038	50,9	9.784	59,6	-79,2	5.219	46,7	-60,9
LATINOAMERICA	895	22,4	1.776	10,8	-49,6	2.998	26,8	-70,2
RESTO DE AMÉRICA	994	24,8	4.379	26,7	-77,3	2.227	19,9	-55,4
ASIA Y OCEANIA	68	1,7	446	2,7	-84,8	657	5,9	-89,7
AFRICA	7	0,2	31	0,2	-76,1	79	0,7	-90,7

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



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 los seis primeros meses de 2022 por sectores económicos de acuerdo con la actividad económica (CNAE) desarrollada por las empresas extranjeras participadas.

(Millones de euros)									
CNAE	SECTOR DE DESTINO EXTRANJERO	1 Semestre 2022		1 Semestre 2021			Media 1 Semestre 2018-2022		
		Inv. Bruta	%/total	Inv. Bruta	%/total	% Variación 22/21	Inv. Bruta	%/total	% Variación 22/Media
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	27	0,7	17	0,1	57,4	44	0,4	-38,9
05 AL 09	Industrias extractivas	7	0,2	116	0,7	-93,6	371	3,3	-98,0
10 AL 33	Industria manufacturera	316	7,9	2.160	13,2	-85,4	2.333	20,9	-86,5
	Fabricación de otro material de transporte	154	3,9	35	0,2	346,9	42	0,4	267,1
	Industria de la alimentación	71	1,8	413	2,5	-82,7	187	1,7	-61,7
	Industria química	55	1,4	470	2,9	-88,3	441	3,9	-87,5
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	418	10,5	3.809	23,2	-89,0	1.603	14,3	-73,9
	Comercio de gas por tubería	305	7,6	0	0,0	N.C.	61	0,5	397,5
	Producción de energía eléctrica de otros tipos	85	2,1	150	0,9	-43,6	103	0,9	-17,9
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	223	5,6	51	0,3	336,7	94	0,8	137,3
41 AL 43	Construcción	566	14,1	184	1,1	206,9	462	4,1	22,5
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	317	7,9	822	5,0	-61,4	885	7,9	-64,2
	Comercio al por mayor de productos químicos	119	3,0	31	0,2	282,5	48	0,4	149,1
	Comercio al por mayor de productos farmacéuticos	51	1,3	1	0,0	4.772,4	54	0,5	-5,4
	Comercio p.menor prendas vestir en establecimientos especializados	35	0,9	23	0,1	54,9	342	3,1	-89,7
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	43	1,1	38	0,2	12,2	480	4,3	-91,0
55 AL 56	Hostelería	62	1,6	11	0,1	459,4	118	1,1	-47,2
58 AL 63	Información y comunicaciones	432	10,8	8.668	52,8	-95,0	2.391	21,4	-81,9
	Otras actividades de telecomunicaciones	302	7,5	98	0,6	208,3	124	1,1	142,4
	Actividades de consultoría informática	46	1,2	104	0,6	-55,7	51	0,5	-9,9
	Otros servicios relac.con tecnologías de la información e informática	38	1,0	51	0,3	-24,3	24	0,2	59,8
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	803	20,1	248	1,5	223,4	1.889	16,9	-57,5
	Inversión colectiva, fondos y entidades financieras similares	346	8,6	109	0,7	216,4	141	1,3	145,7
	otros servicios financier. excepto seguros y fondos pensiones n.c.o.p.	163	4,1	17	0,1	877,5	320	2,9	-49,1
	Seguros distintos de los seguros de vida	113	2,8	19	0,1	489,2	101	0,9	11,1
68	Actividades inmobiliarias	597	14,9	77	0,5	671,4	273	2,4	118,4
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	117	2,9	132	0,8	-11,6	97	0,9	20,7
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	62	1,5	57	0,4	7,7	117	1,0	-47,1
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria		0,0		0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
85	Educación	2	0,1	1	0,0	296,2	2	0,0	-1,5
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	0	0,0	21	0,1	-99,9	7	0,1	-99,7
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entrenamiento	8	0,2	1	0,0	1.230,2	13	0,1	-37,4
94 AL 96	Otros servicios	1	0,0	2	0,0	-28,5	1	0,0	20,5
97 AL 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio		0,0		0,0	N.C.		0,0	N.C.
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales		0,0		0,0	N.C.		0,0	N.C.
	TOTAL	4.002	100,0	16.416	100,0	-75,6	11.181	100,0	-64,2

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Se observa que cerca del 61% del total invertido se dirigió al sector servicios, el 24,2% al sector industrial y, por último, a los sectores de la construcción y primario únicamente el 14,1% y 0,7% respectivamente.

La reducción en el volumen de la inversión en el exterior respecto al primer semestre de 2021 no afectó a todos los sectores. Efectivamente, sectores de menor importancia cuantitativa en el primer semestre de 2021 como eran el sector de la construcción y el sector primario crecieron más de un 206% y un 57% respectivamente en el de 2022. Aunque el volumen invertido siguió bajo en caso del sector primario, la Construcción alcanzó la no desdeñable cifra de 566M€.

De hecho, utilizando las cifras de inversión recibida por los sectores según la Cnae a dos dígitos, la Construcción fue el tercer sector. El primero fue, como suele ser

frecuente, el de Actividades financieras y de Seguros, donde se destinó el 20,1% del total, 803 millones, cifra que fue casi un 58% inferior al promedio del semestre en el quinquenio 2018-2022. Le siguió el sector de Actividades inmobiliarias que tuvo un notable crecimiento y que recibió 597 millones de euros, el 14,9% del total. El cuarto lugar lo ocupa el sector de Información y Comunicaciones, con 432 millones de euros y una fuerte disminución respecto a 2021 y a la media de los últimos cinco años.

Otras reducciones significativas se produjeron en el sector de Industrias extractivas (-94%), en el de la Industria manufacturera (-83%) y en el sector de Energía eléctrica, agua, vapor y aire acondicionado (-16,6%), siendo estos últimos sectores habituales de la inversión española en el exterior.

En cuanto a subsectores, podemos destacar la importancia del de Inversión colectiva, fondos y otras entidades financieras similares, que concentró cerca del 8,6% del total, el Comercio de gas por tubería (7,6% del total) y el de Otras actividades de Telecomunicaciones (7,5% del total), todos ellos con grandes incrementos y por encima de los valores promedios del quinquenio.

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

Las inversiones canalizadas a través de “Holdings” se redujeron a 760M€, un 92,7% respecto al primer semestre de 2021⁹ y supusieron un 16,3% del total, un porcentaje muy alejado del extraordinario importe que alcanzaron en 2021 y en menor medida de la media de los últimos años, que fue del 31,4%. Por su parte, las inversiones de las ETVE registraron 664 M€ en 2022, un 14,2% del total, tras una caída del 17,2% respecto al año pasado.

⁹ 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	1 Semestre 2022		1 Semestre 2021			Media 1 Semestre 2018-2022		
		Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 22/21	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 22/Media
	Personas Físicas	9	0,2	43	0,2	-77,8	16	0,1	-40,9
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	3	0,1	14	0,1	-76,8	13	0,1	-74,6
05 AL 09	Industrias extractivas		0,0	118	0,7	-100,0	329	2,5	-100,0
10 AL 33	Industria manufacturera	286	6,1	1.281	7,4	-77,7	1.986	15,3	-85,6
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	46	1,0	2.981	17,3	-98,4	666	5,1	-93,1
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	223	4,8	57	0,3	289,6	72	0,6	210,7
41 AL 43	Construcción	565	12,1	78	0,5	624,7	337	2,6	67,4
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	87	1,9	633	3,7	-86,3	336	2,6	-74,1
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	32	0,7	7	0,0	363,5	446	3,4	-92,7
55 AL 56	Hostelería	0	0,0	5	0,0	-93,5	36	0,3	-99,2
58 AL 63	Información y comunicaciones	45	1,0	89	0,5	-50,0	423	3,3	-89,4
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros excepto holding (6420)*	1.088	23,3	372	2,2	192,2	1.729	13,3	-37,1
68	Actividades inmobiliarias	659	14,1	125	0,7	429,4	510	3,9	29,3
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	171	3,7	146	0,8	17,3	155	1,2	10,6
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	24	0,5	9	0,1	171,0	51	0,4	-53,4
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria		0,0		0,0	N.C.	1	0,0	-100,0
85	Educación	0	0,0	0	0,0	166,7	0	0,0	8,1
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales		0,0	1	0,0	-100,0	1	0,0	-100,0
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	0	0,0	5	0,0	-95,8	1	0,0	-80,7
94 AL 96	Otros servicios	3	0,1	2	0,0	48,9	2	0,0	49,7
97 AL 98	Act. hogar empleadores pers. domést. o produc. bienes-serv. uso propio		0,0		0,0	N.C.		0,0	N.C.
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales		0,0		0,0	N.C.		0,0	N.C.
	Holding	760	16,3	10.453	60,7	-92,7	4.072	31,4	-81,3
	ETVE	664	14,2	802	4,7	-17,2	1.790	13,8	-62,9
	TOTAL	4.666	100,0	17.218	100,0	-72,9	12.971	100,0	-64,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

A.4 Distribución por Comunidades Autónomas sin operaciones ETVE

De manera similar a lo visto en el caso de la inversión extranjera en España, la inversión española en el exterior se concentra en unas pocas CC.AA. coincidentes con la localización de las sedes de los grandes grupos españoles inversores.

En el semestre analizado, la Comunidad de Madrid se distingue como la primera comunidad de origen de la inversión en el exterior, con un 56,9% del total tras una reducción de casi el 80% en 2022. Le siguen Galicia (16,2%) y País Vasco (14,2%). Si a estas tres CC.AA. les sumamos las inversiones en el exterior de Cataluña (5,1%) y las Islas Baleares (3%) se obtiene prácticamente el monto de la inversión total en el exterior en el periodo.

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTÓNOMA	1 Semestre 2022		1 Semestre 2021			Media 1 Semestre 2018-2022		
	Inv. Bruta	% / total	Inv. Bruta	% / total	% Variación 22/21	Inv. Bruta	% / total	% Variación 22/Media
COMUNIDAD DE MADRID	2.278	56,9	11.294	68,8	-79,8	6.049	54,1	-62,3
GALICIA	648	16,2	115	0,7	465,7	708	6,3	-8,4
PAIS VASCO	568	14,2	3.148	19,2	-82,0	1.233	11,0	-54,0
CATALUÑA	204	5,1	394	2,4	N.C.	1.024	9,2	-80,1
ISLAS BALEARES	123	3,1	10	0,1	1.084,0	99	0,9	24,4
CANTABRIA	121	3,0	19	0,1	539,1	984	8,8	-87,7
ARAGON	28	0,7	10	0,1	173,7	66	0,6	-58,5
COMUNIDAD VALENCIANA	12	0,3	553	3,4	N.C.	282	2,5	-95,9
CASTILLA Y LEON	7	0,2	65	0,4	-89,6	164	1,5	-95,9
PRINCIPADO DE ASTURIAS	6	0,2	772	4,7	-99,2	448	4,0	-98,6
ANDALUCIA	6	0,1	6	0,0	-4,4	80	0,7	-92,6
CASTILLA-LA MANCHA	1	0,0	0	0,0	1.030,8	1	0,0	160,6
ISLAS CANARIAS	0	0,0	28	0,2	-100,0	6	0,1	-100,0
NAVARRA		0,0	0	0,0	-100,0	17	0,2	-100,0
REGION DE MURCIA		0,0	1	0,0	-100,0	15	0,1	-100,0
LA RIOJA		0,0		0,0	N.C.	6	0,1	-100,0
EXTREMADURA		0,0	0	0,0	-100,0	0	0,0	-100,0
CEUTA Y MELILLA		0,0		0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
TOTAL	4.002	100,0	16.416	100,0	-75,6	11.181	100,0	-64,2

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

B. DESINVERSIONES

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

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

La desinversión total española fue de 1.123M€ en los seis primeros meses de 2022, lo que indica una fuerte caída del 93% respecto al mismo periodo del año 2021, y estuvo motivada fundamentalmente por el retroceso de los flujos de desinversión en empresas no ETVE, próximo al 95% comparado con el año anterior, y al 88% en relación con la media entre 2018 y 2022.

Aunque la desinversión en este semestre de 2022 se ha producido sobre todo por la venta de las empresas en el extranjero a no residentes más que a otro tipo de liquidación de inversión (como disoluciones de empresas o liquidaciones de otras formas de capital) como ocurrió en 2021, se han llevado a cabo menos operaciones que el ejercicio anterior lo que podría estar justificado por el clima actual de mayor incertidumbre, que podría estar posponiendo distintos movimientos internacionales o intersectoriales. En el último quinquenio, las empresas españolas han desinvertido cerca de 80.000 millones de euros en el extranjero, a un ritmo medio de 6.842M€ anuales de desinversión.

La desinversión en sociedades cotizadas ha sido prácticamente nula, inferior a las bajas cifras de los últimos años, y después de un año como 2021 en el que había crecido el número de liquidaciones de inversión. La práctica totalidad de las desinversiones, descontadas las ETVE, correspondieron a las llevadas a cabo en sociedades no cotizadas.

(Millones de euros)

	1 Semestre 2022	1 Semestre 2021		Media 1 Semestre 2018-2022	
	Desinversión	Desinversión	% Variación 22/21	Desinversión	% Variación 22/Media
DESINVERSION TOTAL en participaciones en el capital	1.123	15.929	-93,0	6.842	-83,6
DESINVERSION DESCONTADAS ETVE	806	15.717	-94,9	6.503	-87,6
-En sociedades no cotizadas	804	15.651	-94,9	6.468	-87,6
-En sociedades cotizadas	1	66	-97,8	35	-95,9
DESINVERSION DE ETVE	317	212	49,6	340	-6,7

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

El 70,1% de la desinversión española, excluidas las ETVE, en empresas extranjeras se realizó a través de ventas, y una parte relevante de esos 565 millones de euros en ventas obedecen a una desinversión en el Salvador. A pesar de la disminución en importe respecto al periodo anterior, se mantiene el mayor recurso a las ventas frente a las liquidaciones como medio de desinversión.

En lo que se refiere a las liquidaciones, contabilizaron 241M€, el 29,9% del conjunto de desinversiones. Entre las liquidaciones de empresas, destacan las liquidaciones

totales que, con 178 M€, suponen el 22,1% del total desinvertido frente a las liquidaciones parciales.

(Millones de euros)

	1 Semestre 2022		1 Semestre 2021			Media 1 Semestre 2018-2022		
	Desinversión	% / total	Desinversión	% / total	% Variación 22/21	Desinversión	% / total	% Variación 22/Media
Liquidaciones	241	29,9	4.882	31,1	-95,1	2.064	31,7	-88,3
- Liquidación total	178	22,1	4.404	28,0	-95,9	1.170	18,0	-84,8
- Liquidación parcial	63	7,8	478	3,0	-86,9	894	13,8	-93,0
Ventas	565	70,1	10.835	68,9	-94,8	4.439	68,3	-87,3
TOTAL	806	100,0	15.717	100,0	-94,9	6.503	100,0	-87,6

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

B.2. Distribución geográfica

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

La desinversión española en el primer semestre de 2022 se concentró fundamentalmente en dos países; Luxemburgo y el Salvador¹⁰.

(Millones de euros)

PAIS	1 Semestre 2022		1 Semestre 2021			Media 1 Semestre 2018-2022		
	Desinversión	% /total	Desinversión	% /total	% Variación 22/21	Desinversión	% /total	% Variación 22/Media
LUXEMBURGO	281	34,9	240	1,5	17,2	174	2,7	61,1
EL SALVADOR	161	20,0	5	0,0	2.946,3	53	0,8	206,6
HUNGRÍA	81	10,1	32	0,2	153,1	41	0,6	98,7
BELGICA	40	5,0	2	0,0	1.526,0	64	1,0	-37,2
COLOMBIA	40	4,9	22	0,1	77,4	98	1,5	-59,3
ECUADOR	38	4,7		0,0	N.C.	29	0,5	29,2
TURQUÍA	24	3,0	77	0,5	-69,0	22	0,3	9,1
CHILE	23	2,8	2	0,0	1.225,6	38	0,6	-40,2
ESTADOS UNIDOS	22	2,8	9.745	62,0	-99,8	2.254	34,7	-99,0
MEXICO	21	2,7	16	0,1	32,9	476	7,3	-95,5
PORTUGAL	18	2,2	30	0,2	-41,0	72	1,1	-75,6
URUGUAY	16	2,0		0,0	N.C.	73	1,1	-77,8
ITALIA	8	1,0	19	0,1	-57,5	191	2,9	-95,8
CANADA	7	0,9	88	0,6	-91,5	45	0,7	-83,3
ISLAS CAIMAN	5	0,6	8	0,1	-35,1	14	0,2	-62,5
MARRUECOS	4	0,5		0,0	N.C.	2	0,0	93,6
REINO UNIDO	4	0,5	37	0,2	-89,1	1.228	18,9	-99,7
BRASIL	3	0,3	4	0,0	-32,8	83	1,3	-96,8
DINAMARCA	2	0,3	1	0,0	332,1	4	0,1	-38,4
CHINA	2	0,2	2	0,0	7,5	8	0,1	-73,5
EMIRATOS ARABES UNIDOS	2	0,2		0,0	N.C.	1	0,0	145,6
RESTO	4	0,4	5.388	34,3	-99,9	1.536	23,6	-99,8
TOTAL	806	100,0	15.717	100,0	-94,9	6.503	100,0	-87,6

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

¹⁰ El análisis de la distribución geográfica de la desinversión española, como sucede en el caso de la de la inversión española, hace referencia al país donde está radicada la empresa extranjera en que se desinvierte.

Por áreas geográficas, y en consonancia con el subapartado anterior, las desinversiones españolas descontadas las ETVE se concentran en las rúbricas de Europa y del resto de América y, específicamente, como se avanzó, se trata de los flujos correspondientes a Luxemburgo y El Salvador respectivamente.

La primera área geográfica donde se han realizado más desinversiones es Europa, que supone el 57,1% de la cifra global.

(Millones de euros)

ÁREAS GEOGRÁFICAS	1 Semestre 2022		1 Semestre 2021			Media 1 Semestre 2018-2022		
	Desinversión	%/ total	Desinversión	%/ total	% Variación 22/21	Desinversión	%/total	% Variación 22/Media
EUROPA	460	57,1	5.186	33,0	-91,1	3.139	48,3	-85,4
LATINOAMERICA	303	37,6	293	1,9	3,3	942	14,5	-67,8
RESTO DE AMERICA	35	4,4	9.841	62,6	-99,6	2.314	35,6	-98,5
ASIA Y OCEANIA	4	0,5	3	0,0	9,8	24	0,4	-84,6
AFRICA	4	0,5	394	2,5	-99,0	84	1,3	-95,2

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

B.3 Distribución sectorial

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

El 21,5% de la desinversión exterior española se concentró durante el periodo en el sector de las Información y comunicaciones con una desinversión de más de 174M€. Por otra parte, se puede destacar al sector de la Construcción donde, en el primer semestre, se desinvertieron 137 M€ o el de Actividades financieras y de seguro, 100M€

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO EXTRANJERO	1 Semestre 2022		1 Semestre 2021			Media 1 Semestre 2018-2022		
		Desinversión	%/total	Desinversión	%/total	% Variación 22/21	Desinversión	%/total	% Variación 22/Media
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	16	2,0		0,0	N.C.	9	0,1	73,4
05 AL 09	Industrias extractivas	38	4,7	552	3,5	-93,1	155	2,4	-75,5
10 AL 33	Industria manufacturera	90	11,2	149	1,0	-39,4	300	4,6	-69,9
	<i>Fabricación de locomotoras y material ferroviario</i>	81	10,1	4	0,0	1.998,2	17	0,3	377,3
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	85	10,6	36	0,2	136,0	477	7,3	-82,1
	<i>Producción de energía hidroeléctrica</i>	58	7,2		0,0	N.C.	17	0,3	238,4
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación		0,0	44	0,3	-100,0	9	0,1	-100,0
41 AL 43	Construcción	137	17,0	98	0,6	39,0	276	4,3	-50,6
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	32	4,0	27	0,2	16,6	1.279	19,7	-97,5
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	30	3,8	48	0,3	-36,8	72	1,1	-57,7
55 AL 56	Hostelería	2	0,2	1	0,0	163,1	7	0,1	-75,3
58 AL 63	Información y comunicaciones	174	21,5	96	0,6	80,5	411	6,3	-57,7
	<i>Telecomunicaciones por cable</i>	161	20,0		0,0	N.C.	121	1,9	33,0
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	100	12,4	10.184	64,8	-99,0	2.357	36,2	-95,8
	<i>Otra intermediación monetaria</i>	40	5,0	9.745	62,0	-99,6	2.060	31,7	-98,1
	<i>Actividades de agentes y corredores de seguros</i>	23	2,8		0,0	N.C.	5	0,1	400,0
68	Actividades inmobiliarias	1	0,2	74	0,5	-98,1	143	2,2	-99,0
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	90	11,2	4.392	27,9	-97,9	910	14,0	-90,1
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	0	0,0	12	0,1	-99,8	53	0,8	-100,0
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria		0,0		0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
85	Educación		0,0		0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	9	1,1		0,0	N.C.	40	0,6	-76,8
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	0	0,0	4	0,0	-91,3	3	0,0	-86,6
94 AL 96	Otros servicios		0,0		0,0	N.C.	0	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	N.C.
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales		0,0		0,0	N.C.		0,0	N.C.
	TOTAL	806	100,0	15.717	100,0	-94,9	6.503	100,0	-87,6

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

Los sectores españoles donde se originaron las mayores desinversiones fueron el de las empresas ETVE, con 317M€, 28% del total, las empresas “Holding” responsables del 21% de la desinversión, y el sector de Información y Comunicación con un 15% del total.

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE ORIGEN	1 Semestre 2022		1 Semestre 2021			Media 1 Semestre 2018-2022		
		Desinversión	% total	Desinversión	% total	% Variación 22/21	Desinversión	% total	% Variación 22/Media
	Personas Físicas	1	0,1	5	0,0	-69,9	7	0,1	-78,8
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	0	0,0		0,0	N.C.	9	0,1	-98,8
05 AL 09	Industrias extractivas	38	3,4	200	1,3	N.C.	48	0,7	-20,2
10 AL 33	Industria manufacturera	107	9,6	4.463	28,0	-97,6	978	14,3	-89,0
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado		0,0	355	2,2	-100,0	204	3,0	-100,0
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación		0,0	44	0,3	-100,0	9	0,1	-100,0
41 AL 43	Construcción	140	12,4	1	0,0	12.711,0	60	0,9	131,5
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	17	1,5	45	0,3	N.C.	1.307	19,1	-98,7
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	0	0,0	5	0,0	-99,8	19	0,3	-99,9
55 AL 56	Hostelería	2	0,2	1	0,0	160,0	6	0,1	-69,8
58 AL 63	Información y comunicaciones	169	15,0	16	0,1	984,0	169	2,5	-0,4
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros excepto holding (6420)*	75	6,7	10.021	62,9	-99,3	2.242	32,8	-96,7
68	Actividades inmobiliarias	5	0,4	265	1,7	-98,2	126	1,8	-96,2
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	16	1,4	78	0,5	-79,2	75	1,1	-78,3
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	0	0,0	9	0,1	-97,7	25	0,4	-99,2
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria		0,0	1	0,0	-100,0	1	0,0	-100,0
85	Educación	0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	150,0
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales		0,0		0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	0	0,0	3	0,0	-89,1	1	0,0	-50,7
94 AL 96	Otros servicios	0	0,0		0,0	N.C.	1	0,0	-98,3
97 AL 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio		0,0		0,0	N.C.		0,0	N.C.
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales		0,0		0,0	N.C.		0,0	N.C.
	Holding	236	21,0	206	1,3	14,3	1.215	17,8	-80,6
	ETVE	317	28,2	212	1,3	49,6	340	5,0	-6,7
	TOTAL	1.123	100,0	15.929	100,0	-93,0	6.843	100,0	-83,6

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

B.4. Distribución por Comunidades Autónomas

En lo que respecta al análisis por CC. AA., destaca la desinversión con origen en la comunidad de Madrid, que en este caso concentra prácticamente más de 78% de la misma en el periodo. Las Comunidades Autónomas desde donde se llevó a cabo una mayor desinversión exterior, que le siguen, de lejos, fueron Cataluña y País Vasco.

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTÓNOMA	1 Semestre 2022		1 Semestre 2021			Media 1 Semestre 2018-2022		
	Desinversión	% /total	Desinversión	% /total	% Variación 22/21	Desinversión	% /total	% Variación 22/Media
COMUNIDAD DE MADRID	630	78,2	5.503	35,0	N.C.	2.675	41,1	-76,4
CATALUÑA	62	7,8	96	0,6	-34,9	164	2,5	-61,9
PAIS VASCO	54	6,7	9.759	62,1	N.C.	2.132	32,8	-97,5
GALICIA	31	3,9	72	0,5	-56,9	127	2,0	-75,4
PRINCIPADO DE ASTURIAS	15	1,9		0,0	N.C.	17	0,3	-9,8
COMUNIDAD VALENCIANA	7	0,9	30	0,2	-75,4	97	1,5	-92,4
ISLAS BALEARES	5	0,6	179	1,1	-97,3	37	0,6	-86,8
ARAGON	0	0,1	0	0,0	4.300,0	6	0,1	-92,4
LA RIOJA	0	0,0		0,0	N.C.	0	0,0	400,0
CASTILLA Y LEON	0	0,0	3	0,0	-100,0	12	0,2	-100,0
ISLAS CANARIAS		0,0	72	0,5	-100,0	18	0,3	-100,0
REGION DE MURCIA		0,0	3	0,0	-100,0	1	0,0	-100,0
CANTABRIA		0,0	0	0,0	-100,0	6	0,1	-100,0
ANDALUCIA		0,0	0	0,0	-100,0	1.203	18,5	-100,0
CASTILLA-LA MANCHA		0,0		0,0	N.C.	8	0,1	-100,0
NAVARRA		0,0		0,0	N.C.	0	0,0	-100,0
EXTREMADURA		0,0		0,0	N.C.	0	0,0	-100,0
CEUTA Y MELILLA		0,0		0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
TOTAL	806	100,0	15.717	100,0	-94,9	6.503	100,0	-87,6

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

C. OTRAS OPERACIONES REGISTRADAS

C.1. Transmisiones entre residentes y reestructuraciones de grupos

Las cifras de inversión directa que se han descrito en los apartados anteriores incluyen la inversión efectiva en el exterior, es decir, se trata de operaciones que afectan a la posición acreedora o deudora de España en el exterior. Sin embargo, las declaraciones de inversión contienen adicionalmente información de interés relativa a intercambios de activos extranjeros intra o inter-grupos españoles que no se incluyen en la inversión directa en el exterior.

Se trata de las operaciones de reestructuraciones de grupos españoles y cambios de titularidad de empresas extranjeras entre residentes que se recogen en el siguiente cuadro.

(Millones de euros)

	1 Semestre 2022	1 Semestre 2021
TRANSMISIONES ENTRE RESIDENTES DE DISTINTO GRUPO	81	136
REESTRUCTURACIONES DE GRUPO		
- <i>Transmisiones entre residentes del mismo Grupo</i>	2.310	1.019
- <i>Otras operaciones de reestructuración</i>		
- <i>Inversiones</i>	221	1.445
- <i>Desinversiones</i>	183	2.121

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Como se observa, las transmisiones de participaciones en el capital de empresas extranjeras entre residentes de distinto grupo, que reflejan intercambios de activos extranjeros inter-grupos españoles, han supuesto tan solo 81 M€ en los seis primeros meses de 2022, un 40,5% inferior a las realizadas el año anterior.

En cuanto a las reestructuraciones de grupo, las transmisiones entre residentes del mismo grupo inversor aumentaron considerablemente en relación con el mismo semestre de 2021, hasta aproximarse a 2.310M€ frente a los 1.019M€ de 2021.

En lo que se refiere 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, también se redujeron de forma muy significativa tanto para las inversiones, valoradas en 221M€, como para las desinversiones, de 183M€.

NOTA METODOLÓGICA

https://comercio.gob.es/InversionesExteriores/Publicaciones/Documents/Nota_Metodologica_Flujos-1.pdf

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.

ORDEN ICT/1408/2021, DE 14 DE DICIEMBRE, POR LA QUE SE MODIFICA EL ARTÍCULO 47 DE LA ORDEN DE 28 DE MAYO DE 2001, DEL MINISTERIO DE ECONOMÍA, POR LA QUE SE ESTABLECEN LOS PROCEDIMIENTOS APLICABLES PARA LAS DECLARACIONES DE INVERSIONES EXTERIORES Y SU LIQUIDACIÓN, ASÍ COMO LOS PROCEDIMIENTOS PARA LA PRESENTACIÓN DE MEMORIAS ANUALES Y DE EXPEDIENTES DE AUTORIZACIÓN.

El 18 de diciembre de 2021 entró en vigor la Orden ICT/1408/2021, de 14 de diciembre, por la que se modifica el artículo 47 de la Orden de 28 de mayo de 2001, del Ministerio de Economía, por la que se establecen los procedimientos aplicables para las declaraciones de inversiones exteriores y su liquidación, así como los procedimientos para la presentación de memorias anuales y de expedientes de autorización. De acuerdo con ella, se modifican los supuestos que obligan a la presentación de declaraciones de inversión mediante el modelo D-6

RESOLUCIÓN DE 7 DE OCTUBRE DE 2022, DE LA DIRECCIÓN GENERAL DE COMERCIO INTERNACIONAL E INVERSIONES, POR LA QUE SE APRUEBA EL MODELO DE DECLARACIÓN D-8 MEMORIA ANUAL RELATIVA AL DESARROLLO DE LA INVERSIÓN EN EL EXTERIOR.

El 8 de octubre de 2022 entró en vigor la Resolución de 7 de octubre de 2022, de la dirección general de comercio internacional e inversiones, por la que se aprueba el modelo de declaración d-8 memoria anual relativa al desarrollo de la inversión en el exterior. Con ella se consigue recabar la información necesaria para suministrarla al INE y cumplir las obligaciones derivadas del Reglamento del Parlamento Europeo y del Consejo 2019/2152 (EBS) relativo a las estadísticas empresariales europeas.

