

CAPÍTULO 4

INVERSIONES EXTERIORES DIRECTAS

EN 2022

4.1. Introducción

En el ámbito internacional, las últimas publicaciones de la OCDE¹ y la UNCTAD² señalaban la evolución positiva de los flujos mundiales de inversión exterior directa³ (IED) en los tres primeros trimestres de 2022, a pesar del contexto negativo dominado por tensiones geopolíticas y los problemas económicos como la inflación, las condiciones financieras restrictivas y la crisis energética.

Los buenos resultados de la IED en el primer trimestre de 2022 consiguieron amortiguar las malas cifras del segundo y el tercer trimestre. De hecho, la IDE en los nueve primeros meses de 2022 superó en un 16% la de 2021 y sigue por encima del nivel anterior a la pandemia.

El número de proyectos de nueva inversión, fusiones y adquisiciones y proyectos de financiación internacional ha retrocedido desde el primer trimestre de 2022. En los dos últimos casos por la influencia de condiciones financieras más restrictivas.

En el tercer trimestre, la inversión recibida en países OCDE creció el 56% respecto al

segundo, y la emitida disminuyó un 31%, influida por el mal comportamiento de EE. UU. y Países Bajos. Respecto a los países no OCDE, los flujos recibidos retrocedieron el 43% debido a las pésimas cifras de China y los emitidos, el 24%, en gran medida por Brasil.

En cuanto a los datos estimados para 2022, destaca que:

- En EE. UU. se reduce el número de fusiones y adquisiciones.
- En Europa cae el número de anuncios de nueva inversión de las economías grandes salvo Italia.
- India es la única excepción positiva con el doble de anuncios de proyectos de nueva inversión y de financiación internacional.
- En China hay un gran descenso del número de proyectos de nueva inversión, aunque aumentan los proyectos de financiación internacional.
- En Brasil aumentan un tercio los proyectos de nueva inversión, aunque los acuerdos de financiación disminuyen.

En el ámbito nacional, la inversión bruta extranjera productiva recibida en 2022 fue de 34.178 millones de euros y superó en un 13,9% la de 2021. Es decir, se alcanzó el ▷

¹ Foreign Direct Investment Statistics: Data, Analysis and Forecasts – OECD

² Global Investment Trends Monitor, No. 44 | UNCTAD<

³ Son la media de las entradas y salidas mundiales de inversión extranjera directa.

segundo valor máximo de la serie histórica. Asimismo, hubo una mejoría respecto a la creación de empresas asociadas a la inversión extranjera, que fue de 3.303, un 25 % más que en 2021.

Por países emisores, vuelve a destacar EE. UU., con 9.453 millones de euros (M€), que concentró cerca de un 30 % del total. Por sectores receptores, casi el 10 % de las operaciones involucraron al sector energético, con 3.360 M€.

Por su parte, la inversión productiva española en el extranjero se recuperó en 2022, alcanzando 29.229 M€ y creciendo un 7,6 % respecto al año anterior. En relación con las cifras de los últimos cinco años, supone casi el 79 % del valor máximo alcanzado en 2018.

En lo que respecta a la inversión neta española, se constata una mejoría de los flujos respecto a 2021, lo que indica un importante descenso del volumen de desinversiones españolas en el exterior (-46 %).

De hecho, la desinversión en 2022 se situó un 24 % por debajo de la media del último quinquenio. Se trata del tercer valor más

bajo desde 2011, que fue el primer año del que se tienen datos de liquidaciones y se produce después de que en 2021 se registrara la cifra de desinversiones más elevada hasta la fecha.

La inversión española en el exterior se dirigió principalmente a Reino Unido, que recibió alrededor del 30 % del total. Por sectores, casi un 25 % se destinó a la fabricación de otros productos minerales no metálicos, con 7.072 M€.

Respecto a las previsiones para 2023, la UNCTAD muestra escaso optimismo. El actual contexto mundial con condiciones financieras restrictivas, sobre todo en países en desarrollo, algunos países con crecimiento débil o negativo y la incertidumbre de los inversores frente a una crisis multidimensional, hace presagiar un descenso en lo que respecta a nuevos proyectos. No obstante, 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. ▷

**TABLA COMPARATIVA
INVERSIÓN BRUTA EN 2022 (OPERACIONES NO ETVE)**

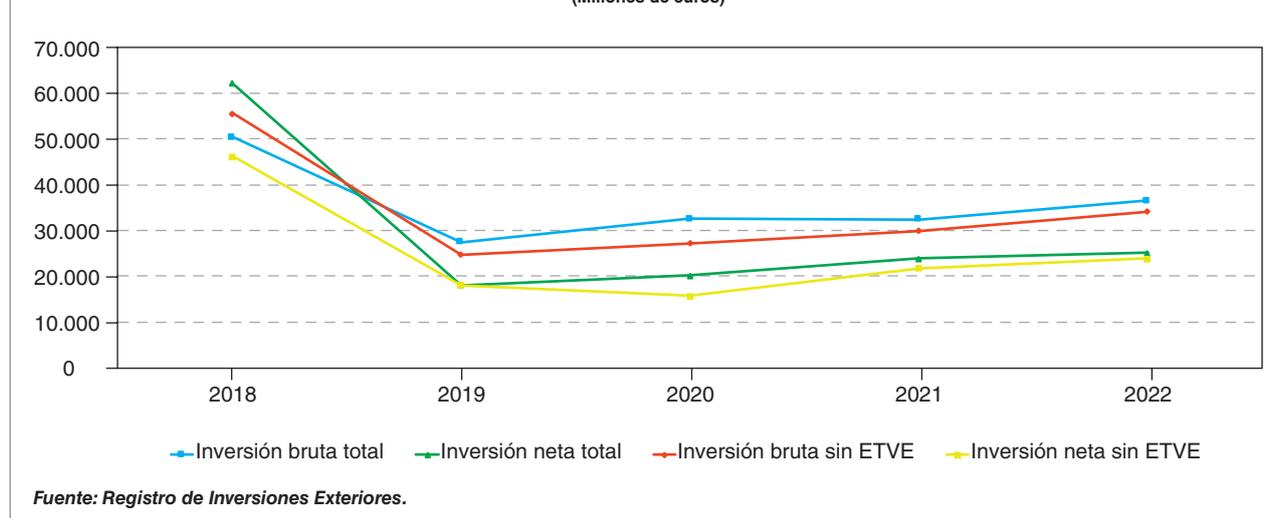
INVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA	INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR
Importe total: 34.178 M€ ↑ +13,9% variación interanual	Importe total: 29.229 M€ ↑ +7,6% variación interanual
TIPO DE OPERACIÓN	
Greenfield + brownfield: 4.928 M€ (14,4%) Otras ampliaciones: 16.823 M€ (49,2%) M&A: 12.428 M€ (36,4%)	Greenfield + brownfield: 23.451 M€ (80,2%) Otras ampliaciones: 1.345 M€ (4,6%) M&A: 4.433 M€ (15,2%)
DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA	
Estados Unidos: 9.453 M€ (27,7%) Reino Unido: 6.097 M€ (17,8%) Alemania: 4.790 M€ (14%)	Reino Unido: 8.270 M€ (28,3%) Luxemburgo: 6.109 M€ (20,9%) Países Bajos: 4.230 M€ (14,5%)
DISTRIBUCIÓN SECTORIAL	
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado: 3.360 M€ (9,8%) Fabricación de material y equipo eléctrico: 3.225 M€ (9,4%) Telecomunicaciones: 2.713 M€ (7,9%)	Fabricación de otros productos minerales no metálicos: 7.072 M€ (24,2%) Servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones: 5.331 M€ (18,2%) Extracción de crudo de petróleo y gas natural: 4.160 M€ (14,2%)
<i>Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.</i>	

CUADRO 4.1
INVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA
(Millones de euros)

	2022		2021				Media 2018-2022			
	Inv. bruta	Inv. neta	Importe		% var. 22/21		Importe		% var. 22 / media	
			Inv. bruta	Inv. neta	Inv. bruta	Inv. neta	Inv. bruta	Inv. neta	Inv. bruta	Inv. neta
Inv. total en participaciones en el capital	36.543	25.073	32.365	23.861	12,9	5,1	38.207	27.488	-4,4	-8,8
Inversión no ETVE ¹	34.178	23.892	29.999	21.765	13,9	9,8	34.319	25.109	-0,4	-4,8
En sociedades no cotizadas	29.795	19.786	25.425	18.689	17,2	5,9	26.578	17.861	12,1	10,8
En sociedades cotizadas	4.383	4.106	4.574	3.076	-4,2	33,5	7.741	7.248	-43,4	-43,4
Inversión ETVE	2.365	1.181	2.366	2.096	0,0	-43,7	3.888	2.380	-39,2	-50,4

¹ Empresas de tenencia de valores extranjeros.
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

GRÁFICO 4.1
FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA
(Millones de euros)



4.2. Inversiones extranjeras en España

4.2.1. Inversiones

Evolución general

Los datos de inversión extranjera productiva⁴ en España en 2022 mejoraron los de 2021,

en casi un 14% en términos brutos y casi un 10% en términos netos respecto al mismo periodo de 2021. Los flujos de inversión directa⁵ no ETVE recibidos en España del exterior alcanzaron el segundo mayor importe de la serie histórica, detrás del extraordinario dato de 2018. Es un importe ligeramente por debajo de la media del quinquenio. ▷

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. Este capítulo se centra en ella por ser información de mayor relevancia.

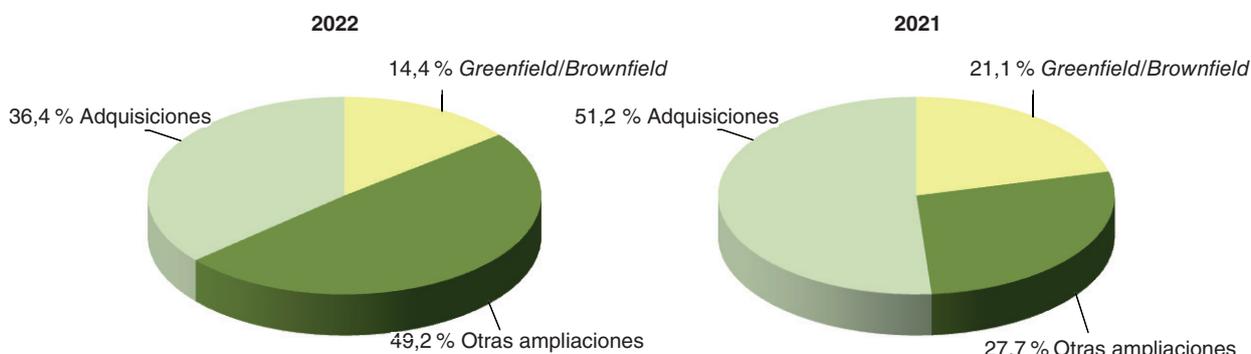
⁵ Los datos de la UNCTAD y Banco de España no son comparables con los del Registro de Inversiones por cuestiones metodológicas. Para más información, se puede acudir a la [Nota Metodológica](#) publicada en la página web.

CUADRO 4.2
INVERSIÓN EXTRANJERA BRUTA EXCLUIDAS ETVE. TIPO DE OPERACIÓN
 (Millones de euros)

Tipo de operación	2022		2021			Media 2018-2022		
	Inv. bruta	% / total	Inv. bruta	% / total	% var. 22/21	Inv. bruta	% / total	% var. 22 / media
Nueva aportación	21.750	63,6	14.631	48,8	48,7	18.733	54,6	16,1
<i>Greenfield/Brownfield</i>	4.928	14,4	6.322	21,1	-22,1	6.440	18,8	-23,5
Otras ampliaciones	16.823	49,2	8.309	27,7	102,5	12.293	35,8	36,9
Adquisiciones	12.428	36,4	15.368	51,2	-19,1	15.586	45,4	-20,3
TOTAL	34.178	100,0	29.999	100,0	13,9	34.319	100,0	-0,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

GRÁFICO 4.2
INVERSIÓN EXTRANJERA BRUTA SIN OPERACIONES ETVE. TIPO DE OPERACIÓN



Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

Los inversores extranjeros mostraron preferencia por la inversión en sociedades no cotizadas que alcanzó el 87,17% del total. Esto se tradujo, entre otros factores, en un mayor dinamismo en la creación de empresas, que se incrementaron hasta las 3.303, un 25% más que el año anterior. En términos netos, la inversión en sociedades no cotizadas creció más del 17% respecto a 2021, a pesar del comportamiento de las liquidaciones, y más del 12% en comparación con la media del último quinquenio.

En contraste, la inversión en sociedades cotizadas disminuyó en términos brutos, un 4,2% respecto a 2021 y un 43,4% respecto a la media de los últimos cinco años. Solo creció en términos netos frente a 2021.

Por tipo de operación, se confirma la tendencia a recurrir a las inversiones por nueva aportación, que fueron el 63,6% del total, mientras que las adquisiciones solo supusieron el 36,4%. Concretamente, las operaciones más utilizadas fueron las ampliaciones de capital para reducir deuda o las operaciones de recapitalización de deuda con el objetivo de sanear balances de las empresas participadas.

Distribución geográfica de las inversiones extranjeras

Una información sobre la inversión directa extranjera, que está cobrando cada vez más ▷

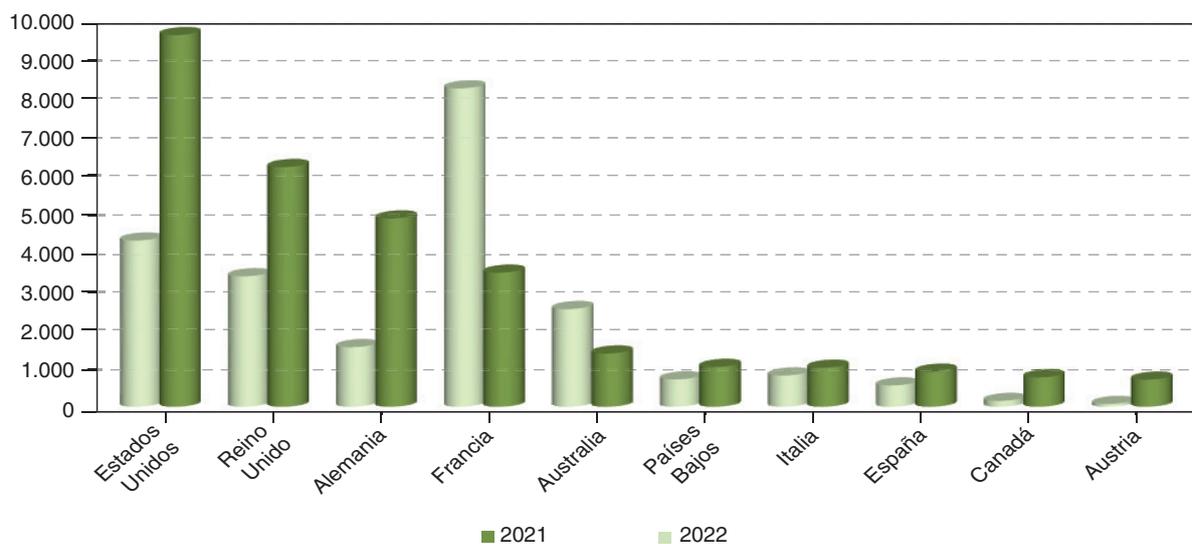
CAPÍTULO 4. INVERSIONES EXTERIORES DIRECTAS EN 2022

CUADRO 4.3
INVERSIÓN EXTRANJERA BRUTA SIN OPERACIONES ETVE. PAÍS DE ORIGEN ÚLTIMO
(Millones de euros)

País	2022		2021			Media 2018-2022		
	Inv. bruta	% / total	Inv. bruta	% / total	% var. 22/21	Inv. bruta	% / total	% var. 22 / media
Estados Unidos	9.453	27,7	4.228	14,1	123,6	6.794	19,8	39,1
Reino Unido	6.097	17,8	3.319	11,1	83,7	4.256	12,4	43,3
Alemania	4.790	14,0	1.515	5,1	216,1	2.242	6,5	113,6
Francia	3.410	10,0	8.098	27,0	-57,9	4.081	11,9	-16,4
Australia	1.353	4,0	2.484	8,3	-45,5	1.276	3,7	6,0
Países Bajos	1.012	3,0	695	2,3	45,5	930	2,7	8,8
Italia	991	2,9	795	2,7	24,6	1.094	3,2	-9,4
España	889	2,6	539	1,8	64,9	3.613	10,5	-75,4
Canadá	746	2,2	147	0,5	406,1	700	2,0	6,6
Austria	688	2,0	69	0,2	901,0	167	0,5	310,6

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

GRÁFICO 4.3
INVERSIÓN EXTRANJERA BRUTA SIN OPERACIONES ETVE. PAÍS DE ORIGEN ÚLTIMO
(Millones de euros)



Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

relevancia a nivel internacional, es la de la distinción por 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 el país del que procede la inversión en último término, es decir, aquel en el que reside el inversor titular último de la inversión. El

Registro de Inversiones Exteriores puede obtener información respecto al inversor último, y, dada su relevancia, el análisis que sigue se centrará en él.

Respecto a los *países de origen último*, suele ser frecuente que la inversión se concentre en pocos países. En particular, tres ▷

CUADRO 4.4
INVERSIÓN EXTRANJERA BRUTA SIN OPERACIONES ETVE. ORIGEN ÚLTIMO POR AGRUPACIONES ECONÓMICAS
 (Millones de euros)

Agrupaciones económicas	2022		2021			Media 2018-2022		
	Inv. bruta	% / total	Inv. bruta	% / total	% var. 22/21	Inv. bruta	% / total	% var. 22 / media
OCDE	32.089	93,9	26.995	90,0	18,9	30.710	89,5	4,5
UE-27	13.178	38,6	14.427	48,1	-8,7	14.249	41,5	-7,5
Zona euro	12.756	37,3	12.720	42,4	0,3	13.343	38,9	-4,4
RCEP*	1.920	5,6	4.641	15,5	-58,6	3.787	11,0	-49,3
Paraísos fiscales	78	0,2	130	0,4	-40,2	80	0,2	-2,4

* Asociación Económica Integral Regional, por sus siglas en inglés.
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

países absorbieron más de la mitad del total de los flujos de inversión recibidos por España: Estados Unidos, Reino Unido y Alemania.

En primer lugar, Estados Unidos emitió el 27,7% del flujo de inversión directa a nuestro país, esto es, 9.453 M€. Cuatro operaciones explican casi el 50% del total invertido.

En segundo lugar, Reino Unido emitió casi 6.100 M€, el 17,8% del total invertido en España en 2022. El 50% de esa inversión se debe solo a tres operaciones. El tercer país inversor fue Alemania, con 4.790 M€, (el 14% del total), de los que prácticamente el 80% fueron consecuencia de dos operaciones, la principal en la industria manufacturera.

Le siguen las inversiones con origen en Francia, Australia y Países Bajos, que supusieron el 17% del total. Por detrás se situaron Italia y España⁶, que representaron aproximadamente un 5,4% del total de los flujos de inversión. Con menos del 2,2% del total están Canadá y Austria. Austria mejora su posición como inversor en España, si bien en términos cuantitativos la inversión es limitada.

Del Gráfico 4.3 destaca el considerable crecimiento de la inversión de EE. UU., Reino Unido

y Alemania durante 2022 y la caída de la inversión francesa (-57,9%) en este mismo periodo.

Por *agrupaciones económicas*, la OCDE continúa como principal origen último, con casi un 94% del total de la inversión bruta. Creció un 18,9% respecto a 2021, aunque solo el 4,5% respecto a la media del último quinquenio.

Por otra parte, la inversión procedente de los socios comunitarios de la UE-27 retrocedió el 8,7% respecto al año anterior.

En cuanto a la inversión procedente de los países de la Asociación Económica Integral Regional⁷ (RCEP), tan solo alcanzó el 5,6% del total, y en términos absolutos disminuyó tanto en relación con 2021 como con la media del último quinquenio.

Por *áreas geográficas*, Europa sigue siendo la principal emisora, con 20.035 M€, un 58,6% del total. A pesar de haber crecido un 5,5% respecto a 2021, su participación en el total disminuyó hasta un 58,3%, en línea con el porcentaje promedio de los últimos cinco años.

En segundo lugar, cabe destacar el Resto de América (los países de América excluidos los países latinoamericanos), con una inversión que aumentó de forma extraordinaria ▷

⁶ Se trata de la «inversión de ida y vuelta», inversión procedente de España que se canaliza a través de otro país para volver a España.

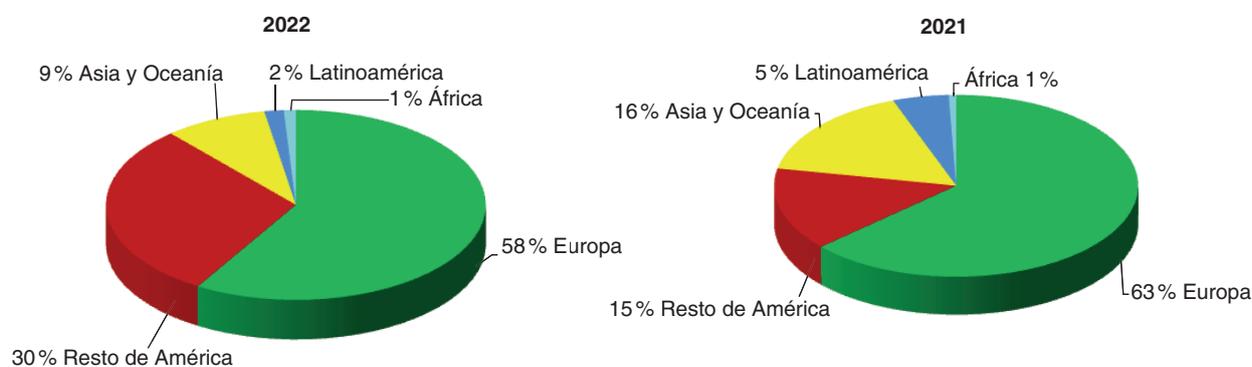
⁷ RCEP: Australia, China, Corea del Sur, Japón, Nueva Zelanda, Filipinas, Indonesia, Malasia, Singapur, Tailandia, Vietnam, Myanmar, Brunéi, Camboya y Laos.

CUADRO 4.5
INVERSIÓN EXTRANJERA BRUTA SIN OPERACIONES ETVE. ORIGEN ÚLTIMO POR ÁREAS GEOGRÁFICAS
 (Millones de euros)

Áreas geográficas	2022		2021			Media 2018-2022		
	Inv. bruta	% / total	Inv. bruta	% / total	% var. 22/21	Inv. bruta	% / total	% var. 22 / media
Europa	20.035	58,6	18.984	63,3	5,5	20.059	58,4	-0,1
Resto de América	10.226	29,9	4.427	14,8	131,0	7.532	21,9	35,8
Asia y Oceanía	3.003	8,8	4.891	16,3	-38,6	5.081	14,8	-40,9
Latinoamérica	562	1,6	1.495	5,0	-62,4	1.395	4,1	-59,7
África	352	1,0	199	0,7	76,6	249	0,7	41,3

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

GRÁFICO 4.4
INVERSIÓN EXTRANJERA BRUTA SIN OPERACIONES ETVE. ORIGEN ÚLTIMO POR AGRUPACIONES ECONÓMICAS



Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

hasta 10.226 M€, debido a EE. UU., y superó las cifras de 2021 y la media de los últimos cinco años. Por el contrario, Asia y Oceanía perdieron dinamismo en relación con su comportamiento de 2021 y de los últimos cinco años. En particular, el mayor retroceso entre esos países se produjo en los dos (Japón y Australia) cuya inversión había tenido un notable auge en 2021. Solo Filipinas e India crecieron, pero hasta niveles absolutos reducidos.

Distribución sectorial

En el Cuadro 4.6 se especifican los sectores y subsectores, de acuerdo con la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE)

de las empresas españolas a las que se dirige la inversión extranjera sin operaciones ETVE prioritariamente.

Un 57,6% de la inversión se dirigió al sector servicios, casi un 39,7% al sector de la industria, el 2,5% a la construcción y tan solo un 0,2% se canalizó hacia el sector primario.

La mejoría en la industria se produjo en la industria manufacturera, destacando el subsector de fabricación de motores, generadores y transformadores eléctricos. En el sector servicios primaron por su volumen las inversiones en el sector de información y comunicaciones y el de actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento, que supusieron el 15,5% y el 6,6% del total, respectivamente. Por otra ▷

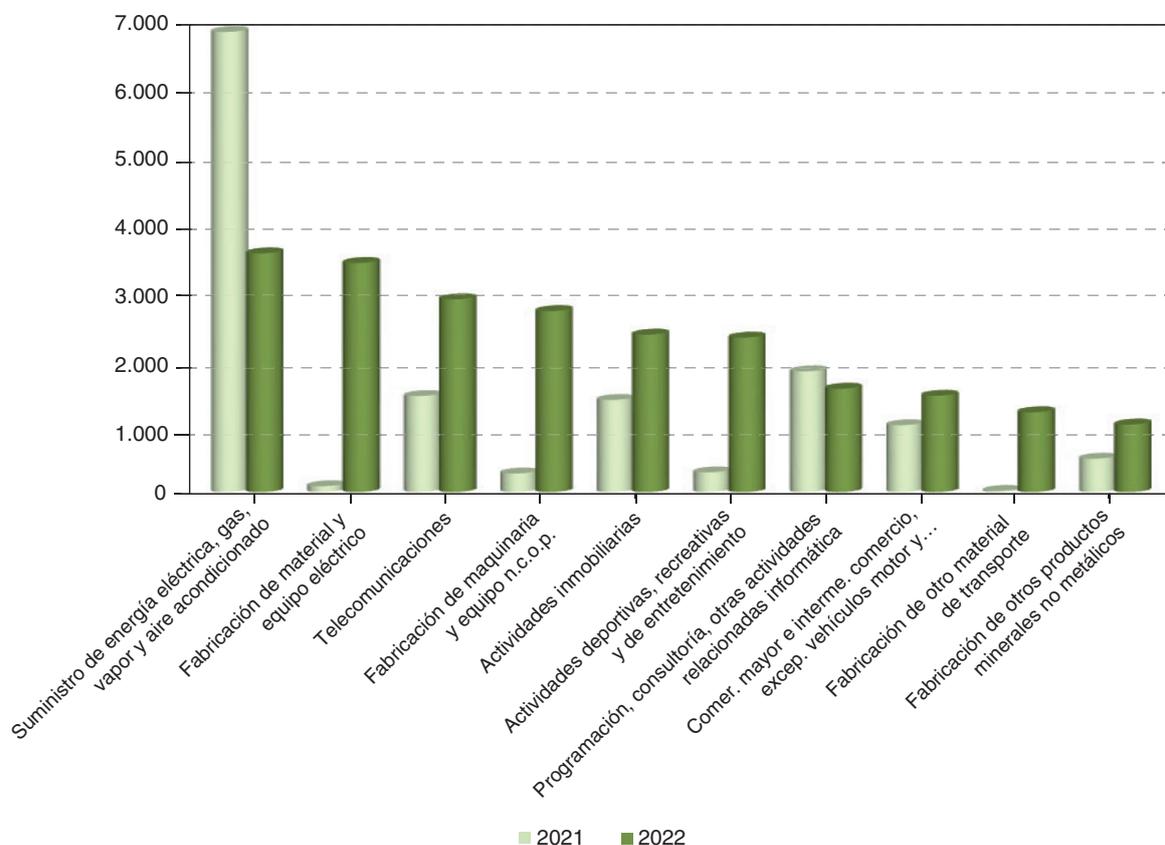
CUADRO 4.6
SECTOR DE DESTINO EXCLUIDAS LAS OPERACIONES ETVE
(Millones de euros)

CNAE	Sector de destino	2022		2021			Media 2018-22		
		Inv. bruta	% / total	Inv. bruta	% / total	% var. 22/21	Inv. bruta	% / total	% var. 22/med.
01 a 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	69	0,2	295	1,0	-76,7	209	0,6	-67,1
05 a 09	Industrias extractivas	870	2,5	10	0,0	N.C.	191	0,6	354,6
10 a 33	Industria manufacturera	10.111	29,6	4.104	13,7	146,4	6.210	18,1	62,8
	Fabr. motores, generadores y transformadores eléctricos	3.141	9,2	0	0,0	N.C.	836	2,4	275,8
	Fabricación de maquinaria de elevación y manipulación	1.733	5,1	30	0,1	5.753,3	353	1,0	391,4
	Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	1.116	3,3	16	0,1	6.878,4	340	1,0	228,4
35	Suministro energía eléct., gas, vapor y aire acond.	3.360	9,8	6.478	21,6	-48,1	3.219	9,4	4,4
	Producción de energía eléctrica de otros tipos	1.971	5,8	2.905	9,7	-32,1	1.270	3,7	55,3
	Producción de energía eléctrica de origen eólico	872	2,6	893	3,0	-2,3	505	1,5	72,6
	Comercio de gas por tubería	352	1,0	2.469	8,2	-85,7	564	1,6	-37,6
36 a 39	Sumin. agua, activ. saneam., gest. residuos, descontamin.	92	0,3	259	0,9	-64,3	235	0,7	-60,6
41 a 43	Construcción	846	2,5	6.238	20,8	-86,4	3.600	10,5	-76,5
45 a 47	Comercio mayor y menor; reparación vehíc. motor y motoc.	2.070	6,1	2.190	7,3	-5,4	2.386	7,0	-13,2
	Comercio mayor madera, mat. constr., aparatos sanitarios	506	1,5	17	0,1	2.917,7	147	0,4	245,5
	Comercio mayor de repuestos y acces. de vehíc. motor	259	0,8	32	0,1	705,1	65	0,2	300,5
	Comercio al por mayor de productos farmacéuticos	161	0,5	61	0,2	165,4	166	0,5	-3,2
49 a 53	Transporte y almacenamiento	1.468	4,3	785	2,6	87,0	3.933	11,5	-62,7
	Transporte de mercancías por carretera	554	1,6	35	0,1	1.469,9	132	0,4	319,1
	Otras actividades anexas al transporte	290	0,8	94	0,3	209,7	128	0,4	125,6
	Actividades anexas al transporte terrestre	225	0,7	30	0,1	643,0	2.996	8,7	-92,5
55 a 56	Hostelería	1.007	2,9	1.220	4,1	-17,5	935	2,7	7,7
58 a 63	Información y comunicaciones	5.297	15,5	3.447	11,5	53,7	4.111	12,0	28,9
	Otras actividades de telecomunicaciones	1.692	4,9	1.343	4,5	26,0	1.119	3,3	51,2
	Telecomunicaciones por cable	1.022	3,0	8	0,0	N.C.	418	1,2	144,1
	Otros servicios relac. con tecnol. de la info. e informát.	951	2,8	1.317	4,4	-27,8	702	2,0	35,4
64 a 66	Actividades financieras y de seguros	1.316	3,9	1.054	3,5	24,9	3.476	10,1	-62,1
	Seguros de vida	532	1,6	4	0,0	N.C.	719	2,1	-26,1
	Otra intermediación monetaria	273	0,8	92	0,3	198,1	625	1,8	-56,3
68	Actividades inmobiliarias	2.216	6,5	1.297	4,3	70,8	2.366	6,9	-6,3
	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	1.439	4,2	787	2,6	82,9	1.609	4,7	-10,5
	Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia	400	1,2	281	0,9	42,3	496	1,4	-19,3
	Gestión y administración de la propiedad inmobiliaria	310	0,9	215	0,7	44,4	237	0,7	31,1
69 a 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	1.696	5,0	985	3,3	72,2	1.297	3,8	30,7
77 a 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	988	2,9	265	0,9	272,0	663	1,9	49,0
84	Admón. pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	5	0,0	-	0,0	N.C.	1	0,0	398,9
85	Educación	174	0,5	308	1,0	-43,4	275	0,8	-36,5
86 a 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	339	1,0	629	2,1	-46,1	425	1,2	-20,2
90 a 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	2.251	6,6	397	1,3	467,4	743	2,2	202,8
94 a 96	Otros servicios	2	0,0	39	0,1	-94,7	43	0,1	-95,2
97 a 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio ..	-	0,0	0	0,0	N.C.	0	0,0	-100,0
99	Activ. de organizaciones y organismos extraterritoriales	-	0,0	-	0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
	TOTAL	34.178	100,0	29.999	100,0	13,9	34.319	100,0	-0,4

N.C.: No contabiliza.

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

GRÁFICO 4.5
PRINCIPALES SECTORES DE DESTINO SIN OPERACIONES ETVE
(Millones de euros)



Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

parte, atendiendo a su tasa de crecimiento, hay que subrayar la inversión en el sector de las actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento, y en el de actividades sanitarias y servicios sociales, aunque este último cuenta con menor importancia cuantitativa.

Dentro de los sectores a dos dígitos más importantes de la CNAE destacaron los subsectores a cuatro dígitos que aparecen en el Gráfico 4.5.

Distribución por comunidades autónomas

Una información específica y con alto valor cualitativo es la de la distribución de la inversión extranjera entre las distintas comunidades

autónomas (CC. AA.) en función de dónde vincula la inversión el declarante de los flujos emitidos. Habitualmente, se trata de aquella comunidad autónoma donde se encuentra la sede social de la empresa española destino de la inversión, independientemente del destino real de la inversión. Y esto provoca el denominado «efecto sede», esto es, un elevado grado de concentración de la inversión en la ubicación de la sede social de las empresas receptoras.

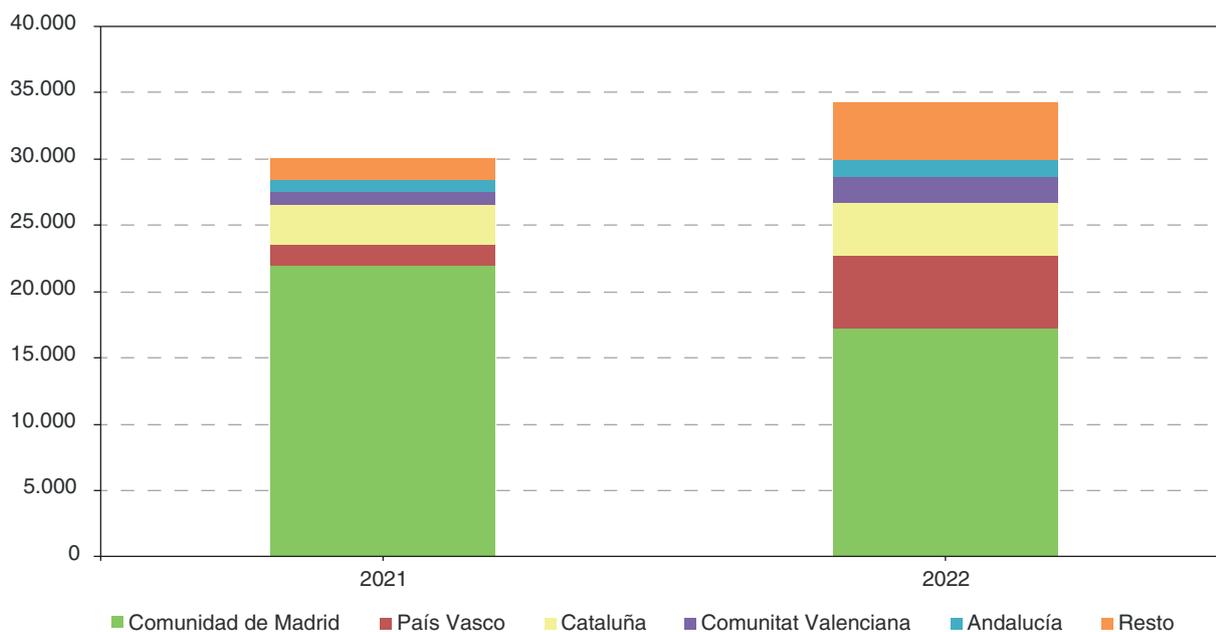
Hay que tener en cuenta que en el caso de empresas extranjeras que destinan fondos a una empresa española que cuenta con inversiones en diferentes lugares de España, es el propio inversor quien, en el momento de cumplimentar las declaraciones de flujos de ▷

CUADRO 4.7
COMUNIDAD AUTÓNOMA DE DESTINO EXCLUÍDAS ETVE
(Millones de euros)

Comunidad autónoma	2022		2021			Media 2018-2022		
	Inv. bruta	% / total	Inv. bruta	% / total	% var. 22/21	Inv. bruta	% / total	% var. 22 / media
Comunidad de Madrid	17.226	50,4	21.961	73,2	-21,6	24.312	70,8	-29,1
País Vasco	5.516	16,1	1.540	5,1	258,2	1.937	5,6	184,7
Cataluña	3.883	11,4	3.091	10,3	25,6	3.673	10,7	5,7
Comunitat Valenciana	2.036	6,0	867	2,9	134,8	1.000	2,9	103,6
Andalucía	1.265	3,7	971	3,2	30,3	863	2,5	46,5
Navarra	790	2,3	118	0,4	569,4	270	0,8	192,4
Castilla-La Mancha	567	1,7	187	0,6	202,5	229	0,7	147,0
Región de Murcia	546	1,6	97	0,3	464,9	179	0,5	205,5
Aragón	484	1,4	201	0,7	140,7	230	0,7	110,8
Castilla y León	471	1,4	136	0,5	245,6	516	1,5	-8,6
Illes Balears	455	1,3	248	0,8	83,9	249	0,7	82,9
Principado de Asturias	298	0,9	45	0,2	555,8	106	0,3	180,3
Islas Canarias	269	0,8	87	0,3	207,9	171	0,5	57,6
La Rioja	178	0,5	70	0,2	153,6	94	0,3	90,0
Galicia	172	0,5	223	0,7	-22,9	255	0,7	-32,5
Cantabria	10	0,0	25	0,1	-60,3	45	0,1	-78,3
Extremadura	9	0,0	16	0,1	-41,1	59	0,2	-84,1
Todo el territorio nacional	2	0,0	115	0,4	-98,4	130	0,4	-98,6
Ceuta y Melilla	0	0,0	1	0,0	-39,3	1	0,0	-62,7
TOTAL	34.178	100,0	29.999	100,0	13,9	34.319	100,0	-0,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

GRÁFICO 4.6
PRINCIPALES CC. AA. DE DESTINO EXCLUÍDAS ETVE
(Millones de euros)



Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

inversión extranjera, decide atribuirles, o no, al epígrafe común «en todo el territorio nacional», sin concretar una comunidad autónoma.

El Cuadro 4.7 muestra la inversión por CC. AA. en 2022. La Comunidad de Madrid ocupa la primera posición, con 17.226 M€, más del 50% del total, a pesar de que disminuyó casi un 22% respecto a 2021, y se sitúa por debajo de la media del periodo 2018-2022.

En segundo lugar destaca el País Vasco como segunda comunidad autónoma receptora de inversión, con el 16,1% del total. Aunque muy alejada de la primera posición, mejoró notablemente gracias al comportamiento de los grupos inversores radicados allí. Le siguen Cataluña, la Comunitat Valenciana y Andalucía, con un 11,4%, un 6% y un 3,7%, respectivamente, de la inversión recibida.

4.2.2. Desinversiones

Evolución general de la desinversión 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 2022, las desinversiones no ETVE aumentaron un 24,9%. En comparación con la media del último quinquenio, el crecimiento fue más atemperado, en torno al 11,7%.

A su vez, la desinversión entre las sociedades cotizadas respecto al año precedente descendió abruptamente (-81,5%). Por el contrario, la desinversión en sociedades no cotizadas, que es la más voluminosa, creció un 48,6% en relación con 2021, pero el 14,8% respecto a los cinco años previos. ▷

CUADRO 4.8
EVOLUCIÓN GENERAL DE LA DESINVERSIÓN TOTAL
(Millones de euros)

	2022	2021		Media 2018-22	
	Desinv.	Desinv.	% var. 22/21	Desinv.	% var. 22 / media
Desinversión total en participaciones en el capital	11.470	8.504	34,9	10.719	7,0
Desinversión descontadas ETVE	10.286	8.233	24,9	9.211	11,7
En sociedades no cotizadas	10.009	6.736	48,6	8.717	14,8
En sociedades cotizadas	278	1.498	-81,5	493	-43,7
Desinversión en ETVE	1.184	270	337,9	1.508	-21,5

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

CUADRO 4.9
DESINVERSIÓN EXTRANJERA EXCLUIDAS ETVE. TIPO DE OPERACIÓN
(Millones de euros)

Tipo de operación	2022		2021			Media 2018-22		
	Desinv.	% / total	Desinv.	% / total	% var. 22/21	Desinv.	% / total	% var. 22 / media
Liquidaciones	980	9,5	1.580	19,2	-37,9	2.651	28,8	-63,0
Liquidación total	501	4,9	871	10,6	-42,5	819	8,9	-38,9
Liquidación parcial	480	4,7	709	8,6	-32,4	1.832	19,9	-73,8
Ventas	9.306	90,5	6.654	80,8	39,9	6.560	71,2	41,9
TOTAL	10.286	100,0	8.233	100,0	24,9	9.211	100,0	11,7

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

Analizando, por su naturaleza, las desinversiones extranjeras excluidas las operaciones ETVE, se observa que la principal estrategia de desinversión fue la de la venta a residentes en España, que engloba el 90,5% del total. Por el contrario, las liquidaciones se redujeron un 37,9%, sobre todo en su componente de liquidaciones totales (-42,5%).

Distribución geográfica

En el Cuadro 4.10 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.

De este cuadro se deduce también que, en 2022, Reino Unido fue el país último que llevó a cabo mayores desinversiones en España, 2.913 M€, un 55% de la media del periodo 2018-2022. En segundo puesto figura Estados Unidos, que representó un 14% del total desinvertido, pero que desinvirtió por cifras inferiores a las de 2021 y el quinquenio anterior. Tras él, pero con cifra similar, aparece España⁸, con el 13,9%, y en cuarto lugar, Canadá, que supone el 11% del total. ▷

⁸ 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.

CUADRO 4.10
DESINVERSIÓN EXTRANJERA BRUTA SIN OPERACIONES ETVE. PAÍS DE ORIGEN ÚLTIMO
(Millones de euros)

País	2022		2021			Media 2018-22		
	Desinv.	% / total	Desinv.	% / total	% var. 22/21	Desinv.	% / total	% var. 22 / media
Reino Unido	2.913	28,3	1.198	14,5	N.C.	1.869	20,3	55,8
Estados Unidos	1.438	14,0	2.197	26,7	-34,5	1.621	17,6	-11,3
España	1.431	13,9	858	10,4	66,8	719	7,8	99,2
Canadá	1.137	11,0	76	0,9	N.C.	279	3,0	307,1
Singapur	772	7,5	1	0,0	52.429,3	183	2,0	322,9
Qatar	500	4,9	0	0,0	N.C.	103	1,1	385,5
Francia	429	4,2	280	3,4	53,3	515	5,6	-16,7
Suiza	274	2,7	324	3,9	-15,5	168	1,8	62,8
Alemania	253	2,5	754	9,2	-66,5	487	5,3	-48,1
Países Bajos	179	1,7	133	1,6	34,6	364	4,0	-50,8
México	159	1,5	126	1,5	25,9	816	8,9	-80,5
China	147	1,4	3	0,0	N.C.	45	0,5	224,7
Italia	123	1,2	535	6,5	-77,0	174	1,9	-29,3
Bélgica	104	1,0	252	3,1	-58,6	124	1,3	-15,7
Islas Vírgenes Británicas	102	1,0	5	0,1	2.046,4	24	0,3	330,7
Mónaco	35	0,3	0	0,0	N.C.	8	0,1	364,3
Irlanda	35	0,3	6	0,1	509,8	18	0,2	96,9
Andorra	28	0,3	27	0,3	4,9	25	0,3	10,7
Luxemburgo	26	0,2	86	1,0	-70,1	541	5,9	-95,3
Portugal	25	0,2	195	2,4	-87,2	196	2,1	-87,2
Resto	176	1,7	1.178	14,3	-85,1	932	10,1	-81,1
TOTAL	10.286	100,0	8.233	100,0	24,9	9.211	100,0	11,7

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

CAPÍTULO 4. INVERSIONES EXTERIORES DIRECTAS EN 2022

CUADRO 4.11
DESINVERSIÓN EXTRANJERA BRUTA SIN OPERACIONES ETVE. PAÍS DE ORIGEN ÚLTIMO. ÁREAS GEOGRÁFICAS
(Millones de euros)

Áreas geográficas	2022		2021			Media 2018-22		
	Desinv.	% / total	Desinv.	% / total	% var. 22/21	Desinv.	% / total	% var. 22 / media
Europa	5.915	57,5	5.209	63,3	13,6	5.522	60,0	7,1
Resto de América	2.688	26,1	2.292	27,8	17,3	1.940	21,1	38,5
Asia y Oceanía	1.480	14,4	549	6,7	169,4	862	9,4	71,6
Latinoamérica	203	2,0	174	2,1	16,4	883	9,6	-77,0
África	1	0,0	2	0,0	-67,5	1	0,0	-46,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

CUADRO 4.12
SECTOR DE LA DESINVERSIÓN EXCLUIDAS ETVE
(Millones de euros)

CNAE	Sector de destino	2022		2021			Media 2018-22		
		Desinv.	% / total	Desinv.	% / total	% var. 22/21	Desinv.	% / total	% var. 22 / media
01 a 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	43	0,4	11	0,1	N.C.	42	0,5	1,7
05 a 09	Industrias extractivas	794	7,7	0	0,0	N.C.	181	2,0	339,7
10 a 33	Industria manufacturera	3.901	37,9	2.350	28,5	66,0	2.616	28,4	49,1
	Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	1.592	15,5	-	0,0	N.C.	318	3,5	400,0
	Fabricación de azulejos y baldosas de cerámica	705	6,9	-	0,0	N.C.	153	1,7	362,5
	Fab. ladrillos, tejas y productos tierras cocidas para constr.	486	4,7	1	0,0	64.728,0	97	1,1	399,2
35	Suministro de energía eléct., gas, vapor y aire acond.	1.250	12,1	749	9,1	66,9	1.169	12,7	6,9
	Producción de energía eléctrica de otros tipos	1.190	11,6	189	2,3	529,2	840	9,1	41,6
36 a 39	Sumin. agua, activ. saneam., gest. residuos, descontamin.	0	0,0	48	0,6	-100,0	12	0,1	-99,9
41 a 43	Construcción	349	3,4	521	6,3	-33,1	452	4,9	-22,9
45 a 47	Comercio mayor y menor; reparación vehíc. motor y motoc.	784	7,6	895	10,9	-12,4	796	8,6	-1,4
	Otro comercio por menor en establecimientos no especializ.	500	4,9	-	0,0	N.C.	100	1,1	399,0
	Comercio por mayor de productos farmacéut.	80	0,8	275	3,3	-70,9	210	2,3	-61,8
49 a 53	Transporte y almacenamiento	240	2,3	83	1,0	187,9	276	3,0	-13,3
55 a 56	Hostelería	187	1,8	780	9,5	-76,0	285	3,1	-34,4
58 a 63	Información y comunicaciones	566	5,5	1.002	12,2	-43,5	1.203	13,1	-52,9
64 a 66	Actividades financieras y de seguros	203	2,0	202	2,4	0,7	658	7,1	-69,1
68	Actividades inmobiliarias	800	7,8	1.131	13,7	-29,3	856	9,3	-6,6
	Alquiler bienes inmobiliarios por cuenta propia	593	5,8	722	8,8	-17,8	493	5,4	20,2
	Gestión y admón. de la propiedad inmobiliaria	91	0,9	348	4,2	-73,7	145	1,6	-36,8
69 a 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	121	1,2	142	1,7	-15,1	288	3,1	-58,1
77 a 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	232	2,3	80	1,0	190,1	111	1,2	108,8
84	Admón. pública y defensa; SS obligatoria	-	0,0	-	0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
85	Educación	1	0,0	70	0,9	-99,2	16	0,2	-96,4
86 a 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	782	7,6	151	1,8	N.C.	207	2,3	277,0
90 a 93	Actividades artísticas, recreativas y de entrenim.	10	0,1	18	0,2	N.C.	33	0,4	-70,9
94 a 96	Otros servicios	24	0,2	0	0,0	N.C.	9	0,1	156,4
97 a 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio ...	-	0,0	-	0,0	N.C.	-	0,0	N.C.
99	Activ. de organizaciones y organismos extraterritoriales	-	0,0	-	0,0	N.C.	-	0,0	N.C.
	TOTAL	10.286	100,0	8.233	100,0	24,9	9.211	100,0	11,7

N.C.: No contabiliza.

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

El sector exterior en 2022

Las liquidaciones de inversión exterior en 2022 por *áreas geográficas* se concentraron en Europa, donde se produjeron casi el 58% del total, un 13,5% más que el año anterior, seguidas del Resto de América, desde donde se desinvertió por valor de 2.688 M€.

Distribución sectorial sin operaciones ETVE

Por sectores de la CNAE, destaca la industria manufacturera, que representó el 37,9% y recibió más del 66% de la inversión recibida en 2022. Junto con el sector del suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado,

con liquidaciones valoradas en 1.250 M€, protagonizaron el 50% del total de las desinversiones de 2022.

También es destacable el volumen de desinversión en el sector de actividades inmobiliarias, 7,8% del total, aunque es inferior al alcanzado en 2021.

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. En particular, la ▷

CUADRO 4.13
DISTRIBUCIÓN POR COMUNIDAD AUTÓNOMA EXCLUÍDAS ETVE
(Millones de euros)

Comunidad autónoma	2022		2021			Media 2018-22		
	Desinv.	% / total	Desinv.	% / total	% var. 22/21	Desinv.	% / total	% var. 22 / media
Comunidad de Madrid	5.932	57,7	3.760	45,7	57,8	4.902	53,2	21,0
País Vasco	1.612	15,7	696	8,4	131,7	626	6,8	157,6
Cataluña	992	9,6	1.970	23,9	-49,6	1.533	16,6	-35,3
Andalucía	870	8,5	213	2,6	307,5	508	5,5	71,2
Comunitat Valenciana	312	3,0	149	1,8	109,1	212	2,3	47,2
La Rioja	231	2,2	32	0,4	625,2	52	0,6	339,3
Navarra	96	0,9	1	0,0	7.025,9	50	0,5	92,3
Illes Balears	93	0,9	197	2,4	-53,0	112	1,2	-17,2
Extremadura	62	0,6	46	0,6	34,5	49	0,5	28,0
Castilla y León	48	0,5	29	0,4	64,9	55	0,6	-13,2
Islas Canarias	14	0,1	429	5,2	-96,7	106	1,2	-86,6
Región de Murcia	12	0,1	1	0,0	965,8	67	0,7	-82,4
Galicia	6	0,1	194	2,4	-96,9	149	1,6	-96,0
Aragón	4	0,0	1	0,0	202,5	10	0,1	-64,4
Castilla-La Mancha	1	0,0	137	1,7	-99,1	28	0,3	-95,7
Todo el territorio nacional	1	0,0	374	4,5	-99,7	591	6,4	-99,8
Principado de Asturias	1	0,0	0	0,0	358,3	147	1,6	-99,6
Ceuta y Melilla	0	0,0	0	0,0	-100,0	0	0,0	-100,0
Cantabria	0	0,0	3	0,0	N.C.	13	0,1	-100,0
TOTAL	10.286	100,0	8.233	100,0	24,9	9.211	100,0	11,7

N.C.: No contabiliza.

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

Comunidad de Madrid tuvo casi el 58% del total de liquidaciones de inversión. El País Vasco le siguió con el 15,7%. Las siguientes CC. AA., como territorios de desinversiones con mayor valor absoluto, fueron Cataluña y Andalucía, que alcanzaron el 9,6% y 8,5% del total de desinversión respectivamente. Habitualmente se observa que la volatilidad de las tasas de crecimiento o de decrecimiento va asociada a operaciones específicas. Y, en ese sentido, en 2022 la mayor volatilidad se produjo en Navarra, fundamentalmente por transacciones en el sector de actividades científicas y técnicas y en el de la industria manufacturera, y la Región de Murcia, básicamente por una operación en el sector de transporte y almacenamiento.

4.2.3. Otras operaciones registradas

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.

Se pueden distinguir tres clases de operaciones (Cuadro 4.14):

- Aquellas 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 este tipo de operaciones aumentó ligeramente desde los 3.737 M€ de 2021 a los 3.840 M€ de 2022.
- Aquellas 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). Este tipo de operaciones disminuyó más de un 63%, hasta los 12.100 M€ de 2022. ▷

CUADRO 4.14
OTRAS OPERACIONES REGISTRADAS*
(Millones de euros)

Tipo de operación	2022	2021
Transmisiones entre no residentes de distinto grupo	3.840	3.737
Reestructuraciones de grupo		
Transmisiones entre no residentes del mismo grupo	12.100	32.911
Otras operaciones de reestructuración		
Inversiones	4.047	5.755
Desinversiones	3.360	6.448

* Operaciones entre no residentes que suponen un cambio en el titular de una inversión en España.
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

- Aquellas 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 2022.

4.3. Inversiones españolas en el extranjero

4.3.1. Inversiones

Evolución general

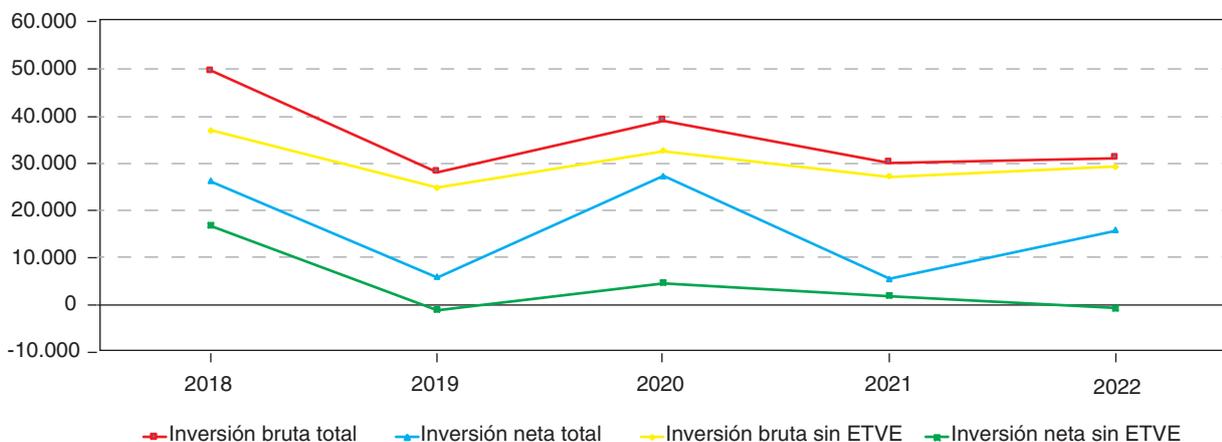
La inversión productiva española bruta en el extranjero creció un 7,6% en 2022 respecto a 2021. Por el contrario, si se consideran los ▷

CUADRO 4.15
INVERSIÓN ESPAÑOLA TOTAL EN PARTICIPACIONES DE CAPITAL
(Millones de euros)

Tipo	2022		2021				Media 2018-2022			
	Inv. bruta	Inv. neta	Importe		% var. 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 ..	31.155	15.736	30.141	5.534	3,4	184,3	35.627	16.121	-12,6	-2,4
Inversión descontadas ETVE	29.229	16.473	27.173	3.631	7,6	353,7	30.169	13.325	-3,1	23,6
En sociedades no cotizadas	28.086	15.402	24.070	596	16,7	2.482,9	28.708	11.917	-2,2	29,2
En sociedades cotizadas	1.143	1.072	3.102	3.035	-63,2	-64,7	1.461	1.409	-21,7	-23,9
Inversión de ETVE	1.927	-738	2.968	1.903	-35,1	-138,8	5.458	2.796	-64,7	-126,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

GRÁFICO 4.7
FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTRANJERO



Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

CUADRO 4.16
INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EXCLUIDAS ETVE. TIPO DE OPERACIÓN
(Millones de euros)

Tipo de operación	2022		2021			Media 2018-2022		
	Inv. bruta	% / total	Inv. bruta	% / total	% var. 22/21	Inv. bruta	% / total	% var. 22 / media
Nueva producción	24.796	84,8	20.079	73,9	23,5	22.082	73,2	12,3
Constituciones	1.093	3,7	510	1,9	114,5	1.892	6,3	-42,2
Ampliaciones	23.703	81,1	19.569	72,0	21,1	20.190	66,9	17,4
Adquisiciones	4.433	15,2	7.094	26,1	-37,5	8.087	26,8	-45,2
TOTAL	29.229	100,0	27.173	100,0	7,6	30.169	100,0	-3,1

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

últimos cinco años, la inversión bruta no ETVE de España en el exterior disminuyó un 3,1 %.

En el caso de la inversión neta no ETVE hubo un espectacular aumento en 2022, hasta los 16.473 M€, frente a los 3.631 M€ de 2021. Si se compara con la media entre 2018 y 2022, la inversión neta de empresas no ETVE creció un 23,6 %.

De hecho, en 2022 la inversión neta total, la inversión neta no ETVE y la inversión no ETVE neta en sociedades no cotizadas fueron muy elevadas, con incrementos cercanos al 185 %, 355 % y 2.485 % respecto al año precedente. Ello se explica fundamentalmente por el abultado montante de liquidaciones que hubo en 2021, que redujo considerablemente la cifra de inversión neta en ese año.

Esa expansión de las inversiones españolas en el extranjero se produjo principalmente por el fuerte avance en 2022 de las operaciones realizadas por grandes grupos empresariales (32,3 %), mientras que las del resto de empresas inversoras retrocedieron cerca del 24,7 %.

Se puede analizar la inversión directa según sea el tipo de operación que utilizan las empresas españolas para su internacionalización. En los últimos diez años se ha recurrido sistemáticamente a las denominadas «nuevas aportaciones» frente a las adquisiciones. Otra tendencia observada ha sido el uso de las

ampliaciones de capital frente a la constitución de empresas.

Sin embargo, no siempre ha sido superior el volumen de operaciones de nueva constitución frente al de adquisiciones. De hecho, fue un rasgo diferenciador de 2021, 2018 y 2016.

En el caso de las inversiones españolas en el exterior en 2022, como se refleja en el Cuadro 4.16, predominaron las inversiones de nueva producción. En su conjunto crecieron un 23,5 %, debido fundamentalmente al recurso a ampliaciones de capital de empresas extranjeras (21,1 %) en relación con 2021. Respecto a la media del periodo en 2018-2022, el aumento de las ampliaciones fue del 17,4 %. 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 37,5 %) y han utilizado las reestructuraciones en el exterior, geográficas o sectoriales, para adaptarse a las circunstancias actuales.

Por último, la rúbrica de ampliaciones de capital fue la de mayor valor y mayor crecimiento, en torno a un 21,1 %. En la última década ▷

ha seguido una tendencia expansiva, a excepción de 2018 y 2021, con el valor máximo en 2017 en torno a los 29.490 M€. En 2022 esas ampliaciones se llevaron a cabo por empresas del sector financiero, mayoritariamente, y de la industria manufacturera, 31 %.

Distribución geográfica

Si se realiza un estudio por *destino geográfico*, existe más concentración de la inversión española que en 2021⁹. Cerca del 50 % de la inversión se dirige a dos países, Reino Unido y Luxemburgo. El Reino Unido siguió siendo el principal receptor, con el 28,3 % del total de inversiones españolas en el exterior, manteniéndose prácticamente el porcentaje de 2021 (29,6 %) e incluso superando la cifra de inversión en valor absoluto. Se debe fundamentalmente a una operación de importe elevado en el sector de la industria manufacturera.

En segundo lugar, está Luxemburgo, que ganó peso relativo en el total y atrajo cifras superiores a la media de los últimos cinco años. En tercer lugar, Países Bajos, que cobra gran relevancia frente a 2021, cuando no figuró en los primeros puestos de la clasificación, y que mejora el promedio del último quinquenio. Por el contrario, la inversión en EE. UU. retrocedió un tercio y perdió peso en el total hasta el 12,3 %, después de crecer seis años consecutivos. En quinto puesto, a consecuencia primordialmente de dos operaciones desde el sector de ingeniería civil y del suministro de energía, se situó Alemania (5 %). Singapur tuvo un

⁹ 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.

incremento espectacular a consecuencia de una operación específica.

Por otra parte, Brasil, que cuenta con la misma participación sobre el total (2,3 %), empeoró cerca del 7 %. La operación principal se emitió desde el sector de seguros y reaseguros. Le siguen Chile, Canadá y Colombia, con valores más modestos.

En definitiva, el rasgo llamativo de la inversión española en el exterior en este periodo fue la caída de la inversión española en EE. UU., que no obstante constituye el principal destino de la inversión española de media en los últimos cinco años.

La inversión española en el extranjero (Cuadro 4.18) se dirigió mayoritariamente a Europa (73,1 % del total), con una mejoría de los flujos emitidos cercana al 32 % frente a 2021.

El resto de las áreas, salvo Asia y Oceanía, perdieron relevancia como destino. No obstante, los flujos hacia Asia y Oceanía cayeron casi un 19 % en relación con el quinquenio anterior. El descenso de la inversión española en Latinoamérica fue del 43 % en 2022 y del 60 % en el promedio de los últimos cinco años.

En el caso de África, la inversión española en 2022 continuó cayendo un 68 % frente a 2021 y casi un 80 % en promedio en el último lustro.

Distribución sectorial

El Cuadro 4.19 contiene la distribución de la inversión española en el exterior sin operaciones ETVE en 2022, por sectores económicos de acuerdo con la actividad económica (CNAE) realizada por las empresas extranjeras participadas.

Se observa que cerca del 54,4 % del total invertido se dirigió al sector industrial; el 36,2 %, al sector servicios; y, por último, a los ▷

CAPÍTULO 4. INVERSIONES EXTERIORES DIRECTAS EN 2022

CUADRO 4.17
PAÍS DE DESTINO INMEDIATO DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA EXCLUIDAS ETVE
(Millones de euros)

País	2022		2021			Media 2018-2022		
	Inv. bruta	% / total	Inv. bruta	% / total	% var. 22/21	Inv. bruta	% / total	% var. 22 / media
Reino Unido	8.270	28,3	8.053	29,6	2,7	4.654	15,4	77,7
Luxemburgo	6.109	20,9	4.447	16,4	37,4	4.207	13,9	45,2
Países Bajos	4.230	14,5	382	1,4	1.007,7	2.144	7,1	97,3
Estados Unidos	3.581	12,3	5.471	20,1	-34,5	5.672	18,8	-36,9
Alemania	1.457	5,0	356	1,3	309,7	1.312	4,4	11,0
Singapur	679	2,3	35	0,1	1.844,9	190	0,6	257,6
Brasil	665	2,3	714	2,6	-6,8	1.270	4,2	-47,6
Chile	636	2,2	357	1,3	78,0	536	1,8	18,7
Canadá	589	2,0	209	0,8	182,4	296	1,0	99,0
Colombia	537	1,8	187	0,7	188,0	412	1,4	30,2
Francia	293	1,0	726	2,7	-59,7	1.310	4,3	-77,7
Portugal	279	1,0	667	2,5	-58,1	737	2,4	-62,1
Perú	164	0,6	271	1,0	-39,5	210	0,7	-22,1
Georgia	159	0,5	-	0,0	N.C.	32	0,1	396,6
Polonia	147	0,5	112	0,4	31,4	94	0,3	57,4
México	145	0,5	1.455	5,4	-90,0	2.105	7,0	-93,1
Argentina	140	0,5	216	0,8	-35,1	652	2,2	-78,5
Eslovaquia	117	0,4	0	0,0	N.C.	50	0,2	135,6
Italia	117	0,4	314	1,2	-62,6	478	1,6	-75,5
Bélgica	84	0,3	11	0,0	684,9	108	0,4	-21,8
Uruguay	82	0,3	826	3,0	-90,1	476	1,6	-82,9
Resto	747	2,6	2.365	8,7	-68,4	3.223	10,7	-76,8
TOTAL	29.229	100,0	27.173	100,0	7,6	30.169	100,0	-3,1

N.C.: No contabiliza.

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

CUADRO 4.18
INVERSIÓN ESPAÑOLA BRUTA SIN OPERACIONES ETVE. ÁREAS GEOGRÁFICAS
(Millones de euros)

Áreas geográficas	2022		2021			Media 2018-2022		
	Inv. bruta	% / total	Inv. bruta	% / total	% var. 22/21	Inv. bruta	% / total	% var. 22 / media
Europa	21.372	73,1	16.211	59,7	31,8	16.633	55,1	28,5
Resto de América	4.192	14,3	5.706	21,0	-26,5	6.012	19,9	-30,3
Latinoamérica	2.565	8,8	4.504	16,6	-43,1	6.052	20,1	-57,6
Asia y Oceanía	1.067	3,7	649	2,4	64,4	1.312	4,3	-18,6
África	33	0,1	102	0,4	-67,9	161	0,5	-79,6

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

sectores de la construcción y primario, únicamente el 9% y el 0,4%, respectivamente.

El aumento de la inversión en el exterior respecto a 2021 afectó a los cuatro grandes

grupos de sectores. Ciertamente, sectores de menor importancia cuantitativa en 2021 como eran el sector de la construcción y el sector primario crecieron casi un 320% y un 140% ▷

respectivamente, en 2022. No obstante, la cifra de inversión siguió en niveles bajos en el sector primario, pero no en la construcción, que superó los 2.615 M€.

Si se analizan las cifras de inversión emitida por los sectores según la CNAE a dos dígitos, el primer sector fue la industria manufacturera, que con 8.040 M€ (27,5% del total) creció un ▷

CUADRO 4.19
SECTOR DE DESTINO DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA EXCLUIDAS ETVE
(Millones de euros)

CNAE	Sector de destino extranjero	2022		2021			Media 2018-2022		
		Inv. bruta	% / total	Inv. bruta	% / total	% var. 22/21	Inv. bruta	% / total	% var. 22 / media
01 a 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	115	0,4	48	0,2	138,3	763	2,5	-85,0
05 a 09	Industrias extractivas	4.166	14,3	482	1,8	763,7	1.694	5,6	146,0
10 a 33	Industria manufacturera	8.040	27,5	3.318	12,2	142,3	5.467	18,1	47,1
	Fabricación de cemento	6.988	23,9	144	0,5	4.747,8	1.691	5,6	313,3
	Fabricación de otros productos básicos de química orgánica	156	0,5	-	0,0	N.C.	101	0,3	54,8
	Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	155	0,5	35	0,1	350,6	48	0,2	221,9
35	Suministro de energía eléct., gas, vapor y aire acond.	3.311	11,3	6.456	23,8	-48,7	3.708	12,3	-10,7
	Producción de energía eléctrica de origen eólico	1.665	5,7	1.321	4,9	26,0	1.390	4,6	19,8
	Producción de energía eléctrica de otros tipos	1.301	4,5	354	1,3	267,4	508	1,7	156,1
36 a 39	Suminis. agua, activ. saneam., gest. resid., descontam.	385	1,3	83	0,3	362,3	202	0,7	91,1
41 a 43	Construcción	2.617	9,0	626	2,3	317,8	1.856	6,2	41,0
45 a 47	Comerc. mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	501	1,7	1.853	6,8	-72,9	2.056	6,8	-75,6
	Comercio al por mayor de productos químicos	132	0,5	183	0,7	-27,7	83	0,3	59,8
	Comercio al por mayor de productos farmacéuticos	51	0,2	190	0,7	-72,9	205	0,7	-74,9
	Comerc. por menor establec. no espec., predom. alimen., beb., tabaco ..	48	0,2	532	2,0	-90,9	282	0,9	-82,9
49 a 53	Transporte y almacenamiento	1.367	4,7	319	1,2	328,2	1.054	3,5	29,7
55 a 56	Hostelería	142	0,5	329	1,2	-56,9	301	1,0	-52,9
58 a 63	Información y comunicaciones	1.156	4,0	9.222	33,9	-87,5	4.425	14,7	-73,9
	Otras actividades de telecomunicaciones	678	2,3	395	1,5	71,6	589	2,0	15,1
	Otros servicios relac. con tecno. de la info. e inform.	285	1,0	97	0,4	194,5	112	0,4	154,2
	Actividades de consultoría informática	95	0,3	119	0,4	-20,1	83	0,3	14,1
64 a 66	Actividades financieras y de seguros	5.725	19,6	3.258	12,0	75,7	6.682	22,1	-14,3
	Otros servicios financier. excepto seguros y fondos pensiones n.c.o.p.	4.509	15,4	501	1,8	800,7	1.581	5,2	185,3
	Inversión colectiva, fondos y entidades financieras similares	700	2,4	372	1,4	88,2	325	1,1	115,7
	Seguros distintos de los seguros de vida	250	0,9	40	0,1	521,0	1.315	4,4	-81,0
68	Actividades inmobiliarias	1.058	3,6	615	2,3	72,0	996	3,3	6,3
69 a 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	501	1,7	199	0,7	151,7	350	1,2	42,9
77 a 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	80	0,3	301	1,1	-73,3	469	1,6	-82,9
84	Admón. pública y defensa; SS obligatoria	-	0,0	-	0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
85	Educación	7	0,0	3	0,0	128,0	66	0,2	-89,0
86 a 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	43	0,1	34	0,1	24,8	55	0,2	-23,3
90 a 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	11	0,0	1	0,0	651,7	18	0,1	-38,6
94 a 96	Otros servicios	2	0,0	24	0,1	-93,4	7	0,0	-77,9
97 a 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio ..	-	0,0	-	0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
99	Activ. de organizaciones y organismos extraterritoriales	-	0,0	-	0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
	TOTAL	29.229	100,0	27.173	100,0	7,6	30.169	100,0	-3,1

N.C.: No contabiliza.

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

142,3%. En segundo lugar, el de actividades financieras y de seguros, 19,6% del total, 5.725 millones, por debajo del promedio en el quinquenio 2018-2022. Le siguió el sector de industrias extractivas, que tuvo un notable crecimiento y que recibió 4.166 M€, el 14,9% del total. El cuarto lugar lo ocupa el sector de construcción.

Otras reducciones significativas se produjeron en el sector de información y comunicaciones (-8,5%) y en el de comercio al por mayor y menor (-72,9%).

En cuanto a subsectores, podemos destacar la importancia del de fabricación de cemento, con un avance extraordinario, y el de otros servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones, que concentró cerca del 15,5% del total, ambos con grandes incrementos y por encima de los valores promedios del quinquenio.

Las inversiones canalizadas a través de *holdings* se redujeron a 12.231 M€, inferior en un 23,8% respecto a 2021¹⁰, y supusieron un 39,3% 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 34,3%. Por su parte, las inversiones de las ETVE registraron 1.927 M€ en 2022, un 6,2% del total, tras una caída del 35,1% respecto al año anterior (Cuadro 4.20).

Distribución por comunidades autónomas

La concentración en pocas CC. AA., que se recalcó 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.

¹⁰ 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.

El origen fundamental de la inversión en el exterior fue la Comunidad de Madrid, que emitió el 78,2% del total y que en 2022 aumentó casi un 18%. Le siguieron Galicia (8%) y el Principado de Asturias (6,7%). Esto es, casi el 94% de la inversión se emitió desde esas comunidades. Además, País Vasco (3,3%) y Cataluña (1,7%), que son las otras dos comunidades de referencia, experimentaron una fuerte contracción (71% y 74,6%). El resto de comunidades quedan por debajo del 0,7% del total.

4.3.2. Desinversiones

Evolución general de la desinversión española total en el exterior

La *desinversión total española* alcanzó los 15.420 millones de euros en el año 2022, lo que indica una caída superior al 37,3% respecto a 2021. Ese descenso fue superior para los flujos de desinversión española neta en empresas no ETVE en el extranjero, próximo al 46%, comparado con el año anterior, aunque solo el 24,3% en relación con la media entre 2018 y 2022.

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 las empresas en el extranjero a no residentes o liquidaciones de otras formas de capital), lo que podría estar apoyado por el contexto actual de crisis económica mundial 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 en empresas no ETVE correspondieron prácticamente a las llevadas a cabo en sociedades no cotizadas. En el caso ▷

CUADRO 4.20
SECTORES DE ORIGEN DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA INCLUIDAS ETVE
 (Millones de euros)

CNAE	Sector de origen	2022		2021			Media 2018-2022		
		Inv. bruta	% / total	Inv. bruta	% / total	% var. 22/21	Inv. bruta	% / total	% var. 22 / media
	Personas físicas	57	0,2	226	0,7	-74,7	115	0,3	-50,2
01 a 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	19	0,1	35	0,1	-46,1	26	0,1	-27,9
05 a 09	Industrias extractivas	-	0,0	394	1,3	-100,0	742	2,1	-100,0
10 a 33	Industria manufacturera	7.844	25,2	2.442	8,1	221,2	5.557	15,6	41,2
35	Suministro de energía eléct., gas, vapor y aire acond.	1.045	3,4	3.215	10,7	-67,5	1.417	4,0	-26,2
36 a 39	Sum. agua, activ. saneamiento, gestión residuos, descont.	416	1,3	89	0,3	365,1	195	0,5	114,0
41 a 43	Construcción	1.344	4,3	533	1,8	151,9	1.208	3,4	11,2
45 a 47	Comercio mayor y menor; reparación vehíc. motor y motos	148	0,5	931	3,1	-84,1	839	2,4	-82,4
49 a 53	Transporte y almacenamiento	69	0,2	40	0,1	72,5	654	1,8	-89,5
55 a 56	Hostelería	36	0,1	11	0,0	211,0	65	0,2	-44,8
58 a 63	Información y comunicaciones	258	0,8	345	1,1	-25,1	1.237	3,5	-79,1
64 a 66	Activ. financieras y de seguros excepto holding	3.302	10,6	1.291	4,3	155,8	3.272	9,2	0,9
68	Actividades inmobiliarias	2.057	6,6	847	2,8	142,8	1.785	5,0	15,2
69 a 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	325	1,0	428	1,4	-23,9	418	1,2	-22,1
77 a 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	72	0,2	269	0,9	-73,2	346	1,0	-79,2
84	Administración pública y defensa; SS obligatoria	-	0,0	0	0,0	-100,0	1	0,0	-100,0
85	Educación	1	0,0	0	0,0	342,9	60	0,2	-99,0
86 a 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	1	0,0	1	0,0	109,1	4	0,0	-69,9
90 a 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	0	0,0	6	0,0	-94,3	2	0,0	-78,0
94 a 96	Otros servicios	5	0,0	24	0,1	-77,6	17	0,0	-68,4
97 a 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio....	-	0,0	-	0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
99	Activ. de organizaciones y organismos extraterritoriales	-	0,0	-	0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
	<i> Holding</i>	12.231	39,3	16.046	53,2	-23,8	12.210	34,3	0,2
	<i> ETVE</i>	1.927	6,2	2.968	9,8	-35,1	5.458	15,3	-64,7
	 TOTAL	31.155	100,0	30.141	100,0	3,4	35.627	100,0	-12,6

N.C.: No contabiliza.

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

de las sociedades cotizadas, fueron limitadas, aunque superiores a las de los últimos años.

El 69,7% de la desinversión española, excluidas las ETVE, en empresas extranjeras se realizó a través de liquidaciones, y una parte muy relevante de ellas son liquidaciones totales, entre las que destaca una desinversión en Brasil.

Por otro lado, las ventas de sociedades en el exterior, que habían sido el principal instrumento en 2021 como medio de desinversión, se redujeron un 72 % y contabilizaron 3.873 millones de euros.

Distribución geográfica

La desinversión española en 2022 se concentró fundamentalmente en Brasil (72,2%), seguido muy de lejos por Países Bajos, Estados Unidos y Luxemburgo¹¹.

Por áreas geográficas, y como se apuntó en el epígrafe anterior, las liquidaciones de ▷

¹¹ El análisis de la distribución geográfica de la desinversión española, al igual que sucede en el caso de la distribución geográfica de la inversión española, hace referencia al país donde tiene la sede social la empresa extranjera en la que se desinvierte.

CAPÍTULO 4. INVERSIONES EXTERIORES DIRECTAS EN 2022

CUADRO 4.21
DISTRIBUCIÓN POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS
(Millones de euros)

Comunidad autónoma	2022		2021			Media 2018-2022		
	Inv. bruta	% / total	Inv. bruta	% / total	% var. 22/21	Inv. bruta	% / total	% var. 22 / media
Comunidad de Madrid	22.846	78,2	19.405	71,4	17,7	19.713	65,3	15,9
Galicia	2.330	8,0	197	0,7	1.080,9	1.714	5,7	35,9
Principado de Asturias	1.954	6,7	946	3,5	106,6	1.182	3,9	65,3
País Vasco	965	3,3	3.334	12,3	-71,0	2.116	7,0	-54,4
Cataluña	505	1,7	1.990	7,3	-74,6	2.847	9,4	-82,2
Illes Balears	163	0,6	237	0,9	-30,9	303	1,0	-46,0
Cantabria	153	0,5	60	0,2	153,0	1.083	3,6	-85,9
Aragón	77	0,3	35	0,1	N.C.	168	0,6	-54,0
Comunitat Valenciana	73	0,2	720	2,6	-89,9	554	1,8	-86,9
Castilla-La Mancha	71	0,2	0	0,0	16.490,7	21	0,1	241,5
Andalucía	41	0,1	51	0,2	-20,1	118	0,4	-65,6
Castilla y León	35	0,1	103	0,4	-65,7	245	0,8	-85,6
Islas Canarias	14	0,0	72	0,3	-80,9	51	0,2	-73,0
Región de Murcia	1	0,0	3	0,0	-53,8	21	0,1	-92,9
Navarra	1	0,0	20	0,1	-96,7	26	0,1	-97,5
La Rioja	0	0,0	0	0,0	-94,1	6	0,0	-99,8
Extremadura	-	0,0	0	0,0	-100,0	1	0,0	-100,0
Ceuta y Melilla	-	0,0	-	0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
TOTAL	29.229	100,0	27.173	100,0	7,6	30.169	100,0	-3,1

N.C.: No contabiliza.
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

CUADRO 4.22
DESINVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR
(Millones de euros)

Tipo	2022	2021		Media 2018-2022	
	Desinv.	Desinv.	% var. 22/21	Desinv.	% var. 22 / media
Desinversión total en participaciones en el capital	15.420	24.607	-37,3	19.505	-20,9
Desinversión descontadas las ETVE	12.755	23.542	-45,8	16.844	-24,3
En sociedades no cotizadas	12.684	23.474	-46,0	16.792	-24,5
En sociedades cotizadas	72	68	5,6	52	37,8
Desinversión de ETVE	2.664	1.065	150,2	2.662	0,1

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

CUADRO 4.23
DESINVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EXCLUIDAS ETVE. TIPO DE OPERACIÓN
(Millones de euros)

Tipo de operación	2022		2021			Media 2018-2022		
	Desinv.	% / total	Desinv.	% / total	% var. 22/21	Desinv.	% / total	% var. 22 / media
Liquidaciones	8.882	69,6	9.686	41,1	-8,3	7.284	43,2	21,9
Liquidación total	8.081	63,4	5.894	25,0	37,1	4.494	26,7	79,8
Liquidación parcial	801	6,3	3.792	16,1	-78,9	2.789	16,6	-71,3
Ventas	3.873	30,4	13.856	58,9	-72,0	9.560	56,8	-59,5
TOTAL	12.755	100,0	23.542	100,0	-45,8	16.844	100,0	-24,3

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

CUADRO 4.24
PAÍS DE DESTINO DE LA DESINVERSIÓN ESPAÑOLA EXCLUIDAS ETV E
(Millones de euros)

País	2022		2021			Media 2018-2022		
	Desinv.	% / total	Desinv.	% / total	% var. 22/21	Desinv.	% / total	% var. 22 / media
Brasil	9.207	72,2	108	0,5	8.388,9	1.984	11,8	364,1
Países Bajos	613	4,8	104	0,4	492,7	980	5,8	-37,4
Estados Unidos	444	3,5	11.130	47,3	-96,0	3.610	21,4	-87,7
Luxemburgo	423	3,3	1.248	5,3	-66,1	674	4,0	-37,3
Portugal	285	2,2	157	0,7	80,8	231	1,4	23,3
Reino Unido	224	1,8	82	0,3	173,2	1.721	10,2	-87,0
El Salvador	217	1,7	5	0,0	4.008,5	67	0,4	224,0
Colombia	163	1,3	48	0,2	236,1	140	0,8	16,5
Chile	149	1,2	2.415	10,3	-93,8	915	5,4	-83,7
Malta	120	0,9	11	0,0	1.034,1	34	0,2	256,9
Costa Rica	99	0,8	274	1,2	-63,9	131	0,8	-24,3
Uruguay	86	0,7	13	0,1	557,7	113	0,7	-23,6
Hungría	81	0,6	33	0,1	145,3	261	1,6	-69,0
México	65	0,5	157	0,7	-58,9	1.071	6,4	-94,0
Hong Kong	63	0,5	1	0,0	9.225,0	20	0,1	217,2
Indonesia	63	0,5	-	0,0	N.C.	13	0,1	400,0
Francia	51	0,4	620	2,6	-91,8	278	1,6	-81,8
Bélgica	50	0,4	12	0,0	331,1	117	0,7	-57,2
Italia	49	0,4	147	0,6	-66,4	452	2,7	-89,1
Chipre	44	0,3	95	0,4	-53,3	42	0,3	5,3
Ecuador	38	0,3	41	0,2	-6,7	38	0,2	-0,8
Resto	220	1,7	6.841	29,1	-96,8	3.953	23,5	-94,4
TOTAL	12.755	100,0	23.542	100,0	-45,8	16.844	100,0	-24,3

N.C.: No contabiliza.

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

CUADRO 4.25
DESINVERSIÓN ESPAÑOLA BRUTA SIN OPERACIONES ETV E. PAÍS DE DESTINO INMEDIATO. ÁREAS GEOGRÁFICAS
(Millones de euros)

Áreas geográficas	2022		2021			Media 2018-2022		
	Desinv.	% / total	Desinv.	% / total	% var. 22/21	Desinv.	% / total	% var. 22 / media
Latinoamérica	10.037	78,7	3.877	16,5	158,9	4.868	28,9	106,2
Europa	2.049	16,1	7.570	32,2	-72,9	7.555	44,9	-72,9
Resto de América	499	3,9	11.362	48,3	-95,6	3.764	22,3	-86,7
Asia y Oceanía	165	1,3	335	1,4	-50,7	372	2,2	-55,6
África	5	0,0	398	1,7	-98,7	285	1,7	-98,1

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

inversiones productivas españolas se concentraron en Latinoamérica, casi el 79% del total, y, específicamente, en Brasil. Este dato contrasta con los años anteriores, en los que la media

de las liquidaciones en Latinoamérica fue del 28,9%. Así, Latinoamérica y, en menor medida, Europa fueron las áreas donde se liquidaron las inversiones españolas (Cuadro 4.25). ▷

CAPÍTULO 4. INVERSIONES EXTERIORES DIRECTAS EN 2022

CUADRO 4.26
SECTOR DE DESTINO DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA SIN OPERACIONES ETV E
(Millones de euros)

CNAE	Sector de destino extranjero	2022		2021			Media 2018-2022		
		Inv. bruta	% / total	Inv. bruta	% / total	% var. 22/21	Inv. bruta	% / total	% var. 22 / media
01 a 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	115	0,4	48	0,2	138,3	763	2,5	-85,0
05 a 09	Industrias extractivas	4.166	14,3	482	1,8	763,7	1.694	5,6	146,0
10 a 33	Industria manufacturera	8.040	27,5	3.318	12,2	142,3	5.467	18,1	47,1
	Fabricación de cemento	6.988	23,9	144	0,5	4.747,8	1.691	5,6	313,3
	Fabricación de otros productos básicos de química orgánica	156	0,5	-	0,0	N.C.	101	0,3	54,8
	Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	155	0,5	35	0,1	350,6	48	0,2	221,9
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	3.311	11,3	6.456	23,8	-48,7	3.708	12,3	-10,7
	Producción de energía eléctrica de origen eólico	1.665	5,7	1.321	4,9	26,0	1.390	4,6	19,8
	Producción de energía eléctrica de otros tipos	1.301	4,5	354	1,3	267,4	508	1,7	156,1
36 a 39	Suministro agua, activ. saneamiento, gestión residuos, descontam.	385	1,3	83	0,3	362,3	202	0,7	91,1
41 a 43	Construcción	2.617	9,0	626	2,3	317,8	1.856	6,2	41,0
45 a 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motoc.	501	1,7	1.853	6,8	-72,9	2.056	6,8	-75,6
	Comercio al por mayor de productos químicos	132	0,5	183	0,7	-27,7	83	0,3	59,8
	Comercio al por mayor de productos farmacéuticos	51	0,2	190	0,7	-72,9	205	0,7	-74,9
	Com. por menor establec. no espeziali., predom. alimen., beb., tabaco ...	48	0,2	532	2,0	-90,9	282	0,9	-82,9
49 a 53	Transporte y almacenamiento	1.367	4,7	319	1,2	328,2	1.054	3,5	29,7
55 a 56	Hostelería	142	0,5	329	1,2	-56,9	301	1,0	-52,9
58 a 63	Información y comunicaciones	1.156	4,0	9.222	33,9	-87,5	4.425	14,7	-73,9
	Otras actividades de telecomunicaciones	678	2,3	395	1,5	71,6	589	2,0	15,1
	Otros servicios relac. con tecnologías de la información e informática	285	1,0	97	0,4	194,5	112	0,4	154,2
	Actividades de consultoría informática	95	0,3	119	0,4	-20,1	83	0,3	14,1
64 a 66	Actividades financieras y de seguros	5.725	19,6	3.258	12,0	75,7	6.682	22,1	-14,3
	Otros servicios financier. excepto seguros y fondos pensiones n.c.o.p.	4.509	15,4	501	1,8	800,7	1.581	5,2	185,3
	Inversión colectiva, fondos y entidades financieras similares	700	2,4	372	1,4	88,2	325	1,1	115,7
	Seguros distintos de los seguros de vida	250	0,9	40	0,1	521,0	1.315	4,4	-81,0
68	Actividades inmobiliarias	1.058	3,6	615	2,3	72,0	996	3,3	6,3
69 a 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	501	1,7	199	0,7	151,7	350	1,2	42,9
77 a 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	80	0,3	301	1,1	-73,3	469	1,6	-82,9
84	Administración pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	-	0,0	-	0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
85	Educación	7	0,0	3	0,0	128,0	66	0,2	-89,0
86 a 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	43	0,1	34	0,1	24,8	55	0,2	-23,3
90 a 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	11	0,0	1	0,0	651,7	18	0,1	-38,6
94 a 96	Otros servicios	2	0,0	24	0,1	-93,4	7	0,0	-77,9
97 a 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio ...	-	0,0	-	0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales	-	0,0	-	0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
	TOTAL	29.229	100,0	27.173	100,0	7,6	30.169	100,0	-3,1

N.C.: No contabiliza.

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

CUADRO 4.27
SECTORES DE ORIGEN DE LA DESINVERSIÓN ESPAÑOLA INCLUIDAS ETVE
(Millones de euros)

CNAE	Sector de origen	2022		2021			Media 2018-2022		
		Desinv.	% / total	Desinv.	% / total	% var. 22/21	Desinv.	% / total	% var. 22 / media
	Personas físicas	33	0,2	172	0,7	-80,8	103	0,5	-67,9
01 a 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	16	0,1	14	0,1	14,4	20	0,1	-19,1
05 a 09	Industrias extractivas	38	0,2	201	0,8	N.C.	107	0,5	-64,4
10 a 33	Industria manufacturera	463	3,0	4.852	19,7	-90,5	2.369	12,1	-80,5
35	Suministro de energía eléc., gas, vapor y aire acond.	80	0,5	395	1,6	-79,7	407	2,1	-80,3
36 a 39	Sumin. agua, activ. saneam., gest. residuos, descontamin.	-	0,0	59	0,2	-100,0	20	0,1	-100,0
41 a 43	Construcción	301	1,9	44	0,2	589,5	999	5,1	-69,9
45 a 47	Comercio mayor y menor; reparación vehíc. motor y motoc.	171	1,1	190	0,8	N.C.	1.557	8,0	-89,0
49 a 53	Transporte y almacenamiento	42	0,3	61	0,2	-30,5	150	0,8	-71,6
55 a 56	Hostelería	2	0,0	2	0,0	9,0	36	0,2	-95,3
58 a 63	Información y comunicaciones	171	1,1	53	0,2	222,1	333	1,7	-48,5
64 a 66	Activ. financieras y de seguros excepto <i>holding</i>	928	6,0	10.719	43,6	-91,3	3.109	15,9	-70,1
68	Actividades inmobiliarias	122	0,8	305	1,2	-60,0	317	1,6	-61,4
69 a 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	121	0,8	167	0,7	-27,6	159	0,8	-24,1
77 a 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	22	0,1	162	0,7	-86,4	77	0,4	-71,4
84	Administración pública y defensa; SS obligatoria	5	0,0	9	0,0	-44,7	4	0,0	13,7
85	Educación	22	0,1	0	0,0	73.266,7	4	0,0	399,1
86 a 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	-	0,0	-	0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
90 a 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	0	0,0	712	2,9	-100,0	143	0,7	-99,8
94 a 96	Otros servicios	0	0,0	0	0,0	N.C.	1	0,0	-98,5
97 a 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio.....	-	0,0	-	0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
99	Activ. de organizaciones y organismos extraterritoriales	-	0,0	-	0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
	<i> Holding</i>	10.217	66,3	5.425	22,0	88,3	6.927	35,5	47,5
	ETVE	2.664	17,3	1.065	4,3	150,2	2.662	13,6	0,1
	TOTAL	15.420	100,0	24.607	100,0	-37,3	19.505	100,0	-20,9

N.C.: No contabiliza.

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

Distribución sectorial

El grueso de la desinversión española en el exterior se realizó en el sector de información y comunicaciones, 8.016 M€ (62,8%). En la industria manufacturera se liquidaron el 11,7% de las inversiones, valoradas en 1.490 M€.

Los sectores españoles donde se originaron las mayores desinversiones fueron el de las empresas *holding*, responsables de más del 66% de la desinversión, por valor de 10.217 M€; el de las empresas ETVE, con el 17,6% de

las liquidaciones; y el de actividades financieras y de seguros, con una cuota del 6% del total.

Distribución por comunidades autónomas

En lo que respecta a las CC. AA. de origen de la desinversión, destaca la Comunidad de Madrid, que concentró prácticamente el 91% de la misma en el periodo. Muy de lejos le siguen Cataluña, con el 3%, y la Comunitat Valenciana, con el 1,7%. ▷

CAPÍTULO 4. INVERSIONES EXTERIORES DIRECTAS EN 2022

CUADRO 4.28
DISTRIBUCIÓN POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS
(Millones de euros)

Comunidad autónoma	2022		2021			Media 2018-2022		
	Desinv.	% / total	Desinv.	% / total	% var. 22/21	Desinv.	% / total	% var. 22 / media
Comunidad de Madrid	11.599	90,9	11.310	48,0	2,6	10.108	60,0	14,7
Cataluña	397	3,1	324	1,4	22,4	1.581	9,4	-74,9
Comunitat Valenciana	214	1,7	246	1,0	-12,8	232	1,4	-7,8
Principado de Asturias	179	1,4	1.037	4,4	-82,7	464	2,8	-61,4
País Vasco	144	1,1	9.892	42,0	-98,5	2.589	15,4	-94,4
Illes Balears	109	0,9	415	1,8	-73,7	116	0,7	-5,6
Galicia	71	0,6	180	0,8	-60,4	229	1,4	-68,8
Aragón	31	0,2	1	0,0	4.517,9	61	0,4	-49,4
Andalucía	5	0,0	32	0,1	-84,2	1.213	7,2	-99,6
Islas Canarias	4	0,0	88	0,4	-95,3	25	0,1	-83,7
Castilla-La Mancha	1	0,0	0	0,0	270,6	8	0,0	-84,8
Castilla y León	1	0,0	5	0,0	-80,2	61	0,4	-98,5
La Rioja	0	0,0	-	0,0	N.C.	0	0,0	286,4
Cantabria	-	0,0	9	0,0	-100,0	151	0,9	-100,0
Región de Murcia	-	0,0	3	0,0	-100,0	2	0,0	-100,0
Navarra	-	0,0	-	0,0	N.C.	4	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	12.755	100,0	23.542	100,0	-45,8	16.844	100,0	-24,3

N.C.: No contabiliza.
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

4.3.3. Otras operaciones registradas

Las cifras de inversión directa que se han descrito en los apartados anteriores incluyen la inversión efectiva en el exterior, es decir, 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 Cuadro 4.29. ▷

CUADRO 4.29
TRANSMISIONES ENTRE RESIDENTES Y REESTRUCTURACIONES DE GRUPOS
(Millones de euros)

Tipo de operación	2022	2021
Transmisiones entre residentes de distinto grupo	331	297
Reestructuraciones de grupo		
Transmisiones entre residentes del mismo grupo	5.793	3.042
Otras operaciones de reestructuración:		
Inversiones	7.270	7.845
Desinversiones	2.011	6.102

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, aumentó un 11,4% hasta 331 M€.

En cuanto a las reestructuraciones de grupo, las transmisiones entre residentes del mismo grupo inversor aumentaron más de un 90% y rondaron los 5.800 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 7.270 millones de euros, como para las desinversiones, aunque estas lo hicieron de forma muy significativa, hasta 2.011 millones de euros.