

# **INVERSIONES EXTERIORES DIRECTAS**



**FLUJOS  
ENERO - JUNIO 2023**

**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: octubre de 2023

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  
ENERO-JUNIO 2023**

**DIRECCIÓN GENERAL DE COMERCIO INTERNACIONAL E  
INVERSIONES**

## ÍNDICE

<b>0. RESUMEN.....</b>	<b>3</b>
<b>1. INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA .....</b>	<b>7</b>
<b>A. INVERSIONES .....</b>	<b>7</b>
A.1. Evolución general .....	8
A.2. Distribución geográfica de las inversiones extranjeras .....	8
A.3. Distribución sectorial.....	11
A.4. Distribución por Comunidades Autónomas .....	13
<b>B. DESINVERSIONES .....</b>	<b>15</b>
B.1. Evolución general de la desinversión total .....	15
B.2. Distribución geográfica .....	16
B.3. Distribución sectorial.....	18
B.4. Distribución por Comunidades Autónomas .....	19
<b>C. OTRAS OPERACIONES REGISTRADAS .....</b>	<b>19</b>
C.1. Transmisiones entre no residentes y reestructuraciones de grupo .....	19
<b>2. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN EL EXTERIOR .....</b>	<b>21</b>
<b>A. INVERSIONES .....</b>	<b>23</b>
A.1. Evolución general .....	23
A.2. Distribución geográfica de las inversiones españolas .....	25
A.3. Distribución sectorial .....	27
A.4. Distribución por Comunidades Autónomas sin operaciones ETVE .....	29
<b>B. DESINVERSIONES .....</b>	<b>30</b>
B.1. Evolución general .....	30
B.2. Distribución geográfica .....	31
B.3. Distribución sectorial .....	32
B.4. Distribución por Comunidades Autónomas .....	34
<b>C. OTRAS OPERACIONES REGISTRADAS .....</b>	<b>34</b>
C.1. Transmisiones entre residentes y reestructuraciones de grupo .....	34
<b>NOTA SOBRE METODOLOGÍA UTILIZADA .....</b>	<b>37</b>
<b>RESOLUCIÓN DE 27 DE JUNIO de 2016 DE LA D.G. de COMERCIO INT. E INVERSIONES ...</b>	<b>37</b>
<b>RESOLUCIÓN DE 7 DE OCTUBRE DE 2022 DE LA D.G. de COMERCIO INT. E INVERSIONES</b>	<b>37</b>

## 0. RESUMEN

En su informe de julio, la UNCTAD<sup>1</sup> advirtió que, tras una evolución desigual de los flujos mundiales de inversión de los tres últimos años, en 2023 el entorno mundial es frágil y no es proclive a favorecerlos. A pesar de que algunos desencadenantes de presiones a la baja sobre la IED han mejorado, persisten factores como el endurecimiento de política monetaria, el deterioro de las condiciones de financiación, la incertidumbre de los inversores frente a múltiples crisis, el aumento de los riesgos relacionados con la deuda, la invasión rusa, tres años de Covid-19, o la fragmentación geopolítica, que repercuten en la actividad económica y lastrarán los flujos internacionales de IED.

El FMI<sup>2</sup>, en sus últimas perspectivas, indicó que el crecimiento mundial retrocederá de un 3,5% estimado para 2022 a 3% en 2023 y 2024. Este empeoramiento se debe a las presiones inflacionistas y las políticas monetarias restrictivas para contenerla, con subida de tipos de interés y condiciones crediticias más estrictas, que se añaden a los efectos de la invasión de Ucrania. Se pronostica que el nivel general de inflación mundial descenderá de 8,7% en 2022 a 6,8% en 2023 y 5,2% en 2024, aunque podría aumentar si se producen nuevos shocks, por el recrudecimiento de la guerra en Ucrania o de la aparición de eventos meteorológicos extremos o del empeoramiento de las condiciones sanitarias en China.

<b>INVERSIÓN BRUTA – ENERO-JUNIO 2023</b>	
<b>OPERACIONES NO ETVE</b>	
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA</b>	<b>INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR</b>
<b>Importe total:</b> 11.996 M€	<b>Importe total:</b> 8.753 M€
↓ -26,6% Variación interanual	↓ -5,5% Variación interanual
<b>Tipo de Operación</b>	
<b>Greenfield+Brownfield:</b> 1.515 M€ (12,6%)	<b>Greenfield+Brownfield:</b> 5.888 M€ (67,3%)
<b>Otras Ampliaciones:</b> 4.838 M€ (40,3%)	<b>Otras Ampliaciones:</b> 660 M€ (7,5%)
<b>F&amp;A:</b> 5.643 M€ (47%)	<b>F&amp;A:</b> 2.204 M€ (25,2%)
<b>Distribución Geográfica</b>	
<b>Estados Unidos:</b> 6.131 M€ (51,1%)	<b>Estados Unidos:</b> 3.214 M€ (36,7%)
<b>Francia:</b> 875 M€ (7,3%)	<b>Luxemburgo:</b> 2.139 M€ (24,4%)
<b>Suiza:</b> 778 M€ (6,5%)	<b>Brasil:</b> 563 M€ (6,4%)
<b>Distribución Sectorial</b>	
<b>Extracción de crudo de petróleo y gas natural:</b> 3.400 M€ (28,3%)	<b>Seguros, reaseguros y fondos pensiones, excepto S. Social obligatoria:</b> 2.060 M€ (23,5%)
<b>Actividades sanitarias:</b> 1.758 M€ (14,7%)	<b>Servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones:</b> 1.430 M€ (16,3%)
<b>Telecomunicaciones:</b> 1.670 M€ (13,9%)	

<sup>1</sup> <https://unctad.org/publication/world-investment-report-2023>

<sup>2</sup> <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2023/01/31/world-economic-outlook-update-january-2023>

	<b>Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado:</b> 1.066 M€ (12,2%)
--	---

En el ámbito de la **inversión extranjera en España**, la inversión bruta extranjera productiva recibida en el primer semestre de 2023 fue de casi 12.000 millones de € mientras que la española en el exterior alcanzó los 8.753 M€, lo que supuso un retroceso del 26,6% y 5,5% respectivamente.

EEUU ha sido el primer inversor en España y el primer destino de la inversión española y por sectores la extracción de crudo de petróleo y gas natural ha sido el primer receptor de inversión extranjera con 3.400 M€ (34,3%) y la Ingeniería civil con 835 M€ (29,1%) el primer sector inversor español en el exterior.

Atendiendo al tipo de empresas receptoras de la inversión, las sociedades no cotizadas recibieron el 95,8% de la inversión extranjera total

Por **tipo de operación**, las operaciones de nueva aportación fueron el 53 % del total no ETVE, mientras que las adquisiciones representaron el 47%. Las inversiones nuevas y/o ampliaciones (*Greenfield/brownfield*) disminuyeron hasta el 12,6% (1.515 millones) del total, un 36,9% menos que la media del último quinquenio.

Por **países**, EE. UU amplió su peso como emisor de los flujos de inversión no ETVE dirigidos a España, 51,1% del total y junto a Francia y Suiza emitieron el 64,9% de la inversión del semestre. Le siguieron Australia, Reino Unido y México. Suiza y México registraron avances notables.

Por **sectores**, el 49,4% del total de la inversión extranjera en España se dirigió al sector servicios, el 47,2% a la Industria, el 3,1% a la construcción y un mínimo 0,2% al sector primario. La inversión disminuyó en todos los sectores. El sector servicios continúa como principal sector receptor, aunque pierde peso en el total y se equilibra con el sector industrial, que ganó peso y mejora respecto a la media del semestre en el último quinquenio.

Por subsectores, destacan las inversiones en extracción de crudo de petróleo y gas natural con 3.400 M€ (28,3%), las actividades sanitarias 1.758 millones de euros y el de telecomunicaciones con 1.670 millones de euros.

Por **CCAA** la inversión extranjera del primer semestre de 2023 recayó en un 63,2% en Madrid. Si añadimos la Comunidad valenciana (18,9%), entre ambas recibieron un significativo 82,1%. Cataluña retrocedió a un 6,4% y la región de Murcia (3,7%) irrumpió en un inusitado cuarto puesto.

En cuanto a la **inversión española en el extranjero**, los flujos de inversión bruta española en el extranjero se mantuvieron prácticamente estables (10.473 M€) en el semestre de 2023 frente al mismo periodo del año anterior, pero disminuyeron más del 23% si se compara con el quinquenio 2019 y 2023.

La inversión no ETVE bruta retrocedió un 5,5% y la neta un 5,1%. En cambio, la inversión neta total creció, tanto en relación con 2022 (11,3%) como a la media de los últimos cinco años (35,6%).

La inversión española bruta en el primer semestre de los últimos cinco años ha sido dispar con un considerable crecimiento en 2020 y 2021, al que siguió un pronunciado descenso en 2022 y de nuevo se estabiliza en 2023 en torno a los 9.000 M€.

Por **tipo de operación**, en el primer semestre de 2023 la estrategia de inversión se basó fundamentalmente en las operaciones de nueva aportación y dentro de éstas los proyectos *Greenfield/Brownfield* que con 5.888 M€ crecieron un 43,7%.

El 67,5% de las inversiones españolas se concentró en tres **países**: Estados Unidos, Luxemburgo y Brasil. Le siguieron México y Alemania.

El **sector** servicios fue el que mayor inversión española recibió en el periodo, con casi el 72% del total. La Industria, por contra, perdió relevancia y su participación en el total se redujo hasta casi el 13,2%, frente al 40% en la media del quinquenio. El resto se destinó a la construcción, que recibió un 13,2%, y al sector primario, que superó el 1,5%.

Los seguros (2.060 M€, 23,5%), los servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones (1.430 M€, 16,3%) y el suministro de energía eléctrica (1.066 M€, 12,2%) representaron el 52% del total de la inversión española en el extranjero por ramas de actividad.

La **comunidad** de Madrid destacó como primera comunidad autónoma de origen de la inversión en el exterior, con un aumento del 45,6% respecto al volumen del año anterior. Le sigue Cantabria con el 12,2% y Galicia con el 10,1%. Muy alejada de su posición habitual en el ranking se situó Cataluña con una emisión de flujos al exterior inferior en un 52,9% respecto a 2022 y un 85,2% menos que la media del periodo 2019-2023.

## **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.

La inversión extranjera productiva<sup>3</sup> en España en enero-junio 2023 alcanzó los 11.996 millones de € en términos brutos, reduciéndose un 26,6% respecto al mismo periodo del año anterior, y 8.196 millones en términos netos, una reducción similar (- 26,8%). Estos importes se sitúan, sin embargo, en la media del quinquenio para el caso de la inversión bruta y un 7,6% por encima de dicha media para el caso de la inversión neta.

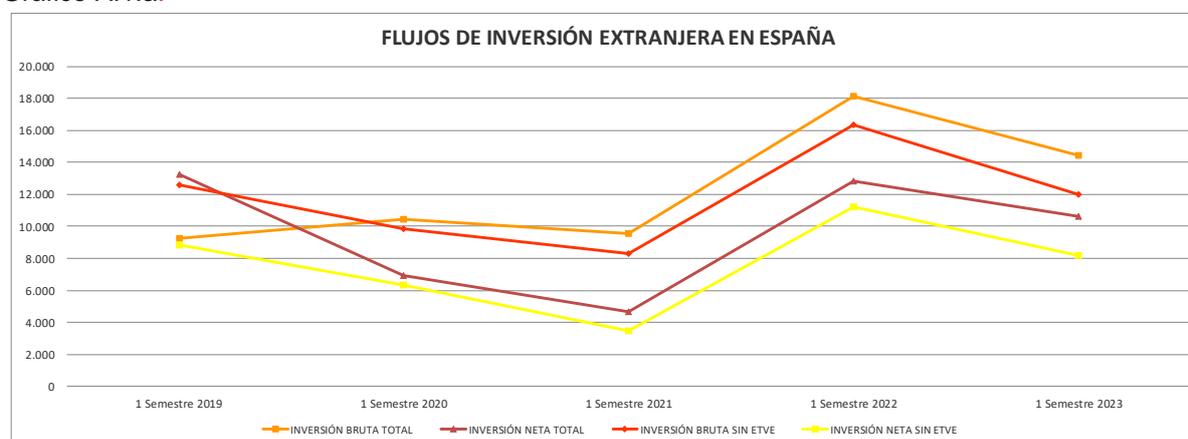
Cuadro A.1.a.

(Millones de euros)

	1 Semestre 2023		1 Semestre 2022				Media 1 Semestre 2019-2023			
	Inv. Bruta	Inv. Neta	Importe		% Variación 23/22		Importe		% Var 23 / 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>14.458</b>	<b>10.617</b>	<b>18.150</b>	<b>12.827</b>	<b>-20,3</b>	<b>-17,2</b>	<b>13.165</b>	<b>8.859</b>	<b>9,8</b>	<b>19,8</b>
<b>INVERSION NO ETVE<sup>1</sup></b>	<b>11.996</b>	<b>8.196</b>	<b>16.352</b>	<b>11.190</b>	<b>-26,6</b>	<b>-26,8</b>	<b>11.812</b>	<b>7.615</b>	<b>1,6</b>	<b>7,6</b>
-En sociedades no cotizadas	11.499	7.699	15.468	10.306	-25,7	-25,3	10.143	6.127	13,4	25,6
-En sociedades cotizadas	497	497	884	884	-43,7	-43,7	1.669	1.487	-70,2	-66,6
<b>INVERSION ETVE</b>	<b>2.462</b>	<b>2.421</b>	<b>1.798</b>	<b>1.637</b>	<b>37,0</b>	<b>47,9</b>	<b>1.353</b>	<b>1.245</b>	<b>82,0</b>	<b>94,5</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Gráfico A.1.a.



Los inversores extranjeros mostraron preferencia por la inversión en sociedades no cotizadas que alcanzó el 95,8% del total, lo se tradujo, entre otros factores, en un mayor dinamismo en la creación de empresas. En términos netos, la inversión en sociedades no cotizadas cayó un 25,3% respecto a 2022, aunque aumentó el 25,6% en comparación con la media del último quinquenio.

<sup>3</sup> 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. Este boletín se centra en ella por ser información de mayor relevancia.

La inversión en sociedades cotizadas disminuyó tanto en términos brutos como netos respecto a 2022 y también respecto a la media de los últimos 5 años (66.6% en términos netos).

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

Por tipo de operación, se produjo un cierto reequilibrio respecto a 2022 en el peso relativo de las operaciones de nueva aportación frente a las adquisiciones. Las primeras representaron el 53% y las segundas el 47% frente al 72/28 del mismo periodo de 2022. Concretamente, dentro de las operaciones de nueva aportación las operaciones más utilizadas fueron las ampliaciones de capital para reducir deuda o la recapitalización para sanear balances, mientras que los proyectos nuevos que parten de cero (*greenfield*) o la expansión de los existentes (*brownfield*) representaron el 12,6% frente al 16,9% en 2022 y al 20,3% de la media de los últimos cinco años.

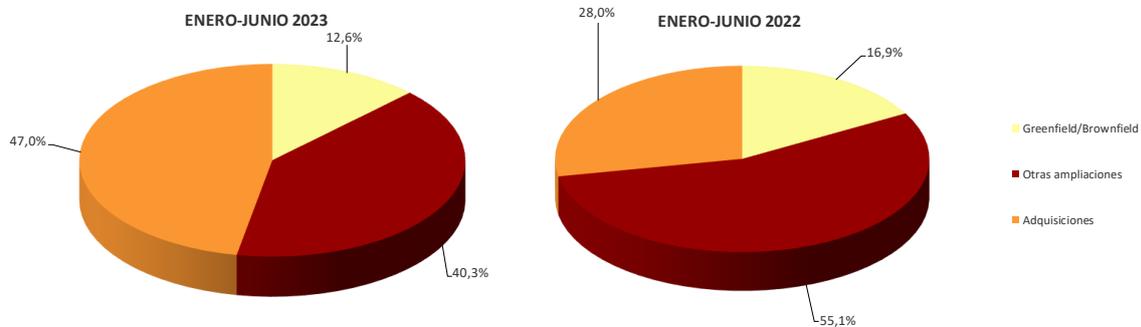
Cuadro A.1.b.

(Millones de euros)

	1 Semestre 2023		1 Semestre 2022			Media 1 Semestre 2019-2023		
	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 23/22	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 23/Media
<b>Nueva Aportación</b>	<b>6.353</b>	<b>53,0</b>	<b>11.770</b>	<b>72,0</b>	<b>-46,0</b>	<b>7.359</b>	<b>62,3</b>	<b>-13,7</b>
Greenfield/Brownfield	1.515	12,6	2.762	16,9	-45,1	2.401	20,3	-36,9
Otras ampliaciones	4.838	40,3	9.009	55,1	-46,3	4.958	42,0	-2,4
<b>Adquisiciones</b>	<b>5.643</b>	<b>47,0</b>	<b>4.582</b>	<b>28,0</b>	<b>23,2</b>	<b>4.453</b>	<b>37,7</b>	<b>26,7</b>
<b>TOTAL</b>	<b>11.996</b>	<b>100,0</b>	<b>16.352</b>	<b>100,0</b>	<b>-26,6</b>	<b>11.812</b>	<b>100,0</b>	<b>1,6</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Gráfico A.1.b.



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

Una información que está cobrando cada vez más relevancia a nivel internacional es la del país de origen último de la inversión, es decir, aquél en el que reside el titular último de la inversión frente al del país de origen inmediato o país de "tránsito" a través del cual se transfieren inversiones a España. El Registro de Inversiones Exteriores puede obtener información respecto al inversor último y, dada su relevancia, el análisis que sigue se centrará en él, salvo que se detalle otra cosa.

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

En términos de los países de origen último de la inversión, suele ser frecuente que la inversión se concentre en pocos países. En el semestre analizado EEUU invirtió 6.131

M€, más del 50% del total de inversión extranjera recibida por nuestro país, frente al 37,4% del mismo periodo del año 2022 y una media del 30% en el quinquenio.

Le siguieron, muy por detrás, Francia con 875 millones de € y el 7,3% del total, Suiza 778 M€ y 6,5% y Australia con 746 M€ y el 6,2% del total emitido.

Destaca por su pobre resultado Reino Unido que frente los 3.265 M€ invertidos en el primer semestre de 2022 que le situaron en el segundo puesto después de EEUU con un 20% del total, en el primer semestre de 2023 únicamente ha realizado inversiones por valor de 605 M€, situándose como quinto país inversor en España.

Por detrás, se situaron México y Alemania en el 6º y 7º lugar respectivamente con inversiones superiores a los 400 M €, seguidos de Japón con 341 M€.

Si comparamos las cifras del primer semestre 2023 con la media de los años 2019-2023 tenemos que mientras que países como Francia, Suiza, México Alemania o Japón han mantenido durante 2023 su porcentaje de participación en el total, otros como EEUU o Australia la han aumentado considerablemente (51,1% frente a 30% o 6,2% frente a 3,5%) o por el contrario la han reducido sensiblemente como el caso del Reino Unido (del 15.9% al 5%).

Cuadro A.2.a.

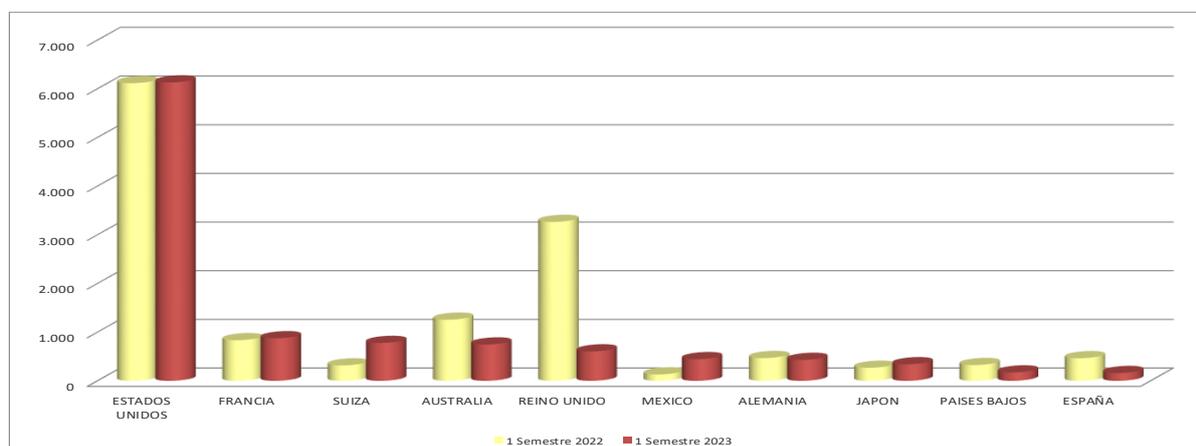
(Millones de euros)

PAÍS	1 Semestre 2023		1 Semestre 2022			Media 1 Semestre 2019-2023		
	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 23/22	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 23/Media
ESTADOS UNIDOS	6.131	51,1	6.116	37,4	0,2	3.540	30,0	73,2
FRANCIA	875	7,3	835	5,1	4,8	939	8,0	-6,9
SUIZA	778	6,5	317	1,9	145,8	985	8,3	-21,0
AUSTRALIA	746	6,2	1.256	7,7	-40,6	419	3,5	78,1
REINO UNIDO	605	5,0	3.265	20,0	-81,5	1.876	15,9	-67,8
MEXICO	445	3,7	131	0,8	240,0	438	3,7	1,6
ALEMANIA	430	3,6	468	2,9	-8,1	484	4,1	-11,2
JAPON	341	2,8	268	1,6	27,3	293	2,5	16,4
PAISES BAJOS	172	1,4	324	2,0	-46,9	364	3,1	-52,7
ESPAÑA	160	1,1	465	0,2	-65,5	242	0,4	-33,8

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Del siguiente gráfico destaca la importancia de la inversión de EEUU, la fuerte caída de RU en el primer semestre de 2023 o el aumento de la inversión suiza (145,8%) o mexicana (240%) en el periodo analizado.

Gráfico A.2.a.



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

Por agrupaciones económicas, la OCDE continúa como principal origen último de la inversión directa en España, con casi un 95,7% del total, aumentando en términos relativos respecto a 2022, gracias fundamentalmente al aumento de la inversión procedente de EEUU.

Por otra parte, el subgrupo formado por los socios de la UE-27 representó un 16,5% de la inversión total frente al 19,4% en 2022, 15% y 17,9% en el caso de los miembros de la zona euro.

En cuanto a la inversión procedente de los países de la Asociación Económica Integral Regional<sup>4</sup> (RCEP), sigue mostrando niveles bajos (10,7%) aunque ligeramente superiores a los del 2022 en términos relativos (9,8%) y a los de la media del quinquenio (8,8%).

Se redujo la inversión procedente de paraísos fiscales tanto respecto de 2022 (22 M€ frente a 48) como respecto a la media del quinquenio (34 M€)

Cuadro A.2.b.

(Millones de euros)

AGRUPACIONES ECONÓMICAS	1 Semestre 2023		1 Semestre 2022			Media 1 Semestre 2019-2023		
	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 23/22	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 23/Media
O.C.D.E.	11.179	95,7	15.150	92,6	-26,2	10.701	91,1	4,5
UE27	1.926	16,5	3.169	19,4	-39,2	2.813	23,9	-31,5
ZONA EURO	1.753	15,0	2.923	17,9	-40,0	2.619	22,3	-33,1
RCEP	1.247	10,7	1.597	9,8	-21,9	1.030	8,8	21,0
PARAISOS FISCALES	22	0,2	48	0,3	-55,0	34	0,3	-36,6

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

Por áreas geográficas, Resto de América (América excluidos los países latinoamericanos) superó con creces a Europa como principal emisora en enero-junio 2023, con 6.077 M€, un 52 % del total, aumentando su participación en el total con respecto a 2022 (40,8%) y también respecto al promedio de los últimos cinco años, que fue del 30%.

Por contra Europa con una caída hasta los 3.571 M€ en 2023 frente a los 6.871 M€ del primer semestre año anterior, reduce su participación en el total del 42% al 30,6%. Muy por debajo de la media del quinquenio (49,6%)

Asia y Oceanía, perdieron dinamismo en relación a su comportamiento de 2022, aunque lo mantuvieron respecto a los últimos cinco años (en torno al 12% del total). En particular, el mayor retroceso entre esos países se produjo en el caso de Australia,

<sup>4</sup> RCEP: Australia, China, Corea del Sur, Japón, Nueva Zelanda, Filipinas, Indonesia, Malasia, Singapur, Tailandia, Vietnam, Myanmar, Brunéi, Camboya y Laos,

cercano al 41%, cuyo notable auge de los últimos años se atemperó en 2023, lo cual no impidió que fuese el cuarto inversor foráneo durante el periodo.

Japón creció un 27% y también destaca los avances muy significativos en India, Arabia Saudí y Singapur, a pesar de su menor relevancia en términos absolutos.

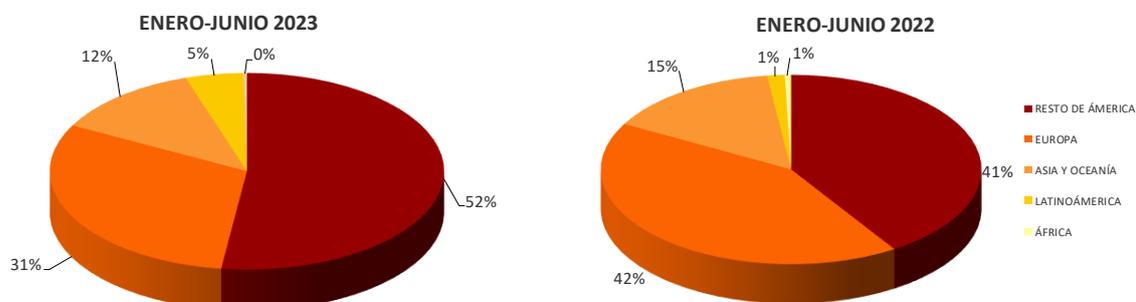
Cuadro A.2.c.

(Millones de euros)

ÁREAS GEOGRÁFICAS	1 Semestre 2023		1 Semestre 2022			Media 1 Semestre 2019-2023		
	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 23/22	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 23/Media
RESTO DE AMÉRICA	6.077	52,0	6.676	40,8	-9,0	3.781	32,2	60,7
EUROPA	3.571	30,6	6.871	42,0	-48,0	5.825	49,6	-38,7
ASIA Y OCEANÍA	1.431	12,2	2.447	15,0	-41,5	1.387	11,8	3,2
LATINOAMÉRICA	559	4,8	243	1,5	129,6	657	5,6	-15,0
ÁFRICA	29	0,2	89	0,5	-67,2	83	0,7	-64,8

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Gráfico A.2.c.



### A.3. Distribución sectorial.

En el siguiente cuadro se especifican los sectores y subsectores, de acuerdo con la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE) de las empresas españolas a los que se dirige la inversión extranjera sin operaciones ETVE prioritariamente.

Cuadro A.3.

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO (Clasificación Nacional de Actividades Económicas)	1 Semestre 2023		1 Semestre 2022			Media 1 semestre 2019-23		
		Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 23/22	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 23/Media
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	30	0,2	34	0,2	-14,4	49	0,4	-39,8
05 AL 09	Industrias extractivas	3.419	28,5	860	5,3	297,6	864	7,3	295,6
	Extracción de crudo de petróleo	3.400	28,3		0,0	N.C.	680	5,8	399,8
10 AL 33	Industria manufacturera	1.169	9,7	3.780	23,1	-69,1	2.270	19,2	-48,5
	Fabricación de fertilizantes y compuestos nitrogenados	357	3,0	0	0,0	N.C.	72	0,6	399,4
	Fabricación de pan y de productos frescos de panadería y pastelería	193	1,6	32	0,2	505,7	48	0,4	303,4
	Confección de otras prendas de vestir y accesorios	189	1,6	0	0,0	N.C.	38	0,3	391,5
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	1.007	8,4	1.303	8,0	-22,7	814	6,9	23,7
	Producción de energía eléctrica de origen eólico	461	3,8	230	1,4	100,7	236	2,0	95,5
	Producción de energía eléctrica de otros tipos	381	3,2	686	4,2	-44,5	434	3,7	-12,4
	Comercio de gas por tubería	151	1,3	352	2,2	-57,1	114	1,0	32,7
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	66	0,6	24	0,1	171,6	168	1,4	-60,6
41 AL 43	Construcción	375	3,1	586	3,6	-36,0	575	4,9	-34,8
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	742	6,2	660	4,0	12,5	626	5,3	18,5
	Comercio al por mayor de frutas y hortalizas	156	1,3	11	0,1	1.330,0	34	0,3	354,6
	Intermediarios del comercio de productos diversos	118	1,0	14	0,1	761,9	32	0,3	272,8
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	93	0,8	531	3,2	-82,5	366	3,1	-74,6
55 AL 56	Hostelería	168	1,4	158	1,0	6,2	186	1,6	-10,0
58 AL 63	Información y comunicaciones	2.100	17,5	2.576	15,8	-18,5	1.702	14,4	23,4
	Otras actividades de telecomunicaciones	1.670	13,9	1.352	8,3	23,5	910	7,7	83,5
	Otros servicios relac.con tecnologías de la información e informática	324	2,7	210	1,3	54,7	286	2,4	13,5
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	154	1,3	846	5,2	-81,8	1.494	12,6	-89,7
68	Actividades inmobiliarias	468	3,9	1.458	8,9	-67,9	812	6,9	-42,3
	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	300	2,5	927	5,7	-67,6	498	4,2	-39,8
	Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia	137	1,1	206	1,3	-33,7	154	1,3	-11,2
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	119	1,0	944	5,8	-87,4	621	5,3	-80,8
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	125	1,0	395	2,4	-68,4	221	1,9	-43,5
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria		0,0	0	0,0	-100,0	0	0,0	-100,0
85	Educación	135	1,1	57	0,3	138,8	134	1,1	1,1
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	1.758	14,7	21	0,1	8.178,4	400	3,4	339,9
	Actividades de medicina especializada	1.726	14,4	0	0,0	N.C.	356	3,0	384,6
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	66	0,6	2.118	13,0	-96,9	494	4,2	-86,6
94 AL 96	Otros servicios	2	0,0	1	0,0	337,7	16	0,1	-85,3
97 AL 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio		0,0		0,0	N.C.	0	0,0	-100,0
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales		0,0		0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
<b>TOTAL</b>		<b>11.996</b>	<b>100,0</b>	<b>16.352</b>	<b>100,0</b>	<b>-26,6</b>	<b>11.812</b>	<b>100,0</b>	<b>1,6</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por sectores, el 49,5% del total de la inversión extranjera en España se dirigió al sector servicios, el 47,2% a la Industria, el 3,1% a la construcción y un mínimo 0,2% al sector primario. El sector servicios continúa como el principal receptor de inversión directa, aunque pierde peso en el total y se equilibra con el sector industrial, que mejora respecto a 2022 y a la media del semestre en el último quinquenio, fundamentalmente por el fuerte aumento de la inversión en la industria de extracción de crudo de petróleo

Y ello porque frente a este aumento, las inversiones en la Industria Manufacturera cayeron un 69% durante el periodo analizado, de los 3.780 M€ a los 1.169 M€, reduciéndose un 48% respecto a la media de los últimos 5 años.

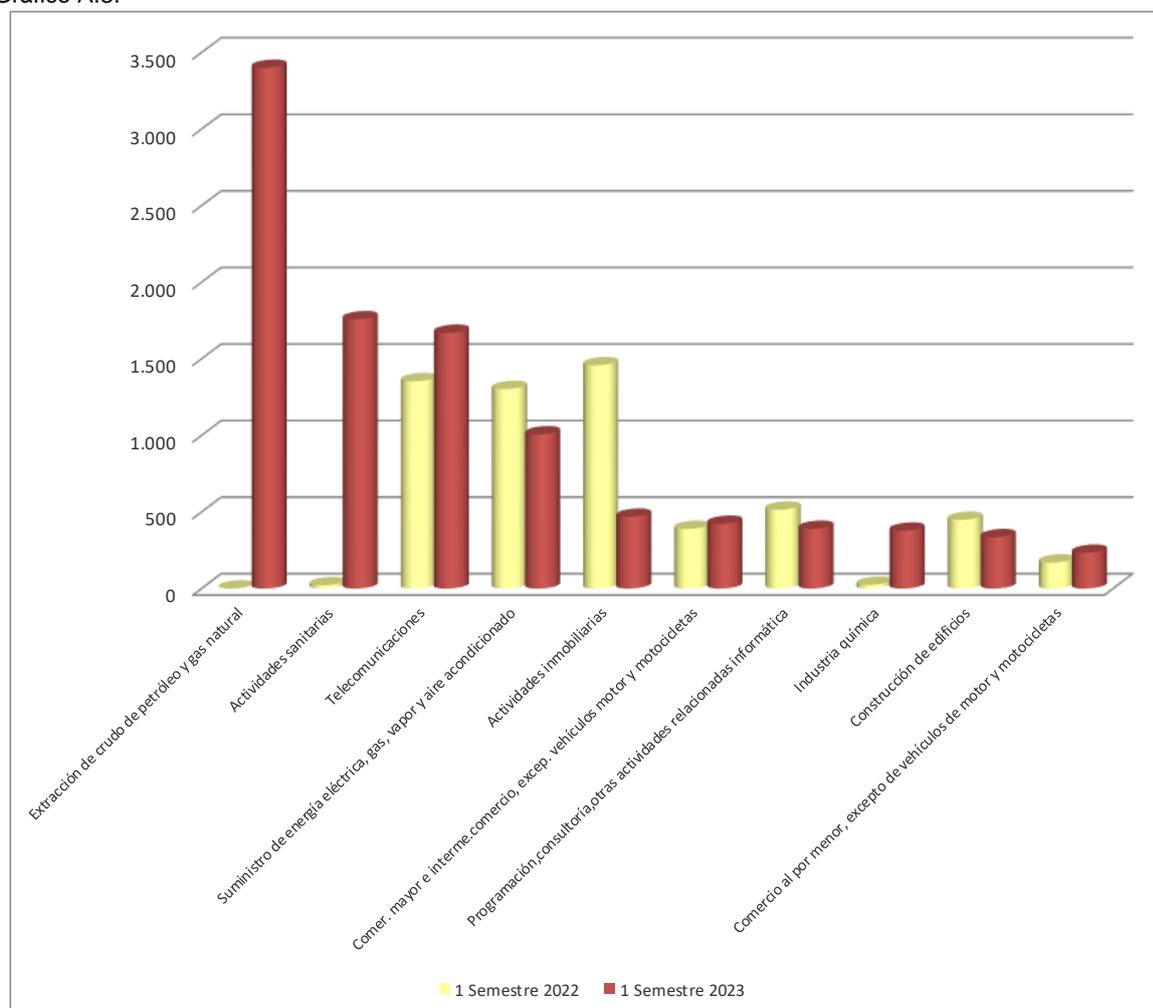
El sector energético se mantuvo relativamente, reduciéndose un 22,7% frente a 2022 y aumentando un 6,9% frente a la media del quinquenio.

Por su parte en el sector servicios primaron por su volumen las inversiones en el sector de Información y Comunicaciones con 2.100 M€ (un 23,4% por encima de la media del quinquenio y un 18% menos que en 2022) o las Actividades sanitarias y servicios sociales que con inversiones por valor de 1.758 M€ crecieron exponencialmente tanto frente a 2022 como frente a la media de los últimos cinco años (339%). Por el contrario, destaca la caída de la inversión en sectores como las Actividades artísticas, recreativas y de entrenamiento que han pasado de 2.118 M€ en 2023 a 66 M€ en

2023, el de actividades inmobiliarias de los 1.458 M€ en 2022 a 464 M€ en 2023 (menos 67,9%) o las Actividades profesionales, científicas y técnicas que pasaron de los 944 M€ en 2022 a 119 Me en 2023.

Dentro de los sectores a dos dígitos más importantes de la CNAE, destacaron los subsectores a cuatro dígitos que aparecen en el gráfico siguiente:

Gráfico A.3.



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

Una información específica y con alto valor es la de la distribución de la inversión extranjera entre las distintas Comunidades Autónomas (CC.AA.) en función del destino final de las mismas. Y ello porque habitualmente los fondos se declaran a la CC.AA. donde se encuentra la sede social de la empresa española, independientemente del destino real de la misma, lo que provoca una excesiva concentración de la inversión en estas CC.AA. (el denominado “efecto sede”) y la consiguiente menor presencia en aquellas donde realmente se destina la inversión final.

En el caso de empresas extranjeras que destinan fondos a una empresa española 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 atribuir las, o no, al epígrafe común “en todo el territorio nacional”, sin concretar una CC.AA.

El cuadro siguiente muestra la inversión por CCAA por inversor último en el periodo enero-junio 2023; la Comunidad de Madrid ocupa la primera posición con 7.579 M€ (63,2% del total), retrocediendo frente al mismo periodo del año anterior un 23,2% y en línea con la media del periodo 2019-2023.

En segundo lugar, destaca Valencia como segunda CC.AA. receptora, con 2.268 M€ de inversión (18,9% del total), más que duplicando las cifras de 2022 y las del último quinquenio gracias a una importante operación en el periodo. Le siguen Cataluña, que con 825 M€ reduce sus cifras tanto respecto al mismo semestre de 2022 como a la media de los últimos cinco años, y la Región de Murcia que con 372 M€ triplica la media del quinquenio.

Tanto el País Vasco como Aragón obtienen inversiones superiores a la media de los últimos cinco años (24,7 y 88% respectivamente), mientras que Andalucía, con 156 M€, la reduce un 67,7%.

Cuadro A.4.

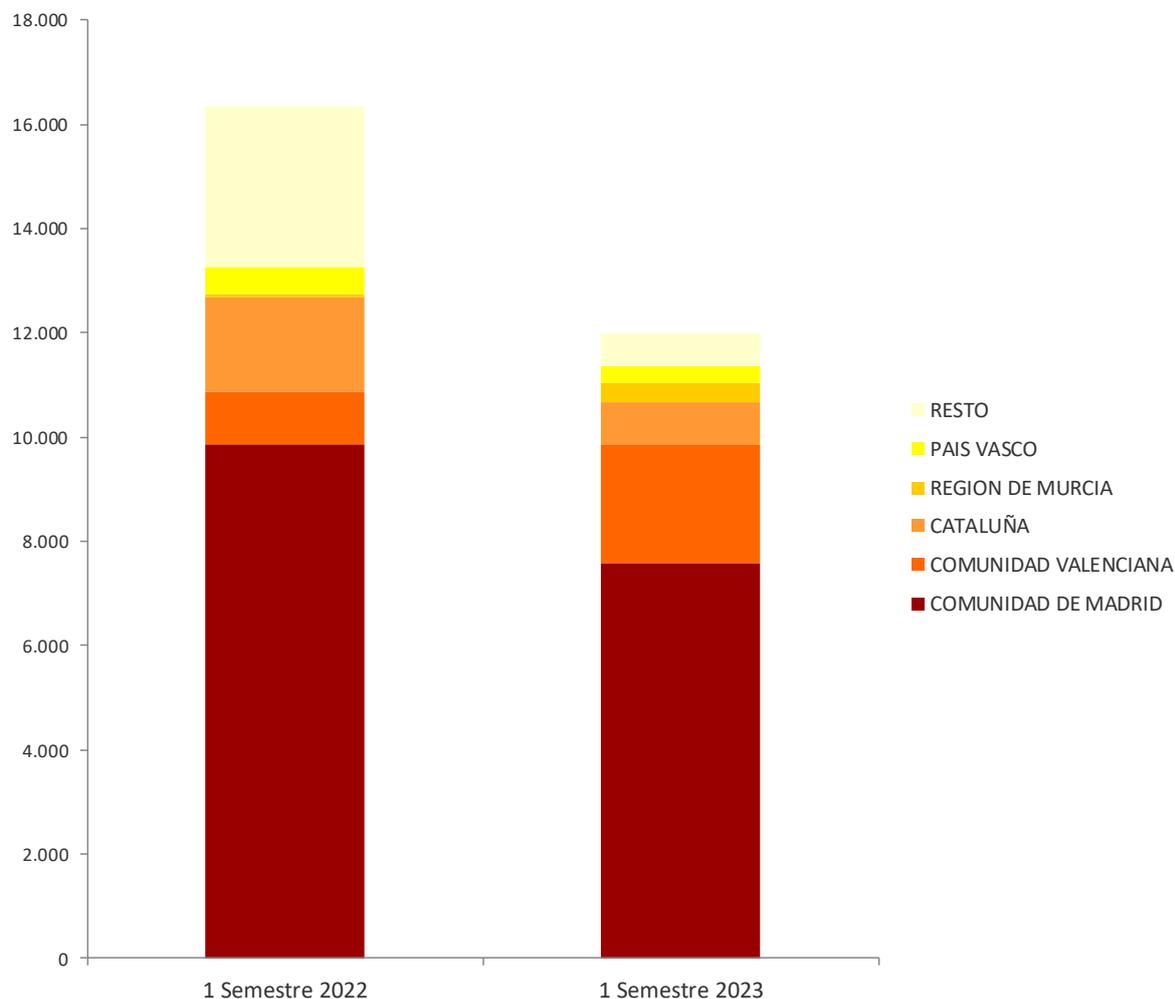
Comunidad Autónoma de destino excluidas ETVE

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTÓNOMA	1 Semestre 2023		1 Semestre 2022			Media 1 Semestre 2019-2023		
	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 23/22	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 23/Media
COMUNIDAD DE MADRID	7.579	63,2	9.871	60,4	-23,2	7.546	63,9	0,4
COMUNIDAD VALENCIANA	2.268	18,9	991	6,1	129,0	801	6,8	183,0
CATALUÑA	825	6,9	1.816	11,1	-54,6	1.440	12,2	-42,7
REGION DE MURCIA	372	3,1	53	0,3	601,7	100	0,8	270,6
PAIS VASCO	311	2,6	538	3,3	-42,3	249	2,1	24,7
ANDALUCIA	156	1,3	981	6,0	-84,1	483	4,1	-67,7
ARAGON	119	1,0	65	0,4	82,5	63	0,5	88,5
ISLAS BALEARES	104	0,9	343	2,1	-69,6	124	1,1	-16,0
CASTILLA-LA MANCHA	89	0,7	58	0,4	53,0	64	0,5	38,2
GALICIA	58	0,5	144	0,9	-59,8	173	1,5	-66,6
ISLAS CANARIAS	38	0,3	221	1,4	-82,9	76	0,6	-50,3
PRINCIPADO DE ASTURIAS	34	0,3	270	1,6	-87,4	91	0,8	-62,6
CASTILLA Y LEON	34	0,3	402	2,5	-91,6	448	3,8	-92,5
NAVARRA	4	0,0	581	3,6	-99,4	127	1,1	-97,2
EXTREMADURA	4	0,0	5	0,0	-30,2	2	0,0	69,4
TODO EL TERRITORIO NACIONAL	3	0,0	1	0,0	372,4	3	0,0	8,6
LA RIOJA	1	0,0	5	0,0	-85,6	17	0,1	-95,5
CANTABRIA	0	0,0	8	0,1	-99,2	5	0,0	-98,5
CEUTA Y MELILLA	0	0,0	0	0,0	-80,6	0	0,0	-83,5
<b>TOTAL</b>	<b>11.996</b>	<b>100,0</b>	<b>16.352</b>	<b>100,0</b>	<b>-26,6</b>	<b>11.812</b>	<b>100,0</b>	<b>1,6</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Gráfico A.4.



## B. DESINVERSIONES.

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

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

El Registro de Inversiones realiza un seguimiento de la evolución de las desinversiones o liquidaciones de inversión en actividades productivas (o no ETVE) del resto. En el primer semestre de 2023, las desinversiones no ETVE disminuyeron un 26,4%. En comparación con la media del último quinquenio, la disminución fue del 9,4%.

Estas cifras coinciden con la desinversión entre las sociedades no cotizadas al ser la únicas disponibles y no disponer de datos de la evolución en el periodo de las desinversiones en sociedad cotizadas.

Cuadro B.1.a.

(Millones de euros)

	1 Semestre 2023		1 Semestre 2022		Media 1 semestre 2019-23	
	Desinversión		Desinversión	% Variación 23/22	Desinversión	% Var 23/Media
<b>DESINVERSIÓN TOTAL en participaciones en el capital</b>	<b>3.842</b>		<b>5.323</b>	<b>-27,8</b>	<b>4.305</b>	<b>-10,8</b>
<b>DESINVERSION DESCONTADAS ETVE</b>	<b>3.801</b>		<b>5.162</b>	<b>-26,4</b>	<b>4.197</b>	<b>-9,4</b>
-En sociedades no cotizadas	3.801		5.162	-26,4	4.016	-5,4
-En sociedades cotizadas				N.C.	181	-100,0
<b>DESINVERSION EN ETVE</b>	<b>41</b>		<b>160</b>	<b>-74,5</b>	<b>108</b>	<b>-62,1</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

Por tipo de operación, centrándonos exclusivamente en las desinversiones en actividades productivas, se observa que la principal estrategia de desinversión fue la de la venta de los activos a residentes en España (3.467 M€) que representó el 91,5% del total. La liquidación de inversiones supuso el 8,8% restante, de las que las liquidaciones parciales fueron mayoritarias frente a las totales.

Las ventas disminuyeron un 27%, las liquidaciones totales un 50% y las parciales aumentaron un 17% respecto al mismo periodo de 2022.

Cuadro B.1.b.

(Millones de euros)

	1 Semestre 2023		1 Semestre 2022			Media 1 semestre 2019-23		
	Desinversión	%/ total	Desinversión	%/ total	%Variación 23/22	Desinversión	%/ total	% Variación 23/Media
<b>Liquidaciones</b>	<b>334</b>	<b>8,8</b>	<b>388</b>	<b>7,5</b>	<b>-13,9</b>	<b>621</b>	<b>14,8</b>	<b>-46,2</b>
- Liquidación total	88	2,3	179	3,5	-50,7	318	7,6	-72,3
- Liquidación parcial	246	6,5	209	4,1	17,6	303	7,2	-18,9
<b>Ventas</b>	<b>3.467</b>	<b>91,2</b>	<b>4.775</b>	<b>92,5</b>	<b>-27,4</b>	<b>3.576</b>	<b>85,2</b>	<b>-3,1</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3.801</b>	<b>100,0</b>	<b>5.162</b>	<b>100,0</b>	<b>-26,4</b>	<b>4.197</b>	<b>100,0</b>	<b>-9,4</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

**B.2. Distribución geográfica.****B.2.a. Desinversión Extranjera bruta sin operaciones ETVE. País de origen inmediato.**

En la tabla siguiente, aparece el origen inmediato de las desinversiones, excluidas las operaciones ETVE. Es decir, se trata de los países de tránsito desde donde se realiza la desinversión extranjera, y no 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.

Cuadro B.2.a.

Desinversión Extranjera sin ETVEs. País Inmediato

(Millones de euros)

PAÍS	1 Semestre 2023		1 Semestre 2022			Media 1 semestre 2019-23		
	Desinversión	%/ total	Desinversión	%/ total	%Variación 23/22	Desinversión	%/ total	% Variación 23/Media
LUXEMBURGO	2.202	57,9	3.049	59,1	-27,8	1.972	47,0	11,7
ESTADOS UNIDOS	717	18,9	24	0,5	2.832,3	171	4,1	320,6
REINO UNIDO	509	13,4	87	1,7	487,6	430	10,2	18,5
PAISES BAJOS	78	2,0	874	16,9	-91,1	589	14,0	-86,8
FRANCIA	75	2,0	78	1,5	-4,3	157	3,7	-52,4
SUIZA	51	1,3	816	15,8	-93,8	250	6,0	-79,7
PORTUGAL	37	1,0	4	0,1	748,1	80	1,9	-53,5
ISLAS CAIMAN	31	0,8		0,0	N.C.	6	0,2	391,3
MEXICO	26	0,7	3	0,1	743,4	19	0,5	36,7
ALEMANIA	16	0,4	42	0,8	-61,2	59	1,4	-72,5
PANAMA	14	0,4	5	0,1	162,7	7	0,2	102,9
CHILE	6	0,2	9	0,2	-28,8	4	0,1	74,8
NAMIBIA	5	0,1	0	0,0	1.123,7	1	0,0	362,2
SUECIA	4	0,1	10	0,2	-57,5	11	0,3	-59,7
RUSIA	4	0,1	1	0,0	188,7	3	0,1	37,5
BRASIL	3	0,1	5	0,1	-38,2	2	0,0	74,8
ANDORRA	2	0,1	12	0,2	-79,3	5	0,1	-50,9
BELGICA	2	0,1	21	0,4	-90,3	12	0,3	-82,4
CANADA	2	0,1	2	0,0	16,5	2	0,1	-10,0
ITALIA	2	0,0	16	0,3	-89,6	116	2,8	-98,6
RESTO	13	0,3	104	2,0	-87,6	301	7,2	-95,7
<b>TOTAL</b>	<b>3.801</b>	<b>100,0</b>	<b>5.162</b>	<b>100,0</b>	<b>-26,4</b>	<b>4.197</b>	<b>100,0</b>	<b>-9,4</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Del cuadro se deduce que en 2023 Luxemburgo fue el país inmediato que llevó a cabo mayores desinversiones en España, 2.202 M€, el 57,9% del total.

En segundo puesto, figura Estados Unidos que con 717 M€ representó casi un 19% del total desinvertido, desde cifras prácticamente nulas el año anterior; es decir, sus desinversiones crecieron un 320% frente a la media del periodo 2019-23. Las desinversiones desde Reino Unido valoradas 509 M€ se incrementaron notablemente respecto al periodo anterior y en un 18,5%% frente al quinquenio 2019- 2023. Por detrás, se sitúa Países Bajos, cuyas desinversiones solo supusieron un 2% del total frente al 14% de promedio quinquenal.

### B.2.b. Desinversión Extranjera bruta sin operaciones ETVE. País inmediato. Áreas Geográficas.

Las liquidaciones de inversión exterior en el primer semestre 2023 por áreas geográficas se concentraron en Europa, donde se aumentaron casi un 50% frente a 2023 y representaron el 60,5% del total hasta los 2.300 M€. Le sigue el Resto de América desde donde se desinvertieron el 37% del total por valor de 1.404 M€, reduciendo la desinversión respecto del periodo anterior un 34,3%.

Cuadro B.2.b.

(Millones de euros)

ÁREAS GEOGRÁFICAS	1 Semestre 2023		1 Semestre 2022			Media 1 semestre 2019-23		
	Desinversión	%/ total	Desinversión	%/ total	% Variación 23/22	Desinversión	%/ total	% Variación 23/Media
EUROPA	2.300	60,5	1.542	29,9	49,2	2.319	55,2	-0,8
RESTO DE AMERICA	1.406	37,0	2.140	41,5	-34,3	1.289	30,7	9,1
LATINOAMERICA	71	1,9	27	0,5	160,3	77	1,8	-7,2
ASIA Y OCEANIA	18	0,5	1.453	28,1	-98,8	509	12,1	-96,4
AFRICA	5	0,1	0	0,0	974,8	1	0,0	263,2

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

### B.3. Distribución sectorial sin operaciones ETVE.

Por sectores de la CNAE, destacan las desinversiones la Información y Comunicaciones (otras actividades de telecomunicaciones) donde se desinvertieron 2.086 M€ (el 55% del total). Otras áreas donde se han producido desinversiones reseñables en el primer semestre de 2023 han sido; actividades sanitarias y servicios sociales (670 M€), otros servicios (405 M€), construcción (155 M€) o Industria manufacturera donde las desinversiones han caído un 86,2% respecto 2022 y un 79% frente al quinquenio 2019-2023.

Es de destacar igualmente la reducción del 97,4% frente al quinquenio 2019-2023 en las desinversiones en el sector de Suministro de energía eléctrica o del 86,1% en las actividades financieras y de seguros.

Cuadro B.3.

#### Sector destino de la desinversión sin operaciones ETVE

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO (Clasificación Nacional de Actividades Económicas)	1 Semestre 2023		1 Semestre 2022			Media 1 semestre 2019-23		
		Desinversión	%/ total	Desinversión	%/ total	% Variación 23/22	Desinversión	%/ total	% Variación 23/Media
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	1	0,0	11	0,2	N.C.	2	0,1	-76,5
05 AL 09	Industrias extractivas		0,0	772	14,9	N.C.	166	4,0	-100,0
10 AL 33	Industria manufacturera	134	3,5	967	18,7	-86,2	637	15,2	-79,0
	<i>Fab. jabones, detergentes y otros art. limpieza, perfumes y cosméticos</i>	45	1,2		0,0	N.C.	9	0,2	400,0
	<i>fabricación de equipos radiación, electromédicos y electroterapéuticos</i>	26	0,7	146	2,8	-82,3	34	0,8	-25,0
	<i>Fabricación bebidas no alcohólicas; producción aguas minerales y otras</i>	23	0,6		0,0	N.C.	5	0,1	400,0
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	16	0,4	1.154	22,4	-98,6	594	14,2	-97,4
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	0	0,0	0	0,0	N.C.	11	0,3	-100,0
41 AL 43	Construcción	155	4,1	34	0,7	354,8	169	4,0	-8,4
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	33	0,9	622	12,0	-94,7	393	9,4	-91,6
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	10	0,3	191	3,7	-95,0	134	3,2	-92,9
55 AL 56	Hostelería	6	0,2	53	1,0	-89,2	69	1,7	-91,7
58 AL 63	Información y comunicaciones	2.086	54,9	64	1,2	3.183,5	653	15,6	219,4
	<i>Otras actividades de telecomunicaciones</i>	2.005	52,8	32	0,6	6.095,2	408	9,7	391,6
	<i>Otros servicios relac.con tecnologías de la información e informática</i>	70	1,8	4	0,1	1.736,6	40	0,9	76,3
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	56	1,5	115	2,2	-51,4	400	9,5	-86,1
68	Actividades inmobiliarias	110	2,9	456	8,8	-76,0	391	9,3	-71,9
	<i>Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia</i>	92	2,4	390	7,6	-76,3	270	6,4	-65,8
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	60	1,6	57	1,1	4,0	168	4,0	-64,5
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	9	0,2	226	4,4	-95,9	62	1,5	-85,3
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria		0,0		0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
85	Educación	52	1,4	1	0,0	9.490,7	11	0,3	391,0
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	670	17,6	417	8,1	N.C.	246	5,9	172,5
	<i>Actividades de medicina especializada</i>	669	17,6	407	7,9	64,3	216	5,1	210,0
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	0	0,0	0	0,0	N.C.	5	0,1	-99,2
94 AL 96	Otros servicios	405	10,7	24	0,5	N.C.	86	2,0	371,7
	<i>Pompas fúnebres y actividades relacionadas</i>	401	10,6		0,0	N.C.	80	1,9	400,0
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>3.801</b>	<b>100,0</b>	<b>5.162</b>	<b>100,0</b>	<b>-26,4</b>	<b>4.197</b>	<b>100,0</b>	<b>-9,4</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

## B.4. Distribución por Comunidades Autónomas.

Las estadísticas de flujos en lo que respecta a las desinversiones también están influenciadas por la concentración territorial de sedes empresariales en España. Las desinversiones que afectaron a sociedades que operan en todo el territorio nacional fueron las más importantes (48,5% del total y 1.842 M€)

Valencia, Madrid y Cataluña fueron las CCAA que concentraron mayor desinversión 18,3%, 17,7% y 13,6% del total respectivamente, siendo especialmente relevante las de Valencia al haber sido muy superiores a la media de los últimos 5 años (205%).

En el resto de las CCAA las desinversiones fueron insignificantes, destacándose Andalucía, donde las desinversiones se redujeron por encima del 90% tanto respecto al periodo anterior como a la media de los últimos cinco años.

Cuadro B.4.

Distribución por Comunidad Autónoma sin ETVE

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTONOMA	1 Semestre 2023		1 Semestre 2022			Media 1 semestre 2019-23		
	Desinversión	%/ total	Desinversión	%/ total	% Variación 23/22	Desinversión	%/ total	% Variación 23/Media
TODO EL TERRITORIO NACIONAL	1.842	48,5	1	0,0	N.C.	652	15,5	182,5
COMUNIDAD VALENCIANA	697	18,3	20	0,4	3.410,4	229	5,4	205,0
COMUNIDAD DE MADRID	671	17,7	3.548	68,7	-81,1	2.069	49,3	-67,6
CATALUÑA	517	13,6	595	11,5	-13,1	738	17,6	-29,8
ISLAS CANARIAS	24	0,6	13	0,3	74,8	29	0,7	-19,0
ANDALUCIA	13	0,4	834	16,2	-98,4	273	6,5	-95,1
ISLAS BALEARES	13	0,3	55	1,1	-76,0	31	0,7	-57,0
PRINCIPADO DE ASTURIAS	6	0,2	0	0,0	1.642,9	22	0,5	-72,1
ARAGON	6	0,2	1	0,0	677,9	2	0,1	182,8
PAIS VASCO	5	0,1	5	0,1	-0,6	71	1,7	-92,9
GALICIA	5	0,1	1	0,0	306,8	8	0,2	-42,2
CASTILLA Y LEON	0	0,0	0	0,0	-79,5	16	0,4	-99,5
NAVARRA	0	0,0	8	0,2	-99,4	2	0,1	-97,8
REGION DE MURCIA	0	0,0	12	0,2	-100,0	31	0,7	-100,0
EXTREMADURA		0,0	62	1,2	-100,0	22	0,5	-100,0
CASTILLA-LA MANCHA		0,0	6	0,1	-100,0	2	0,0	-100,0
CANTABRIA		0,0		0,0	N.C.	0	0,0	-100,0
LA RIOJA		0,0		0,0	N.C.	0	0,0	-100,0
CEUTA Y MELILLA		0,0		0,0	N.C.	0	0,0	-100,0
<b>TOTAL</b>	<b>3.801</b>	<b>100,0</b>	<b>5.162</b>	<b>100,0</b>	<b>-26,4</b>	<b>4.197</b>	<b>100,0</b>	<b>-9,4</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

## C. OTRAS OPERACIONES REGISTRADAS.

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

El Registro de Inversiones Exteriores recaba otra información cuando recopila los datos de flujos de inversión directa que no se contabiliza en tales flujos pero que es relevante. Se trata de las operaciones entre no residentes que pertenecen a distinto grupo empresarial y las operaciones de reestructuraciones que lleva a cabo un grupo empresarial. 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 titulares de esas inversiones y en el origen geográfico de las mismas y, por tanto, finalmente afectan a las características de la posición inversora exterior en España.

Cuadro C.1.

(Millones de euros)

	1 Semestre 2023	1 Semestre 2022
<b>TRANSMISIONES ENTRE NO RESIDENTES DE DISTINTO GRUPO</b>	1.556	2.335
<b>REESTRUCTURACIONES DE GRUPO:</b>		
- <i>Transmisiones entre no residentes del mismo grupo</i>	2.061	2.059
- <i>Otras operaciones de reestructuración</i>		
- <i>Inversiones</i>	1.397	1.622
- <i>Desinversiones</i>	1.191	1.627

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Se pueden distinguir tres clases de operaciones:

- Aquéllas en las que el grupo inversor extranjero transmite sus participaciones en una sociedad española a otro grupo inversor no residente (transmisiones entre no residentes de distinto grupo). El valor de estas operaciones fue de 1.556 M€ en el primer semestre de 2023, frente 2.035 M€ en el mismo periodo de 2022.
- Aquéllas en las que el grupo inversor extranjero transfiere sus participaciones en la sociedad española a otra empresa extranjera de su mismo grupo (transmisiones entre no residentes del mismo grupo). El valor de este tipo de operaciones en el primer semestre de 2023 fue sorprendentemente parecido al del primer semestre de 2022, 2.061 M€ frente 2.059 M€
- Aquéllas en las que 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 a consecuencia de ellas se produzcan entradas ni salidas de capital. Estas operaciones se producen por el interés en realizar una reestructuración del grupo o conseguir un ahorro fiscal. Este grupo se denomina “otras operaciones de reestructuración” y tanto las relativas a inversiones como las relacionadas con desinversiones disminuyeron en el primer semestre de 2023.

## **2. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN EL EXTRANJERO**



## 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 bruta en el extranjero decreció un 0,6% en el primer semestre de 2023 respecto al mismo periodo de 2022. Si se consideran los últimos cinco años, lo hizo un 23,1%.

En el caso de la inversión no ETVE la caída fue del 5,5%, hasta los 8.753 M€ frente a los 9.265 M€ de 2022, caída que alcanza hasta el 28,4% si se compara con la media entre 2019 y 2023. Sin embargo, en términos netos, la inversión en el primer semestre de 2023, tanto la total, como la no ETVE en sociedades no cotizadas, aumentó un 11,3% y un 22,2% respectivamente. Asimismo, la inversión productiva neta española en el exterior aumento un 30,7% respecto a la media del periodo 2019-2023, alcanzando los 7.555 M€ frente a los 5.780 M€.

Por su parte, la inversión ETVE neta aumentó casi un 690%, respecto al año precedente, debido básicamente al voluminoso montante de liquidaciones del semestre de 2022.

Cuadro A.1.a

	1 Semestre 2023		1 Semestre 2022				Media 1 Semestre 2019-2023			
	Inv. Bruta	Inv. Neta	Importe		% Variación 23/22		Importe		% Var 23 / Media	
			Inv. Bruta	Inv. Neta	Inv. Bruta	Inv. Neta	Inv. Bruta	Inv. Neta	Inv. Bruta	Inv. Neta
INVERSIÓN TOTAL en participaciones en el capital	10.473	9.076	10.536	8.157	-0,6	11,3	13.611	6.693	-23,1	35,6
INVERSION DESCONTADAS ETVE	8.753	7.555	9.265	7.964	-5,5	-5,1	12.227	5.780	-28,4	30,7
-En sociedades no cotizadas	8.600	7.412	7.366	6.065	16,8	22,2	11.213	4.785	-23,3	54,9
-En sociedades cotizadas	152	143	1.900	1.898	-92,0	-92,5	1.014	995	-85,0	-85,6
INVERSION DE ETVE	1.720	1.521	1.271	193	35,4	687,7	1.384	913	24,3	66,6

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

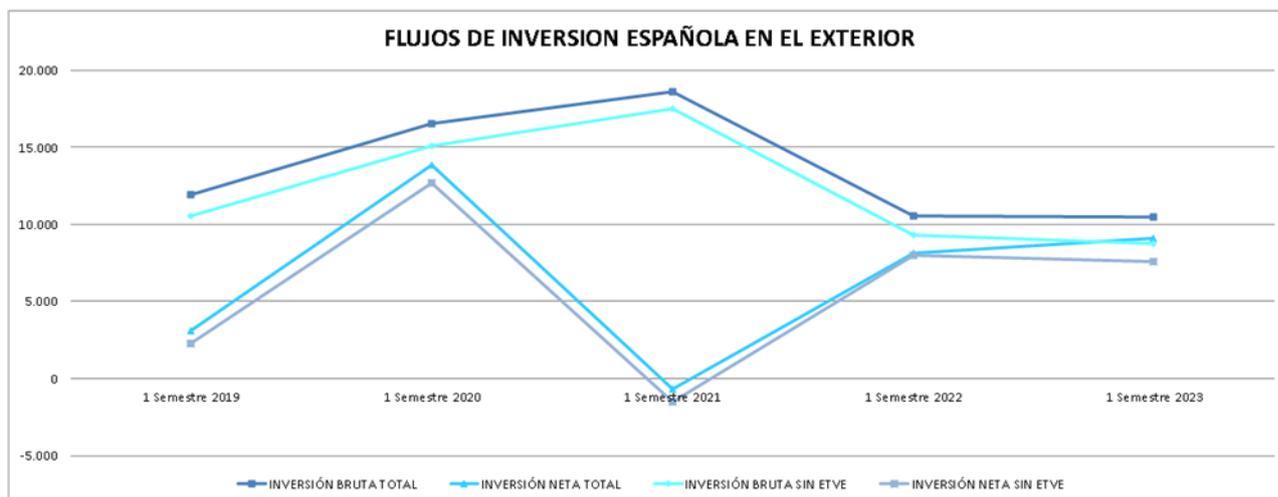
Respecto al tipo de empresa española inversora, en función de su pertenencia o no a grupos empresariales, en 2023 las operaciones realizadas por grandes grupos empresariales crecieron casi un 30 % hasta el 56,3% del total. Las del resto de empresas inversoras supusieron el 43,6% del total, retrocediendo un 30% frente a 2022.

Cuadro A.1.b.

Inversiones españolas en el exterior No ETVE			(Millones de euros)	
	Enero-Junio 2022	Enero-Junio 2023	Var. 23/22	%/total 2023
Total	9.265.473,41	8.752.700,09	- 5,53	
EMPRESAS SIN GRUPO	5.462.508,44	3.820.969,14	- 30,05	43,65
EMPRESA CON GRUPO	3.802.964,97	4.931.730,95	29,68	56,35

En cuanto a los flujos de la inversión española en el extranjero durante los últimos cinco años se observa en el gráfico A.1.a que la inversión bruta (ETVE y no ETVE) ha sido más estable que la inversión neta (total y productiva), lo cual se puede deber al impacto de las liquidaciones en el primer semestre de 2021.

Gráfico A.1.a.



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

La inversión productiva bruta española en el exterior en 2023 alcanzó los 8.753 M€, un 5.5% menos que en 2022 y un 28,4% menos que la media del último quinquenio.

Tal y como se refleja en el cuadro A.1.b.1 predominaron las inversiones de nueva producción, representando un 74,8% del total y creciendo en su conjunto un 21,1% respecto el mismo periodo de 2022. Ello se explica fundamentalmente por el mayor recurso a ampliaciones de capital de empresas extranjeras en relación al semestre de 2022 que aumentaron un 28% hasta los 5.914 M€. Por el contrario, si se compara con la media de 2019-2023, las operaciones de nueva producción retrocedieron más del 24% por la bajada de un 26,6% en las ampliaciones de capital. Por su parte, el número de constituciones de nuevas sociedades decreció más del 19% y se mantiene en niveles reducidos, aunque por encima de la media de los últimos cinco años.

Cuadro A.1.b.

(Millones de euros)

	1 Semestre 2023		1 Semestre 2022			Media 1 Semestre 2019-2023		
	Inv. Bruta	% / total	Inv. Bruta	% / total	% Variación 23/22	Inv. Bruta	% / total	% Variación 23/Media
<b>Nueva Producción</b>	<b>6.549</b>	<b>74,8</b>	<b>5.407</b>	<b>58,4</b>	<b>21,1</b>	<b>8.643</b>	<b>70,7</b>	<b>-24,2</b>
- Constituciones	634	7,2	787	8,5	-19,4	583	4,8	8,8
- Ampliaciones	5.914	67,6	4.620	49,9	28,0	8.060	65,9	-26,6
<b>Adquisiciones</b>	<b>2.204</b>	<b>25,2</b>	<b>3.859</b>	<b>41,6</b>	<b>-42,9</b>	<b>3.584</b>	<b>29,3</b>	<b>-38,5</b>
<b>TOTAL</b>	<b>8.753</b>	<b>100,0</b>	<b>9.265</b>	<b>100,0</b>	<b>-5,5</b>	<b>12.227</b>	<b>100,0</b>	<b>-28,4</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Asimismo, se ha reducido el volumen de adquisiciones (hasta cerca de un 43%) y no se ha compensado con un mayor recurso a las reestructuraciones en el exterior, geográficas o sectoriales.

## **A.2. Distribución geográfica.**

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

Por destino geográfico<sup>5</sup>, la inversión española se concentró en menos países que en 2022. Más del 61% de la inversión se dirige a dos países, Estados Unidos y Luxemburgo. Estados Unidos siguió siendo el principal receptor, con casi el 37% del total de inversiones españolas en el exterior, y un crecimiento interanual del 48% frente 2022 y del 13% respecto a la media del quinquenio. Se debe en gran medida a operaciones en empresas del sector financiero y de seguros.

En segundo lugar, está Luxemburgo, que ganó peso relativo en el total, del 6% al 24,4% y atrajo cifras muy superiores a la media de los últimos cinco años. En tercer lugar, Brasil, que con 563 M€ creció más del 51%, a pesar de que se queda por debajo del promedio del último quinquenio en términos absolutos, aunque no relativos. Predomina el sector de almacenamiento y actividades anexas al transporte. En cuarto lugar, se sitúa México que avanza, aunque no llega a recuperar el puesto de los últimos cinco años. Después viene Alemania en quinto puesto, que con inversiones de 411 M€ queda por debajo de la media 2019-2023.

Por detrás está Jersey (3,9%), Canadá (2,9%) y Reino Unido (2,8%). En el caso del Reino Unido, el descenso fue del 72%, e incluso del 89% respecto a la media de los últimos cinco años. Casi el 40% de los fondos invertidos proceden del subsector de inversión colectiva, fondos y otros similares.

En consecuencia, destaca la mejora de la inversión española en EE.UU., que aunque retrocedió en 2022, se mantuvo como el principal destino de la inversión española promedio de los últimos 5 años; y la aparición de Luxemburgo como segundo destino de la inversión española, desplazando a países destinos más habituales como Reino Unido, México o Brasil

---

<sup>5</sup> 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.

Cuadro A.2.a.

(Millones de euros)

PAIS	1 Semestre 2023		1 Semestre 2022			Media 1 Semestre 2019-2023		
	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 23/22	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 23/Media
ESTADOS UNIDOS	3.214	36,7	2.174	23,5	47,8	2.844	23,3	13,0
LUXEMBURGO	2.139	24,4	622	6,7	244,1	790	6,5	170,6
BRASIL	563	6,4	372	4,0	51,5	601	4,9	-6,2
MEXICO	490	5,6	260	2,8	88,2	781	6,4	-37,3
ALEMANIA	411	4,7	536	5,8	-23,3	347	2,8	18,4
JERSEY	343	3,9		0,0	N.C.	69	0,6	399,9
CANADA	254	2,9	626	6,8	-59,4	211	1,7	20,7
REINO UNIDO	241	2,8	862	9,3	-72,0	2.195	18,0	-89,0
PERU	144	1,6	132	1,4	9,3	108	0,9	33,4
COSTA RICA	115	1,3	6	0,1	1.749,0	37	0,3	211,6
CHILE	109	1,2	82	0,9	32,1	204	1,7	-46,7
PAISES BAJOS	94	1,1	31	0,3	204,3	540	4,4	-82,5
SUIZA	76	0,9	15	0,2	399,0	27	0,2	181,1
IRLANDA	67	0,8	10	0,1	559,6	44	0,4	53,3
TURQUIA	65	0,7	1.389	15,0	-95,3	309	2,5	-78,9
COLOMBIA	62	0,7	371	4,0	-83,3	214	1,7	-71,0
FRANCIA	61	0,7	166	1,8	-63,3	553	4,5	-89,0
SINGAPUR	55	0,6	649	7,0	-91,5	148	1,2	-62,7
NICARAGUA	55	0,6	27	0,3	101,3	18	0,1	200,6
PORTUGAL	53	0,6	209	2,3	-74,6	341	2,8	-84,4
ARGENTINA	42	0,5	81	0,9	-48,7	175	1,4	-76,3
RESTO	100	1,1	644	7,0	-84,5	1.672	13,7	-94,0
<b>TOTAL</b>	<b>8.753</b>	<b>100,0</b>	<b>9.265</b>	<b>100,0</b>	<b>-5,5</b>	<b>12.227</b>	<b>100,0</b>	<b>-28,4</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

De acuerdo con la concentración en los dos países señalados en el epígrafe anterior, la inversión española en el extranjero se dirigió mayoritariamente a Europa (41,2% del total, si bien decreció un 14% frente a 2022) y al Resto de América (39,7% del total y con un aumento del 24,1%).

El resto de las áreas salvo Latinoamérica, perdieron relevancia como destino. De hecho, los flujos hacia Asia y Oceanía se desplomaron incluso hasta casi un 90% en relación con el quinquenio anterior. La mejoría de la inversión española en Latinoamérica fue del 16,3% respecto a 2022, si bien continuó un 35,6% por debajo del promedio de los últimos cinco años.

En el caso de África, en 2023 se evidenció un deterioro de la inversión española recibida prácticamente absoluto.

Cuadro A.2.b.

(Millones de euros)

ÁREAS GEOGRÁFICAS	1 Semestre 2023		1 Semestre 2022			Media 1 Semestre 2019-2023		
	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 23/22	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 23/Media
EUROPA	3.606	41,2	4.193	45,2	-14,0	5.826	47,6	-38,1
RESTO DE AMÉRICA	3.478	39,7	2.803	30,2	24,1	3.076	25,2	13,1
LATINOAMERICA	1.589	18,2	1.366	14,7	16,3	2.468	20,2	-35,6
ASIA Y OCEANIA	80	0,9	885	9,6	-91,0	789	6,5	-89,9
AFRICA	1	0,0	20	0,2	-97,3	68	0,6	-99,2

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

### A.3. Distribución sectorial.

#### A.3.a. Sector de destino de la inversión española no ETVE

En el siguiente cuadro, aparece la distribución de la inversión española en el exterior sin operaciones ETVE en 2023 por sectores económicos de acuerdo con la actividad económica (CNAE) realizada por las empresas extranjeras participadas, y a su vez, dentro de los sectores receptores de mayor inversión, se destacan los subsectores más relevantes<sup>6</sup>.

Cuadro A.3.a.

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO EXTRANJERO	1 Semestre 2023		1 Semestre 2022			Media 1 Semestre 2019-2023		
		Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 23/22	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 23/Media
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	145	1,7	50	0,5	188,2	56	0,5	157,5
05 AL 09	Industrias extractivas	0	0,0	16	0,2	-98,8	397	3,2	-100,0
10 AL 33	Industria manufacturera	88	1,0	518	5,6	-82,9	2.227	18,2	-96,0
	<i>Fabricación de productos para la alimentación de animales de compañía</i>	37	0,4	3	0,0	1.024,3	23	0,2	59,1
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	1.066	12,2	2.715	29,3	-60,8	2.185	17,9	-51,2
	<i>Producción de energía eléctrica de origen eólico</i>	879	10,0	1.617	17,4	-45,6	943	7,7	-6,7
	<i>Producción de energía eléctrica de otros tipos</i>	158	1,8	742	8,0	-78,7	257	2,1	-38,5
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	0	0,0	382	4,1	-99,9	102	0,8	-99,8
41 AL 43	Construcción	1.156	13,2	626	6,8	84,7	611	5,0	89,2
	<i>Construcción de carreteras y autopistas</i>	838	9,6	156	1,7	437,2	217	1,8	286,8
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	235	2,7	320	3,5	-26,7	882	7,2	-73,4
	<i>Comercio mayor combustibles sólidos, líquidos y gaseosos y prod. simila</i>	102	1,2	0	0,0	N.C.	24	0,2	320,4
	<i>Comercio p. menor establec. no especializados, predom. alimen, beb, tabaco</i>	58	0,7	29	0,3	97,0	164	1,3	-64,9
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	886	10,1	55	0,6	1.512,1	652	5,3	35,8
	<i>Actividades anexas al transporte terrestre</i>	351	4,0	11	0,1	3.121,0	404	3,3	-13,1
	<i>Actividades anexas al transporte aéreo</i>	306	3,5	3	0,0	9.401,9	168	1,4	81,9
55 AL 56	Hostelería	11	0,1	84	0,9	-87,1	131	1,1	-91,7
58 AL 63	Información y comunicaciones	367	4,2	782	8,4	-53,1	2.483	20,3	-85,2
	<i>Telecomunicaciones por cable</i>	160	1,8	86	0,9	86,9	499	4,1	-67,9
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	3.654	41,8	2.720	29,4	34,3	1.819	14,9	100,9
	<i>Reaseguros</i>	2.000	22,9	55	0,6	3.539,0	411	3,4	386,6
	<i>Otra intermediación monetaria</i>	957	10,9	1.475	15,9	-35,1	532	4,4	79,9
	<i>Inversión colectiva, fondos y entidades financieras similares</i>	233	2,7	605	6,5	-61,5	250	2,0	-6,8
68	Actividades inmobiliarias	781	8,9	623	6,7	25,5	353	2,9	121,6
	<i>Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia</i>	777	8,9	589	6,4	32,0	333	2,7	133,3
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	115	1,3	135	1,5	-14,9	102	0,8	12,3
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	244	2,8	71	0,8	241,9	153	1,2	60,0
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	140	1,5	-100,0	55	0,4	-100,0
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	0	0,0	15	0,2	-98,9	10	0,1	-98,3
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	0	0,0	13	0,1	-99,6	8	0,1	-99,4
94 AL 96	Otros servicios	3	0,0	1	0,0	214,8	2	0,0	116,3
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	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>8.753</b>	<b>100,0</b>	<b>9.265</b>	<b>100,0</b>	<b>-5,5</b>	<b>12.227</b>	<b>100,0</b>	<b>-28,4</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Se observa que cerca del 71,9% del total invertido se dirigió al sector servicios, el 13,2% al sector industrial y, por último, a los sectores de la construcción y primario únicamente el 13,2% y el 1,7%, respectivamente.

Se observa un aumento de la inversión en el exterior respecto a 2022 en todos los grupos de sectores, salvo en la Industria. Ciertamente, sectores con inversión con menor importancia cuantitativa en 2023 como fueron el sector primario y el sector de

<sup>6</sup> En consecuencia, no coinciden con los subsectores a cuatro dígitos CNAE con mayor volumen de inversión captada del exterior.

la construcción crecieron un 140% y casi un 89% respectivamente, respecto al primer semestre de 2022. No obstante, la cifra de inversión siguió en niveles bajos en caso del sector primario, pero no en la Construcción que superó los 1.156 M€.

Si se analizan las cifras de inversión emitida por sectores CNAE a dos dígitos, el primer sector fue el de Actividades financieras y de Seguros, que con 3.654 M € (41,8% del total) creció un 34,3%. En segundo lugar, se situó el sector de Construcción, con 1.156 M€ y el 13,2% de la inversión española.

Le siguió el sector del suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado, donde se destinaron 1.066 millones de euros, un 60,8% menos que en 2022. El cuarto lugar lo ocupó el de Transporte y almacenamiento, que, casi había desaparecido en 2022 y que recibió 886 millones de euros, el 10,1% del total. Actividades Inmobiliarias, 8,9 % del total, 781 millones, más del doble que el promedio del quinquenio 2019-2023.

En cuanto a los sectores que se han situado en el semestre muy por debajo de lo que suele ser habitual, destacar el de Información y Comunicaciones que frente a una media de 2.483 M€ invertidos en el exterior en los últimos 5 años, invirtió únicamente 367 M€ en el primer semestre 2023, siguiendo la línea descendente del primer semestre de 2022 (782 M€).

En cuanto a subsectores, podemos destacar la importancia del de Reaseguros, con un avance extraordinario, y el de Otra intermediación monetaria que recibió el 10,9% del total, y que disminuyó pero que recibió flujos por encima de los valores promedios del quinquenio.

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

Por sectores en 2023, las inversiones mayores fueron las canalizadas a través de "Holdings", 5.228 M€, más del 67% respecto al semestre de 2022<sup>7</sup> y supusieron un 49,9% del total. No obstante, se situaron al nivel de la media de los últimos años. Por su parte, las inversiones de las ETVE aumentaron un 24,3% respecto a 2022, hasta 1.720 M€, un 16,4% del total.

El sector de actividades financieras y de seguros invirtió 1.629 M€, un 41,4% menos que el año anterior, pero en línea con los últimos cinco ejercicios (+17%). El sector inmobiliario (428 M€), Transporte (306 M€), Comercio o Construcción son algunos de los principales sectores inversores, la mayoría de los cuales no obstante han sufrido retrocesos frente a la media del quinquenio 2019- 2023.

En este sentido destaca, por negativa, el comportamiento de sectores como el de la energía o la industria manufacturera que han sufrido retrocesos en el periodo superiores al 80% de la media del último quinquenio.

---

<sup>7</sup> 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 empresas de tenencia de valores extranjeros domiciliadas en España, pero que pertenecen a grupos extranjeros. En el apartado holding se incluyen el resto de las empresas cuya actividad es la tenencia de valores.

Cuadro A.3.b.

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE ORIGEN	1 Semestre 2023		1 Semestre 2022			Media 1 Semestre 2019-2023		
		Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 23/22	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 23/Media
	Personas Físicas	137	1,3	23	0,2	493,1	44	0,3	213,4
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	0,0		3	0,0	-100,0	12	0,1	-100,0
05 AL 09	Industrias extractivas	0,0		0,0		N.C.	361	2,6	-100,0
10 AL 33	Industria manufacturera	291	2,8	361	3,4	-19,6	1.780	13,1	-83,7
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	92	0,9	496	4,7	-81,4	767	5,6	-87,9
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	57	0,5	382	3,6	-85,0	114	0,8	-49,7
41 AL 43	Construcción	230	2,2	627	6,0	-63,3	322	2,4	-28,6
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	257	2,5	95	0,9	172,2	371	2,7	-30,7
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	306	2,9	34	0,3	791,2	497	3,6	-38,4
55 AL 56	Hostelería	5	0,0	1	0,0	231,7	34	0,2	-86,4
58 AL 63	Información y comunicaciones	22	0,2	242	2,3	-91,0	457	3,4	-95,2
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros excepto holding (6420)*	1.629	15,6	2.780	26,4	-41,4	1.392	10,2	17,1
68	Actividades inmobiliarias	428	4,1	684	6,5	-37,5	554	4,1	-22,8
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	58	0,6	231	2,2	-75,0	167	1,2	-65,5
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	9	0,1	35	0,3	-74,9	47	0,3	-81,4
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	0,0		0,0		N.C.	1	0,0	-100,0
85	Educación	0	0,0	138	1,3	-100,0	53	0,4	-99,9
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	0	0,0	0,0		N.C.	0	0,0	-69,0
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	0	0,0	0	0,0	0,0	1	0,0	-81,1
94 AL 96	Otros servicios	4	0,0	3	0,0	47,4	2	0,0	85,4
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.
	Holding	5.228	49,9	3.129	29,7	67,1	5.253	38,6	-0,5
	ETVE	1.720	16,4	1.271	12,1	35,4	1.384	10,2	24,3
	<b>TOTAL</b>	<b>10.473</b>	<b>100,0</b>	<b>10.536</b>	<b>100,0</b>	<b>-0,6</b>	<b>13.611</b>	<b>100,0</b>	<b>-23,1</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

La concentración en pocas CC.AA., que se subrayó en el caso de la inversión extranjera en España, se produce también en la inversión española en el exterior. Se trata de las CC.AA. donde se localizan las sedes de los grandes grupos españoles inversores.

El origen fundamental de la inversión en el exterior fue la Comunidad de Madrid con un 63,2% del total y un avance del 45,6% frente al semestre de 2022. Le siguieron Cantabria (12,2%) y Galicia (10,1%) y el Principado de Asturias (9%). desde esas comunidades se emitió el 94,5% de la inversión. Cataluña (1,8%) y País Vasco (1,7%), que son las otras dos comunidades de referencia, tuvieron un fuerte retroceso, sobre todo el País Vasco que había destacado en 2022. El resto de comunidades quedan por debajo del 1% del total.

Cuadro A.4.

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTÓNOMA	1 Semestre 2023		1 Semestre 2022			Media 1 Semestre 2019-2023		
	Inv. Bruta	% / total	Inv. Bruta	% / total	% Variación 23/22	Inv. Bruta	% / total	% Variación 23/Media
COMUNIDAD DE MADRID	5.529	63,2	3.797	41,0	45,6	6.986	57,1	-20,9
CANTABRIA	1.067	12,2	297	3,2	259,0	326	2,7	227,6
GALICIA	880	10,1	660	7,1	33,3	827	6,8	6,4
PRINCIPADO DE ASTURIAS	789	9,0	1.694	18,3	N.C.	855	7,0	-7,8
CATALUÑA	160	1,8	341	3,7	-52,9	1.086	8,9	-85,2
PAIS VASCO	147	1,7	2.087	22,5	-92,9	1.472	12,0	-90,0
COMUNIDAD VALENCIANA	84	1,0	13	0,1	551,5	220	1,8	-61,7
ISLAS BALEARES	62	0,7	133	1,4	N.C.	82	0,7	-24,5
ARAGON	13	0,1	28	0,3	-53,2	15	0,1	-12,3
ANDALUCIA	7	0,1	12	0,1	-42,5	136	1,1	-94,9
NAVARRA	5	0,1	0	0,0	47.200,0	2	0,0	147,4
CASTILLA-LA MANCHA	5	0,1	71	0,8	-93,5	15	0,1	-69,6
CASTILLA Y LEON	4	0,0	128	1,4	-96,7	183	1,5	-97,7
ISLAS CANARIAS	0	0,0	5	0,1	-92,1	7	0,1	-94,1
REGION DE MURCIA	0	0,0		0,0	N.C.	10	0,1	-98,7
LA RIOJA		0,0		0,0	N.C.	6	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.
<b>TOTAL</b>	<b>8.753</b>	<b>100,0</b>	<b>9.265</b>	<b>100,0</b>	<b>-5,5</b>	<b>12.227</b>	<b>100,0</b>	<b>-28,4</b>

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 en los primeros seis meses de 2023 fue de 1.397 M€, cifra un 41,3% más baja que la de 2022 y casi un 80% menor que la de los últimos cinco años, lo que muestra un importante cambio de tendencia respecto a los últimos años. Ese declive fue, además, superior para los flujos de desinversión española en empresas no ETVE en el extranjero, próximo al 81,4% en relación con la media de 2019 y 2023.

La desinversión en 2022 se produjo sobre todo por disoluciones de empresas y no por otro tipo de liquidación de inversión como la venta de empresas a no residentes o las liquidaciones de otras formas de capital. Ello podría estar apoyado por el contexto actual de subida de tipos de interés y mayor incertidumbre que afectaría sobre todo a economías en desarrollo y mercados emergentes. En el último quinquenio, las empresas españolas han desinvertido más de 180.207 millones de euros en el extranjero.

Las desinversiones de empresas no ETVE correspondieron prácticamente todas a las realizadas en sociedades no cotizadas.

Cuadro B.1.a.

(Millones de euros)

	1 Semestre 2023	1 Semestre 2022		Media 1 Semestre 2019-2023	
	Desinversión	Desinversión	% Variación 23/22	Desinversión	% Variación 23/Media
<b>DESINVERSION TOTAL</b> en participaciones en el capital	<b>1.397</b>	<b>2.379</b>	<b>-41,3</b>	<b>6.919</b>	<b>-79,8</b>
<b>DESINVERSION DESCONTADAS ETVE</b>	<b>1.198</b>	<b>1.302</b>	<b>-8,0</b>	<b>6.448</b>	<b>-81,4</b>
-En sociedades no cotizadas	1.188	1.300	-8,6	6.428	-81,5
-En sociedades cotizadas	10	1	565,7	20	-51,3
<b>DESINVERSION DE ETVE</b>	<b>199</b>	<b>1.077</b>	<b>-81,5</b>	<b>471</b>	<b>-57,7</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

El 88,4% de la desinversión española no ETVE en empresas extranjeras se materializó mediante venta. Por el contrario, las liquidaciones, que habían sido también relevantes en 2022, sobre todo las liquidaciones parciales, se redujeron más del 72% y quedaron lejos de la media del semestre en los cinco años anteriores.

Cuadro B.1.b.

(Millones de euros)

	1 Semestre 2023		1 Semestre 2022			Media 1 Semestre 2019-2023		
	Desinversión	% / total	Desinversión	% / total	% Variación 23/22	Desinversión	% / total	% Variación 23/Media
<b>Liquidaciones</b>	<b>139</b>	<b>11,6</b>	<b>506</b>	<b>38,9</b>	<b>-72,5</b>	<b>1.693</b>	<b>26,3</b>	<b>-91,8</b>
- Liquidación total	25	2,1	200	15,4	-87,5	1.013	15,7	-97,5
- Liquidación parcial	114	9,5	306	23,5	-62,7	680	10,5	-83,2
<b>Ventas</b>	<b>1.058</b>	<b>88,4</b>	<b>796</b>	<b>61,1</b>	<b>33,0</b>	<b>4.755</b>	<b>73,7</b>	<b>-77,7</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.198</b>	<b>100,0</b>	<b>1.302</b>	<b>100,0</b>	<b>-8,0</b>	<b>6.448</b>	<b>100,0</b>	<b>-81,4</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

## B.2. Distribución geográfica.

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

La desinversión española en 2022 se concentró fundamentalmente en Reino Unido (35% del total), Bélgica, Suiza y Luxemburgo<sup>8</sup>.

Destaca la disminución de las desinversiones en Reino Unido respecto a la media de los últimos cinco años (-67%) así como también la de los EEUU (-97,3%).

<sup>8</sup> El análisis de la distribución geográfica de la desinversión española, al igual que ocurre sucede en el caso de la de la inversión española, hace referencia al país donde tiene la sede social la empresa extranjera en la que se desinvierte.

Cuadro B.2.a.

(Millones de euros)

PAIS	1 Semestre 2023		1 Semestre 2022			Media 1 Semestre 2019-2023		
	Desinversión	% /total	Desinversión	% /total	% Variación 23/22	Desinversión	% /total	% Variación 23/Media
REINO UNIDO	420	35,1	4	0,3	N.C.	1.284	19,9	-67,3
BELGICA	113	9,4	40	3,1	181,6	71	1,1	59,4
SUIZA	108	9,1		0,0	N.C.	905	14,0	-88,0
LUXEMBURGO	105	8,8	288	22,2	-63,5	171	2,7	-38,4
PAISES BAJOS	80	6,7	0	0,0	N.C.	97	1,5	-17,7
CHILE	63	5,3	25	2,0	148,4	50	0,8	25,3
ESTADOS UNIDOS	56	4,7	232	17,8	-75,7	2.050	31,8	-97,3
ALEMANIA	53	4,4	0	0,0	N.C.	662	10,3	-92,0
URUGUAY	47	4,0	16	1,2	192,5	84	1,3	-43,6
MEXICO	43	3,6	31	2,3	41,5	286	4,4	-84,9
ITALIA	21	1,8	8	0,6	165,1	47	0,7	-55,1
MALTA	19	1,6	1	0,1	1.223,3	4	0,1	345,6
SINGAPUR	19	1,6	0	0,0	N.C.	4	0,1	399,7
FRANCIA	13	1,1	1	0,1	1.124,5	17	0,3	-21,3
PORTUGAL	13	1,1	188	14,4	-93,0	101	1,6	-86,9
RUMANIA	5	0,5	0	0,0	N.C.	12	0,2	-53,6
EMIRATOS ARABES UNIDOS	5	0,4	2	0,1	166,3	2	0,0	183,4
POLONIA	3	0,3	9	0,7	-61,7	8	0,1	-57,5
CANADA	3	0,2	7	0,6	-66,0	29	0,5	-91,2
HUNGRIA	2	0,2	81	6,2	-97,1	41	0,6	-94,2
RUSIA	1	0,1	1	0,1	9,5	2	0,0	-30,9
RESTO	2	0,2	367	28,2	-99,4	522	8,1	-99,6
<b>TOTAL</b>	<b>1.198</b>	<b>100,0</b>	<b>1.302</b>	<b>100,0</b>	<b>-8,0</b>	<b>6.448</b>	<b>100,0</b>	<b>-81,4</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

### B.2.b. Desinversión Española bruta no ETVE. País de destino inmediato. Áreas Geográficas.

Por áreas geográficas, y como se comentó en el epígrafe anterior, las liquidaciones de inversiones productivas españolas se concentraron en Europa, más del 80% del total, como se ve en los cinco primeros países del cuadro anterior. Casi un 13% de las liquidaciones se produjeron en Latinoamérica. De hecho, Europa y, en menor medida, Latinoamérica, fueron las áreas donde se liquidaron el grueso de las inversiones españolas en el extranjero.

Cuadro B.2.b.

(Millones de euros)

ÁREAS GEOGRÁFICAS	1 Semestre 2023		1 Semestre 2022			Media 1 Semestre 2019-2023		
	Desinversión	% /total	Desinversión	% /total	% Variación 23/22	Desinversión	% /total	% Variación 23/Media
EUROPA	961	80,2	697	53,6	37,7	3.593	55,7	-73,3
LATINOAMERICA	154	12,9	335	25,7	-54,0	647	10,0	-76,2
RESTO DE AMERICA	60	5,0	245	18,8	-75,7	2.094	32,5	-97,1
ASIA Y OCEANIA	23	1,9	19	1,4	25,3	29	0,4	-18,8
AFRICA		0,0	5	0,4	-100,0	84	1,3	-100,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

## B.3. Distribución sectorial.

### B.3.a. Sector de destino de la desinversión española no ETVE (o sin operaciones ETVE)

El grueso de la desinversión española en el exterior se realizó en el sector de Actividades financieras y de seguros, 760 M€ (63,5%). En la construcción se liquidaron casi el 12% de las inversiones, esto es 142 M€.

Cuadro B.3.a.

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE DESTINO EXTRANJERO	1 Semestre 2023		1 Semestre 2022			Media 1 Semestre 2019-2023		
		Desinversión	% /total	Desinversión	% /total	% Variación 23/22	Desinversión	% /total	% Variación 23/Media
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca		0,0	16	1,3	-100,0	12	0,2	-100,0
05 AL 09	Industrias extractivas	0	0,0	38	2,9	-100,0	150	2,3	-100,0
10 AL 33	Industria manufacturera	82	6,8	269	20,7	-69,6	291	4,5	-71,9
	<i>Fabricación de estructuras metálicas y sus componentes</i>	51	4,3		0,0	N.C.	22	0,3	128,0
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	12	1,0	263	20,2	-95,6	228	3,5	-94,9
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación		0,0		0,0	N.C.	9	0,1	-100,0
41 AL 43	Construcción	142	11,9	155	11,9	-8,2	101	1,6	41,1
	<i>Construcción de otros proyectos de ingeniería civil n.c.o.p.</i>	71	6,0	119	9,2	-40,2	38	0,6	87,0
	<i>Construcción de carreteras y autopistas</i>	68	5,7	26	2,0	158,1	23	0,3	203,1
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	125	10,4	35	2,7	256,5	1.206	18,7	-89,7
	<i>Comercio p. menor prendas vestir en establecimientos especializados</i>	103	8,6	24	1,8	331,4	33	0,5	213,9
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	12	1,0	30	2,3	-61,7	36	0,6	-67,1
55 AL 56	Hostelería	3	0,3	2	0,1	77,3	24	0,4	-86,8
58 AL 63	Información y comunicaciones	1	0,1	177	13,6	-99,2	1.005	15,6	-99,9
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	760	63,5	125	9,6	508,0	2.332	36,2	-67,4
	<i>Otras actividades crediticias</i>	613	51,2	8	0,6	7.563,0	127	2,0	383,2
	<i>otros servicios financier. excepto seguros y fondos pensiones n.c.o.p.</i>	86	7,2	6	0,4	1.394,8	104	1,6	-17,2
68	Actividades inmobiliarias	4	0,4	10	0,8	-57,6	58	0,9	-92,5
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	36	3,0	144	11,1	-75,1	921	14,3	-96,1
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	21	1,7	10	0,8	112,8	28	0,4	-26,8
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria		0,0		0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
85	Educación		0,0	17	1,3	-100,0	3	0,1	-100,0
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales		0,0	10	0,7	-100,0	41	0,6	-100,0
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento		0,0	0	0,0	-100,0	1	0,0	-100,0
94 AL 96	Otros servicios		0,0		0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
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>1.198</b>	<b>100,0</b>	<b>1.302</b>	<b>100,0</b>	<b>-8,0</b>	<b>6.448</b>	<b>100,0</b>	<b>-81,4</b>

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 sector de Actividades financieras y de seguros excepto holdings con una cuota del 52% del total, por valor de 726 M€, el de las empresas ETVE con el 14,3% de las liquidaciones y el de "personas físicas", que supuso un 9,2%.

Cuadro B.3.b.

(Millones de euros)

CNAE	SECTOR DE ORIGEN	1 Semestre 2023		1 Semestre 2022			Media 1 Semestre 2019-2023		
		Desinversión	% /total	Desinversión	% /total	% Variación 23/22	Desinversión	% /total	% Variación 23/Media
	Personas Físicas	128	9,2	3	0,1	4.356,4	33	0,5	288,7
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	15	1,0	0	0,0	13.081,8	12	0,2	17,6
05 AL 09	Industrias extractivas		0,0	38	1,6	N.C.	48	0,7	-100,0
10 AL 33	Industria manufacturera	90	6,4	128	5,4	-29,6	989	14,3	-90,9
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	5	0,4	74	3,1	-92,7	112	1,6	-95,2
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación		0,0		0,0	N.C.	9	0,1	-100,0
41 AL 43	Construcción	104	7,4	196	8,3	-47,1	89	1,3	16,3
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	25	1,8	23	1,0	N.C.	1.216	17,6	-97,9
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	12	0,8	0	0,0	11.580,0	15	0,2	-22,8
55 AL 56	Hostelería	0	0,0	2	0,1	-91,1	6	0,1	-97,3
58 AL 63	Información y comunicaciones	3	0,2	171	7,2	-98,1	144	2,1	-97,8
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros excepto holding (6420)*	726	52,0	96	4,1	653,3	2.291	33,1	-68,3
68	Actividades inmobiliarias	4	0,3	24	1,0	-82,1	116	1,7	-96,4
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	10	0,7	22	0,9	-55,7	64	0,9	-84,4
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	14	1,0	5	0,2	207,6	10	0,1	38,8
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	0	0,0		0,0	N.C.	1	0,0	-96,4
85	Educación		0,0	17	0,7	-100,0	3	0,0	-100,0
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	0,0	-100,0	1	0,0	-100,0
94 AL 96	Otros servicios		0,0	0	0,0	-100,0	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	0,0	N.C.
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales		0,0		0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
	Holding	61	4,4	502	21,1	-87,8	1.288	18,6	-95,2
	<b>ETVE</b>	<b>199</b>	<b>14,3</b>	<b>1.077</b>	<b>45,3</b>	<b>-81,5</b>	<b>471</b>	<b>6,8</b>	<b>-57,7</b>
	<b>TOTAL</b>	<b>1.397</b>	<b>100,0</b>	<b>2.379</b>	<b>100,0</b>	<b>-41,3</b>	<b>6.919</b>	<b>100,0</b>	<b>-79,8</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

## B.4. Distribución por Comunidades Autónomas.

En lo que respecta a CC. AA. de origen de la desinversión, destaca la comunidad de Madrid, que concentró más del 91% de la misma en el periodo. Muy de lejos le siguen Aragón, con el 4,3% del total, y Cataluña, con el 2,1%, e Islas Baleares, 0,8%.

Cuadro B.4.

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTÓNOMA	1 Semestre 2023		1 Semestre 2022			Media 1 Semestre 2019-2023		
	Desinversión	% /total	Desinversión	% /total	% Variación 23/22	Desinversión	% /total	% Variación 23/Media
COMUNIDAD DE MADRID	1.096	91,5	729	56,0	N.C.	2.773	43,0	-60,5
ARAGON	51	4,3	0	0,0	11.511,4	18	0,3	184,4
CATALUÑA	25	2,1	102	7,8	N.C.	162	2,5	-84,3
ISLAS BALEARES	10	0,8	5	0,4	88,1	40	0,6	-76,0
CASTILLA Y LEON	7	0,5	0	0,0	N.C.	9	0,1	-30,8
PRINCIPADO DE ASTURIAS	4	0,3	115	8,8	-96,4	38	0,6	-89,0
COMUNIDAD VALENCIANA	3	0,3	165	12,6	-98,1	55	0,9	-94,5
ANDALUCIA	2	0,2	2	0,1	3,2	1.204	18,7	-99,8
GALICIA	0	0,0	39	3,0	-100,0	47	0,7	-100,0
PAIS VASCO		0,0	135	10,4	-100,0	2.068	32,1	-100,0
CANTABRIA		0,0	6	0,5	-100,0	8	0,1	-100,0
ISLAS CANARIAS		0,0	4	0,3	-100,0	16	0,3	-100,0
LA RIOJA		0,0	0	0,0	-100,0	0	0,0	-100,0
CASTILLA-LA MANCHA		0,0		0,0	N.C.	8	0,1	-100,0
REGION DE MURCIA		0,0		0,0	N.C.	1	0,0	-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.
<b>TOTAL</b>	<b>1.198</b>	<b>100,0</b>	<b>1.302</b>	<b>100,0</b>	<b>-8,0</b>	<b>6.448</b>	<b>100,0</b>	<b>-81,4</b>

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 intergrupos o intragrupo 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.

Cuadro C.1.

(Millones de euros)

	1 Semestre 2023	1 Semestre 2022
<b>TRANSMISIONES ENTRE RESIDENTES DE DISTINTO GRUPO</b>	27	160
<b>REESTRUCTURACIONES DE GRUPO</b>		
- <i>Transmisiones entre residentes del mismo Grupo</i>	249	2.443
- <i>Otras operaciones de reestructuración</i>		
- <i>Inversiones</i>	181	378
- <i>Desinversiones</i>	138	812

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Como se indica, las transmisiones de participaciones en el capital de empresas extranjeras entre residentes de distinto grupo, que reflejan intercambios de activos extranjeros intergrupos españoles, disminuyó más del 83% hasta 27 M€.

En cuanto a las reestructuraciones de grupo, las transmisiones entre residentes del mismo grupo inversor disminuyeron casi un 90%, hasta los 249 M€.

En lo que se refiere a otras operaciones de reestructuración, que engloban los supuestos en los que el inversor residente en España reestructura sus sociedades en el exterior mediante diferentes procesos de fusión u otros, que no originan flujos de entrada ni salida de capitales, también se redujeron tanto para las inversiones, valoradas en 181 M€, como para las desinversiones, aunque éstas se redujeron de forma significativa hasta 138 M€.



**NOTA METODOLÓGICA.**

[https://comercio.gob.es/InversionesExteriores/Publicaciones/Documents/Nota\\_Metodologica\\_Flujos-1.pdf](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 norma se racionalizó 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 aprobaron los modelos de declaración de inversiones exteriores en los que se adaptaron los datos solicitados en los modelos a la explotación útil de los mismos; por último, se recogieron las recomendaciones sobre estadísticas de inversiones directas del Fondo Monetario Internacional y la OCDE al ampliar, modificar o suprimir 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 o la Orden ICT/1408/2021, de 14 de diciembre, por la que se modificó 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 modificaron 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.

