

CAPÍTULO 4

INVERSIONES EXTERIORES DIRECTAS EN 2023

4.1. Introducción

Según cifras provisionales publicadas por la UNCTAD en enero de 2024¹, la inversión exterior mundial creció un 3 % en 2023, hasta los 1,36 billones de dólares. Dicho avance se produjo por el buen comportamiento de los países de tránsito europeo que compensó los retrocesos o estancamientos en otras zonas. Si se excluyen dichos territorios, se produjo una caída estimada del 28 % de la inversión extranjera directa (IED) en economías desarrolladas en 2023, en un contexto internacional marcado por una gran incertidumbre y elevados tipos de interés.

Inversión extranjera en España

La inversión extranjera directa no ETVE (productiva) en España alcanzó los 28.215 millones de euros (M€) en 2023, retrocediendo un 18,5 % respecto de 2022, y situándose en el promedio de los últimos 5 años (29.002 M€). Un lustro en el que se han alcanzado dos de los tres máximos de la serie histórica.

La reducción de la inversión extranjera en 2023 se concentró prácticamente en su totalidad en el capítulo de «Otras ampliaciones» (ampliaciones de capital para reducir deuda o

recapitalización para sanear balances), sin afectar a la inversión nueva ni a las adquisiciones.

De hecho, la inversión nueva y las ampliaciones dirigidas a aumentar la capacidad productiva (*greenfield/brownfield*) crecieron casi un 12 % en 2023, hasta los 5.680 M€. Las adquisiciones se situaron en el entorno de los 12.000 M€, creciendo ligeramente respecto de la media del último quinquenio.

En 2023 la desinversión de empresas extranjeras en sociedades españolas disminuyó un 37,4 % hasta los 6.605 M€, el valor más bajo de los últimos cinco años. Gracias a ello la inversión productiva neta se incrementó un 3,2 % respecto de 2022, situándose en 21.610 M€, un 6 % por encima de la media del último quinquenio.

Los principales países emisores fueron: EE. UU. con 8.146 M€ (que ganó peso relativo hasta el 28,9 %), Reino Unido con 3.693 M€ (13,1 %) y Alemania con 3.000 M€ (10,6 %). A destacar el dinamismo de Australia o Canadá, la caída de la inversión francesa o el retroceso de Reino Unido. Los países OCDE, con un 95,7 % del total, continúan siendo la principal fuente de inversión directa en España, demostrando la confianza de las principales economías en nuestro país.

Europa, que representa el 50,7 % del origen de la inversión extranjera, retrocedió, sin embargo, un 15,4 % en el periodo 2019-2023, frente a un avance del 31,5 % de «Resto de América» (esencialmente EE. UU. y Canadá). ▷

¹ Fuente: Investment Trends Monitor. Enero 2024. UNCTAD.

Por sectores receptores, el sector servicios (comercio al por mayor y las telecomunicaciones) fue el principal receptor de inversión extranjera, con 15.300 M€, aunque perdió peso en favor del sector industrial, donde destacaron las inversiones en el sector energético (petróleo y energía eléctrica y gas). Si comparamos los dos últimos quinquenios, se observa una reorientación de la inversión extranjera desde sectores como la construcción o las actividades inmobiliarias hacia el sector de información y comunicaciones y la industria manufacturera.

Por CC. AA., Madrid recibió el 54,3 % (-12,7 %) y Cataluña el 16,5 % (18 %).

Inversión española en el exterior

La inversión productiva española en el exterior en 2023 sufrió un importante retroceso al reducirse un 41,6 % respecto de 2022 hasta los 18.655 millones de € y un 33 % respecto a la media de los últimos 5 años. Ello podría ser, en parte, debido a la inestabilidad internacional y a las oportunidades de inversión en España facilitadas por los PERTE (Proyectos Estratégicos para la Recuperación y Transformación Económica).

En términos netos, la inversión española se ha comportado mejor (15.457 M€) –un 17 % por encima de la media del periodo 2019-2023– gracias a la fuerte reducción de las desinversiones (caída por encima del 80 %, tanto respecto de 2022 como del quinquenio).

Los proyectos *greenfield/brownfield* supusieron un 55,3 % del total de la inversión, un total de 10.310 M€ de los que 7.995 M€ correspondieron a ampliaciones y 2.324 M€ a la creación de nuevas empresas. La adquisición de empresas representó el 34,6 % de la inversión.

Por destino geográfico inmediato, más del 47 % de la inversión se dirigió a EE. UU. y Luxemburgo, este último país de tránsito. Estados Unidos recibió el 31,5 % de la inversión

productiva española, con un crecimiento del 12,5 % respecto a la media del quinquenio. Brasil y México fueron los siguientes receptores en orden de importancia, mientras que la inversión española en Alemania y, sobre todo, Reino Unido se vio considerablemente reducida (-84.7 % respecto a la media de los últimos cinco años en el caso de este último país).

Por sectores destino de la inversión española, destacó el sector de actividades financieras y seguros, con 5.167 M€ (27,7 % del total), el de suministro de energía eléctrica (3.493 M€ y 20,4 %) y el de transporte y almacenamiento, que recibió 2.836 millones de euros (el 15 % del total) y aumentó un 67 % sobre el promedio del quinquenio 2019-2023.

La Comunidad de Madrid emitió el 60,6 % del total, seguida del Principado de Asturias (13,1 %) y Cantabria (8,6 %).

4.2. Inversiones extranjeras en España

4.2.1. Inversiones

Evolución general

En 2023 la inversión extranjera bruta total en España ascendió a 32.639 M€, superando ligeramente la media del periodo 2019-2023 (0,5 %), si bien quedó por debajo del nivel de 2022.

La inversión extranjera productiva (no ETVE²) bruta alcanzó los 28.215 M€, en línea con la media del quinquenio y siendo la tercera mayor cifra del periodo, si bien es un 18,5 % inferior a la de 2022. ▷

² ETVE: entidades de tenencia de valores extranjeros. La denominada inversión productiva o no ETVE es la que no tiene en cuenta la inversión realizada en entidades de tenencia de valores extranjeros, que fundamentalmente se efectúa por parte de *holdings* internacionales por razones fiscales. Este boletín se centra en ella por ser la más relevante desde un punto de vista económico.

Por su parte, la inversión neta se sitúa por encima de la media del quinquenio debido a la disminución de las desinversiones, como se detalla en un apartado posterior.

La inversión extranjera en las sociedades no cotizadas continúa abarcando el grueso de las inversiones (97,3 % del total) frente a las cotizadas. Estas últimas³ registran en 2023 un descenso en su peso sobre el total de las inversiones,

³ La inversión en empresas cotizadas se registra siempre que sea igual o superior al 10 % antes y después del cambio de normativa.

que pasa del 12 % en los últimos cinco años al 2,4 % en 2023, lo que podría encontrar su explicación en el escaso volumen de salidas a bolsa de empresas españolas en el periodo analizado.

En el Gráfico 4.1 se muestra la evolución durante los últimos cinco años de la inversión extranjera en España tanto en términos brutos como netos.

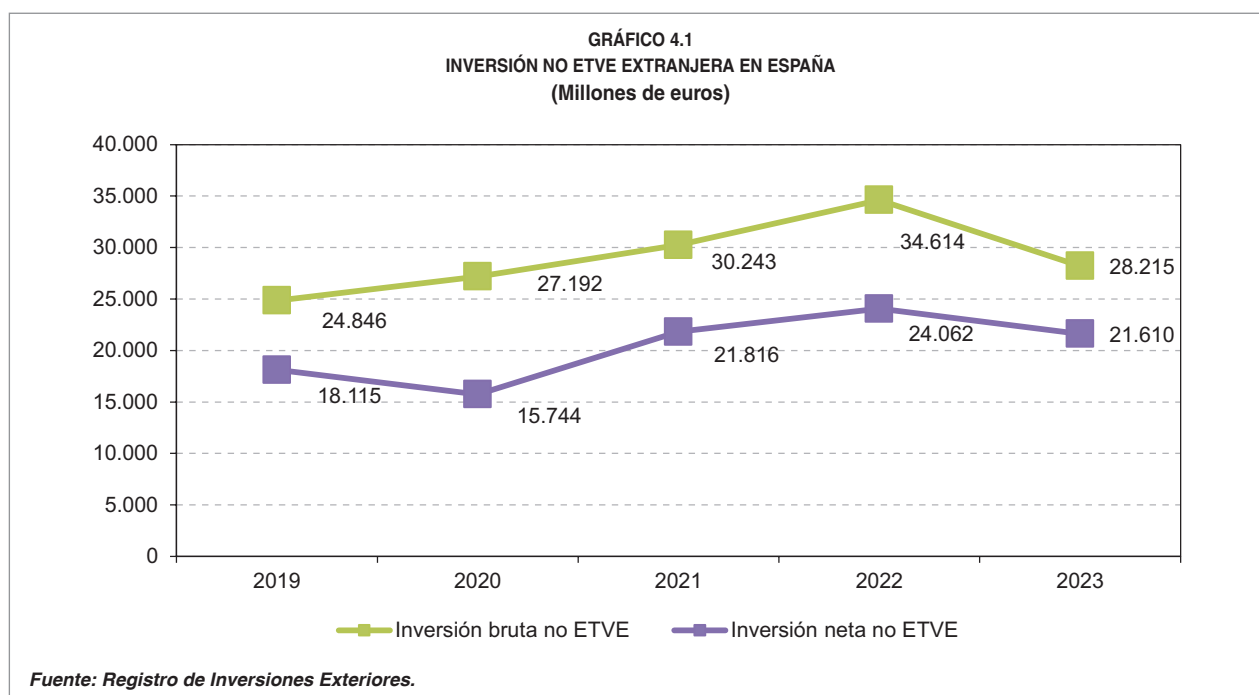
La distinción entre el tipo de operación de inversión directa (nueva aportación o adquisiciones) resulta fundamental dadas sus diferentes implicaciones en la economía receptora. ▷

CUADRO 4.1
INVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA
(Millones de euros)

Tipo de operación	2023		2022				Media 2019-2023			
	Inv. bruta	Inv. neta	Importe		% variación 23/22		Importe		% variación 2023/media	
			Inv. bruta	Inv. neta	Inv. bruta	Inv. neta	Inv. bruta	Inv. neta	Inv. bruta	Inv. neta
Inversión total	32.639	25.966	37.062	25.156	-11,9	3,2	32.484	22.637	0,5	14,7
Inversión no ETVE	28.215	21.610	34.614	24.062	-18,5	-10,2	29.022	20.270	-2,8	6,6
Inversión ETVE	4.424	4.356	2.448	1.093	80,7	298,5	3.462	2.368	27,8	84,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

GRÁFICO 4.1
INVERSIÓN NO ETVE EXTRANJERA EN ESPAÑA
(Millones de euros)



Por un lado, las inversiones de nueva aportación permiten la creación de nuevas empresas y empleos y la transferencia de conocimiento y habilidades gestoras, entre otros beneficios para la economía receptora.

Por otro lado, el segundo tipo de inversión es el de la adquisición de empresas ya existentes. Este tipo de inversiones permiten al inversor extranjero introducirse en el mercado español y aprovechar las capacidades, el talento y el conocimiento de las empresas aquí establecidas.

En 2023, las operaciones de nueva aportación volvieron a superar a las adquisiciones, contabilizando el 56,6 % del total, pero situándose ligeramente por debajo de lo que ha sido la media de los últimos cinco años (59,4 %). En particular, dentro de las operaciones de nueva aportación, las operaciones más utilizadas (36,4 %) fueron las ampliaciones de capital para reducir deuda o la recapitalización para sanear balances.

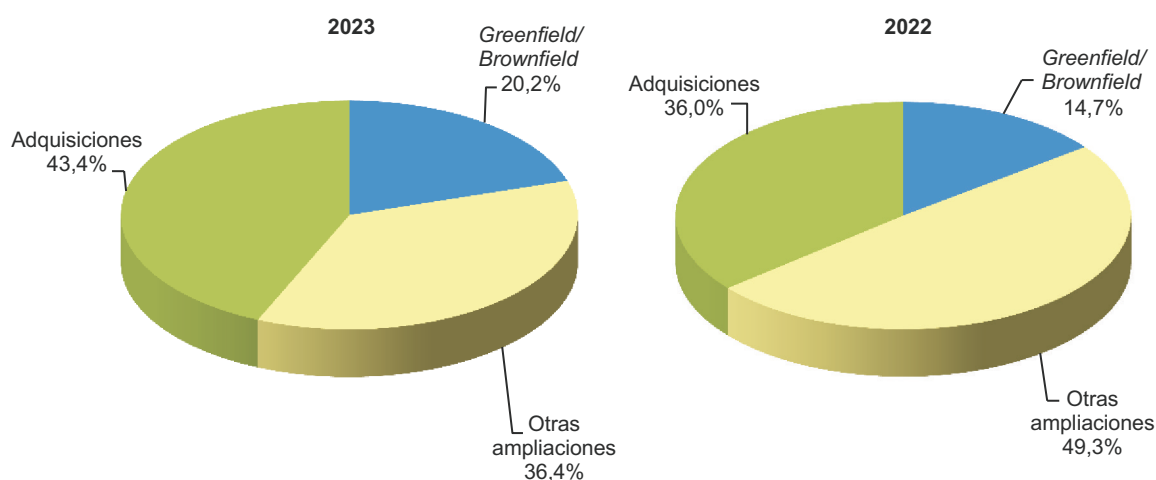
Las inversiones nuevas (*greenfield*) o la expansión de las existentes (*brownfield*), que ▷

CUADRO 4.2
INVERSIÓN EXTRANJERA NO ETVE BRUTA. TIPO DE OPERACIÓN
(Millones de euros)

Tipo de operación	2023		2022			Media 2019-2023		
	Inv. bruta	%/total	Inv. bruta	%/total	% variación 23/22	Inv. bruta	%/total	% variación 23/media
Nueva producción.....	15.960	56,6	22.149	64,0	-27,9	17.282	59,5	-7,6
<i>Greenfield/Brownfield</i>	5.688	20,2	5.083	14,7	11,9	5.800	20,0	-1,9
Constituciones.....	279	1,0	249	0,7	11,9	279	1,0	0,0
Ampliaciones.....	5.409	19,2	4.834	14,0	11,9	5.521	19,0	-2,0
Otras ampliaciones.....	10.272	36,4	17.066	49,3	-39,8	11.482	39,6	-10,5
Adquisiciones.....	12.255	43,4	12.465	36,0	-1,7	11.740	40,5	4,4
TOTAL	28.215	100,0	34.614	100,0	-18,5	29.022	100,0	-2,8

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

GRÁFICO 4.2
INVERSIÓN EXTRANJERA PRODUCTIVA BRUTA. TIPO DE OPERACIÓN



Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

representaron el 20,2 %, crecieron casi el 12 % frente a 2022, situándose en la media de los últimos cinco años. Este resultado es especialmente notable si se tiene en cuenta que las nuevas aportaciones en 2023 descendieron un 27,9 % frente a 2022.

Por su parte, en 2023 se invirtieron 12.255 M€ en adquisiciones, cifra similar a la de 2022 y a la de los últimos años. Este comportamiento contrasta con la caída de un 41 % de las operaciones de inversión extranjera de fusiones y adquisiciones en la UE en 2023⁴.

De este modo, la reducción de la inversión extranjera en 2023 se concentra prácticamente en su totalidad en el capítulo de «Otras ampliaciones», sin afectar a la inversión nueva (*greenfield*) ni a las adquisiciones.

Para el análisis geográfico de la inversión exterior, por su mayor relevancia, se utilizará —salvo que se especifique otra cosa—, el

criterio del país de origen último, es decir, aquél en el que reside el titular último de la inversión frente al del país de origen inmediato o país de «tránsito» a través del cual se transfieren inversiones a España.

La OCDE continúa como principal origen último de la inversión directa en España, con casi un 94,6 % del total.

Estados Unidos se mantiene como el primer inversor, con 8.146 millones de euros, casi el 29 % del total, protagonismo que ha sido constante y creciente en los últimos años, tal y como se observa en el Cuadro 4.3.

Ese repunte inversor de Estados Unidos ha ido de la mano de la mayor participación de los fondos de inversión privados en la inversión mundial en general y en la española en particular, en la que los fondos privados suponen ya un 55 % de la inversión estadounidense en España.

Como segundo inversor se mantiene Reino Unido, que retrocedió casi un 40 % frente a 2022, aunque solo un 14,2 % frente a la ▷

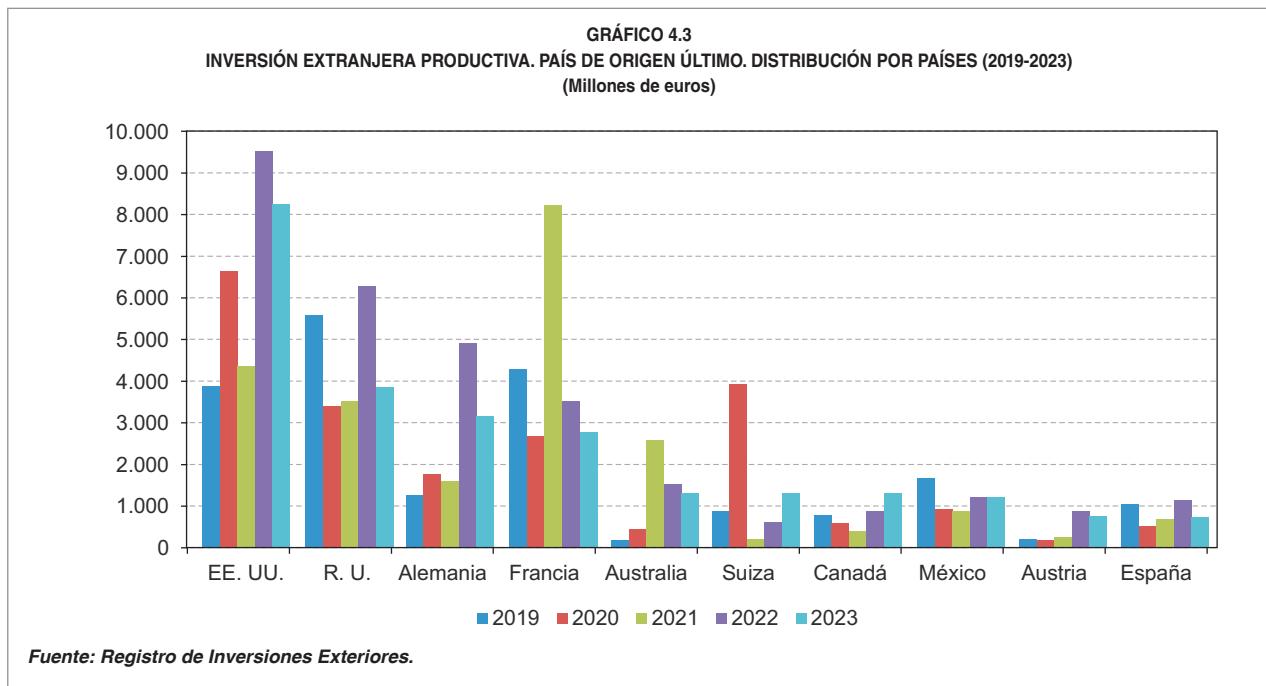
⁴ Fuente: Trends in foreign deals and greenfield investments in the EU. European Commission, 2024.

CUADRO 4.3
INVERSIÓN EXTRANJERA BRUTA NO ETVE. PAÍS DE ORIGEN ÚLTIMO
(Millones de euros)

País	2023		2022			Media 2019-2023		
	Inv. bruta	%/ total	Inv. bruta	%/ total	% variación 23/22	Inv. bruta	%/ total	% variación 23/media
Estados Unidos	8.146	28,9	9.521	27,5	-14,4	6.481	22,3	25,7
Reino Unido.....	3.693	13,1	6.138	17,7	-39,8	4.304	14,8	-14,2
Alemania.....	3.000	10,6	4.793	13,8	-37,4	2.389	8,2	25,6
Francia.....	2.583	9,2	3.424	9,9	-24,6	4.153	14,3	-37,8
Australia.....	1.210	4,3	1.354	3,9	-10,6	1.068	3,7	13,3
Suiza.....	1.184	4,2	505	1,5	134,3	1.260	4,3	-6,0
Canadá.....	1.147	4,1	747	2,2	53,6	647	2,2	77,4
México.....	1.061	3,8	256	0,7	315,0	864	3,0	22,8
Austria.....	650	2,3	697	2,0	-6,7	298	1,0	118,3
España ¹	581	2,1	1.024	3,0	-43,3	692	2,4	-16,1
Resto.....	4.961	17,6	6.156	17,8	-19,4	6.868	23,7	-27,8
TOTAL.....	28.215	100,0	34.614	100,0	-18,5	29.022	100,0	-2,8

¹ Inversión de empresas españolas desde filiales fuera de España (*round trip*).

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.



media del quinquenio. Alemania y Francia emittieron el 10,6 % y 9,2 % del total de la inversión exterior recibida en nuestro país. Cabe destacar la caída en 2023 de la inversión francesa, que se situó en el 37,8 % de la media de los últimos cinco años.

Adicionalmente, es significativa la inversión procedente de Australia (1.210 millones de euros) que lleva invirtiendo una media de 1.000 millones de euros en nuestro país desde 2019, con especial importancia igualmente de los fondos de inversión privada.

Suiza, Canadá y México registraron avances notables, con inversiones todos ellos superiores a los 1.000 millones de euros en 2023.

Comparando 2023 con la media de los años 2019-2023, se observa que mientras que Estados Unidos ha aumentado considerablemente su porcentaje de participación en el total (28,9 % frente a 22,3 %), el resto de los principales países emisores, salvo Australia, la ha reducido.

En el Cuadro 4.4 se incluyen los principales sectores y subsectores, de acuerdo con la Clasificación Nacional de Actividades Económicas

(CNAE), a los que se dirige la inversión extranjera productiva.

El 54,3 % del total de la inversión extranjera en España se dirigió al sector servicios, el 42,2 % a la industria, el 3 % a la construcción y el 0,4 % al sector primario.

El sector servicios continuó como principal sector receptor. Sin embargo, perdió peso en el total en favor del sector industrial, que mejoró respecto a la media del último quinquenio, fundamentalmente por el fuerte aumento de la inversión en la industria de extracción de crudo de petróleo.

Por subsectores del sector servicios, destacan el del comercio al por mayor e intermediarios del comercio, excepto vehículos a motor y motocicletas, con 3.016 M€ y el de telecomunicaciones, con 2.742 M€, respectivamente.

En lo que se refiere a la industria, destaca la inversión en el sector energético nacional, que acumula cerca de la mitad de toda la inversión recibida por el sector industrial, tanto en el de petróleos como en el de energía eléctrica. Dentro del sector energético ▷

CAPÍTULO 4. INVERSIONES EXTERIORES DIRECTAS EN 2023

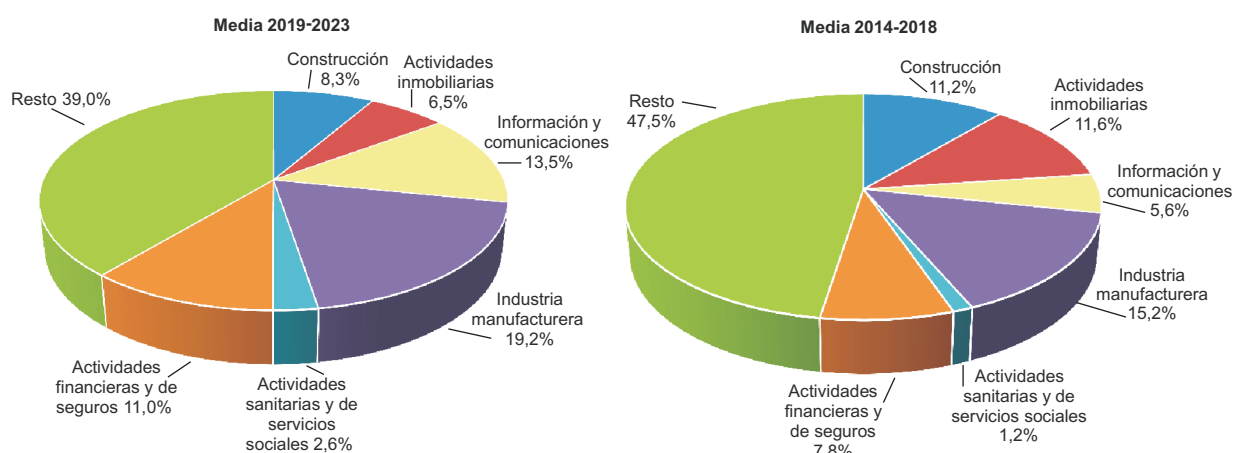
CUADRO 4.4
INVERSIÓN EXTRANJERA BRUTA PRODUCTIVA. PRINCIPALES SECTORES DE DESTINO ÚLTIMO
 (Millones de euros)

Sector	2023		2022			Media 2019-2023		
	Inv. bruta	%/ total	Inv. bruta	%/ total	% variación 23/22	Inv. bruta	%/ total	% variación 23/media
Sector primario	119	0,4	81	0,2	45,8	190	0,7	-37,6
Industria	11.920	42,2	14.482	41,8	-17,7	9.857	34,0	20,9
Extracción de crudo de petróleo y gas natural.....	3.400	12,1	0	0,0	N.C.	682	2,3	398,6
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado.....	2.081	7,4	3.376	9,8	-38,4	2.856	9,8	-27,1
Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo.....	1.588	5,6	59	0,2	2.580,6	554	1,9	186,7
Activid. de descontaminación y otros servicios de gestión de residuos.....	981	3,5	1	0,0	N.C.	224	0,8	337,7
Metalurgia; fabricacion productos hierro, acero y ferroaleaciones.....	749	2,7	263	0,9	184,3	342	1,2	119,2
Construcción	849	3,0	869	2,5	-2,3	2.414	8,3	-64,8
Servicios	15.327	54,3	19.182	55,4	-20,1	16.561	57,1	-7,4
Comer. mayor e intermediarios al comercio, excepto vehículos motor y motocicletas.....	3.016	10,7	1.378	4,0	118,9	1.383	4,8	118,1
Telecomunicaciones.....	2.472	8,8	2.831	8,2	-12,7	1.936	6,7	27,7
Actividades sanitarias	1.927	6,8	340	1,0	467,2	708	2,4	172,3
Actividades inmobiliarias.....	1.888	6,7	2.285	6,6	-17,4	1.876	6,5	0,7
Comercio al por menor, excepto de vehículos de motor y motocicletas	823	2,9	367	1,1	124,1	738	2,5	11,4

N.C.: No contabiliza.

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

GRÁFICO 4.4
COMPARATIVA DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA IED (2019-2023 y 2014-2018)



Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

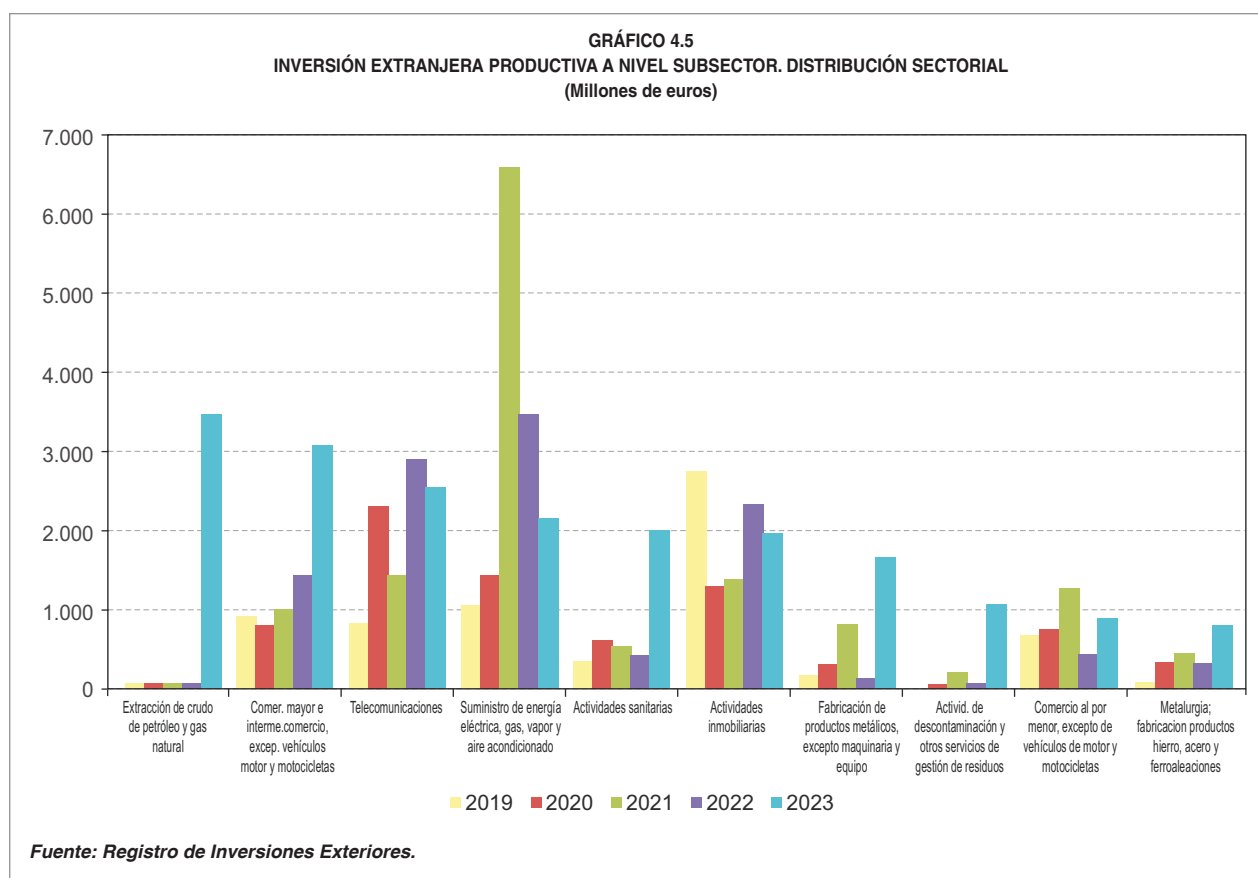
CUADRO 4.5
INVERSIÓN EXTRANJERA BRUTA PRODUCTIVA. PRINCIPALES SECTORES DE DESTINO ÚLTIMO (2014-2023*)
(Millones de euros)

CNAE	Sector de destino	2023		2022			Media 2019-2023			Media 2014-2018		
		Inv. bruta	%/ total	Inv. bruta	%/ total	% variación 23/22	Inv. bruta	%/ total	% variación 23/media	Inv. bruta	%/ total	% variación 23/media
01 a 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca.....	119	0,4	81	0,2	45,8	190	0,7	-37,6	378	1,2	-68,6
05 a 09	Industrias extractivas.....	3.498	12,4	868	2,5	302,8	888	3,1	293,7	467	1,5	649,4
	Ext. crudo de petróleo.....	3.400	12,1	-	0,0	N.C.	681	2,3	398,9	314	1,0	983,1
10 a 33	Industria manufacturera.....	4.765	16,9	10.145	29,3	-53,0	5.574	19,2	-14,5	4.771	15,2	-0,1
	Fab. armas y municiones.....	1.058	3,7	25	0,1	4.084,6	218	0,8	385,4	0	0,0	N.C.
	Fab. prod. básicos de hierro, acero y ferroaleaciones.....	659	2,3	2	0,0	38.437,4	132	0,5	398,4	39	0,1	1.576,1
	Fabricación de otros productos metálicos n.c.o.p.....	377	1,3	15	0,0	2.495,0	79	0,3	378,8	7	0,0	5.609,4
35	Suministro energía eléct., gas, vapor y aire acond.....	2.081	7,4	3.376	9,8	-38,4	2.856	9,8	-27,1	3.089	9,8	-32,6
	Prod. energía eléctrica origen eólico.....	948	3,4	1.987	5,7	-52,3	1.389	4,8	-31,8	1.018	3,2	-6,9
	Prod. energía eléctrica origen eólico.....	543	1,9	872	2,5	-37,8	608	2,1	-10,6	49	0,2	1.014,1
	Prod. energía hidroeléctrica.....	393	1,4	0	0,0	N.C.	79	0,3	397,1	318	1,0	23,3
36 a 39	Sum. agua, act. saneamiento, gestión residuos, descont.....	1.577	5,6	93	0,3	1.588,9	539	1,9	192,8	386	1,2	308,3
41 a 43	Construcción.....	849	3,0	869	2,5	-2,3	2.414	8,3	-64,8	3.529	11,2	-75,9
45 a 47	Comercio mayor y menor; rep. vehíc. motor y motoc.....	3.992	14,1	2.097	6,1	90,3	2.298	7,9	73,7	3.149	10,0	26,8
	Comercio mayor comb. sólidos, líquidos, gaseosos y similares ..	771	2,7	0	0,0	N.C.	164	0,6	369,8	39	0,1	1.860,1
	Com. mayor prod. farmacéuticos	698	2,5	161	0,5	333,7	279	1,0	150,6	414	1,3	68,8
	Com. mayor prod. químicos.....	437	1,5	62	0,2	608,7	119	0,4	266,7	59	0,2	645,5
49 a 53	Transporte y almacenamiento.....	460	1,6	1.476	4,3	-68,8	985	3,4	-53,3	4.379	13,9	-89,5
55 a 56	Hostelería.....	822	2,9	1.011	2,9	-18,7	761	2,6	8,1	923	2,9	-11,0
58 a 63	Información y comunicaciones.....	3.267	11,6	5.440	15,7	-39,9	3.906	13,5	-16,3	1.749	5,6	86,8
	Otras act. de telecom.....	2.390	8,5	1.809	5,2	32,1	1.600	5,5	49,3	352	1,1	579,1
	Otros. serv. relac. con tecn. de información e informática.....	571	2,0	958	2,8	-40,4	764	2,6	-25,3	239	0,8	138,9
64 a 66	Actividades financieras y de seguros.....	1.229	4,4	1.375	4,0	-10,6	3.188	11,0	-61,4	2.455	7,8	-49,9
68	Actividades inmobiliarias.....	1.888	6,7	2.285	6,6	-17,4	1.876	6,5	0,7	3.651	11,6	-48,3
	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia.....	902	3,2	1.496	4,3	-39,7	1.095	3,8	-17,6	2.140	6,8	-57,9
	Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia.....	668	2,4	410	1,2	62,8	491	1,7	36,1	1.150	3,7	-41,9
69 a 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas.....	640	2,3	1.712	4,9	-62,6	1.236	4,3	-48,2	722	2,3	-11,2
77 a 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares.....	637	2,3	988	2,9	-35,5	600	2,1	6,0	621	2,0	2,5
84	Administración pública y defensa; Seguridad Social obligatoria.....	-	0,0	5	0,0	-100,0	1	0,0	-100,0	1	0,0	-100,0
85	Educación.....	251	0,9	174	0,5	43,7	319	1,1	-21,5	218	0,7	14,8
86 a 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales.....	1.927	6,8	342	1,0	464,2	748	2,6	157,7	374	1,2	414,9
	Act. medicina especializada.....	1.777	6,3	90	0,3	N.C.	395	1,4	349,4	107	0,3	1.561,4
90 a 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento.....	207	0,7	2.276	6,6	-90,9	615	2,1	-66,3	508	1,6	-59,2
94 a 96	Otros servicios.....	6	0,0	2	0,0	195,7	27	0,1	-77,4	115	0,4	-94,6
97 a 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio.....	-	0,0	-	0,0	N.C.	0	0,0	-100,0	0	0,0	-100,0
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales.....	-	0,0	-	0,0	N.C.	0	0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
	TOTAL	28.215	100,0	34.614	100,0	-18,5	29.022	100,0	-2,8	31.486	100,0	-10,4

N.C.: No contabiliza.

* Con datos de 2023, para cada sector se extraen los subsectores a cuatro dígitos más relevantes, y se calculan los datos de esos subsectores para el resto de años.

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.



destaca la «extracción de crudo de petróleo y gas natural» con 3.400 millones de euros, seguido del «suministro de energía eléctrica y gas» con inversiones por valor de 2.081 M€.

Si tomamos un marco temporal más amplio y comparamos los dos últimos quinquenios, cabe subrayar una reorientación de la inversión extranjera desde sectores como la construcción (que pasa de suponer en 2014-2018 más del 11 % del total de la inversión extranjera a suponer el 8,3 % en el último quinquenio) o las actividades inmobiliarias (que pasan del 11,6 % al 6,5 %) hacia el sector de información y comunicaciones (que pasa del 5,6 % al 13,5 %) y hacia la industria manufacturera (que pasa de representar el 15,2 % en el primer quinquenio a suponer más del 19 % en el segundo).

La inversión extranjera en los sectores sanitario y financiero también ha aumentado en los últimos 5 años frente a los cinco

anteriores (del 1,2 % al 2,6 % y del 7,8 % al 11 % respectivamente).

En el Gráfico 4.5 se muestra la inversión en el periodo 2019-2023 en los subsectores a cuatro dígitos más importantes. Del mismo, merece destacar, en primer lugar, que el sector de extracción de crudo únicamente ha recibido dos inversiones importantes en 2023, resultado de una operación puntual. Por el contrario, las inversiones en los sectores como el comercio al por mayor, las telecomunicaciones, el suministro de energía eléctrica o las actividades inmobiliarias son recurrentes y cuantiosas a lo largo de los últimos años.

Distribución por comunidades autónomas

La Comunidad de Madrid continúa siendo la primera receptora de inversión extranjera ▷

CUADRO 4.6
INVERSIÓN EXTRANJERA NO ETVE. COMUNIDAD AUTÓNOMA DE DESTINO
(Millones de euros)

Comunidad autónoma	2023		2022			Media 2019-2023		
	Inv. bruta	%/ total	Inv. bruta	%/ total	% variación 23/22	Inv. bruta	%/ total	% variación 23/media
Comunidad de Madrid	15.323	54,3	17.550	50,7	-12,7	18.220	62,8	-15,9
Cataluña	4.644	16,5	3.937	11,4	18,0	3.688	12,7	25,9
Comunitat Valenciana	3.375	12,0	2.064	6,0	63,6	1.536	5,3	119,8
País Vasco	1.556	5,5	5.517	15,9	-71,8	2.011	6,9	-22,6
Andalucía	586	2,1	1.245	3,6	-52,9	885	3,1	-33,8
Principado de Asturias	527	1,9	301	0,9	75,3	210	0,7	151,2
Región de Murcia	476	1,7	546	1,6	-12,9	269	0,9	76,5
Galicia	416	1,5	179	0,5	132,3	326	1,1	27,5
Illes Balears	298	1,1	486	1,4	-38,6	290	1,0	2,8
Castilla-La Mancha	292	1,0	567	1,6	-48,6	237	0,8	23,1
Aragón	266	0,9	484	1,4	-45,0	216	0,7	23,1
Islas Canarias	251	0,9	272	0,8	-7,7	175	0,6	43,7
Extremadura	101	0,4	9	0,0	982,6	77	0,3	31,6
Castilla y León	89	0,3	477	1,4	-81,4	525	1,8	-83,1
Navarra	7	0,0	791	2,3	-99,2	232	0,8	-97,2
Ceuta y Melilla	3	0,0	0	0,0	650,0	2	0,0	83,9
Cantabria	2	0,0	10	0,0	-76,2	9	0,0	-72,8
Todo el territorio nacional*	1	0,0	1	0,0	15,7	57	0,2	-97,9
La Rioja	1	0,0	178	0,5	-99,5	57	0,2	-98,3
TOTAL	28.215	100,0	34.614	100,0	-18,5	29.022	100,0	-2,8

* Los inversores declaran la C.A. a la que se va a destinar la inversión y si es en varias, indican todo el territorio nacional.

Fuente: *Registro de Inversiones Exteriores.*

con un 54 % del total (15.323 M€)⁵. No obstante, en 2023, Madrid redujo su importancia relativa frente a la media de los últimos 5 años, que fue de 62,8 % del total.

En segundo lugar, se sitúa Cataluña, que vio mejorada su posición tanto en 2023 (18 %)

⁵ Hay que señalar que las empresas suelen declarar sus inversiones en la comunidad autónoma en la que reside la sede de su empresa y que la misma puede no coincidir con la comunidad autónoma en la que finalmente se realiza la inversión, provocando una concentración mayor en Madrid (lo que denomina el «efecto sede»).

como, sobre todo, respecto a los últimos cinco años (26 %).

Otro resultado positivo se registró en la Comunitat Valenciana donde, gracias a una importante operación, se aumentó un 63,6 % respecto a 2022, desplazando al País Vasco del tercer puesto que venía ocupando los últimos años. En el País Vasco, con 1.556 M€ la inversión retrocedió frente a un excepcional 2022 y, en menor medida, frente a la media de los últimos cinco años. ▷

Casi el 89 % de la inversión exterior se dirigió a esas cuatro CC. AA., en línea con la media del último quinquenio (87,7 %). En el resto, las inversiones no superaron los 590 M€.

En comparación con el último quinquenio, los flujos de IED captados crecieron en once CC. AA., si bien respecto a 2022 solo lo hicieron en seis.

4.2.2. Desinversiones

Evolución general

En 2023, se produjo un fuerte descenso de las desinversiones⁶ productivas que

⁶ Estas cifras coinciden con la desinversión en sociedades no cotizadas al no disponer de datos de las desinversiones en sociedades cotizadas.

disminuyeron un 37,4 % frente a 2022 y casi un 25 % respecto a la media del último quinquenio, tal y como se muestra en el Cuadro 4.7.

Como puede verse en el Cuadro 4.8, la venta de los activos a residentes en España fue la estrategia preferida de desinversión (5.258 M€), representando el 79,6 % del total.

Esto es relevante dado que las ventas a inversores nacionales permiten la continuación de la actividad empresarial, mientras que las liquidaciones suponen la reducción o cierre de los negocios.

Por su parte, se liquidaron inversiones por valor de 1.346 M€, un 44,3 % menos que la media de los últimos 5 años y de éstas, las liquidaciones parciales (por disminución de la actividad) fueron mayoritarias frente a las totales. ▶

CUADRO 4.7
DESINVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA
(Millones de euros)

	2023	2022		Media 2019-2023	
	Desinversión	Desinversión	% variación 23/22	Desinversión	% var. 23/media
Desinversión total	6.672	11.906	-44,0	9.847	-32,2
Desinversión no ETVE.....	6.604	10.552	-37,4	8.752	-24,5
Desinversión ETVE.....	68	1.355	-95,0	1.095	-93,8

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

CUADRO 4.8
DESINVERSIÓN EXTRANJERA POR TIPO DE OPERACIÓN
(Millones de euros)

Tipo de operación	2023		2022			Media 2019-2023		
	Desinversión	%/ total	Desinversión	%/ total	% variación 23/22	Desinversión	%/ total	% variación 23/media
Liquidaciones.....	1.346	20,4	1.036	9,8	29,9	2.416	27,6	-44,3
Liquidación total	536	8,1	522	4,9	2,8	666	7,6	-19,5
Liquidación parcial ..	810	12,3	515	4,9	57,3	1.750	20,0	-53,7
Ventas.....	5.258	79,6	9.515	90,2	-44,7	6.336	72,4	-17,0
TOTAL	6.604	100,0	10.552	100,0	-37,4	8.752	100,0	-24,5

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

4.3. Inversiones españolas en el exterior

4.3.1. Inversiones

Evolución general

La inversión bruta total española en el extranjero en 2023 ascendió a 21.425 millones, un 41,6 % inferior a la de 2022. La inversión

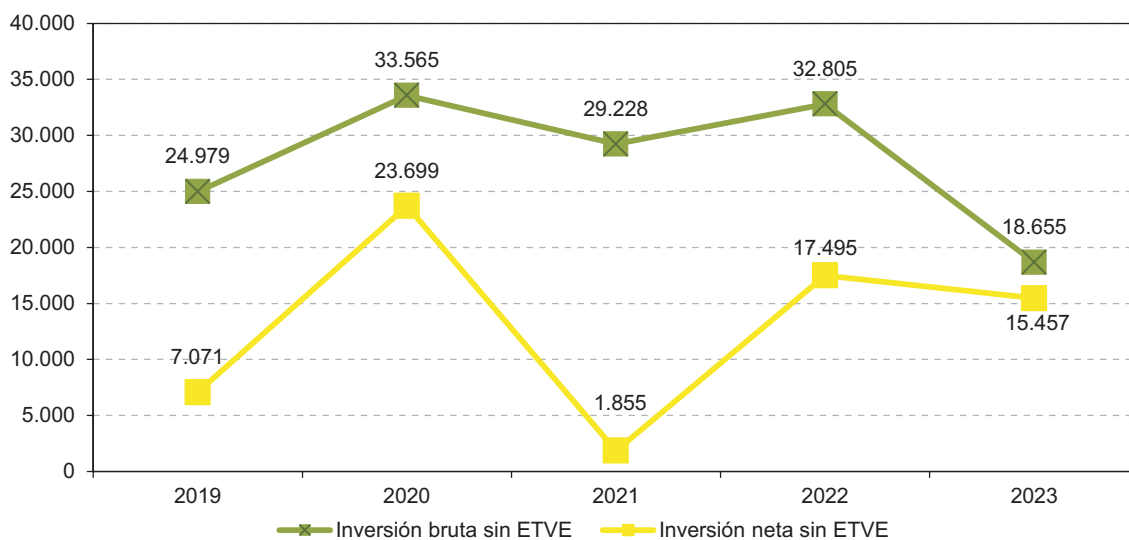
productiva (no ETVE) bruta fue de 18.655 M€, un 33 % inferior a la media de los últimos 5 años. Esto podría ser el resultado del complejo contexto internacional y la incertidumbre añadida, así como de las mayores oportunidades de inversión a nivel nacional, entre las que destacan los proyectos estratégicos PERTE puestos en marcha en España gracias a los fondos *Next Generation EU*. ▷

CUADRO 4.9
INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR
(Millones de euros)

Tipo de operación	2023		2022				Media 2019-2023			
	Inv. bruta	Inv. neta	Importe		% variación 23/22		Importe		% var. 23 / media	
			Inv. bruta	Inv. neta	Inv. bruta	Inv. neta	Inv. bruta	Inv. neta	Inv. bruta	Inv. neta
Inversión total	21.425	18.006	36.662	17.516	-41,6	2,8	31.062	13.260	-31,0	35,8
Inversión productiva..	18.655	15.457	32.805	17.495	-43,1	-11,7	27.846	13.115	-33,0	17,9
En soc. no cotizadas...	18.503	15.314	30.144	14.906	-38,6	2,7	26.569	11.874	-30,4	29,0
En soc. cotizadas.....	152	143	2.661	2.589	-94,3	-94,5	1.278	1.241	-88,1	-88,5
Inversión de ETVE	2.770	2.549	3.858	21	-28,2	12.102,1	3.216	144	-13,9	1.664,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

GRÁFICO 4.6
INVERSIÓN PRODUCTIVA ESPAÑOLA (2019-2023)
(Millones de euros)



Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

CUADRO 4.10
INVERSIÓN ESPAÑOLA BRUTA NO ETVE. GRUPOS EMPRESARIALES
(Millones de euros)

Inversión española	2023		2022		
	Inv. bruta	%/ total	Inv. bruta	%/ total	% variación 23/22
Sin grupo empresarial	9.811	52,6	13.962	42,6	-29,7
Grupos empresariales	8.844	47,4	18.842	57,4	-53,1
TOTAL	18.655	100,00	32.805	100,00	-43,1

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

CUADRO 4.11
INVERSIÓN ESPAÑOLA BRUTA NO ETVE. TIPO DE OPERACIÓN
(Millones de euros)

Tipo de operación	2023		2022			Media 2019-2023		
	Inv. bruta	%/ total	Inv. bruta	%/ total	% variación 23/22	Inv. bruta	%/ total	% variación 23/media
Nueva producción	12.215	65,5	24.745	75,4	-50,6	20.155	72,4	-39,4
Constituciones	2.324	12,5	1.275	1.275,4	82,2	1.382	5,0	68,1
Ampliaciones	9.891	53,0	23.470	23.466,6	-57,9	18.773	67,4	-47,3
Adquisiciones	6.439	34,5	8.060	8.060,4	-20,1	7.691	27,6	-16,3
TOTAL	18.655	100,0	32.805	8.135,8	-43,1	27.846	100,0	-33,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

En términos netos, sin embargo, la inversión productiva se situó un 18 % por encima de la media de los últimos 5 años, a consecuencia de las menores desinversiones en el exterior.

Si bien el dato de la inversión productiva bruta en 2023 ha sido el más bajo en los últimos 10 años, en términos netos se ha mantenido una cifra elevada (18 % por encima de la media de los últimos cinco años), siendo la quinta mejor de una década en la que el impacto de las desinversiones ha rebajado las cifras de la inversión bruta productiva españolas en el extranjero hasta por debajo de 7.100 millones en 2019 e incluso de 1.855 M€ en 2021.

En cuanto al tipo de empresa española inversora, en función de su pertenencia o no a grupos empresariales, en 2023 las operaciones realizadas por empresas no pertenecientes a grandes grupos empresariales ganaron

peso y alcanzaron el 52,6 % del total, mientras que las inversiones de grandes grupos empresariales pasaron de representar el 57,4 % del total en 2022 al 47,4 % en 2023.

En cuanto a la naturaleza de la inversión, en un contexto de altos tipos en 2023 y de disminución de las ofertas públicas de venta a nivel mundial, la inversión se dirigió fundamentalmente a empresas no cotizadas.

Los inversores españoles recurrieron mayoritariamente a las operaciones de nueva aportación (65,4 %) frente a las adquisiciones (34,6 %), y dentro de las primeras a los proyectos *greenfield/brownfield* (inversiones nuevas y/o ampliación de las existentes), que supusieron un 55,3 % del total.

No obstante, si se compara con la media de 2019-2023, las operaciones *greenfield/* ▷

brownfield retrocedieron casi un 39 %, aunque siguen siendo mayoritarias.

Las operaciones de adquisición disminuyeron un 20 % respecto de 2022 y un 16 % respecto de la media del último quinquenio.

Distribución geográfica

Por destino geográfico⁷ inmediato más del 47 % de la inversión se dirige a dos países, Estados Unidos y Luxemburgo.

⁷ El análisis de la distribución geográfica de la inversión española en el exterior es más restringido que el de la inversión extranjera en España dado que la información que se recoge a través de las declaraciones de

Estados Unidos siguió siendo el principal receptor, con casi el 31,5 % del total de inversiones españolas en el exterior, y un crecimiento interanual del 27 % frente a 2022 y del 12,5 % respecto a la media del quinquenio. Se debe en gran medida a operaciones en empresas del sector financiero y de seguros.

En cuanto a Luxemburgo, se trata de un país de tránsito poco relevante para entender la motivación y el destino real de las

inversión en cuanto al destino de las inversiones no permite lograr una explotación estadística fiable del país de destino final. Por ello, los cuadros en las secciones posteriores se refieren al país de destino inmediato, es decir, aquél en el que se localizan las empresas extranjeras directamente participadas por los inversores residentes en España.

CUADRO 4.12
INVERSIÓN PRODUCTIVA ESPAÑOLA BRUTA. PAÍS DE DESTINO INMEDIATO
(Millones de euros)

País	2023		2022			Media 2019-2023		
	Inv. bruta	%/ total	Inv. bruta	%/ total	% variación 23/22	Inv. bruta	%/ total	% variación 23/media
Estados Unidos	5.850	31,4	4.614	14,1	26,8	5.202	18,7	12,5
Luxemburgo.....	3.005	16,1	6.569	20,0	-54,3	4.396	15,8	-31,6
Brasil.....	2.082	11,2	1.234	3,8	68,7	1.419	5,1	46,7
México	1.481	7,9	513	1,6	188,7	1.438	5,2	3,0
Alemania.....	1.055	5,7	1.961	6,0	-46,2	1.265	4,5	-16,6
Reino Unido.....	726	3,9	8.999	27,4	-91,9	4.760	17,1	-84,7
Portugal	592	3,2	428	1,3	38,4	683	2,5	-13,3
Francia.....	489	2,6	393	1,2	24,4	1.125	4,0	-56,5
Jersey	343	1,8	-	0,0	N.C.	70	0,3	392,4
Chile	283	1,5	901	2,7	-68,6	579	2,1	-51,2
Canadá.....	280	1,5	748	2,3	-62,6	377	1,4	-25,9
Países Bajos.....	174	0,9	84	0,3	107,2	698	2,5	-75,2
Italia.....	171	0,9	315	1,0	-45,8	411	1,5	-58,4
Colombia	170	0,9	823	2,5	-79,3	427	1,5	-60,1
Argentina	167	0,9	216	0,7	-22,6	372	1,3	-55,1
Australia.....	163	0,9	297	0,9	-44,9	277	1,0	-41,0
Perú	161	0,9	224	0,7	-27,8	223	0,8	-27,8
Costa Rica.....	147	0,8	6	0,0	2.256,4	62	0,2	136,4
Honduras.....	115	0,6	7	0,0	1.615,2	31	0,1	272,0
Nicaragua	112	0,6	27	0,1	311,8	35	0,1	217,9
Irlanda	108	0,6	34	0,1	218,9	207	0,7	-47,8
Resto	980	5,3	4.413	13,5	-77,8	3.789	13,6	-74,1
TOTAL	18.655	100,0	32.805	100,0	-43,1	27.846	100,0	-33,0

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

inversiones, que se concentraron esencialmente en el sector financiero.

El tercer destino fue Brasil, que con 2.062 M€ creció casi un 70 %, superando el promedio del último quinquenio gracias a una operación del sector energético que supone casi el 50 % del total.

En cuarto lugar se sitúa México con un formidable crecimiento en el sector de actividades financieras y de seguros.

Por el contrario, Alemania quedó rezagada en quinto puesto, con una caída del 46 % e inversiones con más de 1.000 M€.

Reino Unido, con 726 M€, se situó muy por debajo de 2022 y de la media de los últimos cinco años (-84.7 %). Casi el 64 % de los fondos invertidos se destinaron al sector financiero.

Distribución sectorial

Por sectores, el de servicios recibió un 64 % del total de la inversión española en el

extranjero, ganando 10 puntos frente a la media del quinquenio 2019-2023. Menos interés suscitaron las empresas del sector industrial, donde la inversión se retrajo un 68 %. En la construcción también se debilitó (-15,9 %).

Respecto a 2022, se perdió dinamismo en la mayoría de los sectores a dos dígitos.

Por volumen de inversión recibida el primer sector fue el de actividades financieras y de seguros, con 5.167 M € (27,7 % del total) y niveles similares a la media del quinquenio.

En segundo lugar, el sector del suministro de energía eléctrica con inversiones por valor de 3.493 M€ (20,4 % menos que la media de 2019-2023). Un buen desempeño lo tuvo el sector de transporte y almacenamiento, que recibió 2.836 millones de euros, el 15 % del total y un aumento del 67 % sobre el promedio del quinquenio 2019-2023. ▷

CUADRO 4.13
INVERSIÓN ESPAÑOLA BRUTA PRODUCTIVA. PRINCIPALES SECTORES DE DESTINO
(Millones de euros)

Sector	2023		2022			Media 2019-2023		
	Inv. bruta	%/ total	Inv. bruta	%/ total	% variación 23/22	Inv. bruta	%/ total	% variación 23/media
Sector primario	247	1,33	227	0,69	9,16	194	0,70	27,40
Industria	4.211	22,57	13.989	42,64	-69,90	10.186	36,58	-58,66
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	3.493	18,7	4.486	13,7	-22,2	4.390	15,8	-20,4
Construcción	2.244	12,03	3.056	9,32	-26,59	1.826	6,56	22,92
Servicios	11.954	64,08	15.533	47,35	-23,04	15.641	56,17	-23,58
Servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones	2.484	13,3	7.866	24,0	-68,4	3.180	11,4	-21,9
Seguros, reaseg. y fondos pensiones, excepto S.Social obligatoria	2.199	11,8	611	1,9	259,9	1.808	6,5	21,6
Almacenamiento y actividades anexas al transporte	2.168	11,6	1.389	4,2	56,1	1.499	5,4	44,6
Actividades inmobiliarias	876	4,7	1.086	3,3	-19,3	723	2,6	21,1
Comer. mayor e interme. comercio, excep. vehíc. motor y motoc.	816	4,4	757	2,3	7,7	1.056	3,8	-22,8
Transporte terrestre y por tubería	597	3,2	194	0,6	207,1	165	0,6	261,2
Telecomunicaciones	573	3,1	975	3,0	-41,2	4.019	14,4	-85,7
Actv. sedes centrales; activ. consultoría de gestión empresarial	502	2,7	140	0,4	259,2	291	1,0	72,2
Actividades auxiliares a los servicios financieros y a los seguros	484	2,6	185	0,6	162,2	256	0,9	89,3

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

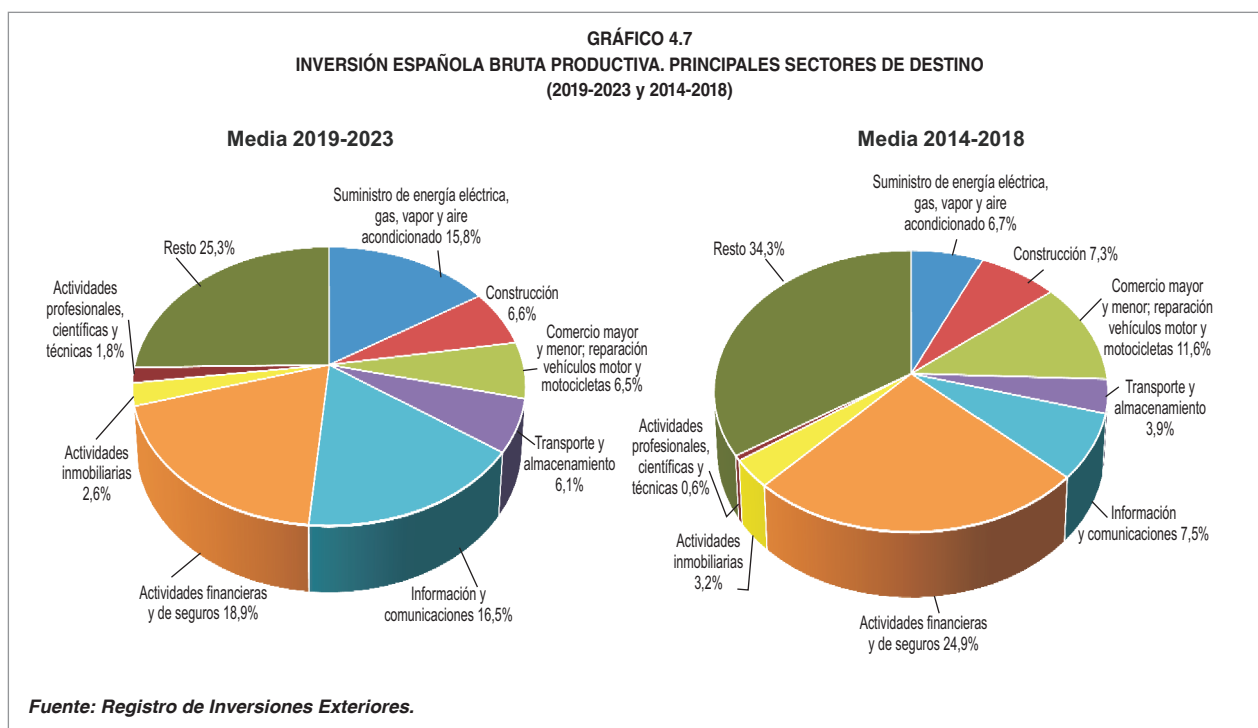
CUADRO 4.14
INVERSIÓN ESPAÑOLA BRUTA PRODUCTIVA. PRINCIPALES SECTORES DE DESTINO
COMPARATIVA (2014-2023)
(Millones de euros)

CNAE	Sector de destino extranjero	2023		2022			Media 2019-2023			Media 2014-2018		
		Inv. bruta	%/ total	Inv. bruta	%/ total	% variación 23/22	Inv. bruta	%/ total	% variación 23/Media	Inv. bruta	%/ total	% variación 23/media
01 a 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca.....	247	1,3	227	0,7	9,2	194	0,7	27,4	865	2,4	-71,4
05 a 09	Industrias extractivas.....	109	0,6	199	0,6	-45,2	873	3,1	-87,5	3.336	9,2	-96,7
10 a 33	Industria manufacturera	609	3,3	8.655	26,4	-93,0	4.700	16,9	-87,1	6.981	19,2	-91,3
	Prep. de leche y otros prod. lácteos.....	91	0,5	4	0,0	2.427,6	22	0,1	312,2	67	0,2	36,1
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	3.493	18,7	4.486	13,7	-22,2	4.390	15,8	-20,4	2.421	6,7	44,2
	Prod. energía elec. de origen eólico	2.093	11,2	2.223	6,8	-5,8	1.834	6,6	14,2	704	1,9	197,4
	Producción de energía hidroeléctrica.....	969	5,2	18	0,1	5.416,9	226	0,8	329,2	10	0,0	9.403,2
36 a 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	0	0,0	647	2,0	-100,0	222	0,8	-99,9	425	1,2	-100,0
41 a 43	Construcción.....	2.244	12,0	3.056	9,3	-26,6	1.826	6,6	22,9	2.667	7,3	-15,9
	Const. de carreteras y autopistas	864	4,6	468	1,4	84,6	380	1,4	127,7	432	1,2	100,2
	Const. otros proy. ingeniería civil n.c.o.p.....	792	4,2	94	0,3	746,8	384	1,4	106,3	301	0,8	163,3
45 a 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	1.020	5,5	851	2,6	19,9	1.821	6,5	-44,0	4.213	11,6	-75,8
	Comercio mayor de prod. químicos.....	449	2,4	133	0,4	237,9	163	0,6	175,3	38	0,1	1.067,1
	Comercio menor estab. no especializados	177	0,9	48	0,1	266,3	284	1,0	-37,9	85	0,2	108,6
49 a 53	Transporte y almacenamiento.....	2.836	15,2	1.634	5,0	73,5	1.697	6,1	67,1	1.407	3,9	101,5
	Act. anexas al transporte terrestre	1.860	10,0	73	0,2	2.442,5	917	3,3	103,0	950	2,6	95,9
	Transp. de mercancías por carretera	576	3,1	-	0,0	N.C.	118	0,4	386,5	3	0,0	17.347,6
55 a 56	Hostelería	178	1,0	244	0,7	-27,3	307	1,1	-42,2	189	0,5	-6,3
58 a 63	Información y comunicaciones.....	837	4,5	1.785	5,4	-53,1	4.589	16,5	-81,8	2.717	7,5	-69,2
	Otras act. de telecomunicaciones.....	346	1,9	707	2,2	-51,1	787	2,8	-56,1	398	1,1	-13,2
64 a 66	Actividades financieras y de seguros	5.167	27,7	8.661	26,4	-40,3	5.255	18,9	-1,7	9.044	24,9	-42,9
	Reaseguros.....	2.112	11,3	72	0,2	2.835,5	1.565	5,6	35,0	20	0,1	10.666,7
	Inv. colectiva, fondos y ent. finan.	1.107	5,9	926	2,8	19,6	573	2,1	93,4	220	0,6	402,8
	Otra intermediación monetaria	1.089	5,8	1.983	6,0	-45,1	1.027	3,7	6,1	3.768	10,4	-71,1
68	Actividades inmobiliarias	876	4,7	1.086	3,3	-19,3	723	2,6	21,1	1.171	3,2	-25,2
69 a 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	659	3,5	598	1,8	10,3	500	1,8	31,9	205	0,6	222,0
77 a 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	347	1,9	433	1,3	-19,9	520	1,9	-33,3	350	1,0	-0,7
84	Administración pública y defensa; Seguridad Social obligatoria.....	-	0,0	-	0,0	N.C.	0	0,0	N.C.	0	0,0	-100,0
85	Educación	13	0,1	150	0,5	-91,6	97	0,3	-87,0	7	0,0	86,0
86 a 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	8	0,0	44	0,1	-81,5	61	0,2	-86,5	83	0,2	-90,1
90 a 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	8	0,0	45	0,1	-81,1	64	0,2	-86,8	205	0,6	-95,9
94 a 96	Otros servicios	5	0,0	2	0,0	199,4	6	0,0	-27,3	10	0,0	-53,9
97 a 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio	-	0,0	-	0,0	N.C.	0	0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales	-	0,0	-	0,0	N.C.	0	0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
	TOTAL	18.655	100,0	32.805	100,0	-43,1	27.846	100,0	-33,0	36.296	100,0	-48,6

N.C.: No contabiliza.

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

GRÁFICO 4.7
INVERSIÓN ESPAÑOLA BRUTA PRODUCTIVA. PRINCIPALES SECTORES DE DESTINO
 (2019-2023 y 2014-2018)



El sector de la construcción, con 2.224 M€, quedó por debajo de 2022, año en el que dos grandes operaciones impulsaron la inversión.

En cuanto a subsectores, cabe destacar la importancia del de reaseguros (11,3 %), con un avance espectacular y el de inversión colectiva, por encima de los valores promedios del quinquenio. Asimismo, son claves las emisiones de flujos al sector de producción de energía eólica (casi 2.100 M€) y al de energía hidroeléctrica.

Con vistas a analizar cambios estructurales en el destino sectorial de las inversiones españolas, es conveniente comparar la distribución en los dos últimos quinquenios, lo que permite subrayar cierta pérdida de peso del sector financiero y seguros que, no obstante, sigue manteniéndose como el primer sector (con casi un 19 %). También destaca la mayor relevancia del sector TIC, que pasa de representar 7,5 % a 16,5 % y del sector de

suministro de energía eléctrica, que pasa de 6,7 % a 15,8 %.

Distribución por comunidades autónomas

La concentración en determinadas CC. AA., en concreto en las que se localizan las sedes de los grandes grupos españoles inversores, indicada en la inversión extranjera en España, se manifiesta también en la inversión española en el exterior.

La Comunidad de Madrid fue el polo fundamental de la inversión en el exterior con el 60,6 % del total. No obstante, se advierte un impulso inversor del Principado de Asturias (13,1 %) con 2.448 M€ y Cantabria (8,6 %) con 1.601 M€. Por el contrario, se registró sequía inversora por parte de País Vasco (6,2 %), Galicia (5,2 %) y Cataluña (2 %), donde al igual que en Madrid hubo un fuerte retroceso. ▷

CUADRO 4.15
INVERSIÓN ESPAÑOLA PRODUCTIVA POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS
(Millones de euros)

Comunidad autónoma	2023		2022			Media 2019-2023		
	Inv.bruta	% / total	Inv. bruta	% / total	% variación 23/22	Inv. bruta	% / total	% variación 23/media
Comunidad de Madrid	11.306	60,6	22.922	69,9	-50,7	18.556	66,6	-39,1
Principado de Asturias.....	2.448	13,1	2.134	6,5	14,7	1.619	5,8	51,2
Cantabria.....	1.601	8,6	827	2,5	93,6	618	2,2	158,9
País Vasco.....	1.160	6,2	2.654	8,1	N.C.	2.464	8,9	-52,9
Galicia.....	976	5,2	2.379	7,3	-59,0	1.487	5,3	-34,3
Cataluña	365	2,0	871	2,7	-58,1	1.842	6,6	-80,2
Illes Balears	287	1,5	410	1,3	-29,9	272	1,0	5,7
Comunitat Valenciana.....	283	1,5	82	0,3	N.C.	358	1,3	-20,8
Aragón.....	108	0,6	100	0,3	8,1	73	0,3	47,9
Castilla y León.....	47	0,3	258	0,8	-81,7	280	1,0	-83,1
Navarra.....	40	0,2	11	0,0	255,2	19	0,1	113,1
Andalucía.....	25	0,1	69	0,2	-63,8	171	0,6	-85,5
Castilla-La Mancha.....	5	0,0	71	0,2	-92,9	22	0,1	-76,4
Islas Canarias.....	1	0,0	14	0,0	-95,6	44	0,2	-98,6
Región de Murcia.....	0	0,0	1	0,0	-91,2	14	0,1	-99,1
Extremadura.....	0	0,0	–	0,0	N.C.	1	0,0	-99,2
La Rioja	–	0,0	0	0,0	-100,0	6	0,0	-100,0
Ceuta y Melilla.....	–	0,0	–	0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
TOTAL	18.655	100,0	32.805	100,0	-43,1	27.846	100,0	-33,0

N.C.: No contabiliza.

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

4.3.2. Desinversiones

Evolución general de la desinversión española total en el exterior

Las desinversiones disminuyeron abruptamente tanto respecto a 2022 como a la media de 2019-2023, y afectaron sobre todo a las

inversiones productivas en sociedades no cotizadas —que son las mayoritarias—.

Casi el 83 % de la desinversión productiva española en empresas extranjeras se concretó mediante operaciones de venta. Por el contrario, las liquidaciones, de elevada cuantía en 2022, y en concreto las liquidaciones parciales, disminuyeron el 94,6 % y quedaron lejos de la media de los cinco años anteriores. ▷

CAPÍTULO 4. INVERSIONES EXTERIORES DIRECTAS EN 2023

CUADRO 4.16
DESINVERSIÓN ESPAÑOLA (2019-2023)
(Millones de euros)

Tipo	2023	2022		Media 2019-2023	
	Desinversión	Desinversión	% variación 23/22	Desinversión	% variación 23/media
Desinversión total	3.419	19.146	-82,1	17.802	-80,8
Desinversión no ETVE.....	3.199	15.310	-79,1	14.731	-78,3
En sociedades no cotizadas	3.189	15.237	-79,1	14.694	-78,3
En sociedades cotizadas	10	72	-86,8	37	-74,0
Desinversión de ETVE.....	221	3.837	-94,2	3.071	-92,8

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

CUADRO 4.17
DESINVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR NO ETVE. TIPO DE OPERACIÓN
(Millones de euros)

Tipo de operación	2023		2022			Media 2019-2023		
	Desinversión	% / total	Desinversión	% / total	% variación 23/22	Desinversión	% / total	% variación 23/media
Liquidaciones.....	547	17,1	10.151	66,3	-94,6	6.316	42,9	-91,3
Liquidación total	254	7,9	8.540	55,8	-97,0	4.081	27,7	-93,8
Liquidación parcial	293	9,2	1.611	10,5	-81,8	2.235	15,2	-86,9
Ventas.....	2.652	82,9	5.159	33,7	-48,6	8.415	57,1	-68,5
TOTAL	3.199	100,0	15.310	100,0	-79,1	14.731	100,0	-78,3

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

ANEXOS

Anexo 1

Inversión extranjera bruta no ETVE. País de origen último

Agrupaciones económicas

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

En cuanto a la inversión procedente de los países de la RCEP⁸, siguió mostrando niveles bajos (2.402 M€) y en descenso.

La inversión procedente de paraísos fiscales continuó en niveles ínfimos, correspondiente al 0,5 % de los flujos recibidos.

CUADRO A.1
INVERSIÓN EXTRANJERA BRUTA NO ETVE. PAÍS DE ORIGEN ÚLTIMO. AGRUPACIONES ECONÓMICAS
(Millones de euros)

Agrupaciones económicas	2023		2022			Media 2019-2023		
	Inv. bruta	%/ total	Inv. bruta	%/ total	% variación 23/22	Inv. bruta	%/ total	% variación 23/media
OCDE	26.691	94,6	32.471	93,8	-17,8	26.421	91,0	1,0
UE-27	8.945	31,7	13.368	38,6	-33,1	10.863	37,4	-17,7
RCEP*	2.402	8,5	1.954	5,6	22,9	2.454	8,5	-2,1
Paraísos fiscales.....	155	0,5	78	0,2	98,3	97	0,3	60,0

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

Anexo 2

Inversión extranjera bruta no ETVE. País de origen último

Áreas geográficas

Por áreas geográficas, solo la inversión procedente de Latinoamérica registró avances respecto a 2022. Sin embargo, tomando el promedio 2019-2023 exclusivamente crecieron los flujos procedentes del Resto de América⁹ (31 %), básicamente EE. UU. y Canadá, con 9.436 M€.

Por el contrario, Europa sufrió un descenso de casi el 30 % interanual, aunque en comparación con la media del quinquenio fue del 15 %.



⁸ Regional Comprehensive Economic Partnership formada por Australia, China, Corea del Sur, Japón, Nueva Zelanda, Filipinas, Indonesia, Malasia, Singapur, Tailandia, Vietnam, Myanmar, Brunéi, Camboya y Laos.

⁹ Resto de América: EE. UU. y Canadá representan más del 98 % del total de la inversión siendo otros países Anguila, Antigua y Barbuda, Antillas Neerlandesas, Aruba, Bahamas, Barbados, Bermudas, Curaçao, Dominica, Granada, Groenlandia, Islas Caimán, Islas Malvinas (Falklands), Islas Turcas y Caicos, Islas Vírgenes Británicas, Islas Vírgenes de los Estados Unidos, Jamaica, Montserrat, San Martín, San Pedro y Miquelón, San Vicente y Las Granadinas, Santa Lucía y Trinidad y Tobago.

En Asia y Oceanía, la pérdida fue tan solo de un 3,1 % y mejora las cifras mantenidas en los últimos cinco años. Destaca el aporte de Australia, que, aunque disminuyó un 10,6 % en 2023, fue el quinto inversor extranjero durante el periodo.

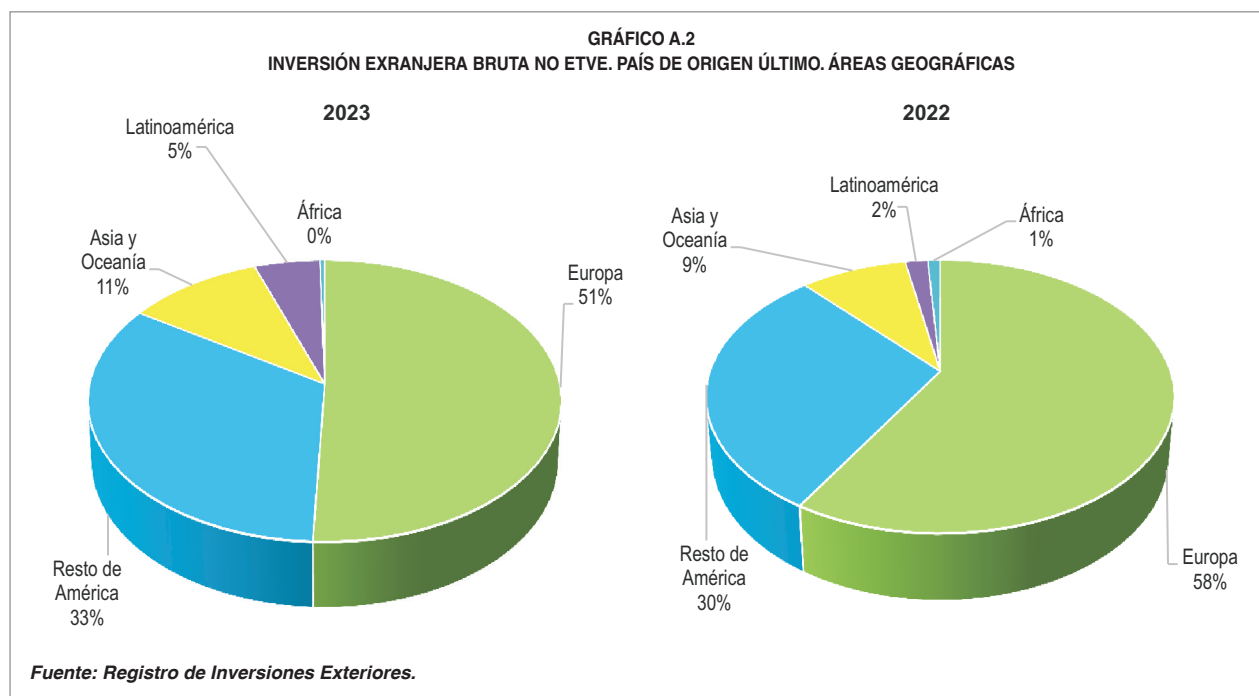
Japón creció un 37,6 % y también destaca el avance muy notable en Corea del Sur, y en menor medida en Emiratos Árabes Unidos y China, a pesar de su menor relevancia en términos absolutos. ▶

CUADRO A.2
INVERSIÓN EXTRANJERA BRUTA NO ETVE. PAÍS DE ORIGEN ÚLTIMO. ÁREAS GEOGRÁFICAS
 (Millones de euros)

Áreas geográficas	2023		2022			Media 2019-2023		
	Inv. bruta	%/ total	Inv. bruta	%/ total	% variación 23/22	Inv. bruta	%/ total	% variación 23/media
Europa	14.308	50,7	20.274	58,6	-29,4	16.912	58,3	-15,4
Resto de América	9.436	33,4	10.296	29,7	-8,4	7.176	24,7	31,5
Asia y Oceanía	2.950	10,5	3.045	8,8	-3,1	3.253	11,2	-9,3
Latinoamérica	1.417	5,0	646	1,9	119,3	1.488	5,1	-4,7
África	104	0,4	353	1,0	-70,6	191	0,7	-45,8

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

GRÁFICO A.2
INVERSIÓN EXTRANJERA BRUTA NO ETVE. PAÍS DE ORIGEN ÚLTIMO. ÁREAS GEOGRÁFICAS



Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

Anexo 3 Desinversión extranjera no ETVE

Anexo 3.1. Desinversión extranjera productiva. Distribución geográfica. País de origen inmediato¹⁰

De los datos de desinversión de 2023, tal y como se muestran en el Cuadro A.3.1, destacan las fuertes desinversiones provenientes de Francia, que supusieron el 41,2 % del total de la desinversión en España (2.721 M€).

En segundo lugar, Estados Unidos con 1.596 M€ y casi un 24,2 % del total desinvertido y sin variaciones respecto al año anterior. ▷

CUADRO A.3.1
DESINVERSIÓN EXTRANJERA NO ETVE: DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA. PAÍS DE ORIGEN INMEDIATO
(Millones de euros)

País	2023		2022			Media 2019-2023		
	Desinversión	%/total	Desinversión	%/total	% variación 23/22	Desinversión	%/total	% variación 23/media
Francia.....	2.721	41,2	431	4,1	531,8	951	10,9	186,1
Estados Unidos	1.596	24,2	1.574	14,9	1,4	1.530	17,5	4,3
Reino Unido.....	554	8,4	2.919	27,7	-81,0	1.586	18,1	-65,1
Canadá.....	462	7,0	1.138	10,8	-59,4	372	4,2	24,3
Suiza.....	156	2,4	274	2,6	-43,1	189	2,2	-17,4
España*	136	2,1	1.434	13,6	-90,5	601	6,9	-77,3
Italia	113	1,7	127	1,2	-11,7	173	2,0	-34,9
Países Bajos.....	111	1,7	187	1,8	-40,4	270	3,1	-58,8
Alemania.....	110	1,7	307	2,9	-64,0	491	5,6	-77,5
Portugal	92	1,4	25	0,2	262,9	180	2,1	-49,0
Luxemburgo.....	74	1,1	41	0,4	79,9	310	3,5	-76,3
México	51	0,8	159	1,5	-67,8	830	9,5	-93,8
Chipre	51	0,8	5	0,0	882,9	15	0,2	245,9
Japón.....	51	0,8	18	0,2	177,9	228	2,6	-77,8
Islas Vírgenes Británicas	50	0,8	102	1,0	-50,9	32	0,4	57,4
China	48	0,7	147	1,4	-67,6	47	0,5	1,8
Argentina	25	0,4	1	0,0	1.963,9	6	0,1	306,4
Israel.....	18	0,3	2	0,0	847,9	11	0,1	67,2
Andorra.....	18	0,3	42	0,4	-57,0	30	0,3	-39,9
Panamá	17	0,3	8	0,1	120,4	8	0,1	99,6
Resto	150	2,3	1.610	15,3	-90,7	891	10,2	-83,1
TOTAL	6.604	100,0	10.552	100,0	-37,4	8.752	100,0	-24,5

* Desinversión de empresas españolas desde filiales fuera de España (round trip).
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

¹⁰ Las desinversiones productivas por país de origen inmediato reflejan, no el país o países donde está la sede de los titulares no residentes propietarios últimos de la sociedad, sino aquéllos desde donde se ejecuta la desinversión, que pueden ser países de tránsito.

Las desinversiones desde Reino Unido, valoradas en 554 M€, disminuyeron notablemente respecto al periodo anterior y al quinquenio 2019-2023. Le siguen por importancia Canadá (7 % del total) y Suiza (2,4 %).

**Anexo 3.2. Desinversión extranjera productiva. Distribución geográfica.
País de origen inmediato. Áreas geográficas**

CUADRO A.3.2
DESINVERSIÓN EXTRANJERA BRUTA NO ETVE. PAÍS INMEDIATO. ÁREAS GEOGRÁFICAS
(Millones de euros)

Áreas geográficas	2023		2022			Media 2019-2023		
	Desinversión	%/total	Desinversión	%/total	% variación 23/22	Desinversión	%/total	% variación 23/media
Europa	4.227	64,0	6.034	57,2	-29,9	5.193	59,3	-18,6
Resto de América	2.121	32,1	2.825	26,8	-24,9	1.949	22,3	8,8
Asia y Oceanía	140	2,1	1.486	14,1	-90,6	728	8,3	-80,8
Latinoamérica	112	1,7	203	1,9	-45,0	878	10,0	-87,3
África	5	0,1	3	0,0	45,7	2	0,0	112,9

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

Anexo 3.3. Desinversión extranjera productiva: Distribución sectorial

Por sectores CNAE, en 2023 destacan las desinversiones en el sector de la información y comunicaciones, 2.109 M€ (31,9 % del total), y en especial en otras actividades de telecomunicaciones. Otras áreas donde se han producido desinversiones reseñables fueron el sector de suministro de energía eléctrica (10,3 % del total) o la industria manufacturera, aunque en ambos casos están disminuyendo a lo largo de los años. En el caso de la industria manufacturera disminuyeron un 83 % respecto a 2022 y un 74 % frente al quinquenio 2019-2023. ▷

CUADRO A.3.3
DESINVERSIÓN EXTRANJERA BRUTA NO ETVE. DISTRIBUCIÓN SECTORIAL
(Millones de euros)

CNAE	Sector de destino	2023		2022			Media 2019-2023		
		Desinversión	%/total	Desinversión	%/total	% variación 23/22	Desinversión	%/total	% variación 23/media
01 a 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	13	0,2	43	0,4	N.C.	20	0,2	-35,4
05 a 09	Industrias extractivas	5	0,1	794	7,5	N.C.	172	2,0	-96,9
10 a 33	Industria manufacturera	679	10,3	3.906	37,0	-82,6	2.549	29,1	-73,4
	Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones	192	2,9	–	0,0	N.C.	82	0,9	133,0
	Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	175	2,6	1.592	15,1	-89,0	353	4,0	-50,5
	Fabricación de azulejos y baldosas de cerámica	58	0,9	705	6,7	-91,8	153	1,7	-62,2
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	703	10,7	1.254	11,9	-43,9	965	11,0	-27,1
36 a 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	0	0,0	0	0,0	-100,0	12	0,1	-100,0
41 a 43	Construcción	270	4,1	365	3,5	-25,9	431	4,9	-37,2
45 a 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	180	2,7	784	7,4	-77,0	689	7,9	-73,8
49 a 53	Transporte y almacenamiento	57	0,9	240	2,3	-76,2	251	2,9	-77,2
55 a 56	Hostelería	48	0,7	187	1,8	-74,4	238	2,7	-79,8
58 a 63	Información y comunicaciones	2.109	31,9	631	6,0	234,1	1.139	13,0	85,1
	Otras actividades de telecomunicaciones	2.006	30,4	350	3,3	473,0	500	5,7	301,4
	Otros servicios relac.con tecnologías de la información e informática	74	1,1	123	1,2	-39,6	77	0,9	-3,8
64 a 66	Actividades financieras y de seguros	489	7,4	204	1,9	140,0	677	7,7	-27,8
68	Actividades inmobiliarias	498	7,5	952	9,0	-47,7	760	8,7	-34,5
	Alquiler de bienes inmov. por cuenta propia	317	4,8	604	5,7	-47,4	446	5,1	-28,9
69 a 75	Act. profesionales, científicas y técnicas	327	5,0	114	1,1	186,0	267	3,1	22,4
77 a 82	Act. administrativas y servicios auxiliares	70	1,1	244	2,3	-71,1	98	1,1	-27,8
84	Administración pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	–	0,0	–	0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
85	Educación	53	0,8	17	0,2	222,4	29	0,3	84,3
86 a 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	670	10,2	782	7,4	-14,3	329	3,8	103,5
	Actividades de medicina especializada	669	10,1	735	7,0	-9,0	281	3,2	137,7
90 a 93	Act. artísticas, recreat. y de entretenimiento	24	0,4	10	0,1	142,5	36	0,4	-34,7
94 a 96	Otros servicios	408	6,2	24	0,2	1.581,0	89	1,0	358,2
	Pompas fúnebres y actividades relacionadas	401	6,1	–	0,0	N.C.	80	0,9	400,0
97 a 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio	–	0,0	–	0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales	–	0,0	–	0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
	TOTAL	6.604	100,0	10.552	100,0	-37,4	8.752	100,0	-24,5

N.C.: No contabiliza.

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

Anexo 3.4. Desinversión extranjera productiva: Distribución por comunidades autónomas

Las desinversiones también están influenciadas por la concentración territorial de sedes empresariales en España. Madrid, Cataluña y Comunitat Valenciana fueron las que concentraron mayor desinversión 61 %, 17 % y 14 % del total respectivamente, siendo especialmente relevante las de Valencia al haber sido muy superiores a la media de los últimos 5 años. ▷

CUADRO A.3.4
DESINVERSIÓN EXTRANJERA NO ETVE: DISTRIBUCIÓN POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS
(Millones de euros)

Comunidad autónoma	2023		2022			Media 2019-2023		
	Desinversión	%/total	Desinversión	%/total	% variación 23/22	Desinversión	%/total	% variación 23/media
Comunidad de Madrid	4.065	61,5	6.109	57,9	N.C.	4.976	56,9	-18,3
Cataluña	1.121	17,0	1.018	9,6	10,1	1.416	16,2	-20,8
Comunitat Valenciana	948	14,3	312	3,0	203,8	382	4,4	148,2
País Vasco	196	3,0	1.613	15,3	-87,9	557	6,4	-64,8
Andalucía	79	1,2	929	8,8	-91,5	379	4,3	-79,2
Aragón	53	0,8	4	0,0	1.340,9	16	0,2	243,0
Illes Balears	49	0,7	93	0,9	-46,9	106	1,2	-53,6
Galicia	44	0,7	6	0,1	633,9	119	1,4	-62,7
Islas Canarias	29	0,4	18	0,2	64,2	106	1,2	-72,8
Principado de Asturias	6	0,1	1	0,0	1.047,3	23	0,3	-72,3
Extremadura	5	0,1	62	0,6	-91,5	48	0,6	-89,1
Región de Murcia	4	0,1	12	0,1	-62,7	33	0,4	-86,6
Todo el territorio nacional	3	0,0	1	0,0	181,4	401	4,6	-99,3
Castilla y León	1	0,0	43	0,4	-97,4	53	0,6	-97,9
Castilla-La Mancha	0	0,0	6	0,1	-97,0	29	0,3	-99,4
Navarra	0	0,0	96	0,9	-99,9	49	0,6	-99,9
La Rioja	0	0,0	231	2,2	-100,0	52	0,6	-100,0
Cantabria	–	0,0	0	0,0	N.C.	7	0,1	-100,0
Ceuta y Melilla	–	0,0	0	0,0	N.C.	0	0,0	-100,0
TOTAL	6.604	100,0	10.552	100,0	-37,4	8.752	100,0	-24,5

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

Anexo 4

Otras operaciones no incluidas en inversión extranjera en España

Transmisiones entre no residentes y reestructuraciones de grupo

Al recopilar información para compilar los datos de flujos de inversión directa, se recaba información que no se contabiliza en tales flujos pero que es relevante. Se trata de las operaciones entre no residentes que pertenecen a distinto grupo empresarial y las operaciones de reestructuraciones que lleva a cabo un grupo empresarial dentro o fuera de España. Son operaciones que, por su naturaleza, no constituyen inversión nueva efectiva, porque no afectan ni alteran la posición acreedora ni deudora de España frente a los no residentes en el exterior. No obstante, se recogen porque producen cambios en los titulares de esas inversiones y en el origen geográfico de las mismas y, por tanto, finalmente afectan a las características de la posición inversora exterior en España.

Se pueden distinguir tres clases de operaciones:

- Transmisiones entre no residentes de distinto grupo: aquéllas en las que el grupo inversor extranjero transmite sus participaciones en una sociedad española a otro grupo inversor no residente. El valor de estas operaciones fue de 6.825 M€ en de 2023, frente a 3.939 M€ en 2022.
- Transmisiones entre no residentes del mismo grupo: aquéllas en las que el grupo inversor extranjero transfiere sus participaciones en la sociedad española a otra empresa extranjera de su mismo grupo. Estas operaciones disminuyeron hasta 11.651 M€ desde 13.750 M€.
- Otras operaciones de reestructuración: Aquellas en las que el grupo inversor extranjero reestructura sus sociedades en España mediante procesos internos de fusión propia o impropia (fusión impropia en la que no hay que realizar ninguna ampliación de capital, ya que la sociedad dominante tiene el 100 % de acciones de la dependiente), con liquidación y disolución o no de la sociedad absorbida, escisiones, canjes de valores, aportaciones no dinerarias especiales, cesión de activos y pasivos entre sus sociedades en España, etc., sin que a consecuencia de ellas se produzcan entradas ni salidas de capital. Con estas operaciones se pretende realizar una reestructuración del grupo o conseguir un ahorro fiscal. En 2023, tanto las relativas a inversiones como las relacionadas con desinversiones aumentaron. ▷

CUADRO A.4
TRANSMISIONES ENTRE NO RESIDENTES Y REESTRUCTURACIONES DE GRUPO
(Millones de euros)

Tipo de operación	2023	2022	% variación 23/22	Media 2019-2023	
				Importe	% var. 23/media
Transmisiones entre no residentes de distinto grupo	6.825	3.939	73,24	5.041	35,38
Reestructuraciones de grupo					
Transmisiones entre no residentes del mismo grupo ...	11.651	13.750	-15,26	21.681	-46,26
Otras operaciones de reestructuración					
Inversiones.....	14.295	7.081	101,88	9.487	50,69
Desinversiones	6.016	4.250	41,56	7.213	-16,60

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

Anexo 5
Inversión española bruta no ETVE. País de destino inmediato
Agrupaciones económicas

CUADRO A.5
 INVERSIÓN ESPAÑOLA BRUTA NO ETVE. PAÍS DE DESTINO INMEDIATO. AGRUPACIONES ECONÓMICAS
 (Millones de euros)

Agrupaciones económicas	2023		2022			Media 2019-2023		
	Inv. bruta	%/ total	Inv. bruta	%/ total	% variación 23/22	Inv. bruta	%/ total	% variación 23/media
OCDE	14.729	79,0	28.045	85,5	-47,5	23.082	82,9	-36,2
UE-27	5.768	30,9	10.564	32,2	-45,4	9.901	35,6	-41,7
Zona euro	5.631	30,2	10.234	31,2	-45,0	9.300	33,4	-39,5
RCEP*	371	2,0	1.130	3,4	-67,2	1.103	4,0	-66,4
Paraísos fiscales.....	369	2,0	60	0,2	511,8	118	0,4	213,2

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

Anexo 6
Inversión española bruta no ETVE. País de destino inmediato
Áreas geográficas

La inversión española en el extranjero se dirigió principalmente a Europa (37,7 % del total), aunque acusó una pérdida del 66,7 % frente a 2022.

Resto de América es la única área geográfica que mejora (14 %) frente a la media de los últimos cinco años y, con un 33 % del total en 2023, se acerca cada vez más a Europa (37,7 %) como destino de la inversión. Por su parte Latinoamérica, con un 27 % del total en 2023 se beneficia igualmente de la caída relativa de Europa, mejorando un 7,8 % respecto a 2022, aunque por debajo del promedio de los últimos cinco años (-7,6 %). De este modo, en 2023, Europa, Resto de América (EE. UU. y Canadá fundamentalmente) y Latinoamérica se reparten un tercio cada una de la inversión española productiva en el exterior, con una presencia muy marginal del resto del mundo (Asia y Oceanía el 2,2 % y África el 0,2 %).

Si se compara el destino de la inversión media en el periodo 2019-2023 con el de 2014-2019, se observa que las inversiones con destino a Europa han aumentado casi 8 puntos (del 47,3 % al 54,9 % del total), las de Latinoamérica han caído 10 puntos (del 30 % al 20 %) y las del Resto de América se han mantenido en términos relativos (20 %). La dirigida a Asia también mejoró (del 2,2 % a 4,7 %). ▷

CUADRO A.6
 INVERSIÓN ESPAÑOLA BRUTA NO ETVE. PAÍS DE DESTINO INMEDIATO. ÁREAS GEOGRÁFICAS. COMPARATIVA 2019-2023/2014-2018
 (Millones de euros)

Áreas geográficas	2023		2022			Media 2019-2023		
	Inv. bruta	%/ total	Inv. bruta	%/ total	% variación 23/22	Inv. bruta	%/ total	% variación 23/media
Europa	7.028	37,7	21.121	64,4	-66,7	15.294	54,9	-54,0
Resto de América	6.149	33,0	5.400	16,5	13,9	5.615	20,2	9,5
Latinoamérica.....	5.041	27,0	4.675	14,3	7,8	5.455	19,6	-7,6
Asia y Oceanía	403	2,2	1.397	4,3	-71,1	1.321	4,7	-69,5
África	33	0,2	212	0,6	-84,4	162	0,6	-79,5

Fuente: *Registro de Inversiones Exteriores*.

Anexo 7

Sector de origen de la inversión española total

En cuanto a los sectores de origen de la inversión española, las mayores inversiones se canalizaron a través de *holdings* (8.555 M€ y 40 % del total). Por su parte, las inversiones de las ETVE disminuyeron un 28,2 % respecto a 2022, hasta 2.770 M€, un 16,4 % del total.

El sector de actividades financieras y de seguros prosigue como líder con 3.136 M€ y valores cercanos a los últimos cinco ejercicios (-5 %), destacando asimismo los sectores de transporte y almacenamiento (1.876 M€) y el de actividades profesionales, científicas y técnicas (1.493 M€).

Hay que subrayar el comportamiento de sectores como el de la construcción o la industria manufacturera, que han sufrido abultados retrocesos en el periodo y frente a la media del último quinquenio. ▷

CUADRO A.7
INVERSIÓN ESPAÑOLA TOTAL POR SECTOR DE ORIGEN
(Millones de euros)

CNAE	Sector de origen	2023		2022			Media 2019-2023		
		Inv. bruta	%/ total	Inv. bruta	%/ total	% variación 23/22	Inv. bruta	%/ total	% variación 23/media
	Personas físicas	188	0,9	62	0,2	202,6	142	0,5	32,7
01 a 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	32	0,1	25	0,1	25,5	30	0,1	5,0
05 a 09	Industrias extractivas.....	22	0,1	-	0,0	N.C.	711	2,3	-97,0
10 a 33	Industria manufacturera	495	2,3	8.138	22,2	-93,9	4.143	13,3	-88,1
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado.....	538	2,5	1.773	4,8	-69,7	1.645	5,3	-67,3
36 a 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	57	0,3	666	1,8	-91,4	249	0,8	-77,0
41 a 43	Construcción.....	498	2,3	1.712	4,7	-70,9	933	3,0	-46,6
45 a 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	576	2,7	204	0,6	182,0	759	2,4	-24,1
49 a 53	Transporte y almacenamiento.....	1.876	8,8	86	0,2	2.079,9	1.057	3,4	77,5
55 a 56	Hostelería	21	0,1	64	0,2	-67,7	63	0,2	-67,4
58 a 63	Información y comunicaciones	319	1,5	641	1,7	-50,3	1.408	4,5	-77,4
64 a 66	Actividades financieras y de seguros excepto <i>holding</i> (6420)*	3.136	14,6	6.177	16,8	-49,2	3.315	10,7	-5,4
68	Actividades inmobiliarias	646	3,0	2.141	5,8	-69,8	1.288	4,1	-49,8
69 a 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	1.493	7,0	633	1,7	135,8	749	2,4	99,3
77 a 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares.....	164	0,8	345	0,9	-52,7	336	1,1	-51,3
84	Administración pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	0	0,0	0	0,0	-35,3	1	0,0	-85,6
85	Educación	0	0,0	144	0,4	-100,0	89	0,3	-99,9
86 a 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	36	0,2	3	0,0	1.115,2	11	0,0	235,5
90 a 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	0	0,0	0	0,0	-35,3	49	0,2	-99,5
94 a 96	Otros servicios.....	4	0,0	5	0,0	-26,4	14	0,0	-72,0
97 a 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio	-	0,0	-	0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales	-	0,0	-	0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
	<i>Holding</i>	8.555	39,9	9.984	27,2	-14,3	10.853	34,9	-21,2
	ETVE	2.770	12,9	3.858	10,5	-28,2	3.216	10,4	-13,9
	TOTAL	21.425	100,0	36.662	100,0	-41,6	31.062	100,0	-31,0

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

Anexo 8 Desinversiones españolas

Anexo 8.1. Distribución geográfica

Anexo 8.1.1. Desinversión española bruta no ETVE. País de destino inmediato

La desinversión española¹¹ en 2023 se centró fundamentalmente en Reino Unido (13,4 % del total), Noruega, Rusia y EE. UU.

Frente a la media los últimos cinco años, en 2023 disminuyó considerablemente (-76,2 %) la desinversión española en Reino Unido y en EE. UU. (-93,3 %). ▷

CUADRO A.8.1.1
DESINVERSIÓN ESPAÑOLA BRUTA NO ETVE. PAÍS DE DESTINO INMEDIATO
(Millones de euros)

País	2023		2022			Media 2019-2023		
	Desinversión	%/ total	Desinversión	%/ total	% variación 23/22	Desinversión	%/ total	% variación 23/media
Reino Unido.....	427	13,4	464	3,0	-8,0	1.795	12,2	-76,2
Noruega.....	332	10,4	6	0,0	5.017,1	94	0,6	253,2
Rusia.....	271	8,5	31	0,2	778,3	62	0,4	339,9
Estados Unidos.....	225	7,0	1.192	7,8	-81,1	3.364	22,8	-93,3
Sudáfrica.....	210	6,6	35	0,2	502,0	49	0,3	325,3
México.....	176	5,5	352	2,3	-50,1	587	4,0	-70,1
Uruguay.....	161	5,0	125	0,8	28,5	153	1,0	5,7
Luxemburgo.....	156	4,9	511	3,3	-69,5	597	4,1	-73,9
Turquía.....	143	4,5	33	0,2	331,0	67	0,5	113,1
Suiza.....	134	4,2	1	0,0	20.130,3	911	6,2	-85,3
Bélgica.....	123	3,8	78	0,5	57,6	129	0,9	-5,0
Alemania.....	103	3,2	37	0,2	174,8	836	5,7	-87,7
Chipre.....	100	3,1	84	0,6	18,1	62	0,4	60,1
Países Bajos.....	83	2,6	613	4,0	-86,5	874	5,9	-90,5
Portugal.....	76	2,4	300	2,0	-74,6	218	1,5	-65,0
Argentina.....	71	2,2	330	2,2	-78,4	131	0,9	-45,5
Chile.....	68	2,1	170	1,1	-59,9	566	3,8	-88,0
Italia.....	68	2,1	50	0,3	36,1	111	0,8	-39,0
Francia.....	48	1,5	51	0,3	-6,0	274	1,9	-82,6
Brasil.....	40	1,2	9.269	60,5	-99,6	1.975	13,4	-98,0
Malta.....	27	0,8	120	0,8	-77,7	35	0,2	-24,1
Resto.....	157	4,9	1.455	9,5	-89,2	1.840	12,5	-91,5
TOTAL.....	3.199	100,0	15.310	100,0	-79,1	14.731	100,0	-78,3

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

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

*Anexo 8.1.2. Desinversión española bruta no ETVE. País de destino inmediato.
Áreas geográficas*

En todas las áreas geográficas, salvo en África, se han frenado las desinversiones españolas. El mayor volumen se produjo en Europa, más del 66 % del total, aunque los países europeos no sean de los primeros países del Cuadro A.8.1.1. Destaca también la caída de las desinversiones en Latinoamérica.

CUADRO A.8.1.2
DESINVERSIÓN ESPAÑOLA BRUTA NO ETVE. PAÍS DE DESTINO INMEDIATO. ÁREAS GEOGRÁFICAS
(Millones de euros)

Áreas geográficas	2023		2022			Media 2019-2023		
	Desinversión	% / total	Desinversión	% / total	% variación 23/22	Desinversión	% / total	% variación 23/media
Europa	2.125	66,4	2.831	18,5	-24,9	6.681	45,4	-68,2
Latinoamérica	544	17,0	10.796	70,5	-95,0	4.027	27,3	-86,5
Resto de América	238	7,4	1.254	8,2	-81,0	3.462	23,5	-93,1
África	215	6,7	179	1,2	20,3	169	1,1	27,4
Asia y Oceanía	77	2,4	250	1,6	-69,1	393	2,7	-80,3

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

Anexo 8.2. Distribución sectorial

Anexo 8.2.1. Sector de destino de la desinversión española no ETVE

El grueso de la desinversión española en el exterior afectó a los sectores que también concentran el destino: el sector de actividades financieras y de seguros, 860 M€, comercio (526 M€) y construcción (443 M€). ▷

CAPÍTULO 4. INVERSIONES EXTERIORES DIRECTAS EN 2023

CUADRO A.8.2.1
SECTOR DE DESTINO DE LA DESINVERSIÓN ESPAÑOLA NO ETVE
(Millones de euros)

CNAE	Sector de destino extranjero	2023		2022			Media 2019-2023		
		Desinversión	% / total	Desinversión	% / total	% variación 23/22	Desinversión	% / total	% variación 23/media
01 a 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	43	1,3	110	0,7	-61,3	66	0,4	-35,2
05 a 09	Industrias extractivas	0	0,0	662	4,3	-100,0	377	2,6	-100,0
10 a 33	Industria manufacturera	610	19,1	2.094	13,7	-70,9	2.215	15,0	-72,5
	Fabricación de cemento	210	6,6	1.151	7,5	-81,8	385	2,6	-45,4
	Fabricación de vehículos de motor	133	4,2	0	0,0	N.C.	35	0,2	284,7
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	124	3,9	1.160	7,6	-89,3	1.264	8,6	-90,2
36 a 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	9	0,3	-	0,0	N.C.	21	0,1	-59,3
41 a 43	Construcción	443	13,9	396	2,6	12,0	369	2,5	20,3
	Construcción de carreteras y autopistas	326	10,2	102	0,7	218,7	130	0,9	149,7
	Construcción de otros proyectos de ingeniería civil n.c.o.p.	71	2,2	138	0,9	-48,2	46	0,3	54,2
45 a 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	526	16,4	409	2,7	28,6	1.906	12,9	-72,4
	Comercio p.menor prendas vestir en establecimientos especializados	408	12,8	282	1,8	44,5	164	1,1	149,2
	Comercio al por mayor de bebidas	57	1,8	17	0,1	244,6	1.154	7,8	-95,0
49 a 53	Transporte y almacenamiento	94	2,9	293	1,9	-67,9	283	1,9	-66,7
55 a 56	Hostelería	12	0,4	50	0,3	-75,5	65	0,4	-81,2
58 a 63	Información y comunicaciones	13	0,4	8.068	52,7	-99,8	2.897	19,7	-99,6
64 a 66	Actividades financieras y de seguros	860	26,9	1.104	7,2	-22,1	3.637	24,7	-76,4
	Otras actividades crediticias	643	20,1	241	1,6	167,1	270	1,8	138,2
	Otros servicios financier. excepto seguros y fondos pensiones n.c.o.p.	96	3,0	105	0,7	-8,6	259	1,8	-63,1
68	Actividades inmobiliarias	4	0,1	201	1,3	-97,8	117	0,8	-96,3
69 a 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	103	3,2	264	1,7	-61,0	1.043	7,1	-90,1
77 a 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	356	11,1	135	0,9	163,5	172	1,2	106,5
84	Administración pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	-	0,0	-	0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
85	Educación	-	0,0	17	0,1	-100,0	3	0,0	-100,0
86 a 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	-	0,0	337	2,2	-100,0	148	1,0	-100,0
90 a 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento ...	2	0,1	0	0,0	600,0	146	1,0	-98,3
94 a 96	Otros servicios	0	0,0	9	0,1	-99,2	2	0,0	-96,2
97 a 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio	-	0,0	-	0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales	-	0,0	-	0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
	TOTAL	3.199	100,0	15.310	100,0	-79,1	14.731	100,0	-78,3

N.C.: No contabiliza.

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

Anexo 8.2.2. Sector de origen de la desinversión española

Los sectores españoles donde se originaron las mayores desinversiones fueron el sector de actividades financieras y de seguros excepto *holdings* con una cuota del 24,7 % del total, por valor de 845 M€, el de industria manufacturera con casi el 20 % y el de *holdings*, que supuso un 12,2 %. ▷

CUADRO A.8.2.2
SECTOR DE ORIGEN DE LA DESINVERSIÓN ESPAÑOLA
(Millones de euros)

CNAE	Sector de origen	2023		2022			Media 2019-2023		
		Desinversión	% / total	Desinversión	% / total	% variación 23/22	Desinversión	% / total	% variación 23/media
	Personas físicas.....	153	4,5	40	0,2	284,7	129	0,7	19,0
01 a 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca.....	15	0,4	16	0,1	-9,4	21	0,1	-31,9
05 a 09	Industrias extractivas.....	-	0,0	38	0,2	N.C.	107	0,6	-100,0
10 a 33	Industria manufacturera.....	680	19,9	822	4,3	-17,2	1.792	10,1	-62,0
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado.....	7	0,2	81	0,4	-91,2	202	1,1	-96,4
36 a 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación.....	341	10,0	-	0,0	N.C.	86	0,5	298,0
41 a 43	Construcción.....	479	14,0	315	1,6	51,8	283	1,6	68,9
45 a 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas.....	28	0,8	173	0,9	N.C.	1.451	8,2	-98,0
49 a 53	Transporte y almacenamiento.....	162	4,7	123	0,6	31,5	177	1,0	-8,5
55 a 56	Hostelería.....	9	0,3	2	0,0	410,5	11	0,1	-19,4
58 a 63	Información y comunicaciones.....	3	0,1	183	1,0	-98,2	423	2,4	-99,2
64 a 66	Actividades financieras y de seguros excepto <i>holding</i> (6420)*.....	845	24,7	1.451	7,6	-41,8	2.973	16,7	-71,6
68	Actividades inmobiliarias.....	7	0,2	123	0,6	-94,6	198	1,1	-96,6
69 a 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas.....	30	0,9	121	0,6	-74,9	131	0,7	-76,9
77 a 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares.....	21	0,6	26	0,1	-20,8	59	0,3	-64,5
84	Administración pública y defensa; Seguridad Social obligatoria.....	0	0,0	8	0,0	-99,4	5	0,0	-99,0
85	Educación.....	0	0,0	22	0,1	-100,0	4	0,0	-100,0
86 a 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales.....	-	0,0	327	1,7	-100,0	81	0,5	-100,0
90 a 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento.....	-	0,0	0	0,0	-100,0	143	0,8	-100,0
94 a 96	Otros servicios.....	-	0,0	0	0,0	-100,0	0	0,0	-100,0
97 a 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-ser. uso propio.....	-	0,0	-	0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales.....	-	0,0	-	0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
	<i> Holding</i>	418	12,2	11.437	59,7	-96,3	6.455	36,3	-93,5
	ETVE.....	221	6,5	3.837	20,0	-94,2	3.071	17,3	-92,8
	TOTAL	3.419	100,0	19.146	100,0	-82,1	17.802	100,0	-80,8

N.C.: No contabiliza.

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

Anexo 8.3. Desinversión española no ETVE. Distribución por comunidades autónomas

CUADRO A.8.3
DISTRIBUCIÓN POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS
(Millones de euros)

Comunidad autónoma	2023		2022			Media 2019-2023		
	Desinversión	% / total	Desinversión	% / total	% variación 23/22	Desinversión	% / total	% variación 23/media
Comunidad de Madrid	2.269	70,9	12.910	84,3	N.C.	8.429	57,2	-73,1
Galicia.....	345	10,8	254	1,7	35,5	206	1,4	67,3
País Vasco.....	274	8,6	152	1,0	N.C.	2.299	15,6	-88,1
Cataluña	163	5,1	655	4,3	-75,2	1.552	10,5	-89,5
Aragón.....	53	1,6	54	0,4	-1,7	51	0,3	4,5
Comunitat Valenciana	28	0,9	215	1,4	-87,2	132	0,9	-79,0
Illes Balears	21	0,7	129	0,8	-83,6	122	0,8	-82,5
Islas Canarias.....	20	0,6	12	0,1	66,8	28	0,2	-29,0
Castilla y León	15	0,5	0	0,0	N.C.	13	0,1	17,4
Principado de Asturias.....	6	0,2	681	4,5	-99,1	477	3,2	-98,7
Andalucía.....	4	0,1	7	0,0	-45,6	1.214	8,2	-99,7
Cantabria	2	0,0	239	1,6	-99,4	198	1,3	-99,2
Castilla- La Mancha.....	–	0,0	1	0,0	-100,0	9	0,1	-100,0
La Rioja	–	0,0	0	0,0	-100,0	0	0,0	-100,0
Región de Murcia.....	–	0,0	–	0,0	N.C.	1	0,0	-100,0
Navarra	–	0,0	–	0,0	N.C.	1	0,0	-100,0
Extremadura	–	0,0	–	0,0	N.C.	0	0,0	-100,0
Ceuta y Melilla	–	0,0	–	0,0	N.C.	0	0,0	N.C.
TOTAL	3.199	100,0	15.310	100,0	-79,1	14.731	100,0	-78,3

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

Anexo 9

Otras operaciones no incluidas en la inversión española en el exterior. Transmisiones entre residentes y reestructuraciones de grupos

Además de la inversión efectiva en el exterior, es decir, de operaciones que afectan a la posición acreedora o deudora de España en el exterior, las declaraciones de inversión contienen información de interés relativa a intercambios de activos extranjeros intergrupos o intragrupo españoles.

Se trata de las operaciones entre residentes por transmisiones, reestructuraciones de grupos españoles y cambios de titularidad de empresas extranjeras que se recogen en el Cuadro A.9.

- Las transmisiones de participaciones en el capital de empresas extranjeras entre residentes de distinto grupo, que reflejan intercambios de activos extranjeros intergrupos españoles, disminuyó más del 79 % hasta 109 M€.
- En cuanto a las reestructuraciones de grupo por las transmisiones entre residentes del mismo grupo inversor disminuyeron casi un 32 %, hasta los 6.921 M€.
- Las otras operaciones de reestructuración del grupo, que engloban los supuestos en los que el inversor residente en España reestructura sus sociedades en el exterior mediante diferentes procesos de fusión u otros, que no originan flujos de entrada ni salida de capitales, también se redujeron tanto para las inversiones, valoradas en 5.574 M€ (-53 %), como para las desinversiones, aunque éstas se redujeron de forma significativa hasta 1.421 M€ (-81 %). ▷

CUADRO A.9
TRANSMISIONES ENTRE RESIDENTES Y REESTRUCTURACIONES DE GRUPOS
(Millones de euros)

Tipo de operación	2023	2022	% variación 23/22	Media 2019-2023	
				Importe	% var. 23/ media
Transmisiones entre residentes de distinto grupo.....	109	531	-79,41	999	-89,06
Reestructuraciones de grupo					
Transmisiones entre residentes del mismo grupo	6.921	10.230	-32,34	8.895	-22,19
Otras operaciones de reestructuración					
Inversiones	5.574	11.957	-53,38	11.859	-53,00
Desinversiones	1.421	7.671	-81,48	11.830	-87,99

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

NOTA METODOLÓGICA

El 1 de septiembre de 2023 entró en vigor el [Real Decreto 571/2023](#), de 4 de julio, sobre inversiones exteriores, derogó el Real Decreto 664/1999, de 23 de abril, e introdujo nuevas disposiciones. Con ellas, se actualiza el régimen de declaración de inversiones exteriores al concepto de inversión directa de la OCDE, se mejora la calidad y comparabilidad internacional de las estadísticas, se adecúa a las últimas modificaciones de la Ley 19/2003, de 4 de julio, y se reducen las cargas administrativas para el inversor.

El 29 de enero de 2024, se aprobó una nueva orden ministerial ([Orden ECM/57/2024, de 29 de enero](#)) que regula los procedimientos aplicables a las declaraciones de inversiones exteriores, así como los procedimientos para la presentación de memorias anuales.

Finalmente, el 1 de febrero de 2024 entró en vigor la [Resolución de 31 de enero de 2024](#), de la Dirección General de Comercio Internacional e Inversiones, por la que se aprueban los modelos destinados a la tramitación y declaración de las inversiones extranjeras en España y de las inversiones españolas en el exterior.

Las operaciones que conforman la estadística de flujos de inversión directa las determina la normativa vigente.

Desde 1993 y hasta el 1 de septiembre de 2023, fecha de entrada en vigor del Real Decreto 571/2023

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

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

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

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

Desde el 1 de septiembre de 2023¹, con la entrada en vigor del Real Decreto 571/2023, de 4 de julio, sobre inversiones exteriores que define nuevas obligaciones respecto a las declaraciones de

¹ Los cambios que se mencionan (septiembre-diciembre 2023) no suponen cambios de relevancia en la serie estadística siendo a partir de enero de 2024 cuando operarán los principales cambios derivados de la nueva normativa. La principal diferencia estriba en que entre enero y septiembre se ha registrado la inversión en cartera en no cotizadas, es decir, por debajo del 10 % del capital (de acuerdo con la normativa vigente) mientras que, entre septiembre y diciembre, solo se ha registrado la inversión en no cotizadas que sea igual o superior al 10 % del capital.

operaciones de flujos de inversión directa, así como modificaciones en las obligaciones posteriores, los datos de inversión de septiembre a diciembre de 2023, se calculan de forma que:

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

- Sociedades españolas cotizadas o no cotizadas siempre que la participación en su capital sea superior al 10 %.
- Aportaciones a fondos por parte del socio cuando el inversor no residente tenga un 10 % de participación.
- Instituciones de inversión colectiva y entidades de inversión colectiva de carácter cerrado cuando la sociedad gestora es residente y el inversor no residente tenga o alcance el 10 % del capital o patrimonio.
- Sucursales de empresas extranjeras.
- Otras formas de inversión en entidades o contratos registrados en España cuando la participación del inversor no residente represente un porcentaje igual o superior al 10 % del valor total y, además, sea superior a 1.000.000 de euros.

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

- Sociedades domiciliadas en el exterior cotizadas o no cotizadas siempre que la participación en su capital sea superior al 10 %.
- Aportaciones a fondos por parte del socio cuando el inversor residente tenga un 10 % de participación.
- Instituciones de inversión colectiva y entidades de inversión colectiva de carácter cerrado cuando la sociedad gestora es no residente y el inversor residente tenga o alcance el 10 % del capital o patrimonio.
- Sucursales en el exterior.
- Otras formas de inversión en entidades o contratos registrados en el exterior cuando la participación del inversor residente represente un porcentaje igual o superior al 10 % del valor total y, además, sea superior a 1.000.000 de euros.

DATOS PROVISIONALES: los datos del Registro de Inversiones Exteriores (RIE) de un determinado periodo suelen variar en el tiempo como consecuencia de la presentación, por parte de los inversores, de declaraciones fuera de plazo y/o incorrectas y que obligan al RIE a actualizar cifras previamente publicadas. En periodos tan cortos desde la obligación de declaración aumentan las posibilidades de que los inversores o las sociedades depositarias no hubieran realizado la oportuna declaración en plazo. En el estudio realizado de las declaraciones a lo largo de 2 años, la principal conclusión es que a finales del tercer mes desde que se ha realizado la inversión, solo está disponible información sobre el importe del 85 % de la inversión extranjera como media y del 50 % de la inversión española, pudiendo, sin embargo, oscilar estos datos mensuales entre un 23 % y un 98 % (inversiones extranjeras) y un 5 % y 90 % (inversiones españolas). Teniendo en cuenta que 5 operaciones pueden contabilizar en torno al 85 % de la inversión de un mes, se comprende fácilmente que el retraso en su presentación puede desvirtuar los datos de ese mes. Es por ello que los datos son provisionales y están siempre en continua revisión.