

CAPÍTULO 4

INVERSIONES EXTERIORES DIRECTAS EN 2017

4.1. Evolución de la inversión exterior en 2017 y perspectivas mundiales en 2018

4.1.1. Evolución de la IDE en el mundo en 2017

De acuerdo con la última edición de *Global Investment Trend Monitor*⁽¹⁾ de la UNCTAD, los flujos mundiales de inversión extranjera directa (IED) retrocedieron un 16 por 100 en 2017 hasta un valor estimado de 1,52 billones de dólares, frente a los 1,81 billones de dólares de 2016. Esa reducción se explica fundamentalmente por la caída de los flujos de inversión destinados a los países desarrollados (-27 por 100), en particular hacia América del Norte (-33 por 100) y hacia Europa (-27 por 100), así como de los dirigidos hacia las economías en transición (-17 por 100).

A su vez, la ralentización de los flujos de inversión con destino América del Norte y Europa fue debida a los retrocesos registrados en Estados Unidos y en Reino Unido (después del alza en 2016) y que no fueron contrarrestados por el crecimiento del 11 por 100 de los flujos destinados a otras economías desarrolladas, principalmente Australia.

En su conjunto, las economías desarrolladas recibieron el 53 por 100 del total mundial, por valor de 810.000 millones de dólares, 27 por 100 menos que en 2016. EEUU conservó su papel de receptor principal, con

311.000 millones de dólares, seguido de China con valor record de 144.000 millones. Por tipos de operación, la caída de las fusiones transfronterizas en las economías desarrolladas contrastó con el valor de los proyectos *greenfield*, que aumentó un 11 por 100 hasta los 282.000 millones de dólares, y confirma el mayor gasto en activos productivos a medida que las condiciones macroeconómicas fueron mejorando.

En Europa, la caída hasta los 397.000 millones de dólares tiene su origen en el derrumbe (-90 por 100) de lo recibido por Reino Unido –que partía de niveles excepcionales en 2016–, y en el retroceso en Bélgica, España y Holanda. A pesar de la disminución global, las entradas de inversión crecieron en 19 de los 32 economías europeas (catorce en 2016), con aumentos notables en Francia y Alemania.

Los flujos hacia Norteamérica disminuyeron hasta los 330.000 millones de dólares, debido al retroceso de las fusiones transfronterizas en Canadá y en EEUU. Asimismo hubo un grave deterioro de los capitales recibidos en EEUU desde Bermudas, Irlanda, Luxemburgo y Suiza. En Asia, la tendencia alcista en los flujos hacia Australia continuó hasta lograr los 60.000 millones de dólares, mientras que perdieron peso los dirigidos hacia Japón y Nueva Zelanda.

En lo que concierne a las economías en desarrollo, la IED que recibieron alcanzó un volumen estimado de 653.000 millones de dólares, tan solo un 2 por 100 más que en 2016, a pesar de las mejoras en crecimiento económico y la subida de los precios de las materias primas. ▷

¹ *Global Investment Trend Monitor* n° 28 (UNCTAD) sobre inversión directa extranjera (IDE). Los datos proporcionados por la UNCTAD son siempre en términos netos (inversiones-desinversiones).

Detrás de ello, estuvo el ligero aumento detectado en los flujos dirigidos hacia países en desarrollo de Asia, de América Latina y del Caribe, mientras que los dirigidos a África se mantuvieron estables.

Los países en desarrollo de Asia tuvieron un claro repunte de los flujos recibidos hasta los 73.000 millones de dólares gracias a las fusiones y adquisiciones en Hong Kong, India y Singapur. Con ello, recuperaron el puesto de la región del mundo que más IED recibe, seguidos por la Unión Europea y América del Norte.

En lo relativo a África el retroceso fue de un escaso 1 por 100 hasta un valor estimado de 49.000 millones de dólares, y de niveles más abruptos para Nigeria (-24 por 100, con 3.400 millones de dólares), Angola (-20 por 100 y 3.300 millones de dólares) y Egipto (-14 por 100). Las mejores cifras de crecimiento las vieron Sudáfrica (43 por 100), la República Democrática del Congo (29 por 100) y Etiopía (14 por 100).

Respecto a Latinoamérica y el Caribe, se detectó un crecimiento del 3 por 100 hasta los 143.000 millones de dólares, después de cinco años de descenso, aunque todavía a niveles por debajo de los logrados en 2012. Los países beneficiados fueron Brasil, México y Costa Rica y en los que hubo declive fue en Chile, Colombia y Perú.

Respecto a las economías en transición, se detectó un descenso del 17 por 100, hasta los 55.000 millones de dólares según estimaciones, que es el nivel más bajo desde 2005. Esa caída fue motivada esencialmente por el desplome de la IED destinada a la Federación de Rusia y a la mayor parte de la Comunidad de Estados Independientes, mientras que en el sudeste de Europa se recibió un 16 por 100 más de flujos de inversión respecto a 2016.

Tras tres años de aumento, las fusiones y adquisiciones transfronterizas experimentaron un desplome del 23 por 100 hasta los 666

millones de dólares, después de un escaso crecimiento en 2016. A pesar de ello, su valor alcanzó el tercero más alto desde 2007. Para las economías desarrolladas la caída fue de un 30 por 100 mientras que en los países en desarrollo se registraron alzas del 44 por 100. En Europa, a excepción de Suiza, estas fusiones fueron escasas.

El valor total de las fusiones y adquisiciones transfronterizas superó al valor de los proyectos *greenfield*, si bien el número de proyectos fue casi el doble de las fusiones y adquisiciones transfronterizas.

4.1.2. Previsiones para 2018

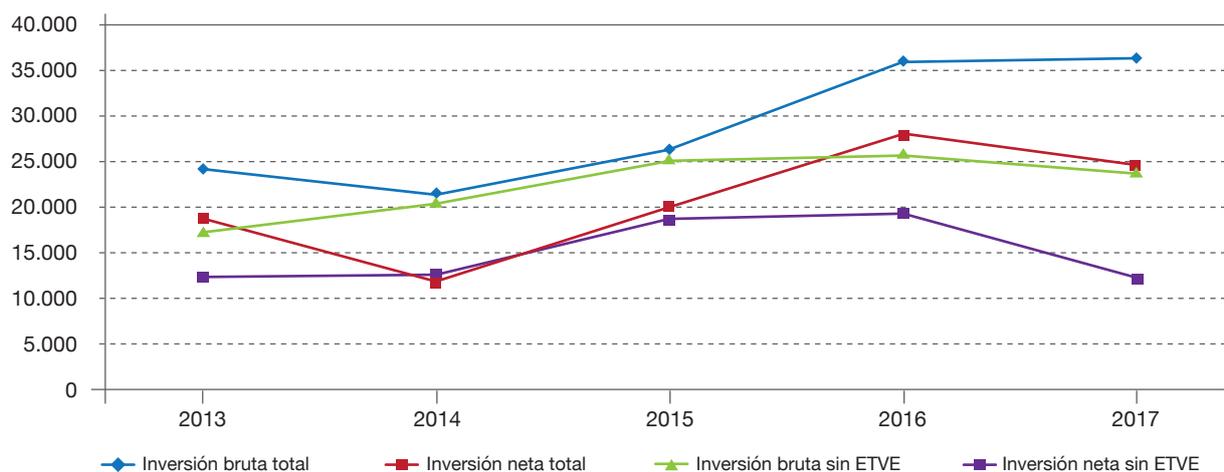
La caída de los flujos mundiales de IED en 2017 no se corresponde con la evolución de las principales variables macroeconómicas, que resultó positiva, y de las condiciones financieras, que siguieron siendo expansivas. Aunque podría preverse una tendencia alcista en 2018 de los flujos de IED mundiales de acuerdo con las proyecciones relativas a un aumento del crecimiento económico, el volumen del comercio y los precios de los productos básicos, hay que tener en cuenta que los riesgos geopolíticos e incertidumbre política latentes podrían influir en la evolución de la IED en 2018 y su posible recuperación. Asimismo, es previsible que la reforma fiscal de los Estados Unidos genere repercusiones en las decisiones de las empresas multinacionales estadounidenses con respecto a sus inversiones, lo cual influirá en la evolución de las inversiones en todo el mundo. También habrá que seguir de cerca los posibles efectos sobre el patrón de flujos de IED de la aplicación de las acciones acordadas en el seno de la OCDE para evitar la erosión de bases imponibles y la traslación de beneficios, entre las que se encuentra la difusión de información país por país de las empresas multinacionales. ▷

CUADRO 4.1
INVERSIÓN TOTAL EN PARTICIPACIONES EN CAPITAL. EVOLUCIÓN GENERAL
(Millones de euros)

	2017		2016				Media 2013-2017			
	Inversión bruta	Inversión neta	Importe		% variación 17/16		Importe		% variación 17/media	
			Inv. bruta	Inv. neta	Inv. bruta	Inv. neta	Inv. bruta	Inv. neta	Inv. bruta	Inv. neta
Inversión TOTAL	36.122	24.545	35.858	27.992	0,7	-12,3	28.764	20.674	25,6	18,7
Inversión sin ETVE	23.758	12.323	25.602	19.251	-7,2	-36,0	22.359	15.065	6,3	-18,2
En soc. no cotizadas	23.306	11.982	20.263	13.955	15,0	-14,1	20.304	13.282	14,8	-9,8
En soc. cotizadas	451	341	5.338	5.296	-91,5	-93,6	2.055	1.783	-78,0	-80,9
Inversión de ETVE	12.365	12.222	10.257	8.741	20,6	39,8	6.405	5.609	93,1	117,9

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

GRÁFICO 4.1
FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA



Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

4.2. Inversiones extranjeras en España

4.2.1. Inversiones

Evolución general

En 2017 la inversión total aumentó un 0,7 por 100 en términos brutos respecto al año anterior, si bien en términos netos se observa una disminución del 12,3 por 100. Continúa así

la senda creciente de inversiones brutas recibidas que comenzó en 2014, aunque se rompe para el caso de las inversiones netas.

Un 65,77 por 100 de la inversión total corresponde a inversión en empresas no ETVE que sufrieron un retroceso del 7,2 por 100 en términos brutos y de un 36 por 100 en términos netos. Las ETVE tuvieron el comportamiento contrario, y destaca especialmente el aumento del 39,8 por 100 de las inversiones netas ▷

en ETVE, 20,6 por 100 de las inversiones brutas. Las ETVE son sociedades establecidas en España cuyo principal objeto es la tenencia de participaciones de sociedades situadas en el exterior. El Registro diferencia entre las operaciones de sociedades ETVE de las de sociedades no ETVE para poder identificar las operaciones de inversión que pueden generar efectos económicos directos (inversión productiva), de aquellas motivadas por estrategias de optimización fiscal dentro de un mismo grupo empresarial y, en muchos casos, sin repercusiones en términos de empleo o de activos fijos. En estas operaciones de inversión de ETVE, solo se incluyen las realizadas en ETVE controladas por no residentes.

En el caso de la inversión productiva, la inversión se realizó en un 98 por 100 en sociedades no cotizadas, cuando en 2016 lo hizo en un 79,1 por 100.

El Registro de Inversiones obtiene datos a través de los que puede distinguir, dentro de las operaciones de inversión, excluidas las operaciones tipo ETVE, cual es el objetivo de la inversión. Podemos distinguir dos grandes grupos, las inversiones que representan una nueva aportación y las destinadas a adquisiciones de empresas ya creadas.

A su vez dentro de las inversiones de nueva aportación diferenciamos entre los proyectos

de inversión en nuevas instalaciones o de ampliación de la capacidad productiva (las inversiones llamadas *greenfield / brownfield*) de lo que llamamos «otras ampliaciones».

Los proyectos de inversión de nuevas instalaciones o *greenfield* se refieren a la realización de un proyecto nuevo cuyo objetivo es construir nuevas instalaciones de producción partiendo de cero. Proyectos de ampliación de la capacidad productiva (los llamados *brownfield*) son aquellos proyectos de compra o arrendamiento de instalaciones, sociedades, etcétera, ya existentes con el objetivo de lanzar una nueva actividad productiva. En el caso de «otras ampliaciones» no tienen por objetivo una instalación nueva o una ampliación para incrementar la capacidad productiva, pero se trata de otro tipo de ampliaciones cuyo fin puede ser, por ejemplo, sanear balances.

Por último, diferenciamos las adquisiciones de empresas ya existentes que pueden suponer tomas de control (más del 50 por 100), o tomas de participaciones minoritarias por inversores extranjeros en sociedades españolas ya establecidas y que suponen un cambio de titularidad de las acciones, de inversores nacionales a inversores extranjeros que pueden dar lugar asimismo a inversiones con fines productivos.

De la observación del Cuadro 4.2 se derivan las siguientes cuestiones. ▷

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

	2016		2017		% variación 17/16
	Inversión bruta	% / total	Inversión bruta	% / total	
Nueva aportación	12.285	48,0	18.701	78,7	52,2
Inversión en nuevas instalaciones /ampliación capacidad productiva	6.072	23,7	8.146	34,3	34,1
Otras ampliaciones	6.213	24,3	10.555	44,4	69,9
Adquisiciones	13.316	52,0	5.057	21,3	-62,0
TOTAL	25.602	100,0	23.758	100,0	-7,2

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

- El porcentaje de participación de proyectos de nuevas instalaciones o de ampliación de la capacidad productiva (*greenfield* y *brown-field*) respecto al total de operaciones de inversión sin operaciones tipo ETVE asciende a un 34,3 por 100 en 2017, frente al 23,7 por 100 de participación en 2016.

- Dichos proyectos han crecido en España en 2017 en un 34,1 por 100 respecto a 2016, a diferencia de lo acaecido en el ámbito de las economías desarrolladas, según la UNCTAD.

- Por último, solo el 21,3 por 100 del total de inversiones son adquisiciones de empresas ya existentes, en contraste con el 52 por 100 que suponía en 2016.

Distribución geográfica

El Registro de Inversiones puede ofrecer información tanto del país de «tránsito», a través del que se canalizan inversiones a España y que es el que denominamos país de origen inmediato, como del país del que procede realmente la inversión en última instancia y se corresponde con el país donde reside el inversor titular último de la inversión (país de origen último).

En el Cuadro 4.3 se analizan los flujos de inversión según el país inmediato del que procede, que suelen ser países de tránsito de la inversión. Habitualmente debido a su papel de tránsito del capital internacional, Luxemburgo ▷

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

País	2016		2017		% variación 17/16
	Inversión bruta	% total	Inversión bruta	% total	
Luxemburgo.....	8.966	35,0	7.001	29,5	-21,9
Países Bajos.....	3.276	12,8	4.042	17,0	23,4
Reino Unido.....	1.992	7,8	3.170	13,3	59,1
Alemania.....	2.219	8,7	2.786	11,7	25,6
Francia.....	1.785	7,0	2.489	10,5	39,4
Estados Unidos de América.....	315	1,2	490	2,1	55,3
México.....	1.739	6,8	452	1,9	-74,0
Suiza.....	500	2,0	365	1,5	-27,0
Hong Kong.....	882	3,4	288	1,2	-67,3
Chipre.....	40	0,2	277	1,2	600,7
Uruguay.....	308	1,2	256	1,1	-17,1
Italia.....	182	0,7	212	0,9	16,4
Noruega.....	68	0,3	193	0,8	182,9
Bélgica.....	208	0,8	167	0,7	-19,6
Panamá.....	63	0,2	156	0,7	148,8
Egipto.....	1	0,0	155	0,7	18.824,5
Sudáfrica.....	12	0,0	138	0,6	1.075,9
Singapur.....	329	1,3	136	0,6	-58,8
Andorra.....	58	0,2	126	0,5	117,1
Austria.....	113	0,4	73	0,3	-35,7
Resto.....	2.546	9,9	786	3,3	-69,1

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

y Países Bajos aparecen entre los cinco primeros puestos en la lista de procedencia de los flujos; de hecho en 2017, Luxemburgo ocupa el primer lugar con un 29,5 por 100 y Países Bajos el segundo lugar con un 17 por 100 del total. Les siguen Reino Unido, con un 13,3 por 100, Alemania, con un 11,7 por 100 del total, y Francia, con un 10,5 por 100. Esos cinco países suman el 82 por 100 de la inversión bruta descontando la realizada en ETVE. En sexto lugar aparece EEUU con un 2,1 por 100 del total y un ascenso del 55,3 por 100.

Destaca el aumento de los flujos procedentes de Reino Unido (59,1 por 100) y Francia (39,4 por 100) en relación con 2016.

Respecto a las agrupaciones económicas, la OCDE mejora su cuota de participación como origen inmediato hasta el 92 por 100 a pesar de la disminución del 5,8 por 100 que experimenta. En menor medida, hasta el 86,1 por 100, aumenta la proporción de inversiones procedentes de la UE 28. Por su parte, la inversión procedente de paraísos fiscales disminuyó un 53 por 100.

Por áreas geográficas destaca claramente Europa, que aglutina el 89,5 por 100 de la inversión. Es significativo el aumento de África, que alcanza los 307 millones con un aumento del 442,1 por 100. Latinoamérica y Asia y Oceanía sufrieron un deterioro del 59,6 por 100 y del 69,9 por 100 respectivamente. ▷

CUADRO 4.4
AGRUPACIONES ECONÓMICAS
(Millones de euros)

Agrupaciones económicas	2016		2017		
	Inversión bruta	% / total	Inversión bruta	% / total	% variación 17/16
OCDE	23.203	90,6	21.865	92,0	-5,8
UE-28	19.672	76,8	20.464	86,1	4,0
UE-15	19.460	76,0	20.144	84,8	3,5
Paraísos fiscales	135	0,5	64	0,3	-53,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

CUADRO 4.5
ÁREAS GEOGRÁFICAS
(Millones de euros)

Áreas geográficas	2016		2017		
	Inversión bruta	% / total	Inversión bruta	% / total	% variación 17/16
Europa	20.431	79,8	21.252	89,5	4,0
Latinoamérica	2.474	9,7	998	4,2	-59,6
Resto de América	654	2,6	603	2,5	-7,8
Asia y Oceanía	1.986	7,8	598	2,5	-69,9
África	57	0,2	307	1,3	442,1

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

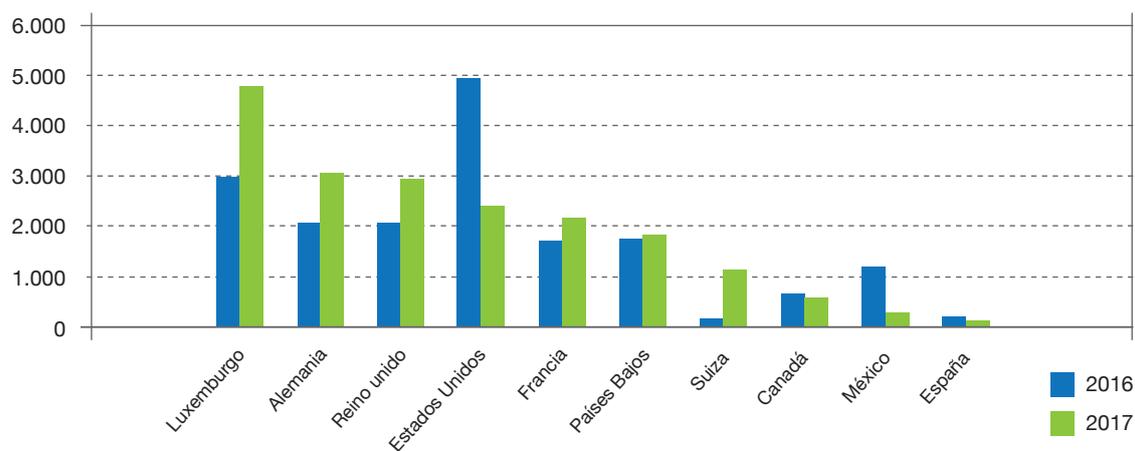
CAPÍTULO 4. INVERSIONES EXTERIORES DIRECTAS EN 2017

CUADRO 4.6
INVERSIÓN EXTRANJERA BRUTA SIN OPERACIONES TIPO ETVE. PAÍS DE ORIGEN ÚLTIMO
 (Millones de euros)

País	2016		2017		% variación 17/16
	Inversión bruta	% / total	Inversión bruta	% / total	
Luxemburgo.....	3.123	12,2	4.976	20,9	59,4
Alemania.....	2.248	8,8	3.222	13,6	43,3
Reino Unido.....	2.249	8,8	3.107	13,1	38,2
Estados Unidos de América.....	5.110	20,0	2.550	10,7	-50,1
Francia.....	1.900	7,4	2.314	9,7	21,8
Países Bajos.....	1.908	7,5	1.997	8,4	4,7
Suiza.....	303	1,2	1.356	5,7	347,8
Canadá.....	828	3,2	744	3,1	-10,2
México.....	1.372	5,4	454	1,9	-66,9
España.....	369	1,4	246	1,0	-33,3

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

GRÁFICO 4.2
INVERSIÓN EXTRANJERA BRUTA SIN OPERACIONES TIPO ETVE. PAÍS DE ORIGEN ÚLTIMO
 (Millones de euros)



Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

Las estadísticas de distribución geográfica con mayor significado económico son las que consideran el país de origen último de la inversión, porque se refieren al inversor o titular último de la inversión que se realiza, y no a meros intermediarios o sociedades instrumentales, en países de tránsito. En algunos casos tratándose de varios países de tránsito y diferentes intermediarios, se toma como referencia el país

de donde proceden los fondos. En conclusión, a efectos económicos es importante tener en cuenta el país de origen último y no el país de origen inmediato porque de esta manera se conoce quién es el inversor real de la operación.

Partiendo de la clasificación por país de origen último, observamos que los seis primeros países inversores coinciden con la anterior clasificación, aunque en diferente orden. ▷

El sector exterior en 2017

Entre ellos, los países con mayor crecimiento fueron Luxemburgo (59,4 por 100) y Alemania (43,3 por 100). Por el contrario, los flujos procedentes de EEUU disminuyeron un 50,1 por 100.

En ocasiones en la lista de países origen último de la inversión, aparece España generalmente con una cuota mínima (1 por 100 en 2017). Se trata de lo que se denomina «inversión de ida y vuelta» (en inglés: *round tripping investment*), que sale de España (país último) hacia un país de tránsito y posteriormente vuelve a entrar en España.

En el análisis por agrupaciones económicas sobresalen los países de la OCDE (93,1 por 100

del total) con un ligero aumento del 0,9 por 100 con respecto a 2016, y la UE-28 (70,2 por 100) y UE-15 (69,8 por 100), con crecimientos por encima del 24 por 100. Es importante la disminución de la inversión procedente de paraísos fiscales (-73,6 por 100).

En cuanto a áreas geográficas, destaca Europa con el 77,7 por 100 y un aumento del 27,6 por 100. Le sigue los países englobados en resto de América (los países de América excluidos los países latinoamericanos) con una cuota del 14 por 100. Por su parte, caen fuertemente las inversiones procedentes de Asia y Oceanía (75,4 por 100) y aumentan las procedentes de África (324,4 por 100). ▷

CUADRO 4.7
AGRUPACIONES ECONÓMICAS
(Millones de euros)

Agrupaciones económicas	2016		2017		
	Inversión bruta	% / total	Inversión bruta	% / total	% variación 17/16
OCDE	21.938	85,7	22.125	93,1	0,9
UE-28	13.418	52,4	16.674	70,2	24,3
UE-15	13.324	52,0	16.584	69,8	24,5
Paraísos fiscales	247	1,0	65	0,3	-73,6

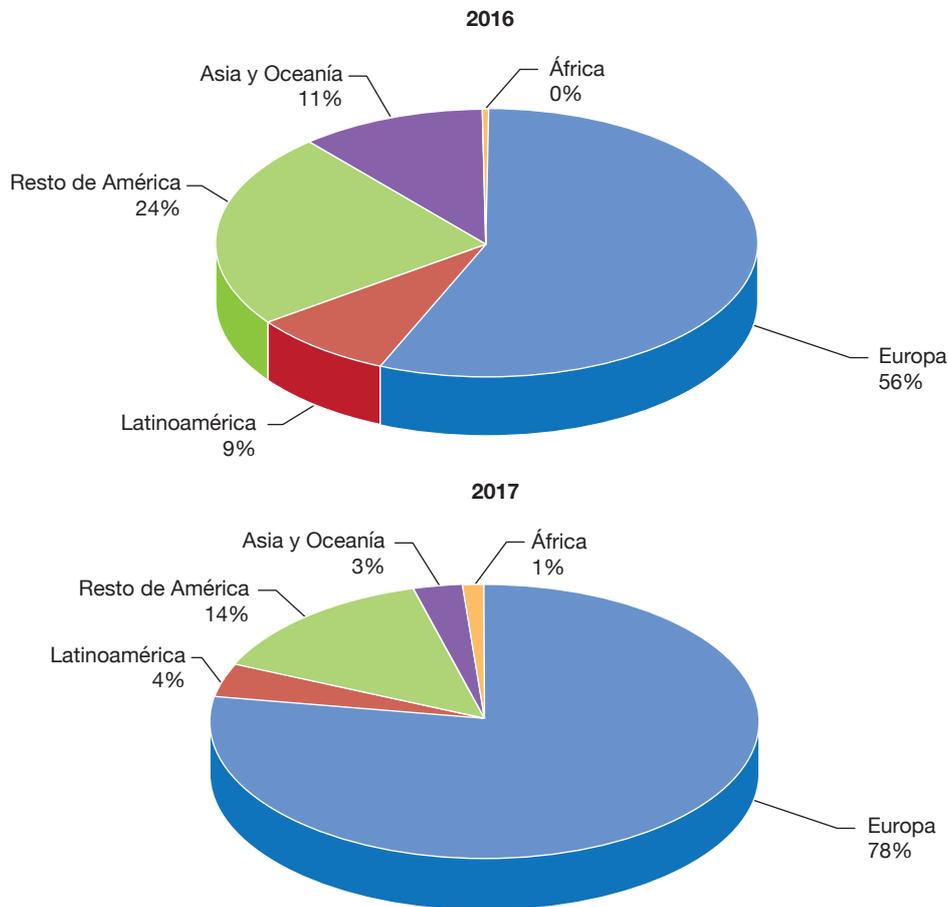
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

CUADRO 4.8
ÁREAS GEOGRÁFICAS
(Millones de euros)

Áreas geográficas	2016		2017		
	Inversión bruta	% / total	Inversión bruta	% / total	% variación 17/16
Europa	14.467	56,5	18.459	77,7	27,6
Latinoamérica	2.205	8,6	960	4,0	-56,5
Resto de América	6.030	23,6	3.334	14,0	-44,7
Asia y Oceanía	2.828	11,0	697	2,9	-75,4
África	72	0,3	307	1,3	324,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

GRÁFICO 4.3
DISTRIBUCIÓN POR ÁREAS GEOGRÁFICAS



Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

Distribución sectorial

A continuación se ofrecen cuadros de sectores que muestran respectivamente los sectores y los subsectores de destino más destacados como receptores de inversión extranjera según la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE).

Analizando los Cuadros 4.9 y 4.10, observamos que en 2017 el sector de la Industria manufacturera repite como primer sector receptor con un 17,1 por 100 de cuota relativa, a pesar de la caída del 14,64 por 100. Le sigue el sector de las Actividades inmobiliarias que aunque cae un 8,3 por 100 logra la cuota de participación del 13,2 por 100. Las inversiones

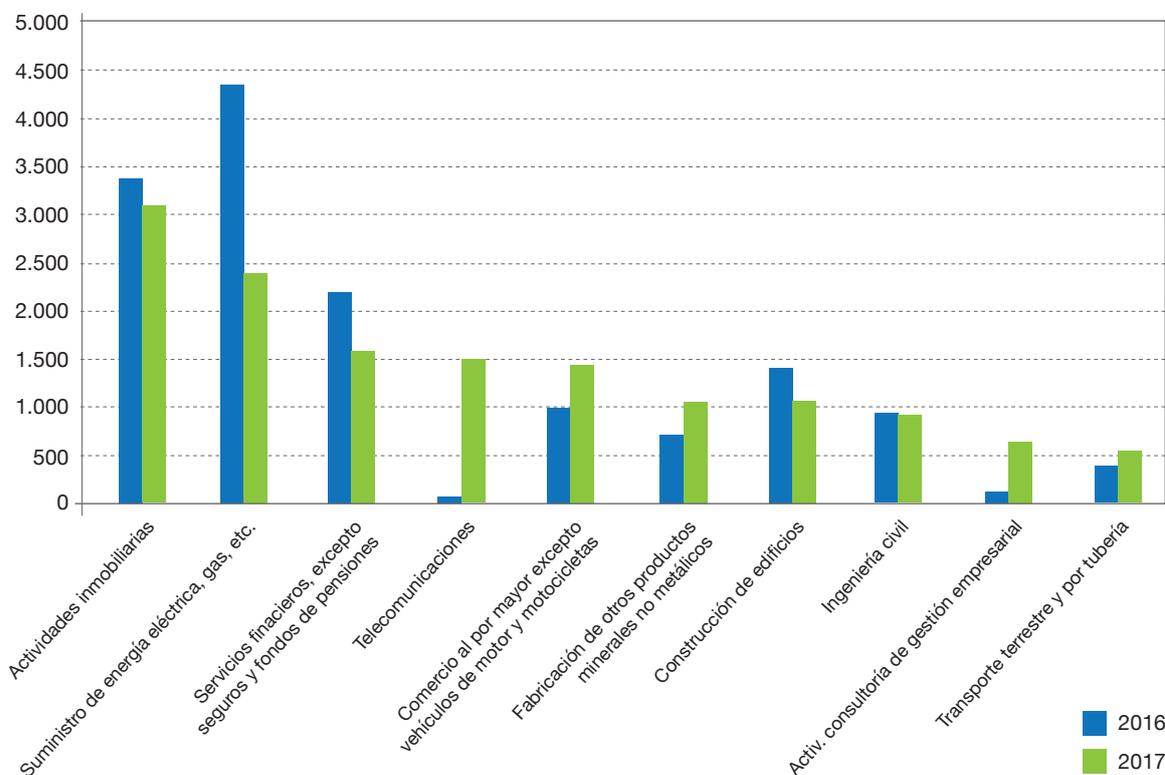
en el sector de servicios financieros se encuentran en tercer puesto con 2.557 millones de euros de inversión bruta y un retroceso del 17,91 por 100. A un cuarto lugar pasa el sector de suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado con caída del 44,45 por 100 y un 10,3 por 100 de peso relativo. Dentro de él, el subsector de Producción de energía eléctrica de otros tipos destaca por su aumento del 289,66 por 100 acaparando el 8,4 por 100 del total. Los sectores de información y comunicaciones (con incremento del 157,16 por 100), el del comercio al mayor y al menor (un aumento del 11,73 por 100) y el de actividades profesionales, científicas y técnicas (37,02 por 100) tuvieron una evolución positiva. ▷

CUADRO 4.9
SECTORES DE DESTINO SIN ETVE
(Millones de euros)

Sector 2 dígitos	2016		2017		% variación 17/16
	Inversión bruta	% / total	Inversión bruta	% / total	
Actividades inmobiliarias	3.414	13,3	3.131	13,2	-8,3
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado.....	4.394	17,2	2.441	10,3	-44,5
Servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones.....	2.271	8,9	1.670	7,0	-26,5
Telecomunicaciones.....	52	0,2	1.586	6,7	nc
Comer. mayor e interme. comercio, excep. vehículos motor y motocicletas.....	1.081	4,2	1.519	6,4	40,5
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	798	3,1	1.155	4,9	44,8
Construcción de edificios.....	1.473	5,8	1.144	4,8	-22,3
Ingeniería civil.....	1.074	4,2	1.003	4,2	-6,7
Activ. sedes centrales; activ. consultoría de gestión empresarial	150	0,6	704	3,0	369,6
Transporte terrestre y por tubería.....	529	2,1	638	2,7	20,5

nc: no contabiliza.
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

GRÁFICO 4.4
SECTORES DE DESTINO SIN ETVE
(Millones de euros)



Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

CAPÍTULO 4. INVERSIONES EXTERIORES DIRECTAS EN 2017

CUADRO 4.10
SECTORES DE DESTINO EXCUIDAS LAS ETVE
(Millones de euros)

CNAE	Sector de destino (Clasificación Nacional de Actividades Económicas)	2015	2016	2017		
		Inversión bruta	Inversión bruta	Inversión bruta	%	% variación 17/16
01 al 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	540	377	313	1,3	-16,96
05 al 09	Industrias extractivas.....	26	74	30	0,1	-60,15
10 al 33	Industria manufacturera.....	3.315	4.762	4.064	17,1	-14,64
	Fabricación de cemento	—	—	1.138	4,8	nc
	Fundición de acero	—	—	454	1,9	nc
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	2.903	4.394	2.441	10,3	-44,45
	Producción de energía eléctrica de otros tipos	725	512	1.996	8,4	289,66
	Distribución por tubería de combustibles gaseosos	—	3.803	354	1,5	-90,70
36 al 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	13	4	617	2,6	nc
41 al 43	Construcción.....	4.833	2.599	2.189	9,2	-15,79
	Promoción inmobiliaria	1.568	1.143	1.090	4,6	-4,62
	Construcción de carreteras y autopistas	33	174	975	4,1	458,95
45 al 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	2.596	1.723	1.925	8,1	11,73
	Comercio al por mayor de productos perfumería y cosmética	126	5	671	2,8	nc
	Comercio al por mayor de productos farmacéuticos	68	69	182	0,8	163,67
49 al 53	Transporte y almacenamiento	920	1.783	1.138	4,8	-36,16
55 al 56	Hostelería	531	654	296	1,2	-54,72
58 al 63	Información y comunicaciones	530	766	1.969	8,3	157,16
	Otras actividades de telecomunicaciones	36	7	1.337	5,6	nc
	Telecomunicaciones por cable	21	28	249	1,0	778,93
64 al 66	Actividades financieras y de seguros	2.124	3.115	2.557	10,8	-17,91
	Otra intermediación monetaria	40	1.108	1.553	6,5	40,13
	Seguros de vida.....	2	—	506	2,1	nc
68	Actividades inmobiliarias	4.202	3.414	3.131	13,2	-8,30
	Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia	2.586	1.413	1.503	6,3	6,33
	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	1.394	1.680	1.067	4,5	-36,48
69 al 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas.....	561	1.053	1.443	6,1	37,02
	Otras actividades de consultoría de gestión empresarial.....	154	149	699	2,9	367,74
	Estudio de mercado y realización de encuestas de opinión pública	81	46	374	1,6	707,90
77 al 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	156	237	516	2,2	117,81
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria.....	0	0	0	0,0	nc
85	Educación.....	882	17	39	0,2	132,25
86 al 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	319	405	716	3,0	76,63
90 al 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento.....	292	203	210	0,9	3,15
94 al 96	Otros servicios.....	41	22	164	0,7	651,80
97 al 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio.....	0	0	0	0,0	-99,25
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales.....	0	0	0	0,0	nc
	TOTAL.....	24.785	25.602	23.758	100,0	-7,20

nc: no contabiliza.
*De acuerdo con la nueva Clasificación de Actividades Económicas (CNAE 2009).
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

Distribución por comunidades autónomas

La distribución por comunidades autónomas presenta habitualmente un alto grado de concentración en cuanto a la inversión extranjera se refiere, de acuerdo con la ubicación de la sede de las empresas.

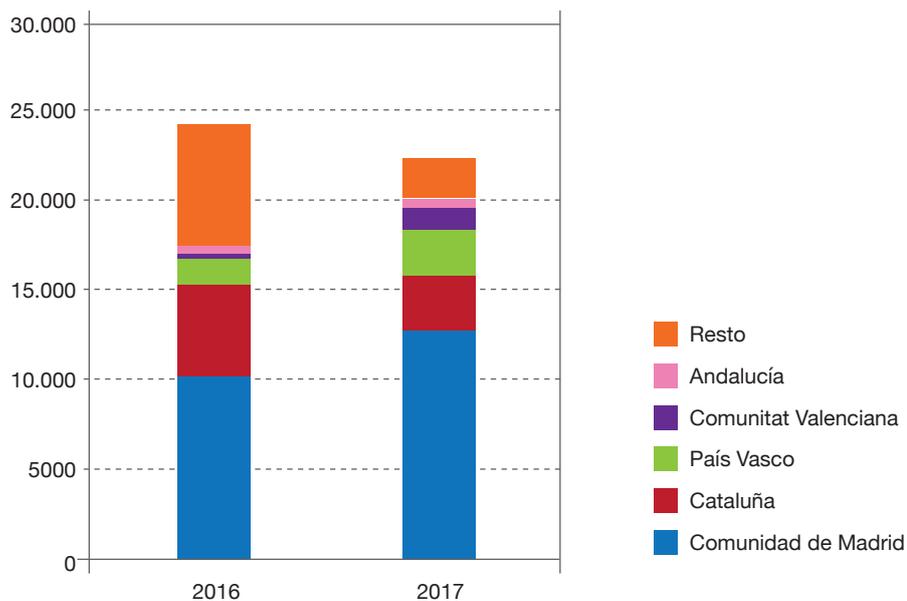
Al estar un buen número de sedes de las principales empresas receptoras fundamentalmente localizadas en Madrid y Cataluña, no es extraño que entre las dos comunidades aporten tradicionalmente cifras en el entorno del 75 por 100. En 2017 mantienen esta concentración conjunta con un 74,1 por 100, ▷

CUADRO 4.11
COMUNIDAD AUTÓNOMA DE DESTINO EXCLUIDAS ETVE
(Millones de euros)

Comunidad autónoma	2017		2016			Media 2013-2017		
	Inversión bruta	% / total	Inversión bruta	% / total	% variación 17/16	Inversión bruta	% / total	% variación 17/16
Comunidad de Madrid	14.521	61,1	11.641	45,5	24,7	11.355	50,8	27,9
Cataluña	3.093	13,0	5.138	20,1	-39,8	4.064	18,2	-23,9
País Vasco	2.616	11,0	1.532	6,0	70,8	1.498	6,7	74,6
Comunidad Valenciana	1.159	4,9	170	0,7	582,4	517	2,3	124,3
Todo el territorio nacional	844	3,6	4.453	17,4	-81,1	2.444	10,9	-65,5
Andalucía.....	428	1,8	456	1,8	-6,1	433	1,9	-1,2
Illes Balears.....	318	1,3	571	2,2	-44,2	444	2,0	-28,3
Islas Canarias.....	187	0,8	44	0,2	327,8	102	0,5	83,0
Castilla-La Mancha.....	181	0,8	104	0,4	73,0	99	0,4	82,9
Galicia.....	106	0,4	102	0,4	3,6	115	0,5	-8,0
Aragón.....	83	0,4	38	0,1	120,4	97	0,4	-13,7
Castilla y León.....	54	0,2	66	0,3	-18,0	98	0,4	-44,5
Navarra.....	47	0,2	836	3,3	-94,4	190	0,8	-75,3
Region de Murcia	38	0,2	67	0,3	-43,9	144	0,6	-73,8
Principado de Asturias.....	32	0,1	292	1,1	-89,2	639	2,9	-95,0
La Rioja	25	0,1	8	0,0	233,9	26	0,1	-1,7
Extremadura.....	24	0,1	62	0,2	-61,4	79	0,4	-69,8
Cantabria.....	1	0,0	20	0,1	-94,5	11	0,0	-89,9
Ceuta y Melilla.....	0	0,0	1	0,0	-21,3	4	0,0	-88,8
TOTAL.....	23.758	100,0	25.602	100,0	-7,2	22.359	100,0	6,3

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

GRÁFICO 4.5
COMUNIDAD AUTÓNOMA DE DESTINO EXCLUIDAS ETVE



si bien hay cambios notables en la composición: mientras Cataluña pasa de recibir tradicionalmente más del 20 por 100 de la inversión en España, a representar el 13 por 100 Madrid pasa a acaparar más del 60 por 100 de la inversión extranjera, frente al 45,5 por 100 de 2016 o el 43,9 por 100 en 2015.

Otras comunidades autónomas también aumentan su participación, destacando el País Vasco, que se aproxima al 11 por 100 del total de inversión tras aumentar la inversión en un 70,8 por 100, o sobre todo la Comunitat Valenciana, que alcanza un 4,9 por 100 del total tras crecer más de un 580 por 100.

El descenso de casi un 40 por 100 de la inversión extranjera en Cataluña no se explica por el traslado de la sede social de empresas como consecuencia del aumento de la incertidumbre asociado a la situación política. Es probable que tenga más que ver con la paralización, el retraso o la cancelación de decisiones de inversión. La salida de empresas sí tendrá un efecto sobre la distribución por comunidades autónomas del *stock* total de inversión extranjera en España, pero no se podrá observar hasta que se disponga de los datos de posición correspondientes a 2017.

Bajo el epígrafe «en todo el territorio nacional» se agrupan las inversiones que el propio

inversor decide atribuir a ese epígrafe común sin concretar la comunidad autónoma porque se trata de empresas con inversiones en distintos puntos de España.

4.2.2. Desinversiones

Evolución general de la desinversión total

Para que se produzca desinversión en la venta de participaciones en capital, liquidaciones, etcétera, el inversor extranjero debe transmitir su participación a un residente, persona física o jurídica; sin embargo, si se enajenase a un no residente, no habría desinversión extranjera propiamente dicha, sino un simple cambio de inversor/país que no afectaría al flujo inversor del periodo.

En 2017 se observa un aumento de la desinversión en un 47,2 por 100 respecto a 2016, alcanzando los 11.577 millones frente a 7.867 millones en 2016 y 6.333 millones en 2015. Este incremento obedece principalmente al empuje de la desinversión en sociedades no cotizadas, mientras que la desinversión en sociedades cotizadas apenas alcanza 110 millones de euros y la desinversión en ETVE (143 millones) es muy inferior a la registrada en 2016. ▷

CUADRO 4.12
EVOLUCIÓN GENERAL DE LA DESINVERSIÓN TOTAL
(Millones de euros)

	2015	2016	2017	
	Desinversión	Desinversión	Desinversión	% variación 17/16
Desinversión total en participaciones en el capital	6.333	7.867	11.577	47,2
Desinversión descontadas ETVE.....	6.169	6.350	11.434	80,1
En sociedades no cotizadas.....	5.796	6.308	11.324	79,5
En sociedades cotizadas.....	373	42	110	159,2
Desinversión de ETVE	164	1.516	143	-90,6

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

Analizando las desinversiones extranjeras, excluidas las operaciones tipo ETVE, se observa que destacan las ventas a residentes, que suponen un 82,5 por 100 del total, mientras que del total de liquidaciones que suponen el 17,5 por 100 restante, las liquidaciones parciales de empresas representan un 14,4 por 100 y las liquidaciones totales el restante 3,1 por 100.

Distribución geográfica

El Cuadro 4.14 nos muestra, excluidas las operaciones tipo ETVE, el origen último de las desinversiones, es decir, el país o países donde radican los titulares no residentes que son los propietarios últimos de la sociedad que está desinvirtiendo, independientemente de los países de tránsito. ▷

CUADRO 4.13
DESINVERSIÓN EXTRANJERA EXCLUIDAS LAS OPERACIONES TIPO ETVE. TIPO DE OPERACIÓN
(Millones de euros)

	2015		2016		2017		% variación 17/16
	Desinversión		Desinversión		Desinversión		
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	
Liquidaciones	1428	23,2	1.572	24,8	1.997	17,5	27,0
Liquidación total.....	318	5,2	930	14,6	354	3,1	-62,0
Liquidación parcial.....	1110	18,0	642	10,1	1.643	14,4	156,0
Ventas.....	4.741	76,8	4.778	75,2	9.437	82,5	97,5
TOTAL.....	6.169	100,0	6.350	100,0	11.434	100,0	80,1

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

CUADRO 4.14
DESINVERSIÓN EXTRANJERA SIN ETVE. PAÍS ÚLTIMO
(Millones de euros)

País	2016		2017		% variación 17/16
	Desinversión		Desinversión		
	Importe	% / total	Importe	% / total	
España	135	2,1	2.505	21,9	nc
Luxemburgo.....	1.415	22,3	1.918	16,8	35,5
Países Bajos.....	1.288	20,3	1.198	10,5	-7,0
Reino Unido.....	1.065	16,8	994	8,7	-6,6
Italia.....	18	0,3	946	8,3	nc
Francia.....	657	10,3	735	6,4	11,9
Alemania.....	161	2,5	567	5,0	252,5
Canadá.....	34	0,5	557	4,9	nc
Barbados.....	0	0,0	389	3,4	nc
Estados Unidos de América.....	445	7,0	337	2,9	-24,2
Suecia.....	214	3,4	280	2,4	31,1
Hong Kong.....	84	1,3	275	2,4	228,5
Finlandia.....	0	0,0	140	1,2	nc
Portugal.....	122	1,9	126	1,1	3,4
Dinamarca.....	0	0,0	117	1,0	nc
Isla de Man.....	0	0,0	60	0,5	nc
Suiza.....	203	3,2	43	0,4	-78,7
México.....	4	0,1	35	0,3	786,7
Israel.....	58	0,9	33	0,3	-43,3
Japón.....	58	0,9	26	0,2	-55,3
Resto.....	389	6,1	152	1,3	-60,9

nc: no contabiliza.

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

CAPÍTULO 4. INVERSIONES EXTERIORES DIRECTAS EN 2017

CUADRO 4.15
DESINVERSIÓN EXTRANJERA POR AGRUPACIONES ECONÓMICAS
(Millones de euros)

Agrupaciones económicas	2016		2017		
	Desinversión	% / total	Desinversión	% / total	% variación 17/16
OCDE	5.971	94,0	10.600	92,7	77,5
UE-28	5.128	80,8	9.551	83,5	86,2
UE-15	5.126	80,7	9.548	83,5	86,3
Paraísos fiscales	47	0,7	83	0,7	77,5

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

CUADRO 4.16
DESINVERSIÓN EXTRANJERA POR ÁREAS GEOGRÁFICAS
(Millones de euros)

Áreas geográficas	2016		2017		
	Desinversión	% / total	Desinversión	% / total	% variación 17/16
Europa.....	5.398	85,0	9.708	84,9	79,8
Latinoamérica.....	230	3,6	63	0,6	-72,6
Resto de América.....	497	7,8	1.284	11,2	158,6
Asia y Oceanía.....	218	3,4	368	3,2	69,0
África.....	8	0,1	11	0,1	36,2

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

En 2017 destaca claramente España como país último, con un 21,9 por 100 del total, seguido de Luxemburgo (16,8 por 100) y Países Bajos (10,5 por 100). Le siguen Reino Unido e Italia, que no llegan a representar el 10 por 100.

La presencia de España en esta tabla se debe, nuevamente, a las operaciones de inversión «de ida y vuelta» o *round tripping*: capital que sale de España hacia destinos de tránsito para volver a entrar en España.

Por agrupaciones económicas, la OCDE mantiene su papel preponderante a pesar del ligero descenso respecto al ejercicio anterior. Tanto la UE-28 como la UE-15 aumentan ligeramente su cuota en 2017. La cuota de paraísos fiscales se mantiene constante de un año a otro.

Por áreas geográficas destaca Europa con el 84,9 por 100 de cuota y a mucha distancia resto de América con el 11,2 por 100. La única

área donde desciende la desinversión es en Latinoamérica.

Distribución sectorial

En esta clasificación a dos dígitos del CNAE con detalle de los subsectores a cuatro dígitos más relevantes, observamos que el sector de actividades sanitarias y de servicios sociales, con un peso relativo del 26,7 por 100, es en el que se produce una mayor desinversión, por un importe de 3.054 millones de euros. Le siguen de lejos las actividades financieras y de seguros, con 1.191 millones, y un crecimiento del 72,67 por 100, las actividades inmobiliarias, con 1.148 millones, y una caída del 40,42 por 100, información y comunicaciones con 1.070 millones y un incremento del 182,88 por 100 y la industria manufacturera con 1.030 millones y un aumento del 81,82 por 100. ▷

CUADRO 4.17
SECTOR DE LA DESINVERSIÓN EXCLUÍDAS ETVE
(Millones de euros)

CNAE	Sector de destino (Clasificación Nacional de Actividades Económicas)	2015	2016	2017		
		Desinversión	Desinversión	Desinversión	%	% variación 17/16
		Importe	Importe	Importe		
01 al 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	7	6	3	0,0	-53,02
05 al 09	Industrias extractivas.....	26	64	1	0,0	-98,91
10 al 33	Industria manufacturera.....	563	567	1.030	9,0	81,82
	Fabricación de perfumes y cosméticos	7	—	251	2,2	nc
	Fabricación de azulejos y baldosas de cerámica.....	0	—	215	1,9	nc
	Fabricación de equipos de telecomunicaciones.....	—	—	140	1,2	nc
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	1.411	398	956	8,4	140,04
36 al 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación....	0	59	19	0,2	-67,66
41 al 43	Construcción.....	599	192	787	6,9	310,19
45 al 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	139	285	328	2,9	14,97
49 al 53	Transporte y almacenamiento	170	330	655	5,7	98,52
55 al 56	Hostelería	210	78	74	0,7	-4,31
58 al 63	Información y comunicaciones	656	378	1.070	9,4	182,88
	Proceso de datos, <i>hosting</i> y actividades relacionadas	0	4	466	4,1	nc
	Telecomunicaciones por cable	313	1	441	3,9	nc
64 al 66	Actividades financieras y de seguros	1.063	690	1.191	10,4	72,67
	Otra intermediación monetaria	852	327	936	8,2	186,02
68	Actividades inmobiliarias	579	1.926	1.148	10,0	-40,42
	Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia	132	152	431	3,8	182,81
	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	428	1.738	360	3,1	-79,28
	Gestión y administración de la propiedad inmobiliaria	11	32	347	3,0	985,79
69 al 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas.....	245	401	167	1,5	-58,24
77 al 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	50	902	499	4,4	-44,69
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria.....	0	0	0	0,0	nc
85	Educación.....	4	6	278	2,4	nc
86 al 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	266	0	3.054	26,7	nc
	Actividades hospitalarias	—	0	2.860	25,0	nc
90 al 93	Actividades artísticas, recreativas y de entrenamiento.....	119	68	27	0,2	-60,62
94 al 96	Otros servicios.....	63	0	147	1,3	nc
97 al 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio..	0	0	0	0,0	nc
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales.....	0	0	0	0,0	nc
	TOTAL.....	6.168	6.350	11.434	100,0	80,07

nc: no contabiliza.

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

Distribución por comunidades autónomas

La inversión extranjera históricamente se concentra en la Comunidad de Madrid seguida a notable distancia por Cataluña. Ello conlleva que las desinversiones se aglutinen especialmente en estas comunidades, 57,9 y 10,8 por 100 respectivamente, de forma que entre ambas se contabiliza el 78,7 por 100 de la desinversión del periodo estudiado.

Destaca el caso de Madrid, donde la desinversión ha supuesto el 57,9 por 100 del total con

6.621 millones de euros, un aumento del 95,1 por 100 respecto al mismo periodo del año anterior. Por su parte, la desinversión en Cataluña aumenta un 14,6 por 100 respecto al año anterior, hasta los 1.229 millones de euros.

En el epígrafe «en todo el territorio nacional» se incluyen las inversiones en empresas que a pesar de tener la sede en una determinada comunidad, dado que tienen diseminadas inversiones por toda España, el titular de la inversión decide asignarla a todo el territorio nacional y no a la comunidad autónoma de la sede. ▷

CAPÍTULO 4. INVERSIONES EXTERIORES DIRECTAS EN 2017

CUADRO 4.18
DISTRIBUCIÓN POR COMUNIDAD AUTÓNOMA EXCLUÍDAS ETVE
(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTÓNOMA	2015		2016		2017		% variación 17/16
	Desinversión		Desinversión		Desinversión		
	Importe	% / total	Importe	% / total	Importe	% / total	
Comunidad de Madrid	3.430	55,6	3.394	53,5	6.621	57,9	95,1
Cataluña	829	13,4	1.073	16,9	1.229	10,8	14,6
En todo el territorio nacional.....	698	11,3	487	7,7	1.192	10,4	144,6
Comunitat Valenciana	30	0,5	61	1,0	834	7,3	nc
País Vasco	100	1,6	113	1,8	507	4,4	348,4
Extranjero	0	0,0	0	0,0	430	3,8	nc
Región de Murcia	8	0,1	6	0,1	255	2,2	nc
Castilla-La Mancha.....	290	4,7	110	1,7	120	1,0	9,1
Andalucía.....	71	1,2	269	4,2	95	0,8	-64,8
Illes Balears.....	39	0,6	758	11,9	76	0,7	-89,9
Islas Canarias.....	48	0,8	8	0,1	40	0,3	408,7
Aragón.....	15	0,2	53	0,8	14	0,1	-72,8
Galicia.....	483	7,8	4	0,1	8	0,1	111,4
Castilla y León.....	16	0,3	2	0,0	7	0,1	227,4
Principado de Asturias.....	47	0,8	0	0,0	6	0,0	nc
Extremadura.....	0	0,0	2	0,0	1	0,0	-62,7
Cantabria.....	0	0,0	0	0,0	0	0,0	nc
La Rioja	9	0,2	1	0,0	0	0,0	-50,6
Navarra.....	53	0,9	9	0,1	0	0,0	-100,0
TOTAL.....	6.168	100,0	6.350	100,0	11.434	100,0	80,1

nc: no contabiliza.
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

CUADRO 4.19
TRANSMISIONES ENTRE NO RESIDENTES Y REESTRUCTURACIONES DE GRUPO (1)
(Millones de euros)

	2016	2017
Transmisiones entre no residentes de distinto grupo	833	3
Reestructuraciones de grupo:	33.732	32.317
Transmisiones entre no residentes del mismo grupo.....	20.609	28.181
Otras operaciones de reestructuración	13.124	4.136
Inversiones	13.124	4.136
Desinversiones	3.491	7.016

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

4.2.3. Otras operaciones registradas

Transmisiones entre no residentes y reestructuraciones de grupo

Otra información útil de la que dispone el Registro de Inversiones es la relativa a las operaciones entre no residentes y reestructuraciones

de grupo. Son operaciones que no constituyen inversión nueva efectiva, porque no afectan ni alteran la posición acreedora ni deudora de España frente a los no residentes en el exterior y en consecuencia no se contabilizan en los flujos de inversión total del ejercicio.

Podemos distinguir tres grupos de operaciones, como los que se indican a continuación. ▷

1. El grupo inversor extranjero transmite sus participaciones en la sociedad española a otro grupo inversor no residente (transmisiones entre no residentes de distinto grupo). El valor de este tipo de operaciones llegó a 3 millones de euros en el primer semestre de 2017, frente a 833 millones en 2016.

2. El grupo inversor extranjero transmite sus participaciones en la sociedad española a otra empresa de su mismo grupo también extranjera (transmisiones entre no residentes del mismo grupo). Este tipo de operaciones se incrementó de 20.609 millones en 2016 a 28.181 millones en 2017.

3. El grupo inversor extranjero reestructura sus sociedades en España mediante procesos internos de fusión propia o impropia con liquidación y disolución o no de la sociedad absorbida, escisiones, canjes de valores, aportaciones no dinerarias especiales, cesión de activos y pasivos entre sus sociedades en España, etcétera, sin que supongan entradas ni salidas de capital (otras operaciones de reestructuración). Dentro de este grupo las operaciones de inversión se han reducido drásticamente de 13.124 millones en 2016 a 4.136 millones en 2017, mientras que el valor de las operaciones de desinversión ha aumentado de 3.491 a 7.016 millones de euros.

4.3. Inversiones españolas en el exterior

4.3.1. Inversiones

Evolución general

En 2017 la inversión española directa total en el extranjero disminuyó un 42 por 100 en términos brutos y un 106,5 por 100 en términos netos, respecto a 2016, hasta los 30.736 millones de euros en valores brutos y -2.606 millones de euros en valores netos.

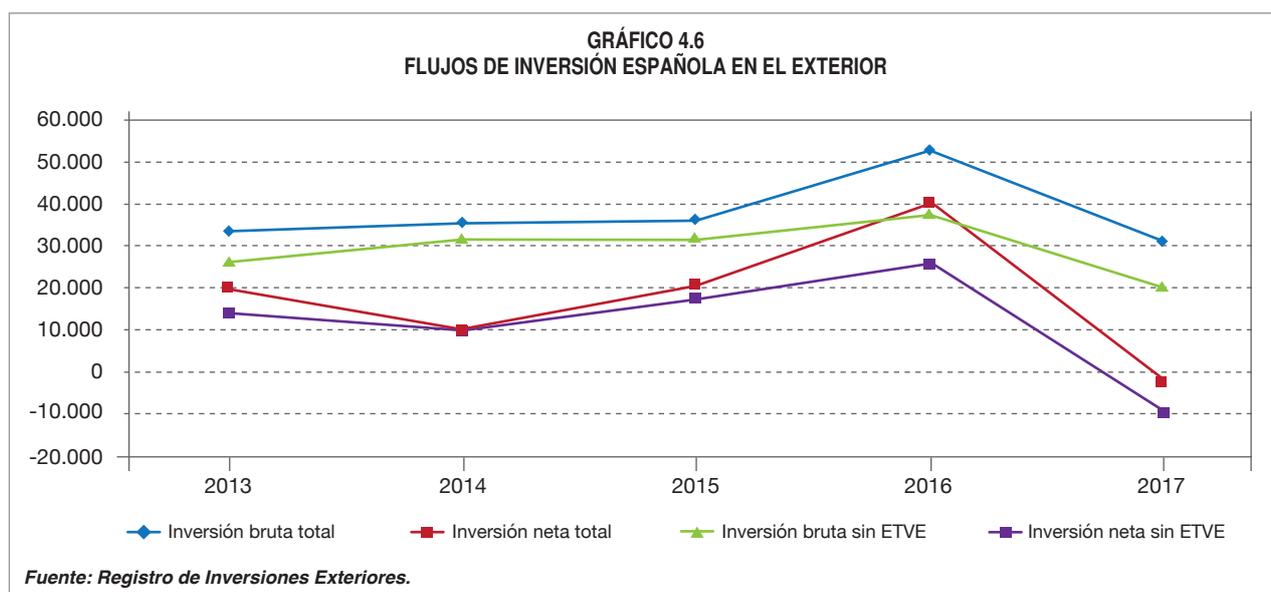
Si prescindimos de las operaciones tipo ETVE (Empresas de Tenencia de Valores Extranjeros), se observa que en 2017 la caída de la inversión bruta española en el extranjero fue de un 47 por 100, respecto a 2016, hasta los 19.761 millones de euros. En términos netos la caída ha sido de 137,8 por 100 (hasta los -9.856 millones de euros) superior a la de la inversión bruta. Dicho descenso se debe principalmente al efecto estadístico provocado por una operación puntual de liquidación llevada a cabo en 2017 derivada de una reestructuración empresarial.

Por otra parte, las inversiones españolas tipo ETVE en 2017 retrocedieron un 30,4 por 100 en términos brutos y un 48,8 por 100 en términos netos, hasta los 10.975 millones de euros y los 7.250 millones, respectivamente. ▷

CUADRO 4.20
INVERSIÓN TOTAL ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR
(Millones de euros)

	2017		2016				Media 2013-2017			
	Inversión bruta	Inversión neta	Importe		% variación 17/16		Importe		% variación 17/16	
			Inversión bruta	Inversión neta	Inversión bruta	Inversión neta	Inversión bruta	Inversión neta	Inversión bruta	Inversión neta
Inversión total	30.736	-2.606	53.024	40.243	-42,0	-106,5	37.730	17.663	-18,5	-114,8
Inversión descontadas ETVE	19.761	-9.856	37.262	26.089	-47,0	-137,8	29.261	11.524	-32,5	-185,5
En sociedades no cotizadas	18.268	-11.349	33.920	22.860	-46,1	-149,6	26.335	10.683	-30,6	-206,2
En sociedades cotizadas	1.493	1.493	3.342	3.229	-55,3	-53,8	2.926	841	-49,0	77,5
Inversión de ETVE	10.975	7.250	15.762	14.154	-30,4	-48,8	8.469	6.139	29,6	18,1

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.



CUADRO 4.21
INVERSIÓN ESPAÑOLA BRUTA EN EL EXTERIOR EXCLUIDAS LAS TIPO ETVE. TIPO DE OPERACIÓN
(Millones de euros)

	2015		2016		2017		
	Inversión bruta	% / total	Inversión bruta	% / total	Inversión bruta	% / total	% variación
Nueva producción	22.691	71,6	26.116	70,1	12.144	61,5	-53,5
Constituciones	610	1,9	4.004	10,7	548	2,8	-86,3
Ampliaciones	22.081	69,7	22.112	59,3	11.596	58,7	-47,6
Adquisiciones	8.985	28,4	11.146	29,9	7.617	38,5	-31,7
TOTAL	31.676	100,0	37.262	100,0	19.761	100,0	-47,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

En 2017 la inversión española en el exterior por empresas, excluidas las operaciones tipo ETVE, se distribuye en un 61,5 por 100 del total en inversiones de nueva producción y en un 38,5 por 100 en adquisiciones de empresas en marcha, con una disminución del 53,5 por 100 en tasa interanual en el primer caso y una caída del 31,7 por 100 en el segundo.

Dentro las inversiones de nueva producción destaca la capitalización de empresas extranjeras por parte de inversores residentes por medio de ampliaciones de capital, con el 58,7 por 100 de la inversión bruta, cuyo objetivo es la dotación de fondos para

el desempeño de su actividad, la expansión de su negocio o el saneamiento de sus balances.

Por su parte, las adquisiciones de empresas ya existentes suponen el 38,5 por 100 del total y engloban tomas de control (más del 50 por 100 del capital) o tomas de participaciones minoritarias por inversores españoles en sociedades extranjeras ya establecidas. Son operaciones que generan un cambio de titularidad de las acciones, de inversores extranjeros a inversores nacionales y que se contabilizan como flujos de inversión española en el exterior (a diferencia de las operaciones de cambio de titularidad en el capital entre dos residentes en España). ▷

CUADRO 4.22
PAÍS DE DESTINO INMEDIATO DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA EXCLUIDAS LAS TIPO ETVE
(Millones de euros)

PAÍS	2016		2017		% variación 17/16
	Inversión bruta	% / total	Inversión bruta	% / total	
Estados Unidos de América	5.091	13,7	2.801	14,2	-45,0
Francia.....	433	1,2	2.795	14,1	544,9
México	643	1,7	1.721	8,7	167,7
Canadá.....	481	1,3	1.567	7,9	225,9
Países Bajos.....	2.174	5,8	1.487	7,5	-31,6
Colombia	466	1,3	1.476	7,5	216,6
Brasil.....	1.537	4,1	1.055	5,3	-31,4
Portugal	452	1,2	975	4,9	115,6
Irlanda.....	4.206	11,3	946	4,8	-77,5
Reino Unido.....	8.905	23,9	571	2,9	-93,6
Uruguay.....	29	0,1	545	2,8	nc
Islas Caimán.....	11	0,0	518	2,6	nc
Perú	396	1,1	378	1,9	-4,6
Italia	1.383	3,7	350	1,8	-74,7
Singapur	10	0,0	300	1,5	nc
Luxemburgo.....	1.990	5,3	274	1,4	-86,2
Suiza.....	56	0,2	253	1,3	351,0
Chile	3.740	10,0	181	0,9	-95,2
India.....	85	0,2	158	0,8	86,5
Argentina	2.309	6,2	149	0,8	-93,6
Australia.....	22	0,1	140	0,7	540,2
Resto	2.844	7,6	1.120	5,7	-60,6
TOTAL.....	37.262	100,0	19.761	100,0	-47,0

nc: no contabiliza.
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

Distribución geográfica

El análisis de la distribución geográfica de la inversión española en el exterior es más limitado que el de la inversión extranjera en España porque la información que se obtiene a través de las declaraciones de inversión, en cuanto al destino de las inversiones, no permite actualmente hacer una explotación estadística del país de destino final. Por ello, el análisis del Cuadro 4.22 se refiere exclusivamente al país de destino inmediato, es decir, a aquél en que se localizan las empresas extranjeras directamente participadas por los inversores residentes en España.

En 2017 Estados Unidos vuelve a ocupar el primer puesto, a pesar del recorte de sus flujos en un 45 por 100. Le sigue muy de cerca Francia y destacan también las fuertes inversiones realizadas en México y Canadá, que hacen que en 2017 se sitúen inmediatamente detrás de EEUU cuando el año anterior tenían niveles considerablemente inferiores. En quinto

lugar aparece Países Bajos, que a pesar del menor importe de la inversión recibida respecto a 2016 aumenta su cuota de participación. Los cinco países citados representan el 52,4 por 100 del destino inmediato de nuestras inversiones en el extranjero.

Como suele ser habitual, tan solo 21 países concentran el 94,3 por 100 de la inversión española en el exterior excluidas las operaciones tipo ETVE, mientras que al resto de los países solo se dirige un 5,7 por 100. Francia, Canadá, Colombia y Portugal son los países que han tenido mayor crecimiento entre los diez primeros destinos de la inversión española.

Por agrupaciones económicas la OCDE se mantiene en el primer lugar al recibir el 73,1 por 100 de la inversión española (aunque decrecen un 53,6 por 100 respecto a 2016), mientras la destinada a la UE-28 alcanza un 38,8 por 100 del total con 63,1 por 100 de disminución. Disminuye, por tanto, la concentración en estas agrupaciones económicas (Cuadro 4.23). ▷

CAPÍTULO 4. INVERSIONES EXTERIORES DIRECTAS EN 2017

CUADRO 4.23
AGRUPACIONES ECONÓMICAS
(Millones de euros)

Agrupaciones económicas	2016		2017		
	Inversión bruta	% / total	Inversión bruta	% / total	% variación 17/16
OCDE	31.124	83,5	14.437	73,1	-53,6
UE-28	20.822	55,9	7.673	38,8	-63,1
UE-15	20.661	55,4	7.553	38,2	-63,4
Paraísos fiscales	89	0,2	541	2,7	507,9

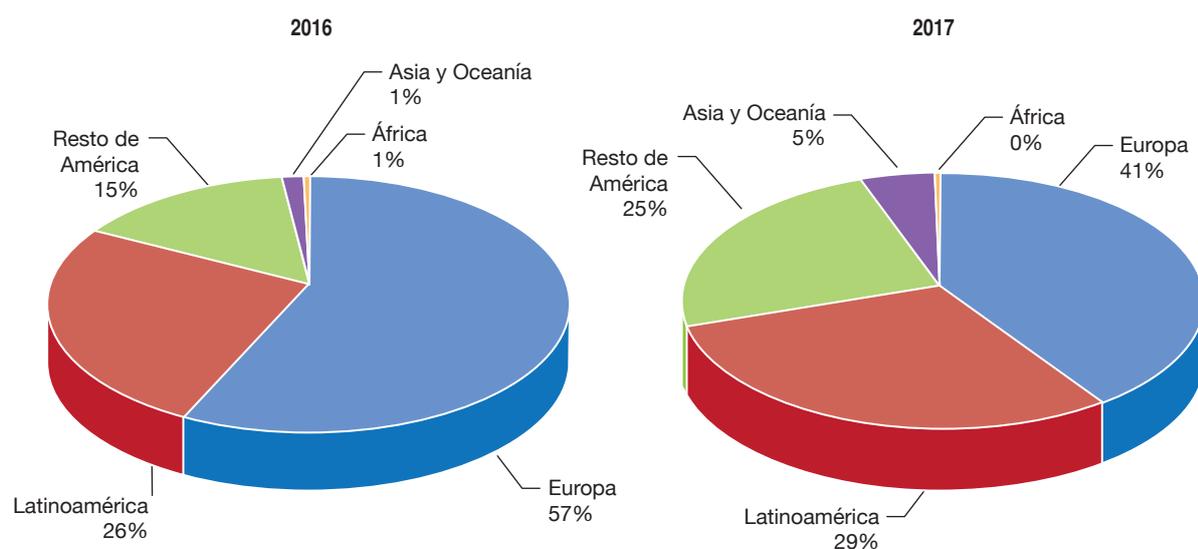
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

CUADRO 4.24
ÁREAS GEOGRÁFICAS
(Millones de euros)

Áreas geográficas	2016		2017		
	Inversión brut	% / total	Inversión bruta	% / total	% variación 17/16
Europa	21.050	56,5	8.073	40,9	-61,6
Latinoamérica	9.808	26,3	5.677	28,7	-42,1
Resto de América	5.693	15,0	4.974	25,2	-12,6
Asia y Oceanía	535	1,4	969	4,9	81,3
África	176	0,5	66	0,3	-62,3

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

GRÁFICO 4.7
DISTRIBUCIÓN POR ÁREAS GEOGRÁFICAS



Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

El sector exterior en 2017

Por áreas geográficas la inversión española se presenta más diversificada en 2017 que en 2016. Pese a decrecer, gana peso la inversión en el resto de América, mientras que Latinoamérica decrece en un porcentaje (42,1 por 100) inferior al que lo hace en Europa (61,6 por 100), ganando también peso sobre el total. Asia y Oceanía es el único enclave que crece como receptor de flujos.

Distribución sectorial

La distribución de la inversión española en el exterior por sectores económicos, de acuerdo con la actividad de las empresas extranjeras participadas, se analiza en el Cuadro 4.25.

La inversión española en 2017 se concentró en determinados sectores económicos. En primer lugar, el del transporte y almacenamiento, ▷

CUADRO 4.25
SECTOR DE DESTINO DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA EXCLUIDAS LAS TIPO ETVE
(Millones de euros)

CNAE	Sector de destino extranjero	2015	2016	2017		
		Inversión bruta	Inversión bruta	Inversión bruta	% / total	% variación 17/16
01 al 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca.....	286	217	237	1,2	9,0
05 al 09	Industrias extractivas.....	9.678	1.055	3.199	16,2	203,2
	Actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural....	8.888	141	1.569	7,9	nc
	Extracción de crudo de petróleo.....	782	877	1.256	6,4	43,3
10 al 33	Industria manufacturera.....	2.438	6.172	2.397	12,1	-61,2
	Fabricación de vehículos de motor.....	136	41	718	3,6	nc
	Reparación de equipos eléctricos.....	—	2.658	654	3,3	-75,4
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado.....	1.570	4.460	1.014	5,1	-77,3
36 al 39	Sum. agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación....	133	133	1	0,0	-99,6
41 al 43	Construcción.....	2.551	2.867	1.255	6,4	-56,2
45 al 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas...	908	8.904	2.557	12,9	-71,3
	Comercio al por mayor de bebidas.....	85	7.490	700	3,5	-90,7
	Comercio al por mayor de productos farmacéuticos.....	77	477	632	3,2	32,3
	Inter. comer. combustibles, minerales, metales, produc. quími. ind....	11	12	434	2,2	nc
49 al 53	Transporte y almacenamiento.....	660	1.525	3.765	19,1	146,9
	Actividades anexas al transporte terrestre.....	139	1.117	2.798	14,2	150,4
55 al 56	Hostelería.....	131	90	173	0,9	93,4
58 al 63	Información y comunicaciones.....	5.759	2.069	2.376	12,0	14,9
	Telecomunicaciones por cable.....	4.583	—	1.251	6,3	nc
	Telecomunicaciones inalámbricas.....	22	586	610	3,1	4,0
	Otras actividades de telecomunicaciones.....	733	449	437	2,2	-2,8
64 al 66	Actividades financieras y de seguros.....	6.052	7.197	2.051	10,4	-71,5
	Otra intermediación monetaria.....	2.811	2.098	802	4,1	-61,8
	Seguros distintos de los seguros de vida.....	937	157	477	2,4	204,9
68	Actividades inmobiliarias.....	1.106	1.336	262	1,3	-80,4
69 al 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas.....	154	142	112	0,6	-21,3
77 al 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares.....	150	322	88	0,4	-72,8
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria.....	0	0	0	0,0	nc
85	Educación.....	1	1	0	0,0	-95,7
86 al 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales.....	7	10	207	1,0	nc
90 al 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento.....	91	763	50	0,3	-93,5
94 al 96	Otros servicios.....	0	0	18	0,1	nc
97 al 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o prod. bienes-serv. uso propio....	0	0	0	0,0	nc
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales.....	0	0	0	0,0	nc
	Todos los sectores.....	31.676	37.262	19.761	100,0	-47,0

nc: no contabiliza.

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

CAPÍTULO 4. INVERSIONES EXTERIORES DIRECTAS EN 2017

con el 19,1 por 100 del total, que registra un importe de 3.765 millones de euros, gracias al empuje en el subsector de actividades anexas al transporte terrestre. En segunda posición las industrias extractivas (3.199 millones de euros y un 203,2 por 100 de incremento respecto al semestre anterior), el comercio al mayor y al menor con 2.557 millones de euros y 12,9 por 100, la industria manufacturera (2.397 millones de euros y un repliegue del 61,2 por 100), las actividades financieras y de seguros con 2.051

millones de euros y una caída del 71,5 por 100 y el sector de construcción con 1.255 millones de euros y un retroceso del 56,2 por 100.

En el Cuadro 4.26 se analiza la distribución sectorial de la inversión española, que se elabora 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. ▷

CUADRO 4.26
SECTORES DE ORIGEN DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA INCLUIDAS ETVE
(Millones de euros)

CNAE	Sector de origen	2015	2016	2017		
		Inversión bruta	Inversión bruta	Inversión bruta		
				Importe	% / total	% variación 17/16
	Personas físicas	116	260	36	0,1	-86,2
01 al 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca.....	18	114	141	0,5	23,6
05 al 09	Industrias extractivas.....	797	884	960	3,1	8,6
10 al 33	Industria manufacturera.....	1.049	5.594	3.800	12,4	-32,1
35	Sum. de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado ..	16	91	181	0,6	99,3
36 al 39	Sum. o agua, acti. saneamiento, gest. residuos, descont	33	115	12	0,0	-89,8
41 al 43	Construcción.....	2.027	392	792	2,6	101,8
45 al 47	Com. mayor y menor; rep. vehículos motor y motocicletas ...	489	403	205	0,7	-49,1
49 al 53	Transporte y almacenamiento.....	557	682	2.622	8,5	284,6
55 al 56	Hostelería	67	73	152	0,5	109,1
58 al 63	Información y comunicaciones	767	1.255	1.058	3,4	-15,7
64 al 66	Actividades financieras y de seguros exc. <i>holding</i> (6420)*	5.098	1.214	916	3,0	-24,5
68	Actividades inmobiliarias	1.169	1.259	573	1,9	-54,5
69 al 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas.....	362	368	139	0,5	-62,2
77 al 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	41	154	20	0,1	-87,0
84	Adm. Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	21	12	2	0,0	-81,1
85	Educación.....	0	0	0	0,0	-100,0
86 al 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	4	5	205	0,7	nc
90 al 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento....	13	4	2	0,0	-31,8
94 al 96	Otros servicios.....	10	1	47	0,2	nc.
97 al 98	Act. hogar emp. pers. domest. o pro. bienes-serv. uso propio ..	0	0	0	0,0	nc
99	Act. de organizaciones y organismos extraterritoriales	0	0	0	0,0	nc
*	<i> Holding</i>	19.023	24.382	7.897	25,7	-67,6
	ETVE	4.329	15.762	10.975	35,7	-30,4
	TOTAL.....	36.005	53.024	30.736	100,0	-42,0

*De acuerdo con la Clasificación de Actividades Económicas (CNAE 2009).
nc: no contabiliza.
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

Se observa que la mayor parte de la inversión española en el exterior se ha canalizado a través de empresas españolas, con actividad mercantil propia, que operan principalmente en cinco sectores económicos: la industria manufacturera (3.800 millones de euros), transporte y almacenamiento (2.622 millones de euros) información y comunicaciones (1.058 millones de euros) industrias extractivas (960 millones de euros) y las actividades financieras y de seguros excepto *holdings*. Las inversiones canalizadas a través de los *holdings* alcanzaron los 7.897 millones de euros, al disminuir un 67,6 por 100; y las de ETVE 10.975 millones de euros, con una caída del 30,4 por 100.

Distribución por comunidades autónomas

En 2017, la Comunidad de Madrid se encuentra en primer lugar con 9.031 millones con el 45,7 por 100 de la inversión española en el exterior sin ETVE, seguida de Cataluña con 6.543 millones de euros y una cuota del 33,1 por 100. A distancia de ellas están la Comunitat Valenciana 1.545 millones y el 7,8 por 100, el País Vasco con 1.182 millones y el 6 por 100 de cuota, Galicia con 559 millones y el 2,8 por 100 y el Principado de Asturias con 455 millones y un 2,3 por 100. El resto de comunidades autónomas se encuentran por debajo del 1 por 100 de la inversión española en el exterior sin ETVE. ▷

CUADRO 4.27
DISTRIBUCIÓN POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS
(Millones de euros)

Comunidad autónoma	2015		2016		2017		
	Inversión bruta	% / total	Inversión bruta	% / total	Inversión bruta	% / total	% variación 17/16
Comunidad de Madrid.....	22.627	71,4	26.032	69,9	9.031	45,7	-65,3
Cataluña.....	4.820	15,2	4.526	12,1	6.543	33,1	44,6
Comunitat Valenciana.....	195	0,6	100	0,3	1.545	7,8	nc
País Vasco.....	510	1,6	3.223	8,6	1.182	6,0	-63,3
Galicia.....	1.257	4,0	1.462	3,9	559	2,8	-61,8
Principado de Asturias.....	479	1,5	864	2,3	455	2,3	-47,4
Cantabria.....	567	1,8	63	0,2	163	0,8	158,5
Navarra.....	20	0,1	89	0,2	107	0,5	19,3
Andalucía.....	634	2,0	132	0,4	73	0,4	-44,6
Castilla y León.....	185	0,6	266	0,7	36	0,2	-86,6
Islas Canarias.....	8	0,0	131	0,4	27	0,1	-79,0
Región de Murcia.....	0	0,0	3	0,0	20	0,1	678,4
Illes Balears.....	321	1,0	202	0,5	18	0,1	-91,3
La Rioja.....	1	0,0	0	0,0	1	0,0	nc
Castilla-La Mancha.....	17	0,1	28	0,1	1	0,0	-97,1
Aragón.....	33	0,1	137	0,4	0	0,0	-99,8
Extremadura	0	0,0	4	0,0	0	0,0	-100,0
Ceuta y Melilla.....	0	0,0	0	0,0	0	0,0	nc
TOTAL.....	31.676	100,0	37.262	100,0	19.761	100,0	-47,0

nc: no contabiliza.

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

La concentración de la inversión exterior española en unas pocas comunidades autónomas es una característica constante y refleja la localización de las sedes de los grandes grupos españoles inversores.

4.3.2. Desinversiones

Evolución general de la desinversión española total en el exterior

En su conjunto, la desinversión total española alcanzó los 33.342 millones de euros en 2017, con un aumento del 160,9 por 100 con respecto a 2016.

Esa tendencia se observa en las desinversiones descontadas las ETVE, con una tasa de crecimiento aún mayor (165,1 por 100), hasta los 29.617 millones de euros, mientras en el mismo periodo de 2016 las desinversiones de las ETVE solo alcanzaron los 3.725 millones.

Un 88,8 por 100 de la desinversión ha sido desinversiones descontadas las ETVE, en sociedades no cotizadas, mientras que el restante 11,2 por 100 han sido desinversiones de ETVE.

El 91,6 por 100 de la desinversión española, excluidas las ETVE en empresas extranjeras, por valor de 27.129 millones de euros, fueron liquidaciones parciales y totales de empresas con un crecimiento en su conjunto del 285,1 por 100. Este aumento se debió fundamentalmente al observado en liquidaciones totales, con un crecimiento del 760,8 por 100 por valor de 24.440 millones de euros. Las liquidaciones parciales fueron solo un 9,1 por 100 de la desinversión global, mientras que en 2016 llegaron a un 37,6 por 100.

Dentro de las desinversiones excluidas las ETVE, las ventas de acciones y participaciones tuvieron un valor de 2.487 millones de euros, y un peso del 8,4 en el total de la desinversión frente al 37 por 100 en 2016. ▷

CUADRO 4.28
DESINVERSIÓN TOTAL
(Millones de euros)

	2015	2016		2017	
	Desinversión	Desinversión	% variación 16/15	Desinversión	% variación 17/16
Desinversión total					
en participaciones en el capital	15.459	12.780	-17,3	33.342	160,9
Desinversion descontadas ETVE	14.169	11.173	-21,1	29.617	165,1
En sociedades no cotizadas.....	14.159	11.060	-21,9	29.617	167,8
En sociedades cotizadas	10	113	1.003,8	0	-100,0
Desinversión de ETVE	1.290	1.607	24,6	3.725	131,8

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

CUADRO 4.29
DESINVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EXCLUIDAS LAS TIPO ETVE. TIPO DE OPERACIÓN
(Millones de euros)

	2015		2016		2017		% variación 17/16
	Desinversión	% / total	Desinversión	% / total	Desinversión	% / total	
Liquidaciones	4.719	33,3	7.044	63,0	27.129	91,6	285,1
Liquidación total.....	1.014	7,2	2.839	25,4	24.440	82,5	760,8
Liquidación parcial.....	3.705	26,1	4.205	37,6	2.689	9,1	-36,1
Ventas.....	9.451	66,7	4.129	37,0	2.487	8,4	-39,8
TOTAL.....	14.169	100,0	11.173	100,0	29.617	100,0	165,1

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

Distribución geográfica

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

En el Cuadro 4.30 se hace patente cómo la desinversión se concentra en un solo país, Hungría, en el que se ha registrado el 81,5 por 100 de la desinversión de forma excepcional, por valor de 24.133 millones.

Los tres países en los que más se ha desinvertido (Hungría, Países Bajos, Estados Unidos), con cuotas superiores al 2 por 100, acumulan

el 91,3 por 100 de estas operaciones. Les siguen México e Islas Caimán con el 1,7 por 100 y el 1,2 por 100 de la desinversión.

Por agrupaciones económicas la OCDE recoge el 96,9 por 100 de las desinversiones totales. La UE-28 con el 91,9 por 100 de participación, es el área donde se produce un aumento del 712,5 por 100, respecto a 2016. La desinversión en los paraísos fiscales crece un 399,3 por 100, si bien solo representa el 1,3 por 100 de la desinversión total.

Por áreas geográficas Europa alcanza el 91,9 por 100 de cuota y un aumento del 576,1 por 100. En el resto de áreas disminuye la desinversión especialmente en Latinoamérica (-82,4 por 100) que pasa a representar un 3,2 por 100 del total frente al 48,8 por 100 de 2016. ▷

CUADRO 4.30
PAÍS DE DESTINO DE LA DESINVERSIÓN ESPAÑOLA EXCLUIDAS LAS TIPO ETVE (PAÍS INMEDIATO)
(Millones de euros)

País	2016		2017		% variación 17/16
	Desinversión	% / total	Desinversión	% / total	
Hungría.....	32	0,3	24.133	81,5	nc
Países Bajos.....	1.030	9,2	2.010	6,8	95,1
Estados Unidos de América	821	7,4	880	3,0	7,1
México	435	3,9	517	1,7	18,9
Islas Caimán.....	14	0,1	355	1,2	nc
Reino Unido.....	443	4,0	323	1,1	-27,1
Bélgica.....	153	1,4	254	0,9	66,2
Colombia	42	0,4	204	0,7	392,2
Alemania.....	26	0,2	139	0,5	432,1
República Checa	0	0,0	103	0,3	nc
Argentina	100	0,9	70	0,2	-30,5
Irlanda.....	9	0,1	69	0,2	648,6
República de Cabo Verde	0	0,0	60	0,2	nc
Brasil.....	1.265	11,3	56	0,2	-95,6
Grecia.....	102	0,9	44	0,1	-57,1
Corea del Sur	0	0,0	39	0,1	nc
Chile	2.614	23,4	38	0,1	-98,5
Francia.....	103	0,9	38	0,1	-63,2
Portugal	255	2,3	31	0,1	-87,9
Luxemburgo.....	405	3,6	28	0,1	-93,1
Suecia.....	32	0,3	26	0,1	-17,7
Resto	3.292	29,5	199	0,7	-93,9
TOTAL.....	11.173	100,0	29.617	100,0	165,1

nc: no contabiliza.

Fuente: *Registro de Inversiones Exteriores.*

CUADRO 4.31
AGrupACIONES ECONÓMICAS
(Millones de euros)

Agrupaciones económicas	2016		2017		
	Desinversión	% / total	Desinversión	% / total	% variación 17/16
OCDE	8.343	74,7	28.704	96,9	244,1
UE-28	3.349	30,0	27.210	91,9	712,5
UE-15	3.231	28,9	2.965	10,0	-8,2
Paraísos fiscales	78	0,7	388	1,3	399,3

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

CUADRO 4.32
ÁREAS GEOGRÁFICAS
(Millones de euros)

Áreas geográficas	2016		2017		
	Desinversión	% / total	Desinversión	% / total	% variación 17/16
Europa	4.025	36,0	27.210	91,9	576,1
Latinoamérica	5.457	48,8	962	3,2	-82,4
Resto de América	1.489	13,3	1.277	4,3	-14,2
Asia y Oceanía	96	0,9	74	0,3	-22,9
África	96	0,9	93	0,3	-3,5

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

Distribución sectorial

El análisis sectorial de la desinversión española en el exterior sigue los mismos criterios y estructura que se ha utilizado en este boletín para el estudio de la inversión española en el exterior.

Solo cinco sectores económicos concentran el 98,4 por 100 de la desinversión exterior española que son: actividades financieras y de seguros con 27.095 millones de euros, el 91,5 por 100 del total, comercio al mayor y al menor con 781 millones y una disminución del 49,1 por 100, la industria manufacturera con 518 millones, el 1,7 por 100 del total y una caída del 81,9 por 100; industrias extractivas con 472 millones el 1,6 por 100 del total y una disminución del 38,8 por 100; actividades profesionales, científicas y técnicas (1 por 100 del total y 288 millones).

En el Cuadro 4.34 de la distribución por sectores económicos de origen de la desinversión

española distinguimos por la CNAE a la que se dedica la sociedad inversora y además se incluye, como en el caso de la inversión, un epígrafe para las personas físicas residentes que liquidaron sus inversiones en el exterior y otro para las empresas *holding* y las ETVE de grupos extranjeros.

Del total desinvertido en el exterior, solo el 74,17 por 100 corresponde a empresas *holding* y el 11,17 por 100 a ETVE; mientras que un 14,56 por 100 de las desinversiones se han realizado desde empresas españolas con actividad económica en los sectores del cuadro que se comenta; el papel de las personas físicas es prácticamente inexistente.

En el Cuadro 4.34 puede apreciarse las empresas de los principales sectores económicos desde los que se ha desinvertido directamente: actividades financieras y de seguros excepto *holding*, industria manufacturera, industrias extractivas y actividades inmobiliarias. ▷

CUADRO 4.33
SECTOR DE DESTINO DE LA DESINVERSIÓN ESPAÑOLA EXCLUIDAS LAS TIPO ETVE
(Millones de euros)

CNAE	Sector de destino extranjero	2015	2016	2017		
		Desinversión	Desinversión	Desinversión	% / total	% variación 17/16
01 al 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	16	21	60	0,2	183,5
05 al 09	Industrias extractivas	1.504	771	472	1,6	-38,8
	Extracción de crudo de petróleo	1.143	748	472	1,6	-36,8
10 al 33	Industria manufacturera	1.497	2.865	518	1,7	-81,9
	Fabricación de otros productos químicos n.c.o.p.	3	–	235	0,8	nc
	Producción de plomo, zinc y estaño	–	–	106	0,4	nc
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	924	3.332	32	0,1	-99,0
36 al 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	173	88	90	0,3	1,6
41 al 43	Construcción	1.470	729	30	0,1	-95,8
45 al 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	158	1.535	781	2,6	-49,1
	Comercio al por mayor de productos del tabaco	–	13	600	2,0	nc
	C. al por mayor madera, mat. construcción, ap. sanitarios	2	5	65	0,2	nc
49 al 53	Transporte y almacenamiento	187	75	85	0,3	13,7
55 al 56	Hostelería	46	57	0	0,0	-99,4
58 al 63	Información y comunicaciones	5.049	131	29	0,1	-78,2
64 al 66	Actividades financieras y de seguros	2.782	1.295	27.095	91,5	nc
	Otros servicios financier. excepto seguros y fondos pensiones n.c.o.p.	116	190	24.618	83,1	nc
	Otra intermediación monetaria	937	616	2.239	7,6	263,6
68	Actividades inmobiliarias	208	222	120	0,4	-45,9
69 al 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	50	36	288	1,0	698,5
77 al 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	21	9	0	0,0	-96,3
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	0	0	0	0,0	nc
85	Educación	0	0	0	0,0	-100,0
86 al 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	52	0	2	0,0	277,7
90 al 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	24	5	12	0,0	137,9
94 al 96	Otros servicios	9	0	2	0,0	nc
97 al 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio	0	0	0	0,0	nc
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales	0	0	0	0,0	nc
	Todos los sectores	14.169	11.173	29.617	100,0	165,1

nc: no contabiliza.
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

CAPÍTULO 4. INVERSIONES EXTERIORES DIRECTAS EN 2017

CUADRO 4.34
SECTORES DE ORIGEN DE LA DESINVERSIÓN ESPAÑOLA INCLUIDAS ETVE
(Millones de euros)

CNAE	Sector de origen	2015	2016	2017		
		Desinversión	Desinversión	Desinversión	% / total	% variación 17/16
	Personas físicas	491	139	31	0,1	-77,6
01 al 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca.....	9	16	86	0,3	431,5
05 al 09	Industrias extractivas.....	999	748	472	1,4	-36,8
10 al 33	Industria manufacturera.....	827	1.956	1.093	3,3	-44,1
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado.....	317	118	4	0,0	-96,5
36 al 39	Sum. agua, acti. saneamiento, gest. residuos, descontaminación....	188	83	85	0,3	2,5
41 al 43	Construcción.....	427	103	74	0,2	-27,9
45 al 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	90	1.227	54	0,2	-95,6
49 al 53	Transporte y almacenamiento	12	1	9	0,0	569,6
55 al 56	Hostelería	14	14	0	0,0	-100,0
58 al 63	Información y comunicaciones	22	190	1	0,0	-99,4
64 al 66	Actividades financieras y de seguros excepto <i>holding</i> (6420)*....	2.472	874	2.574	7,7	194,6
68	Actividades inmobiliarias	137	187	379	1,1	103,4
69 al 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas.....	119	121	21	0,1	-82,7
77 al 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	124	7	0	0,0	-93,9
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria....	2	6	0	0,0	-99,9
85	Educación.....	0	1	0	0,0	-100,0
86 al 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	0	0	2	0,0	nc
90 al 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento.....	0	2	0	0,0	-96,6
94 al 96	Otros servicios.....	8	0	0	0,0	nc
97 al 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio	0	0	0	0,0	nc
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales....	0	0	0	0,0	nc
*	<i>Holding</i>	7.913	5.381	24.730	74,2	359,6
	ETVE	1.290	1.607	3.725	11,2	131,8
	TOTAL.....	15.459	12.780	33.342	100,0	160,9

*De acuerdo con la Clasificación de Actividades Económicas (CNAE 2009).
nc: no contabiliza.
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

Distribución por comunidades autónomas

Las comunidades autónomas desde las que ha tenido lugar una mayor desinversión exterior en términos absolutos en el periodo estudiado han sido: la Comunidad de Madrid, con una cuota del 89 por 100 del total (aumento en las desinversiones 279,2 por 100), Cantabria (5,3 por 100 del total), Cataluña (3,9 por 100), País Vasco (0,5 por 100), Galicia (0,4 por 100) y Principado de Asturias (0,4 por 100).

4.3.3. Otras operaciones registradas

Transmisiones entre residentes y reestructuraciones de grupos

A través de las declaraciones de inversión, se recoge información que no está incluida en los datos de inversión directa analizada en los apartados anteriores que recogen la inversión efectiva, operaciones que afectan a la posición acreedora o deudora de España en el exterior. ▷

CUADRO 4.35
DISTRIBUCIÓN POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS
(Millones de euros)

Comunidad autónoma	2015		2016		2017		% variación 17/16
	Desinversión	% / total	Desinversión	% / total	Desinversión	% / total	
Comunidad de Madrid	10.055	71,0	6.950	62,2	26.356	89,0	279,2
Cantabria	247	1,7	670	6,0	1.564	5,3	133,3
Cataluña	480	3,4	1.244	11,1	1.144	3,9	-8,0
País Vasco	1.022	7,2	281	2,5	142	0,5	-49,4
Galicia	317	2,2	772	6,9	107	0,4	-86,2
Principado de Asturias	490	3,5	730	6,5	106	0,4	-85,4
Andalucía	947	6,7	335	3,0	90	0,3	-73,2
Castilla-La Mancha	0	0,0	0	0,0	70	0,2	nc
Castilla y León	4	0,0	24	0,2	15	0,0	-40,3
Comunitat Valenciana	216	1,5	35	0,3	14	0,0	-59,1
Navarra	92	0,6	13	0,1	5	0,0	-59,8
Aragón	7	0,0	75	0,7	2	0,0	-98,0
Islas Canarias	2	0,0	10	0,1	1	0,0	-89,2
Extremadura	0	0,0	9	0,1	0	0,0	-98,7
Región de Murcia	10	0,1	0	0,0	0	0,0	nc
Illes Balears	280	2,0	13	0,1	0	0,0	-99,7
La Rioja	0	0,0	11	0,1	0	0,0	-100,0
Ceuta y Melilla	0	0,0	0	0,0	0	0,0	nc
TOTAL	14.169	100,0	11.173	100,0	29.617	100,0	165,1

nc: no contabiliza.
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

CUADRO 4.36
TRANSMISIONES ENTRE RESIDENTES Y REESTRUCTURACIONES DE GRUPOS
(Millones de euros)

	2016	2017
Transmisiones entre residentes de distinto grupo	393	245
Reestructuraciones de grupo		
Transmisiones entre residentes del mismo grupo	12.218	1.262
Otras operaciones de reestructuración		
Inversiones	21.917	4.096
Desinversiones	21.432	8.110

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

En el Cuadro 4.36 se recogen operaciones de reestructuraciones de grupos españoles y cambios de titularidad de empresas extranjeras entre residentes que no afectan a la posición acreedora o deudora de España en el exterior.

Todas estas operaciones que reflejan intercambios de activos extranjeros intra o intergrupos españoles, en general, en este periodo han retrocedido en mayor o menor cuantía.

Las transmisiones de participaciones en el capital de empresas extranjeras entre sociedades residentes en España de distintos grupos inversores españoles registraron un valor de 245 millones de euros, disminuyendo un 37,65 por 100 con respecto al mismo periodo del año precedente (393 millones).

En cuanto a las reestructuraciones de grupo, las transmisiones entre residentes del mismo grupo inversor (1.262 millones de euros en 2017) disminuyeron el 89,67 por 100 respecto a 2016.

Respecto a otras operaciones de reestructuración, (que incluye los casos en los que el inversor residente en España reestructura sus sociedades en el exterior a través de distintos procesos de fusión u otros, que no originan flujos de entrada ni salida de capitales) la caída se ha producido tanto en inversiones como en desinversiones, si bien el decremento es más

voluminoso para las inversiones (81,31 por 100) que para las desinversiones (62,15 por 100), a diferencia de lo que aconteció el periodo anterior que era muy similar.

***Resolución de 27 de julio de 2016,
de la Dirección General de Comercio
Internacional e Inversiones***

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

NOTA SOBRE METODOLOGÍA

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

Inversión directa

De acuerdo con las directrices y prácticas recomendadas a nivel internacional por el 6º Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional del FMI y la IV Definición de Referencia de la OCDE, se consideran operaciones o flujos de inversión exterior directa, aquéllas en las que el inversor pretende conseguir un control o influencia en la dirección y administración de una empresa que opera fuera del territorio en el que reside. En la práctica se estima que se consigue ese control cuando la participación del inversor en el capital de la empresa alcanza o supera el 10 por 100.

Las estadísticas de operaciones de inversión directa que publica la Secretaría de Estado de Comercio se obtienen de la información que recoge el Registro de Inversiones Exteriores (RIE) a partir de las declaraciones de los inversores de acuerdo con lo establecido en la legislación sobre inversiones exteriores: Ley 19/2003, RD 664/1999, OM de 28 de mayo de 2001 y Resolución Ministerial de 27 de julio de 2016. De acuerdo con dicha normativa, en las declaraciones de flujos de inversión exterior directa se incluyen las operaciones relativas a distintas formas de participación en el capital de las empresas (acciones y otras formas de participación), pero no se incluyen la financiación entre empresas vinculadas, los beneficios reinvertidos (excepto cuando se capitalizan los préstamos y/o los beneficios) y la inversión en inmuebles¹.

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

Inversión bruta

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

- Sociedades españolas no cotizadas cualquiera que sea la participación en su capital.
- Sociedades españolas cotizadas siempre que la participación en su capital sea superior al 10 por 100.
- Sucursales de empresas extranjeras.
- Otras formas de inversión en entidades o contratos registrados en España (fundaciones, cooperativas, agrupaciones de interés económico) en las que el capital invertido sea superior a 3.005.060,52 euros.

En el caso de la *inversión española en el exterior*, la inversión bruta recoge las operaciones de inversión de residentes en:

- Sociedades domiciliadas en el exterior no cotizadas cualquiera que sea la participación en su capital.
- Sociedades domiciliadas en el exterior cotizadas siempre que la participación en su capital sea superior al 10 por 100.
- Sucursales en el exterior.
- Otras formas de inversión en entidades o contratos registrados en el exterior (fundaciones, cooperativas, agrupaciones de interés económico) en las que el capital invertido sea superior a 1.502.530,26 euros.

Desinversión

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

¹ Nótese la diferencia de metodología con las estadísticas de IED del Banco de España que sí incluyen tales partidas. En la Balanza de Pagos de España las operaciones de inversión exterior directa se clasifican según la naturaleza del instrumento en que se materializa la inversión en: acciones y otras formas de participación, beneficios reinvertidos, financiación entre empresas del grupo e inversión en inmuebles.

En el caso de las inversiones españolas en el exterior, se entiende por desinversión cualquier reducción, liquidación parcial o total de una posición de inversión española en el exterior, así como la venta parcial o total de la misma a un no residente, dentro de los supuestos expuestos en el punto anterior sobre inversión bruta.

Inversión neta

La inversión neta es el resultado de restar a la inversión bruta las desinversiones, por causa de transmisiones entre residentes y no residentes, liquidaciones parciales (reducciones de capital) o totales (disoluciones o quiebras).

Entidades de tenencia de valores extranjeros. Operaciones tipo ETVE

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

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

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

Las ETVE son sociedades en las que invierten residentes extranjeros que utilizan la sociedad *holding* radicada en España para efectuar sus inversiones en el extranjero sin tener que tributar por los dividendos y ganancias de capital procedentes de la tenencia de acciones en sociedades extranjeras. Además, cuentan con la ventaja de la exención en el Impuesto de la Renta sobre los no Residentes (IRNR), para el caso de reparto de beneficios o ganancias por la desinversión, obtenidas por los socios extranjeros, lo que facilita que el inversor extranjero pueda invertir y desinvertir en la ETVE sin tributar de acuerdo con el IRNR español.

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

Formalmente, la transferencia a una sociedad domiciliada en España de la titularidad de una empresa radicada en el exterior genera simultáneamente la obligación de la presentación de dos declaraciones ante el Registro de inversiones: una inversión extranjera en España al producirse un aumento de capital no residente equivalente al valor de los activos financieros aportados, y una inversión española en el exterior por la misma cuantía, al adquirir una empresa domiciliada en España la titularidad de unos activos situados en el exterior.

En los inicios del establecimiento del régimen de las ETVE, se optó por distinguir en el boletín las operaciones de inversión de las ETVE del resto de las operaciones de inversión. Sin embargo, a medida que se modificó la normativa fiscal la separación entre las ETVE y el resto de empresas perdió significado. Por una parte, las ETVE pueden ampliar su objeto social hacia actividades distintas de la mera tenencia de valores y, por otra parte, empresas no ETVE pueden llevar a cabo operaciones de transmisión de tenencia de participaciones empresariales al poder acogerse a las ventajas fiscales inherentes a este tipo de operaciones.

Por este motivo, actualmente las estadísticas de flujos expuestas en el boletín diferencian las inversiones y sus liquidaciones según sean operaciones tipo ETVE u operaciones no ETVE (resto de las operaciones de inversión).

Se entiende por operaciones tipo ETVE:

- Operaciones de transmisión no dinerarias (por ej.: acciones) dentro del mismo grupo empresarial de participaciones del grupo en empresas extranjeras, sean o no llevadas a cabo por empresas fiscalmente acogidas al régimen de ETVE. Son operaciones de sociedades españolas de tenencia de valores extranjeros que estén controladas por extranjeros (las controladas por residentes en España no se incluyen como operaciones tipo ETVE).
- Todo tipo de operaciones llevadas a cabo por empresas fiscalmente registradas como ETVE, cuando la actividad de la empresa sea únicamente la tenencia de valores extranjeros. ▷

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

Conviene separar las operaciones tipo ETVE porque pueden tener un valor efectivo muy elevado y un resultado económico muy limitado. Una operación de esta naturaleza al no generar inversión en activos fijos ni puestos de trabajo alguno en el país que figura como receptor.

Otras operaciones registradas

Se incluyen en este apartado una serie de operaciones que implican cambio de titularidad de la inversión pero que no suponen variación en la posición inversora de un país frente al exterior.

En el caso de *la inversión extranjera* son operaciones como las siguientes:

- Transmisiones entre no residentes, de activos o participaciones en empresas residentes.
- Reestructuración de activos en España dentro de un mismo grupo empresarial cuya matriz es no residente.

En el caso de *la inversión española* en el exterior son operaciones como:

- Transmisiones entre residentes, de activos o participaciones en empresas no residentes.
- Reestructuración de activos en el exterior dentro de un mismo grupo empresarial dominado por una empresa residente.

Sector

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

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

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

País

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

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

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

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

País inmediato: país de primer destino de la inversión.

Comunidad autónoma

La inversión extranjera en España se asigna a la comunidad autónoma donde está previsto se lleven a cabo las actividades generadas por la inversión. Las inversiones de ámbito general se asignan al apartado «Todo el territorio nacional».

La inversión española en el exterior se atribuye a la comunidad autónoma donde radica la sede social de la empresa inversora.

Diferencia con los datos publicados por el Banco de España

Los datos sobre inversión directa publicados en Balanza de Pagos por el Banco de España difieren de los datos del Registro de Inversiones en los siguientes aspectos:

- Los datos de Balanza de Pagos incluyen, como ya hemos dicho, valores netos: reinversión de beneficios, inversión de particulares en inmuebles y flujos de financiación entre empresas relacionadas. Estos conceptos no están incluidos en los datos del Registro, pues la legislación actual no obliga a declararlos.
- En Balanza de Pagos se contabiliza la inversión a medida que se producen los desembolsos: pagos e ingresos el Registro contabiliza la inversión de una sola vez en el momento de formalizarse la operación, es decir, de acuerdo con el principio del devengo. La forma de financiación de una operación de inversión directa puede implicar diferencias temporales entre la contabilización de las operaciones por su devengo y su liquidación efectiva. ▷

- En Balanza de Pagos no se diferencian las operaciones de inversión en función de su naturaleza (ETVE y no ETVE). En cuanto a la asignación geográfica y sectorial, el Banco de España utiliza siempre el país y sector de primera contrapartida, mientras que el Registro obtiene datos de la inversión extranjera en España en función del país de primera contrapartida y en función del país del inversor final. Para la inversión española en el exterior también se utiliza el país de primera contrapartida o inmediato. En lo que se refiere a sectores, la inversión española al exterior dispone de información sobre el sector de origen de la empresa española inversora y sobre el sector de destino de su inversión en el exterior, mientras que en la inversión extranjera en España solo se conoce el sector de la empresa participada, es decir, el sector de destino.
- En la Balanza de Pagos, los datos recogen solo las transacciones netas-adquisiciones por residentes de activos frente a no residentes, menos sus ventas y sus amortizaciones, en los activos y las adquisiciones por no residentes de activos emitidos por residentes, menos sus ventas y sus amortizaciones, en los pasivos. El Registro recoge valores brutos y a través del conocimiento de las desinversiones calcula los valores netos.

INFORMACIÓN EN INTERNET

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

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

Tanto los datos presentados en este boletín como los incluidos en la página www.comercio.gob.es tienen carácter provisional y por lo tanto pueden sufrir modificaciones como resultado del permanente proceso de depuración e incorporación de nueva información.