

INVERSIONES EXTERIORES DIRECTAS



**POSICIÓN
2022**

BOLETÍN DE INVERSIONES EXTERIORES



**GOBIERNO
DE ESPAÑA**

**MINISTERIO
DE ECONOMÍA, COMERCIO
Y EMPRESA**

© Secretaría de Estado de Comercio. Dirección General de Comercio Internacional e Inversiones
Subdirección General de Regulación de Inversiones. Registro de Inversiones Exteriores
Paseo de la Castellana, 162. 28046 Madrid

inext.sccc@economia.gob.es

<https://portal.mineco.gob.es>

Edición: julio de 2024

Catálogo de publicaciones de la AGE
<https://cpage.mpr.gob.es>



MINISTERIO
DE ECONOMÍA, COMERCIO
Y EMPRESA
SECRETARÍA GENERAL TÉCNICA
CENTRO DE PUBLICACIONES

Paseo de la Castellana, 162
28071 Madrid
Tel.: 91 349 24 56
<https://portal.mineco.gob.es>
distribucionpublicaciones@economia.gob.es
NIPO: 221-24-080-X (En línea)
DL: M-10213-2013
PVP: 0,00€

Inversiones exteriores directas
Posición 2022

POSICIÓN DE LA INVERSIÓN EXTERIOR DIRECTA 2022

**DIRECCIÓN GENERAL DE COMERCIO INTERNACIONAL E
INVERSIONES**

ÍNDICE

0. PRESENTACIÓN.....	5
I. MARCO INTERNACIONAL. PRINCIPALES CIFRAS DEL REGISTRO DE INVERSIONES EXTERIORES	6
II. POSICIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA.....	10
II.1. ANÁLISIS AGREGADO	11
II.1.1. Posición de Inversión Extranjera en España. Componentes.....	11
II.1.2. Posición de la Inversión Extranjera en España. Comparativa PIB	13
II.1.3. Posición de la Inversión Extranjera en España. Datos económicos.....	13
II.2. ANÁLISIS POR TAMAÑO DE EMPRESAS.....	15
II.3. ANÁLISIS GEOGRÁFICO.....	20
II.4. ANÁLISIS SECTORIAL	22
II.4.1. Posición por Ramas de actividad y Sector de Inversión	22
II.4.2. Empleo por Ramas de Actividad.....	24
II.4.3. Empleo por sector	25
II.5. DATOS POR COMUNIDAD AUTÓNOMA.....	26
II.5.1. Posición inversora y sedes	27
II.5.2. Inmovilizado Material.....	28
II.5.3. Empleo	29
II.6. LA POSICIÓN DE INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN	30
III. POSICIÓN DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR.....	33
III.1. ANÁLISIS AGREGADO	34
III.1.1. Posición de Inversión Española en el Exterior. Componentes	34
III.1.2. Posición de Inversión Española en el Exterior. Comparativa PIB	35
III.1.3. Posición de Inversión Española en el Exterior. Datos económicos.....	36
III.2. ANÁLISIS POR TAMAÑO DE EMPRESA.....	36
III.3. ANÁLISIS GEOGRÁFICO.....	39
III.4. DATOS POR ESTRUCTURA DEL CAPITAL DE INVERSOR ESPAÑOL	41
III.5. ANÁLISIS SECTORIAL.....	43
III.5.1. Sector de Inversión en Destino. Posición.....	43
III.5.2. Sector de Inversión en Origen. Posición.....	45
III. 6. DATOS POR COMUNIDAD AUTÓNOMA.....	45
IV. ANEXOS	47
Anexo 1. Posición de Inversión extranjera por país de inversor inmediato	47
Anexo 2. Posición de Inversión extranjera Productiva. País de beneficiario último Agrupaciones Económicas	47
Anexo 3. Posición de Inversión extranjera Productiva. País de beneficiario último. Áreas Geográficas.....	48
Anexo 4. Posición de inversión Extranjera no productiva.	48
4.1. Distribución por País de beneficiario último	48
4.2. Distribución por Sector de destino.....	49
4.3. Datos económicos	49
Anexo 5. Posición Inversora Española Productiva por Agrupaciones Económicas.....	50
Anexo 6. Posición de Inversión Española Productiva por Áreas geográficas.....	50
Anexo 7. Posición de Inversión Española no productiva.....	51
V. NOTA SOBRE METODOLOGÍA UTILIZADA	53

PRESENTACIÓN

En este Boletín se analizan los datos de posición¹ o stock de la Inversión Exterior, tanto Inversión Extranjera en España como Inversión Española en el Exterior, de 2022 obtenidos a partir de las memorias anuales de inversión (modelos D-4 y D-8), recibidas por el Registro de Inversiones Exteriores del Ministerio de Economía, Comercio y Empresa.

Asimismo, se ofrecen los datos económicos que se solicitan en dichas declaraciones de inversión como son el inmovilizado material, el empleo, la cifra de negocio y los resultados de las empresas receptoras de inversión exterior.

Se estudia la Posición productiva² por país de origen o de destino, por sector y por Comunidad Autónoma, salvo que se indique lo contrario. En el caso de la inversión extranjera en España, se añade un análisis de distribución por inmovilizado material y empleo. En el caso de la inversión española en el exterior se incorpora un cuadro de la inversión por sede de la sociedad emisora, según Comunidad Autónoma, que permite obtener una visión del impacto regional de la inversión en el exterior.

Se puede acceder a los datos utilizados en este Boletín a través de la página de Internet del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, en las siguientes direcciones:

https://comercio.gob.es/es-es/inversiones_exteriores/Paginas/default.aspx

<http://datainvex.comercio.es/>

<https://globalinvex.comercio.gob.es/>

¹ Son datos provisionales. Cada año se publican los datos de posición relativos al ejercicio dos años anterior al ejercicio en curso y se revisan los datos de posición de años anteriores ya publicados.

² Inversión productiva: inversión exceptuando las Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE)

I. RESUMEN EJECUTIVO: MARCO INTERNACIONAL Y PRINCIPALES CIFRAS DE POSICIÓN DE 2022 DEL REGISTRO DE INVERSIONES EXTERIORES

Este boletín presenta la posición de inversión exterior a 31 de diciembre de 2022. Dicha posición o stock inversor refleja la confianza de los inversores en una economía y sus empresas, a diferencia del nivel de flujos de inversión en un periodo que expresa la confianza de tipo coyuntural de los inversores en ese país.

España continúa como actor relevante en las inversiones mundiales. Según datos UNCTAD³ sobre posición de inversiones exteriores 2023, si se prescinde de países considerados de tránsito en la inversión mundial⁴, España se situó en 9º lugar del stock de inversión entrante y en 12º del stock de inversión emitida.

Las perspectivas son optimistas respecto a la evolución de las inversiones exteriores teniendo en cuenta las previsiones de crecimiento económico para 2024, que contribuirán a mantener la confianza de los inversores. Y ello a pesar de que subsistan las tensiones geopolíticas y la consecuente incertidumbre, tasas de inflación y tipos de interés elevados.

Inversión extranjera en España.

La posición de inversión productiva extranjera en España alcanzó 551.616 M€, que aumenta un 3,7% la de 2021. Esta cifra creciente a lo largo de los años, salvo excepciones, y superior en más del doble a la de 2007 refleja un alto grado de internacionalización y de captación de filiales de empresas internacionales.

En cuanto a países emisores continuó a la cabeza Estados Unidos, con 106.950 M€ (19,4%), seguido de inversores tradicionales como Francia, con 64.331 M€ (11,7%) y Reino Unido: 57.652 M€ (10,5%), que engloban el 41,8% del total recibido.

Los sectores españoles con mayor volumen de inversión fueron Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (84.383 M€, 15,3% del total), Actividades inmobiliarias (55.205 M€, 10%), y el Comercio al por mayor, excepto de vehículos de motor y motocicletas (38.928 M€, 7,7%).

El empleo generado en las empresas participadas por inversión extranjera creció el 4,8%, hasta 1.879.241 trabajadores, 8,8% del total. Las CC.AA. donde más empleo se captó fueron la Comunidad de Madrid: 559.836 (29,8%), Cataluña: 371.292 (19,8%) y Andalucía: 260.169 (13,8%).

Los países inversores más generadores de empleo fueron Francia: 401.398 (21,4%), Estados Unidos: 272.183 (14,5%) y Alemania: 248.566 M€ (13,2%). Y fundamentalmente en los sectores de Comercio al por menor, excepto de vehículos de motor y motocicletas: 253.500 (13,5%), de Comercio al por mayor,

³ <https://unctadstat.unctad.org/datacentre/>

⁴ Países Bajos, Singapur, Irlanda, Luxemburgo e Islas Vírgenes Británicas.

excepto de vehículos de motor y motocicletas: 143.340 (7,6%), y de Programación, consultoría, otras actividades relacionadas con la informática: 121.062 (6,4%).

La cifra de negocio de las empresas receptoras valorada en 688.924 M€, se incrementó un 20,7%. Destacaron las participadas por Estados Unidos: 127.311 M€ (18,5%), Francia: 113.764 M€ (16,5%) y Alemania: 88.114 M€ (12,8%). Los sectores con mayor cifra de negocio fueron Comercio al por mayor, excepto vehículos de motor y motocicletas: 111.572 M€ (16,2%), Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado: 95.292 M€ (13,8%) y Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques: 63.261 M€ (9,2%).

Inversión española en el exterior

La mejoría fue incluso mayor en el caso de la posición de inversión productiva española en el exterior, valorada en 548.283 millones de €, un 8,5% por encima de la de 2021. Como países principales de destino repitieron Estados Unidos con 81.946 M€ (14,9%), Reino Unido con 79.486 M€ (14,5%) y México, 53.093 M€ (9,7%).

Los sectores destinatarios fueron los Servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones: 158.532 M€ (28,9%), Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado: 49.260 M€ (9%) y Telecomunicaciones: 37.876 M€ (6,9%).

El empleo asociado a la inversión española fue 1.400.977, un 5,5% inferior al año previo. Lo generaron primordialmente las empresas de Comunidad de Madrid: 688.648 (49,2%), Cataluña: 188.207 (13,4%) y de Galicia: 145.757 (10,4%). Los países receptores donde más empleo se generó fueron Brasil: 181.445 (13%), México: 158.313 (11,3%) y Portugal: 90.269 M€ (6,4%). Los sectores donde se creó más empleo fueron Comercio al por menor, excepto de vehículos de motor y motocicletas: 172.228 (12,3%), Servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones: 164.102 (11,7%) y el Comercio al por mayor, excepto de vehículos de motor y motocicletas: 79.111 (5,6%).

La cifra de negocio de las empresas con inversión española creció un 18,5%, alcanzando 507.741 M€. Los países más beneficiados en cuanto a ventas de bienes y servicios fueron Brasil -con 60.934 M€ (12%)-, México - con 52.259 M€ (11,7%)- y Estados Unidos -con 50.345 M€ (6,4%)-.

Las empresas con mayor cifra de negocio a las que se dirigió la inversión española pertenecen a los sectores de Servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones, con 86.664 (17,1%) Comercio al por mayor, excepto de vehículos de motor y motocicletas, con 82.741 (16,3%) y Comercio al por menor, excepto de vehículos de motor y motocicletas: 36.575 (7,2%).

Cuadro I. Posición De Inversión Exterior Directa⁵ Productiva. Ejercicio 2022.

POSICIÓN DE INVERSIÓN EXTERIOR DIRECTA PRODUCTIVA EJERCICIO 2022	
POSICIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA	POSICIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR
Importe total: 551.616 M€  +3,7% Variación interanual	Importe total: 548.283 M€  +8,5% Variación interanual
Distribución Geográfica	
Estados Unidos: 106.950 M€ (19,4%) Francia: 64.331 M€ (11,7%) Reino Unido: 57.652 M€ (10,5%)	Estados Unidos: 81.946 M€ (14,9%) Reino Unido: 79.486 M€ (14,5%) México: 53.093 M€ (9,7%)
Distribución Sectorial	
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado: 84.383 M€ (15,3%) Actividades inmobiliarias: 55.205 M€ (10%) Comercio al por mayor, excepto de vehículos de motor y motocicletas: 38.928 M€ (7,1%)	Servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones: 158.532 M€ (28,9%) Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado: 49.260 M€ (9%) Telecomunicaciones: 37.876 M€ (6,9%)
EMPLEO EN ESPAÑA	EMPLEO EN EL EXTERIOR
Número de empleados: 1.879.241  +4,8% Variación interanual	Número de empleados: 1.400.977  -5,5% Variación interanual
Distribución Regional del empleo	
Comunidad de Madrid: 559.836 (29,8%) Cataluña: 371.292 (19,8%) Andalucía: 260.169 (13,8%)	Comunidad de Madrid: 688.648 (49,2%) Cataluña: 188.207 (13,4%) Galicia: 145.757 (10,4%)
Distribución Geográfica del empleo	
Francia: 401.398 (21,4%) Estados Unidos: 272.183 (14,5%) Alemania: 248.566 M€ (13,2%)	Brasil: 181.445 (13%) México: 158.313 (11,3%) Portugal: 90.269 M€ (6,4%)
Distribución Sectorial del empleo	
Comercio al por menor, excepto de vehículos de motor y motocicletas: 253.500 (13,5%) Comercio al por mayor, excepto de vehículos de motor y motocicletas: 143.340 (7,6%) Programación, consultoría, otras actividades relacionadas con la informática: 121.062 (6,4%)	Comercio al por menor, excepto de vehículos de motor y motocicletas: 172.228 (12,3%) Servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones: 164.102 (11,7%) Comercio al por mayor, excepto de vehículos de motor y motocicletas: 79.111 (5,6%)
CIFRA NEGOCIO EXTRANJERA EN ESPAÑA	CIFRA NEGOCIO ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR
Importe total: 688.924 M€  +20,7% Variación interanual	Importe total: 507.741 M€  +18,5% Variación interanual
Distribución Geográfica de la cifra de negocios	
Estados Unidos: 127.311 M€ (18,5%) Francia: 113.764 M€ (16,5%) Alemania: 88.114 M€ (12,8%)	Brasil: 60.934 M€ (12%) México: 52.259 M€ (11,7%) Estados Unidos: 50.345 M€ (6,4%)
Distribución Sectorial de la cifra de negocios	
Comercio al por mayor, excepto de vehículos de motor y motocicletas: 111.572 M€ (16,2%) Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado: 95.292 M€ (13,8%) Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques: 63.261 M€ (9,2%)	Servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones: 86.664 (17,1%) Comercio al por mayor, excepto de vehículos de motor y motocicletas: 82.741 (16,3%) Comercio al por menor, excepto de vehículos de motor y motocicletas: 36.575 (7,2%)

⁵ Ver nota metodológica.

II. POSICIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA

II.1. ANÁLISIS AGREGADO

II.1.1. Componentes

La posición de inversión extranjera en España de 2022 creció hasta 593.647 M€ (+3,7%) y un 7,5% por encima de la media de los últimos cinco años. Hay que tener en cuenta que ese quinquenio estuvo afectado por los datos de 2020, año excepcional a consecuencia de la pandemia de la Covid-19 y la crisis sanitaria, que provocó la disrupción económica y la consiguiente reacción negativa en los flujos de inversión mundiales. En ese contexto negativo, España continuó siendo una de las principales economías receptoras de stock de inversión a nivel global con un dinamismo sostenido en el tiempo.

Los datos de posición de 2022 volvieron a confirmar la confianza de los inversores extranjeros en la economía española.

El valor de la posición incluye el de la posición productiva o asociada a las empresas no ETVE⁶ y el de la posición no productiva o asociada a las ETVE⁷, **este informe se centra en la Posición Productiva por su mayor valor cualitativo**, y salvo que se indique, prescinde de la posición ETVE, cuya información podrá localizarse en los anexos.

La evolución de la posición extranjera productiva superó los resultados de la posición total (+ 3,7% respecto a 2021 y + 8,1% respecto a los últimos cinco años), gracias a las cifras relativas a empresas controladas por no residentes⁸, que son el grueso del total.

Cuadro II.1.1. Posición de la Inversión Extranjera en España. Componentes

DATOS DE POSICIÓN	Datos a 31-12-2022	Datos a 31-12-2021	% 2022/2021	Media 2018- 2022	% Var 2022/Media
POSICIÓN (millones €)	593.647	575.146	3,2	552.299	7,5
Productiva	551.616	531.713	3,7	510.482	8,1
Empresas controladas por no residentes	531.849	513.881	3,5	487.641	9,1
Empresas controladas por residentes	19.767	17.832	10,9	22.841	-13,5
No productiva	42.031	43.432	-3,2	41.818	0,5
PATRIMONIO NETO (millones €)	528.601	518.241	2,0	489.852	7,9
Productiva	487.187	474.342	2,7	449.074	8,5
En Empresas no Cotizadas	457.995	444.748	3,0	421.768	8,6
En Empresas Cotizadas	29.193	29.594	-1,4	27.307	6,9
No productiva	41.414	43.899	-5,7	40.778	1,6
FINANCIACIÓN EXTERIOR DE EMPRESAS DEL GRUPO (millones €)	65.046	56.905	14,3	62.448	4,2
Productiva	64.429	57.371	12,3	61.408	4,9
No productiva	617	-467	232,2	1.040	-40,7

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

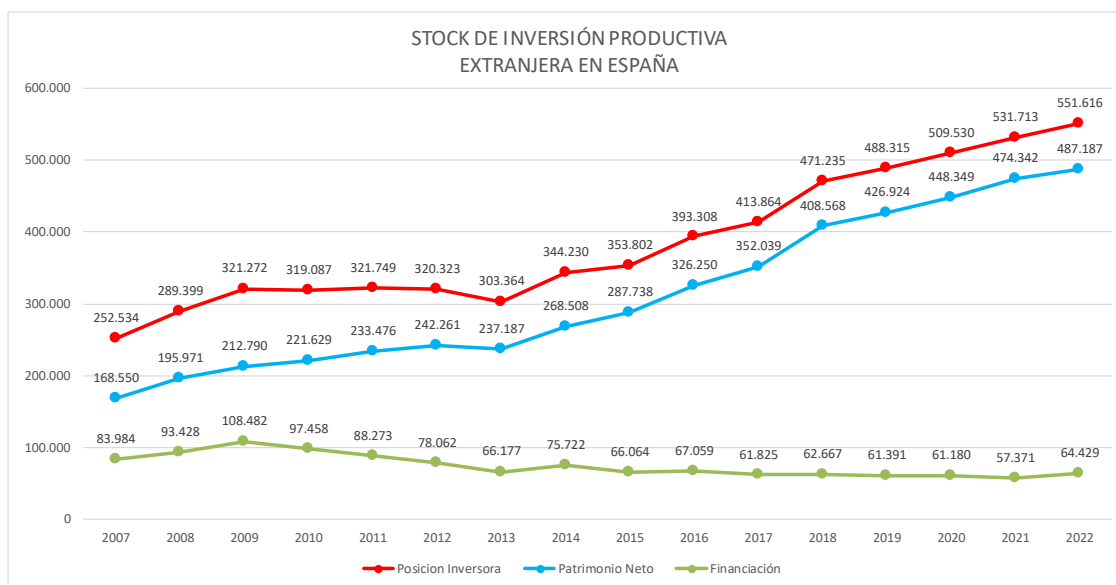
⁶ Ver nota metodológica

⁷ Ídem

⁸ Empresas españolas con inversión extranjera en un porcentaje igual o superior al 50%.

De hecho, en la **evolución por periodos** del stock de inversión extranjera productiva, se observa una tendencia de crecimiento sostenido desde 2014. Previamente, solo se registraron disminuciones en 2010, 2012 y 2013. El máximo valor del stock de inversión extranjera se alcanzó en 2022 cuando superó en más del doble al de 2007⁹, lo que refleja el gran avance de España en su internacionalización y captación de filiales de empresas internacionales.

Gráfico II.1.1. Evolución de stock de inversión productiva extranjera 2007-2022 (millones de euros)



Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

El componente de la posición productiva de mayor importe en toda la serie ha sido el valor de la participación extranjera en las empresas españolas medido a través de su patrimonio neto¹⁰. Creció casi un 1,52% en 2022 respecto al año anterior y ha aumentado todos los años de la serie a excepción de 2013. En 2022 lo hizo gracias al valor alcanzado por la inversión en sociedades no cotizadas en Bolsa, cuando mejoró un 5,2%. Por el contrario, el patrimonio neto de las empresas cotizadas fue de menor cuantía y peor trayectoria al disminuir más del 17% por el mal comportamiento del sector de suministro de energía y de las actividades inmobiliarias.

En cuanto a la financiación neta de las empresas españolas, segundo elemento de la posición, repuntó en 2022 a diferencia de los tres ejercicios anteriores. Desde 2019, las empresas españolas participadas habían ido reduciendo su posición deudora frente a sus inversores extranjeros y utilizando sus propios recursos como vía de financiación. Sin embargo, en 2022, las matrices extranjeras o las empresas del mismo grupo concedieron más financiación a sus filiales en España.

⁹ Primer año de la serie de posición de inversión.

¹⁰ Por el contrario, el patrimonio neto de empresas no productivas disminuyó más de un 5%.

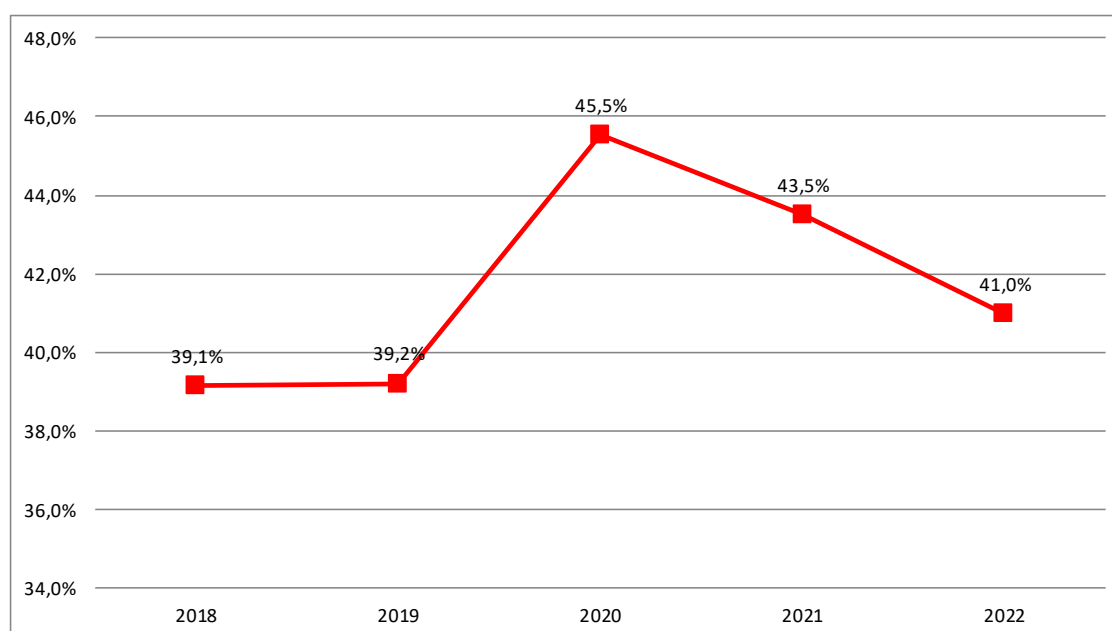
II.1.2. Comparativa con el PIB

El volumen de inversión extranjera en empresas españolas respecto al PIB, indicador de la intensidad inversora, fue de un 41% en 2022, levemente por debajo del año anterior. Ese ligero descenso se debe a una elevada expansión económica que superó la mejoría en el stock de inversión extranjera recibida.

Cuadro II.1.2. Posición de la Inversión Productiva Extranjera en España respecto al PIB. Último quinquenio

	2018	2019	2020	2021	2022
POSICIÓN INVERSORA PRODUCTIVA (millones €)	471.235	488.315	509.530	531.713	551.616
P.I.B. (millones €)	1.203.859	1.245.513	1.119.010	1.222.290	1.346.377
% POSICIÓN INVERSORA/PIB	39,1%	39,2%	45,5%	43,5%	41,0%

Gráfico II.1.2. Posición de la Inversión Productiva Extranjera en España respecto al PIB. 2018-2022.



Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

También se redujo ligeramente la relación entre la posición inversora y el PIB per cápita, que pasó del 43,5% en 2021 al 40% en 2022 por la evolución positiva del PIB.

II.1.3. Posición de la Inversión Extranjera en España. Datos económicos

Existen una serie de datos económicos relacionados con la inversión extranjera, que permiten valorar su contribución al desarrollo económico de España. A excepción de los dividendos, **todas las variables lograron mejores resultados frente a la media quinquenal que frente a 2021.**

Cuadro II.1.3. Posición de la Inversión Extranjera productiva en España. Datos económicos.¹¹

DATOS ECONÓMICOS	Datos a 31-12-2022	Datos a 31-12-2021	% 2022/2021	Media 2018- 2022	% Var 2022/Media
INMOVILIZADO MATERIAL (millones €)	160.986	153.770	4,7	147.564	9,1
EMPLEO (nº de empleados)	1.879.241	1.792.487	4,8	1.733.218	8,4
CIFRA DE NEGOCIO (millones €)	688.925	570.836	20,7	548.836	25,5
RESULTADOS (millones €)	36.841	43.874	-16,0	35.187	4,7
DIVIDENDOS (millones €)	15.186	10.054	51,0	10.903	39,3
EMPRESAS (Nº)	18.366	19.511	-5,9	17.773	3,3
Nivel 1	6.528	7.213	-9,5	6.589	-0,9
Nivel 2	7.557	7.852	-3,8	7.007	7,8
Nivel 3	4.281	4.446	-3,7	4.177	2,5
AÑO DE INICIO DE ACTIVIDAD					
Tramos	Posición				
	millones €		% / total		
Anterior a 1975	65.023		11,8		
1975-2000	109.622		19,9		
2001-2010	145.852		26,4		
2011-2020	198.118		35,9		
2021	16.589		3,0		
2022	16.413		3,0		
TOTAL	551.616		100		

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

El inmovilizado material¹² de las empresas españolas asociado a la participación extranjera creció casi un 5% en 2022 respecto al 2021 y llegó a superar el 9% la media anual acumulada del último quinquenio.

Muy relevante fue la repercusión de la inversión productiva en el empleo, con 1.879.241 personas, superando el nivel de 2021 (4,8%) y contabilizó el 9,1% del total de la población ocupada de 2022. Incluso, superó un 8% la media anual acumulada en el periodo desde 2018 a 2022.

La cifra de negocios creció notablemente, un 20,7%. Contrasta nítidamente con la tendencia observada en los años 2018-2022, superándola en un 25,5%.

¹¹ Nivel de empresas:

Nivel 1: empresa española invertida en un 10% o más por empresa extranjera

Nivel 2: empresa española invertida por empresa española en la que una empresa extranjera detenta el 10% o más de participación en capital o derechos de voto.

Nivel 3: empresa española invertida en un 10% o más por empresa española en la que una empresa española invertida por empresa extranjera, detenta el 10% o más de participación en capital o derechos de voto.

¹²Inmovilizado material: conjunto de bienes que, con existencia física, están en el patrimonio de una empresa y son destinados a la producción, siempre que la duración de su aportación productiva sea de más de un año.

Los resultados después de impuestos de las empresas productivas fueron un 4,7% más elevados que la cifra anual media de los resultados en el quinquenio, periodo en el que la Covid-19 y el confinamiento impactaron de forma negativa en los ingresos y beneficios empresariales. En 2022, no obstante, quedaron por debajo de los del ejercicio anterior.

En 2022 las empresas participadas optaron por retribuir a sus accionistas frente a otras prioridades, como es la reinversión del beneficio en el crecimiento de la empresa. Así, los dividendos aprobados en los estados contables del ejercicio reflejo de la buena evolución de las empresas participadas se elevaron hasta un 50% respecto a 2021, por encima de lo ocurrido en la media del quinquenio.

El número de empresas productivas participadas por capital extranjero en 2022¹³ se elevó un 3,3% respecto a la media del quinquenio, a pesar de computarse menos empresas participadas de forma directa por la empresa extranjera.

Respecto al año de inicio de actividad de la empresa receptora, el tramo relativo a empresas con inicio de actividad en el periodo 2011-2020 es el que tiene un valor de la posición más elevado, y representa el 35,9% del total. Y ello a pesar de que incluye años de ralentización económica como 2011, 2012 o 2020.

II.2. ANÁLISIS POR TAMAÑO DE LA EMPRESA RECEPTORA¹⁴.

Como puede verse en el siguiente cuadro, el stock y el empleo de la inversión extranjera, así como sus variables financieras (cifra de negocios, resultados o dividendos) se concentran en las empresas de mayor tamaño.

¹³ Y que presentaron memoria anual de inversiones (modelo D-4)

¹⁴ Tamaño de empresa de acuerdo con la DIRECTIVA 2013/34/UE DEL PARLAMENTO EUROPEO Y DEL CONSEJO de 26 de junio de 2013. Pendiente de trasposición de la DIRECTIVA DELEGADA (UE) 2023/2775 DE LA COMISIÓN de 17 de octubre de 2023 por la que se modifica la Directiva 2013/34/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo que respecta al ajuste de los criterios de tamaño de las empresas o grupos de tamaño micro, pequeño, mediano y grande.

Cuadro II.2. Distribución de variables asociadas a la posición según el tamaño de la empresa española.

POSICIÓN						
TAMAÑO DE LA EMPRESA	2022		2021		Media 2018-2022	
	millones €	%	millones €	%/ total	millones €	%
GRAN EMPRESA	501.493	90,9	479.815	90,2	462.026	90,5
MEDIANA EMPRESA	38.278	6,9	39.336	7,4	36.278	7,1
PEQUEÑA EMPRESA	11.845	2,1	12.562	2,4	12.178	2,4
TOTAL	551.616	100	531.713	100	510.482	100

CIFRA DE NEGOCIO						
TAMAÑO DE LA EMPRESA	2022		2021		Media 2018-2022	
	millones €	%	millones €	%/ total	millones €	%
GRAN EMPRESA	653.951	94,9	534.222	93,6	515.004	93,8
MEDIANA EMPRESA	31.605	4,6	32.631	5,7	30.194	5,5
PEQUEÑA EMPRESA	3.368	0,5	3.983	0,7	3.639	0,7
TOTAL	688.925	100	570.836	100	548.836	100

RESULTADOS						
TAMAÑO DE LA EMPRESA	2022		2021		Media 2018-2022	
	millones €	%	millones €	%/ total	millones €	%
GRAN EMPRESA	36.872	100,1	43.069	98,2	34.615	98,4
MEDIANA EMPRESA	4	0,0	1.072	2,4	745	2,1
PEQUEÑA EMPRESA	-34	-0,1	-268	-0,6	-172	-0,5
TOTAL	36.841	100	43.874	100	35.187	100

INMOVILIZADO MATERIAL						
TAMAÑO DE LA EMPRESA	2022		2021		Media 2018-2022	
	millones €	%	millones €	%/ total	millones €	%
GRAN EMPRESA	142.546	88,5	135.431	88,1	130.235	88,3
MEDIANA EMPRESA	13.525	8,4	13.189	8,6	12.548	8,5
PEQUEÑA EMPRESA	4.915	3,1	5.150	3,3	4.781	3,2
TOTAL	160.986	100	153.770	100	147.564	100

EMPLEO						
TAMAÑO DE LA EMPRESA	2022		2021		Media 2018-2022	
	nº	%	nº	%/ total	nº	%
GRAN EMPRESA	1.757.353	93,5	1.655.793	92,4	1.605.366	92,6
MEDIANA EMPRESA	109.055	5,8	119.778	6,7	112.588	6,5
PEQUEÑA EMPRESA	12.832	0,7	16.915	0,9	15.264	0,9
TOTAL	1.879.241	100	1.792.487	100	1.733.218	100

NÚMERO DE EMPRESAS						
TAMAÑO DE LA EMPRESA	2022		2021		Media 2018-2022	
	nº	%	nº	%/ total	nº	%
GRAN EMPRESA	2.174	33,3	2.061	28,6	1.927	29,2
MEDIANA EMPRESA	2.107	32,3	2.220	30,8	2.042	31,0
PEQUEÑA EMPRESA	2.247	34,4	2.932	40,6	2.619	39,8
TOTAL	6.528	100	7.213	100	6.589	100

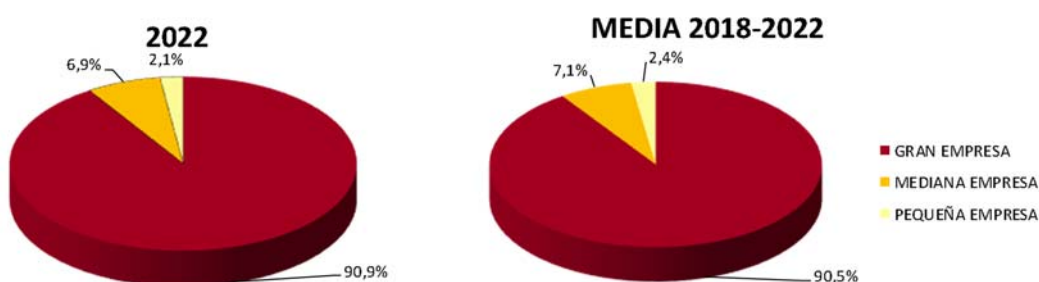
DIVIDENDOS						
TAMAÑO DE LA EMPRESA	2022		2021		Media 2018-2022	
	millones €	%	millones €	%/ total	millones €	%
GRAN EMPRESA	14.552	95,8	9.528	94,8	10.270	94,2
MEDIANA EMPRESA	536	3,5	432	4,3	526	4,8
PEQUEÑA EMPRESA	97	0,6	94	0,9	107	1,0
TOTAL	15.186	100	10.054	100	10.903	100

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

A) POSICIÓN

La posición inversora extranjera ha venido siendo proporcional al tamaño de la empresa, rasgo que se acrecentó en 2022 respecto a los periodos anteriores. Casi el 91% de la posición inversora extranjera se logró en grandes empresas, seguidas muy de lejos, con un 6,9%, por las medianas empresas y con un 2,1% por pequeñas empresas. Las empresas medianas han mejorado su posición relativa respecto a los últimos cinco años, 7,1%.

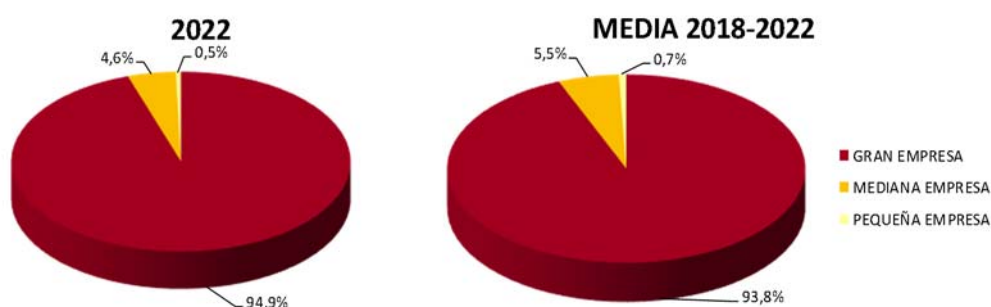
Gráfico II.2.1. Posición de la Inversión Productiva Extranjera en España por tamaño de empresa.



B) CIFRA DE NEGOCIO

La mayor cifra de negocios o ingresos netos por la venta de bienes y servicios la consiguieron las grandes empresas que abarcan casi el 95% y fue superior al año previo a diferencia de la de las medianas, el 4,6% y las pequeñas, el 0,5%. La cifra de negocios respecto a los datos de 2018-2022 mejoró en todos los tamaños de empresas, concentrándose en las grandes empresas.

Gráfico II.2.2. Cifra de negocio asociada a Posición de la Inversión Productiva Extranjera en España por tamaño de empresa.



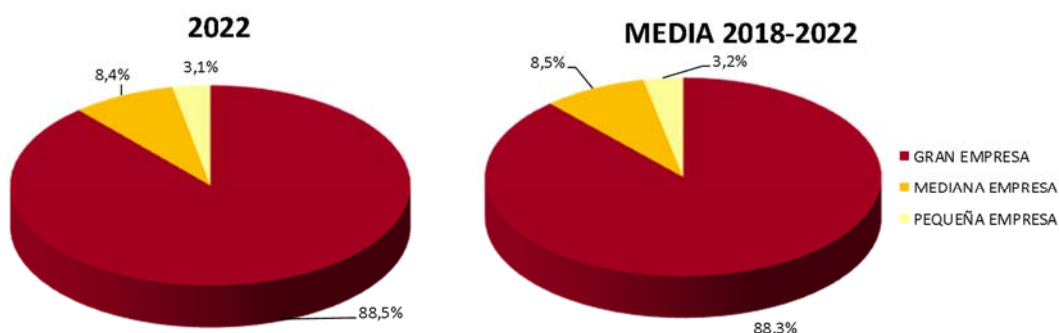
C) RESULTADOS

El grueso de los resultados fue logrado por las grandes empresas. Las de menor tamaño contabilizaron pérdidas. A pesar de la recuperación de las empresas de tamaño medio en 2021 tras la pandemia, en 2022 volvieron a mostrar resultados débiles.

D) INMOVILIZADO MATERIAL

El 88,5% del inmovilizado material (conjunto de bienes patrimoniales con carácter permanente destinados a producción) en manos de inversores extranjeros estaba en grandes empresas, frente al 8,4% en medianas y un 3,1% en pequeñas empresas. En relación a 2018-2022 también mejora la situación relativa y absoluta de grandes empresas participadas respecto al inmovilizado material.

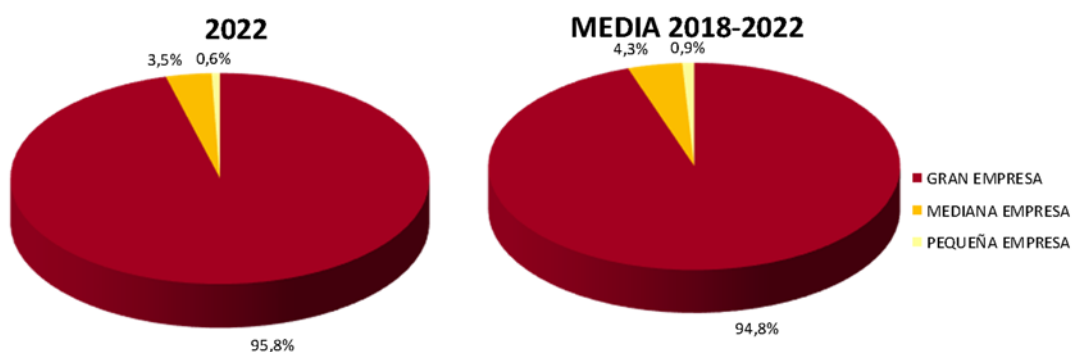
Gráfico II.2.3. Inmovilizado material asociado a Posición de la Inversión Productiva Extranjera en España por tamaño de empresa.



E) DIVIDENDOS

Los dividendos aprobados por las empresas participadas aumentaron notablemente en las grandes empresas, tanto en términos absolutos como relativos.

Gráfico II.2.4. Dividendos asociados a Posición de la Inversión Productiva Extranjera en España por tamaño de empresa.

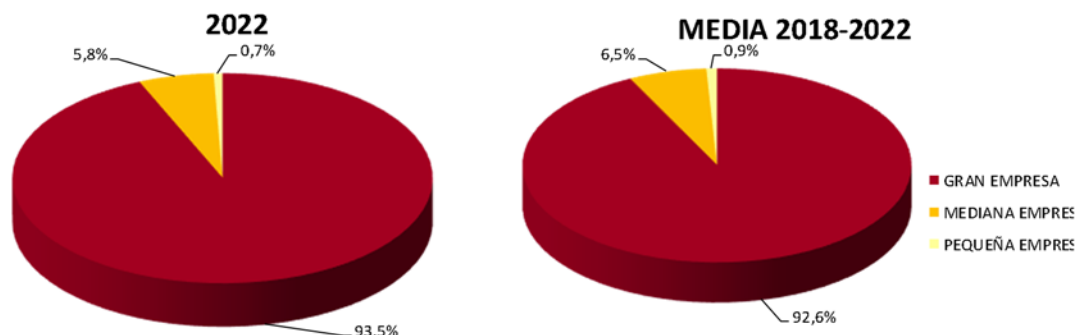


F) EMPLEO

Las grandes empresas con inversión extranjera son las principales generadoras de empleo y el único segmento al alza. En 2022, las empresas participadas por capital extranjero tuvieron 1.879.241 empleados, y un 93,5% del empleo se localizó en las grandes empresas. En términos de la población ocupada en 2022, supuso el 9,2% (8,6% en el caso de las

grandes empresas), lo que pone de relieve los efectos positivos de inversiones extranjeras en términos de creación de puestos de trabajo.

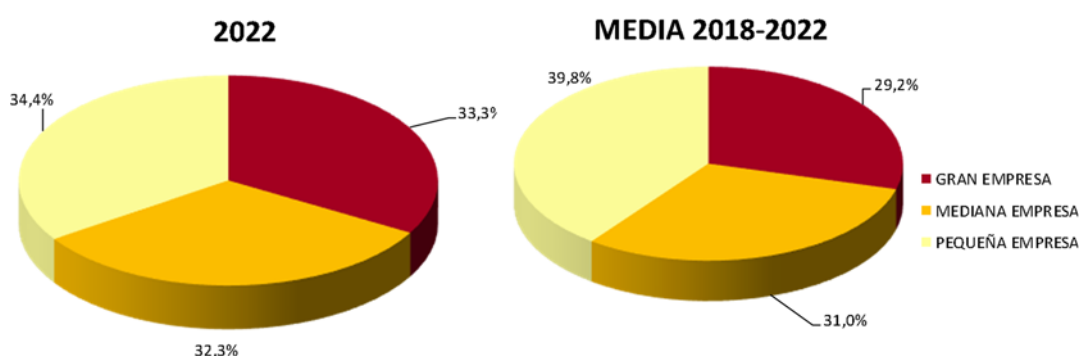
Gráfico II.2.5. Empleo asociado a Posición de la Inversión Productiva Extranjera en España por tamaño de empresa.



G) NÚMERO DE EMPRESAS

Hubo un reequilibrio en el número de empresas receptoras de capital extranjero, entre todos los tamaños de empresas, desdibujándose la concentración a favor de las pequeñas empresas manifiesta en los periodos anteriores. Esa redistribución obedece a la menor atracción de capital foráneo por pequeñas empresas, el 34,4% del total de la inversión recibida (frente a casi un 40% de media del lustro) y de las cuales suelen adquirir el 100% del capital. Por su parte, las grandes empresas crecieron hasta el 33,3% nivel similar a los otros dos grupos de empresas. Por su parte, las empresas medianas fueron las más estables.

Gráfico II.2.6. Número de empresas asociado a Posición de la Inversión Productiva Extranjera en España por tamaño de empresa.



II.3. ANÁLISIS GEOGRÁFICO.

En 2022, los tres países con mayor capacidad instalada en España¹⁵ fueron EEUU, Francia y Reino Unido, países consolidados como emisores hacia España, que aglutinaron el 41,6% de la inversión extranjera. Estados Unidos con 106.950 millones de euros (19,4% de la posición) mejoró un 6,3% su cifra de 2021. Tanto el patrimonio neto (91.690 M€) de las empresas españolas receptoras como la financiación neta (15.260 M€) crecieron, pero la financiación lo hizo a un ritmo mayor. Los sectores con mejor evolución fueron las actividades inmobiliarias, el comercio, el energético, telecomunicaciones y la industria química. Comparando con los cinco años, la tendencia es al alza (+13,3%).

El segundo inversor fue Francia, que acumuló el 11,7% de inversión extranjera (+6%) y relegó a Reino Unido a la tercera posición. De hecho, es notable la caída de la posición inversora de Reino Unido frente al quinquenio (-6%). Alemania e Italia se situaron en cuarto y quinto lugar con el 9,7% y el 9,5% del stock recibido, mejorando las cifras medias de 2018-2022 en un 12 y 20%. Las matrices italianas favorecieron la financiación a sus filiales y empresas del grupo hasta una cuantía muy próxima a la de la financiación recibida desde EEUU.

Cuadro II.3. Distribución de Patrimonio Neto, Financiación Exterior y Posición asociados a la posición de inversión extranjera productiva. País del Beneficiario Último.

PAÍS DEL BENEFICIARIO ÚLTIMO	2022				2021		Media 2018-2022	
	Posición (millones €)	% Total	Patrimonio Neto (millones €)	Financiación Exterior (millones €)	Posición (millones €)	% 2022/2021	Posición (millones €)	% 2022/Media
ESTADOS UNIDOS	106.950	19,4	91.690	15.260	100.647	6,3	94.385	13,3
FRANCIA	64.331	11,7	60.398	3.933	60.692	6,0	59.008	9,0
REINO UNIDO	57.652	10,5	49.735	7.917	60.062	-4,0	61.303	-6,0
ALEMANIA	55.436	10,0	47.492	7.944	51.033	8,6	49.108	12,9
ITALIA	52.665	9,5	38.028	14.638	47.429	11,0	43.890	20,0
MEXICO	28.370	5,1	28.517	-147	27.790	2,1	28.211	0,6
ESPAÑA	23.076	4,2	21.613	1.463	21.234	8,7	20.797	11,0
PAISES BAJOS	16.548	3,0	15.647	902	16.229	2,0	14.879	11,2
SUIZA	15.396	2,8	14.164	1.232	15.680	-1,8	14.700	4,7
PORTUGAL	14.426	2,6	12.990	1.435	13.923	3,6	11.833	21,9
AUSTRALIA	13.523	2,5	12.870	653	11.378	18,9	9.394	43,9
JAPON	12.511	2,3	11.794	717	13.741	-9,0	12.375	1,1
CHINA	11.348	2,1	10.048	1.300	10.446	8,6	10.705	6,0
CANADA	9.929	1,8	9.187	742	9.384	5,8	9.674	2,6
ARGENTINA	9.240	1,7	9.601	-361	9.040	2,2	8.208	12,6
SUECIA	5.799	1,1	5.333	466	6.010	-3,5	5.418	7,0
EMIRATOS ARABES UNIDOS	5.656	1,0	5.296	360	5.654	0,0	6.044	-6,4
SINGAPUR	4.398	0,8	3.267	1.131	4.828	-8,9	4.403	-0,1
BELGICA	3.451	0,6	3.156	295	3.587	-3,8	3.363	2,6
BRASIL	3.111	0,6	2.510	602	3.367	-7,6	3.034	2,5
RESTO PAISES	37.798	6,9	33.852	3.946	39.560	-4,5	39.751	-4,9
TOTAL PAISES	551.616	100	487.187	64.429	531.713	3,7	510.482	8,1

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Otros países inversores destacados fueron México, España, Países Bajos, Suiza y Portugal. La inversión de sociedades españolas en España a través de filiales o

¹⁵ De acuerdo con el criterio del beneficiario último y no del país inmediato.

subsidiarias establecidas en el extranjero¹⁶ valorada en 23.076 millones de euros confirmó a España como el séptimo inversor último.

En el caso de Países Bajos, en octavo puesto en la clasificación por origen último, el resultado difiere mucho del obtenido por país inmediato, como ocurre cada ejercicio. Se debe a su naturaleza de “país de tránsito”, domicilio de gran número de holdings mediante los que se canaliza la inversión hacia terceros países en búsqueda de la optimización financiera por el mejor trato fiscal.

El stock de inversión proveniente de México se mantuvo estable en los últimos años, cercano a los 28.300 millones de euros. Suiza y Portugal se situaron en el puesto 9º y 10º respectivamente, seguidos de Australia y Japón. El comportamiento de la inversión de Portugal no fue tan dinámico en relación con 2021 como respecto a los últimos cinco años que se incrementó un 22%. En este sentido, destacó Australia, que experimentó un incremento de la inversión extranjera en España cercano al 19%, y el mayor frente al quinquenio 2018-2022 (44%). Por su parte Japón empeoró respecto a 2021 (- 9%) aunque se mantuvo estable en el horizonte de cinco años.

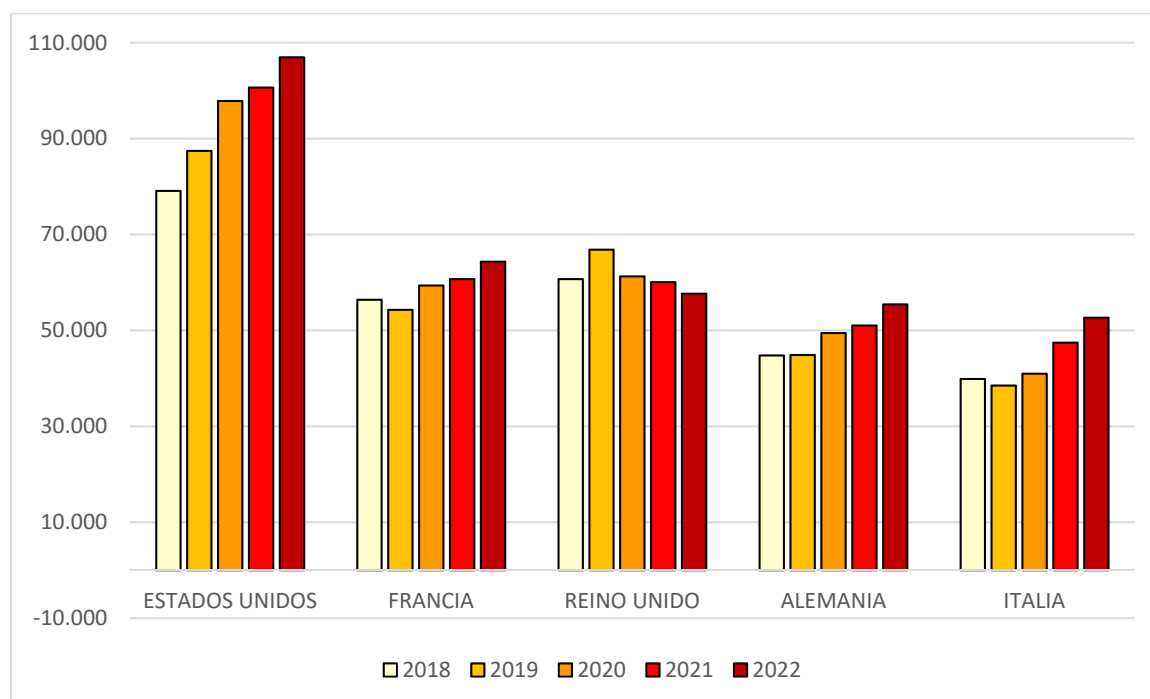
China, con 11.300 M€ recuperó peso como inversor en España en comparación con 2021 y los anteriores (+6%). Canadá con stock de inversión por debajo de 10.000 millones de euros con el criterio de país-inversor último, solo alcanza 2.470 M€, con el criterio de país inmediato. Se debe al uso de terceras jurisdicciones por los inversores canadienses para invertir en España como ocurre con Australia o Argentina.

Si se comparan las cifras de los quince primeros países siguiendo ambos criterios, resulta que los países con inversión más directa o menos intermediada serían fundamentalmente Italia, seguida de Portugal, Alemania y México.

En cuanto a la evolución de los cinco primeros países a lo largo de los últimos cinco años, Estados Unidos es el emisor estrella tanto por volumen como por su crecimiento dinámico y sostenido. Francia, Alemania e Italia, con menores cuantías, son inversores tradicionales que han mantenido e incrementado su posición en España. La única inversión que no ha evolucionado de manera positiva en estos años ha sido la originaria de Reino Unido.

¹⁶ “Inversión de ida y vuelta” (o “round-tripping investment”),

Gráfico II.3. Evolución de la Posición de inversión extranjera productiva 2018-2022 de principales países. País del Beneficiario Último.



II.4. ANÁLISIS SECTORIAL

II.4.1. Posición por Ramas de actividad y Sector de Inversión.

El sector servicios contabilizó casi la mitad del stock de inversión y fue el más dinámico frente a los últimos cinco años. El sector industrial con volumen inferior también ganó peso frente a los últimos años, superando en más de un 8% la media del último quinquenio.

Cuadro II.4.1.1. Posición Productiva por Rama de Actividad.

RAMAS DE ACTIVIDAD	2022		2021		Media 2018-2022	
	Posición (millones €)	%/Total	Posición (millones €)	% 2022/2021	Posición (millones €)	% 2022/Media
SECTOR PRIMARIO	2.597	0,5	2.607	-0,4	2.850	-8,9
INDUSTRIA	247.824	44,9	238.157	4,1	228.986	8,2
CONSTRUCCION	29.204	5,3	30.797	-5,2	30.317	-3,7
SERVICIOS	271.992	49,3	260.152	4,6	248.328	9,5
TOTAL	551.616	100	531.713	3,7	510.482	8,1

Partiendo de los grandes grupos CNAE, a lo largo de los años se ha ido constatando la concentración del ánimo inversor en varios de ellos.

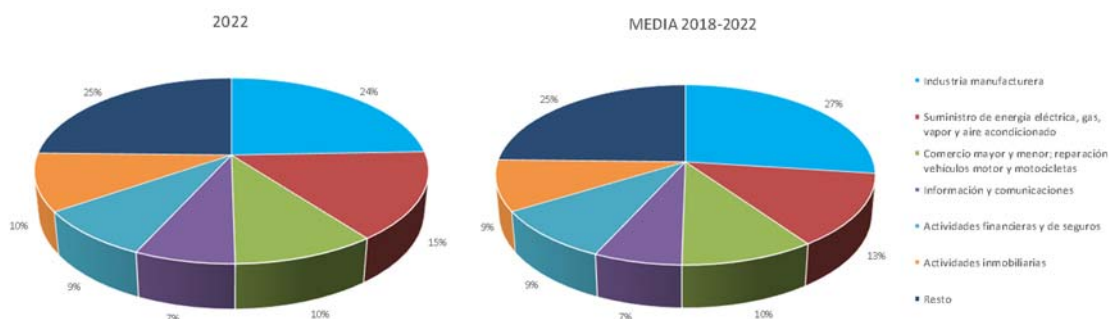
Cuadro II.4.1.2. Posición Productiva por Sector de Inversión.

CNAE	SECTOR	2022		2021		Media 2018-2022	
		Posición (millones €)	%/Total	Posición (millones €)	% 2022/2021	Posición (millones €)	% 2022/Media
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	2.597	0,5	2.607	-0,4	2.850	-8,9
05 AL 09	Industrias extractivas	18.232	3,3	13.430	35,8	14.655	24,4
10 AL 33	Industria manufacturera	134.638	24,4	137.256	-1,9	138.055	-2,5
	Fabricación de cemento	19.488	3,5	20.685	-5,8	17.524	11,2
	Fabricación de vehículos de motor	7.711	1,4	8.795	-12,3	6.497	18,7
	Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones	6.372	1,2	5.516	15,5	4.549	40,1
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	84.383	15,3	76.985	9,6	67.471	25,1
	Comercio de energía eléctrica	38.075	6,9	32.170	18,4	24.184	57,4
	Producción de energía eléctrica de origen eólico	16.664	3,0	18.734	-11,1	13.506	23,4
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	10.571	1,9	10.486	0,8	8.804	20,1
41 AL 43	Construcción	29.204	5,3	30.797	-5,2	30.317	-3,7
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	55.376	10,0	53.739	3,0	51.067	8,4
	Comercio p. menor establec.no especializados, predom.alimen,beb,tabaco	9.260	1,7	8.752	5,8	8.176	13,3
	Comercio al por mayor de productos farmacéuticos	7.951	1,4	7.553	5,3	7.003	13,5
	Comercio al por mayor de productos químicos	4.734	0,9	1.678	182,2	2.218	113,4
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	18.326	3,3	18.277	0,3	17.047	7,5
55 AL 56	Hostelería	12.393	2,2	12.720	-2,6	11.166	11,0
58 AL 63	Información y comunicaciones	38.906	7,1	34.770	11,9	33.450	16,3
	Telecomunicaciones inalámbricas	13.131	2,4	13.387	-1,9	14.939	-12,1
	Otras actividades de telecomunicaciones	10.324	1,9	6.865	50,4	5.422	90,4
	Otros servicios relac.con tecnologías de la información e informática	4.812	0,9	4.400	9,4	3.347	43,8
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	47.135	8,5	47.179	-0,1	48.152	-2,1
	Seguros distintos de los seguros de vida	11.671	2,1	11.661	0,1	11.665	0,0
	Otra intermediación monetaria	10.979	2,0	10.546	4,1	9.654	13,7
	Otros servicios financier. excepto seguros y fondos pensiones n.c.o.p.	7.777	1,4	6.400	21,5	6.364	22,2
68	Actividades inmobiliarias	55.205	10,0	53.255	3,7	46.598	18,5
	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	38.717	7,0	34.957	10,8	30.910	25,3
	Compra/venta de bienes inmobiliarios por cuenta propia	10.884	2,0	13.961	-22,0	11.279	-3,5
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	10.691	1,9	10.089	6,0	9.367	14,1
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	15.094	2,7	14.767	2,2	15.262	-1,1
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	4	0,0	3	33,9	4	4,1
85	Educación	2.153	0,4	2.139	0,6	1.950	10,4
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	12.484	2,3	7.682	62,5	9.096	37,2
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	3.661	0,7	4.972	-26,4	4.431	-17,4
94 AL 96	Otros servicios	562	0,1	559	0,6	737	-23,7
97 AL 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio	0	0,0	N.C.		0	N.C.
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales	0	0,0	N.C.		0	N.C.
	TOTAL	551.616	100	531.713	3,7	510.482	8,1

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La industria manufacturera continúa como sector predilecto para el capital foráneo (24,4%), aunque su valor ha declinado respecto al último quinquenio. En segundo lugar, el sector del suministro de energía eléctrica y gas recibió el 15,3% del total y es el segundo con mejor evolución (+25%). En tercer y cuarto lugar, se situaron el sector de actividades inmobiliarias y el de comercio al mayor y al menor que suponen el 10% del total, con mayor expansión en el sector inmobiliario. Esos cuatro sectores superaron el 60% de la inversión extranjera.

Gráfico II.4.1. Posición Productiva por Sector de Inversión.



Comparando con los últimos cinco años, los mayores incrementos de la posición de inversión extranjera se produjeron en Actividades sanitarias y de servicios

sociales con tasas de crecimiento del 37,2% (aunque con bajos valores absolutos), Suministro de Energía y Gas (+25,1%), Industrias Extractivas (+24,45%) y Actividades inmobiliarias (+18,5%). Los subsectores más dinámicos en los últimos cinco años fueron los relacionados con el comercio de productos químicos, la tecnología de la información y telecomunicaciones o el comercio de energía eléctrica.

Destacan las pérdidas en el sector de Otros servicios (-23,7%), el de Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento (-17,4%), ambos con bajos valores absolutos) y el primario (-8,9%) Respecto a su evolución, el sector de las actividades financieras y de seguros perdió valor como receptor (-2,1%) al igual que el sector de construcción (-3,7%) y el sector primario. Por subsectores, la mayor caída (-12,1%) afectó las Telecomunicaciones inalámbricas.

II.4.2. Empleo por Ramas de Actividad

Hay diferencias en cuanto al empleo por ramas de actividad de las empresas que cuentan con capital extranjero en relación al del conjunto de empresas nacionales.

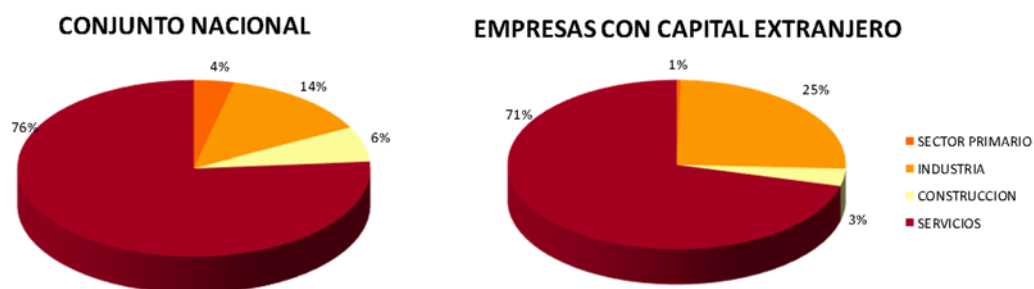
En términos de empleo en el conjunto nacional, el sector servicios creó, con diferencia, el mayor número de empleos (76,3% del total). Sin embargo, ese porcentaje se redujo para las empresas españolas con inversión extranjera, (70,9%). Más acentuada es la diferencia relativa al empleo en la industria, donde las empresas con capital extranjero son las responsables de más del 25% del empleo creado por empresas extranjeras frente al 13,7% a escala nacional. Se confirma el atractivo del sector Servicios para la inversión extranjera y los mayores efectos beneficiosos de la inversión extranjera en el empleo en el sector industrial si se compara el empleo generado en el sector industrial en las empresas con capital extranjero y en las del conjunto nacional. En el sector de Construcción, en el conjunto nacional, el peso en el empleo es del 6,4%, superior al porcentaje que supone en las empresas con capital extranjero (3,3%).

Cuadro II.4.2. Empleo por ramas de actividad de empresas productivas con capital extranjero y de todas las empresas productivas.

RAMAS DE ACTIVIDAD	CONJUNTO NACIONAL		EMPRESAS PRODUCTIVAS CON CAPITAL EXTRANJERO	
	Empleo generado		Empleo generado	
	2022	% / total	2022	% / total
SECTOR PRIMARIO	753.000	3,7	7.105	0,4
INDUSTRIA	2.802.000	13,7	476.316	25,3
CONSTRUCCION	1.301.000	6,4	62.725	3,3
SERVICIOS	15.608.000	76,3	1.333.095	70,9
TOTAL	20.464.000	100	1.879.241	100

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (Encuesta de Población Activa) y Registro de Inversiones Exteriores

Gráfico II.4.2. Empleo por ramas de actividad de empresas productivas con capital extranjero y de todas las empresas productivas.



II.4.3. Empleo por sector de Inversión.

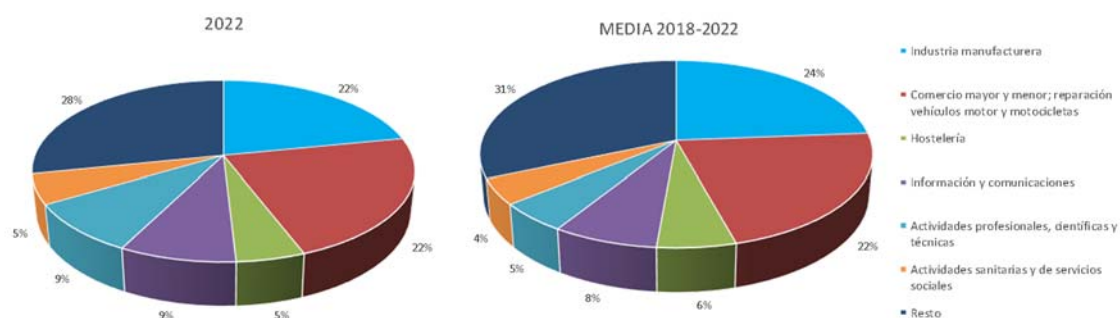
En 2022, tres sectores acumularon casi el 56% de los 1.879.241 empleos creados: el comercio al por mayor y menor (22,3%), la industria manufacturera (21,9%) y el sector de actividades administrativas y de servicios auxiliares (11%). Los sectores con más dinamismo respecto a los últimos cinco años, fueron el sector de Actividades profesionales, científicas y técnicas, Actividades sanitarias y de servicios sociales y Educación, y Transporte y almacenamiento, con crecimientos de 90%, 28% y 25%.

Cuadro II.4.3. Empleo por Sector de Posición de Inversión Extranjera productiva.

CNAE	SECTOR	EMPLEO					
		2022		2021		Media 2018-2022	
		Empleo generado	%/total	Empleo generado	% 2022/2021	Empleo generado	% 2022/Media
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	7.105	0,4	7.400	-4,0	6.859	3,6
05 AL 09	Industrias extractivas	10.249	0,5	9.556	7,3	9.648	6,2
10 AL 33	Industria manufacturera	410.946	21,9	409.495	0,4	411.873	-0,2
	Fabricación de vehículos de motor	58.368	3,1	57.954	0,7	61.603	-5,3
	Fab. otros componentes, piezas y accesorios vehículos motor	40.249	2,1	42.728	-5,8	42.203	-4,6
	Fabricación de especialidades farmacéuticas	20.043	1,1	21.654	-7,4	21.424	-6,4
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	8.892	0,5	7.797	14,0	7.727	15,1
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	46.230	2,5	46.612	-0,8	43.389	6,5
41 AL 43	Construcción	62.725	3,3	56.189	11,6	53.807	16,6
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	418.959	22,3	401.445	4,4	380.581	10,1
	Comercio p. menor establec. no especializados, predom. alimen, beb, tabaco	107.351	5,7	106.540	0,8	100.098	7,2
	Comercio menor ferretería, pintura, vidrio establecimientos especializ	23.759	1,3	21.808	8,9	19.542	21,6
	Comercio al por mayor de productos farmacéuticos	21.754	1,2	21.447	1,4	19.231	13,1
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	84.483	4,5	79.186	6,7	72.380	16,7
	Transporte de mercancías por carretera	15.024	0,8	15.652	-4,0	14.076	6,7
55 AL 56	Hostelería	92.983	4,9	106.736	-12,9	98.191	-5,3
	Restaurantes y puestos de comidas	35.313	1,9	49.832	-29,1	40.025	-11,8
	Hoteles y alojamientos similares	29.319	1,6	24.257	20,9	26.645	10,0
58 AL 63	Información y comunicaciones	158.090	8,4	144.617	9,3	131.300	20,4
	Actividades de consultoría informática	62.100	3,3	48.059	29,2	45.345	37,0
	Otros servicios relac. con tecnologías de la información e informática	51.259	2,7	48.394	5,9	42.022	22,0
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	60.941	3,2	63.213	-3,6	65.030	-6,3
68	Actividades inmobiliarias	9.069	0,5	11.111	-18,4	8.897	1,9
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	168.579	9,0	75.715	122,6	88.823	89,8
	Investigación y desarrollo experimental en biotecnología	96.323	5,1	858	11.125,1	19.877	384,6
	Servicios técnicos, ingeniería y otras activ. relacion. asesoramiento técnico.	17.915	1,0	21.533	-16,8	18.979	-5,6
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	207.190	11,0	241.032	-14,0	245.793	-15,7
	Actividades de las empresas de trabajo temporal	38.579	2,1	82.451	-53,2	80.744	-52,2
	Limpieza general de edificios	29.113	1,5	8.787	231,3	13.290	119,1
	Actividades de los centros de llamadas	28.955	1,5	35.644	-18,8	24.382	18,8
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	445	0,0	499	-10,8	406	9,7
85	Educación	11.244	0,6	10.893	3,2	9.022	24,6
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	99.257	5,3	99.175	0,1	77.541	28,0
	Asistencia en establecimientos residenciales para personas mayores	30.868	1,6	28.224	9,4	22.865	35,0
	Actividades hospitalarias	29.979	1,6	32.792	-8,6	25.249	18,7
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	11.112	0,6	9.597	15,8	10.432	6,5
94 AL 96	Otros servicios	10.743	0,6	12.219	-12,1	11.520	-6,7
97 AL 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio		0,0		N.C.	1	-100,0
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales		0,0		N.C.	0	N.C.
	TOTAL	1.879.241	100	1.792.487	4,8	1.733.218	8,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

Gráfico II.4.3. Empleo por Sector de Posición de Inversión Extranjera productiva.



II.5. DATOS POR COMUNIDAD AUTÓNOMA

Se pueden hacer distintos rankings por Comunidades Autónomas relacionados con la posición inversora, en función del lugar donde radica la sede de cada empresa residente en España con inversión extranjera, del inmovilizado material asociado a

cada empresa española con inversión extranjera o del empleo vinculado a la inversión extranjera.

En el primer caso, el de la distribución por posición, aparece la influencia del denominado “efecto sede” o sobrevaloración de la posición en unas ubicaciones frente a otras, que provoca un sesgo que no refleja correctamente la realidad económica. Por esta razón, es recomendable utilizar la distribución del inmovilizado material asociada a la inversión extranjera, que refleja una visión más aproximada a la realidad.

II.5.1. Posición inversora y sedes.

De acuerdo con ella, la posición extranjera se concentró en 2022 en un 83,7% en dos Comunidades Autónomas, Madrid, con el 68,9%, y Cataluña, con el 13,7%.

Cuadro II.5.1. Posición Inversora por Comunidades Autónomas según sedes

COMUNIDAD AUTÓNOMA	POSICIÓN INVERSORA					
	2022		2021		Media 2018-2022	
	millones €	% / total	millones €	% 2022/2021	millones €	% 2022/Media
ANDALUCÍA	10.488	1,9	10.044	4,4	11.181	-6,2
ARAGON	4.644	0,8	4.498	3,2	4.712	-1,4
CANTABRIA	764	0,1	781	-2,2	1.505	-49,2
CASTILLA Y LEÓN	5.634	1,0	5.257	7,2	4.550	23,8
CASTILLA-LA MANCHA	2.050	0,4	1.327	54,5	1.433	43,0
CATALUÑA	75.751	13,7	73.509	3,0	66.861	13,3
COMUNIDAD DE MADRID	379.822	68,9	363.771	4,4	353.613	7,4
COMUNIDAD VALENCIANA	10.053	1,8	8.865	13,4	8.132	23,6
EXTREMADURA	586	0,1	615	-4,7	817	-28,3
GALICIA	5.137	0,9	6.293	-18,4	7.505	-31,6
ISLAS BALEARES	11.253	2,0	10.796	4,2	10.310	9,2
ISLAS CANARIAS	2.912	0,5	2.862	1,8	2.862	1,7
LA RIOJA	953	0,2	904	5,4	884	7,8
NAVARRA	3.154	0,6	2.796	12,8	2.509	25,7
PAÍS VASCO	17.366	3,1	20.316	-14,5	17.468	-0,6
PRINCIPADO DE ASTURIAS	17.667	3,2	16.086	9,8	13.802	28,0
REGION DE MURCIA	3.271	0,6	2.779	17,7	2.252	45,3
CEUTA Y MELILLA	111	0,0	214	-48,4	87	27,5
TOTAL	551.616	100	531.713	3,7	510.482	8,1

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

La Comunidad de Madrid mejoró un 7,4% en su stock de inversión entre 2018 y 2022. Ese atractivo fue superado por Cataluña donde el crecimiento del stock fue cercano al 13,3% en ese periodo.

Otras CC.AA. relevantes fueron el Principado de Asturias con un 3,2%, el País Vasco, 3,1% del total, Islas Baleares, 2%, y Andalucía con un 1,9%.

Los mayores incrementos de inversión extranjera en el quinquenio 2018-2022 se realizaron en los últimos cinco años en Murcia y Castilla la Mancha, superiores al 43%, aunque tienen poca relevancia en términos absolutos respecto a otras receptoras. Cantabria sufrió una caída notable de su posición de inversión (-49,2%) y Galicia (-31,6%). También descendió en Extremadura (-28%).

II.5.2. Inmovilizado material

El inmovilizado material (todos los bienes físicos o activos duraderos que se dedican al desarrollo de la actividad como terrenos, edificios, cadenas de montaje, maquinaria, equipos de transporte, mobiliario, etc.) se ubica en el lugar donde se realiza la actividad de la empresa, que no necesariamente tiene que coincidir con la ubicación de la sede de la empresa española que recibe la inversión extranjera en España. La distribución por Comunidades Autónomas de acuerdo a dónde está instalada la capacidad productiva de las empresas participadas por capital extranjero difiere de la vista en el epígrafe anterior y es más significativa.

En este caso, hay menor concentración. Las principales Comunidades Autónomas siguen siendo Madrid y Cataluña, pero con el 23,4% y 20,3% respectivamente (frente al peso en posición inversora 68,9 y 13,7%). La diferencia entre ambas asciende a 5.000 millones de euros en términos absolutos. Por otra parte, entre ambas no alcanzan el 50% del total del inmovilizado material asociado a la inversión extranjera. Las siguientes Comunidades son Andalucía (13,8%), la Comunidad Valenciana (6,3%), Castilla y León (4,6%), Castilla la Mancha (4,8%), Aragón (4%), Galicia (3,6%) y País Vasco (3,5%). Entre ellas, suman el 80,8% del inmovilizado material.

En comparación con el crecimiento promedio en los últimos cinco años, tuvieron valores positivos todas las comunidades salvo Galicia, Islas Baleares, Islas Canarias, Principado de Asturias, Región de Murcia, la Rioja, Ceuta y Melilla y Cantabria.

Cuadro II.5.2. Inmovilizado Material por Comunidades Autónomas.

COMUNIDAD AUTÓNOMA	INMOVILIZADO MATERIAL					
	2022		2021		Media 2018-2022	
	millones €	% / total	millones €	% 2022/2021	millones €	% 2022/Media
COMUNIDAD DE MADRID	37.729	23,4	34.602	9,0	31.275	10,6
CATALUÑA	32.608	20,3	31.124	4,8	30.346	2,6
ANDALUCIA	22.203	13,8	23.673	-6,2	21.247	11,4
COMUNIDAD VALENCIANA	10.103	6,3	9.954	1,5	9.408	5,8
CASTILLA-LA MANCHA	7.754	4,8	6.365	21,8	6.254	1,8
CASTILLA Y LEON	7.470	4,6	7.822	-4,5	7.653	2,2
ARAGON	6.376	4,0	6.528	-2,3	6.237	4,7
GALICIA	5.746	3,6	5.466	5,1	5.901	-7,4
PAIS VASCO	5.610	3,5	5.297	5,9	5.291	0,1
ISLAS BALEARES	4.958	3,1	4.793	3,4	4.873	-1,6
ISLAS CANARIAS	4.707	2,9	4.346	8,3	4.726	-8,0
PRINCIPADO DE ASTURIAS	4.248	2,6	3.756	13,1	4.204	-10,7
EXTREMADURA	2.811	1,7	2.278	23,4	2.179	4,6
REGION DE MURCIA	2.745	1,7	2.587	6,1	2.790	-7,3
NAVARRA	2.688	1,7	2.799	-4,0	2.794	0,2
LA RIOJA	1.819	1,1	945	92,6	981	-3,7
CANTABRIA	1.104	0,7	1.105	-0,1	1.108	-0,3
CEUTA Y MELILLA	308	0,2	330	-6,5	297	11,0
TOTAL	160.986	100	153.770	4,7	147.564	9,1

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

II.5.3. Empleo

La contribución de la inversión extranjera a la generación de empleo y en particular la distribución del empleo generado por la inversión extranjera por Comunidades Autónomas es de gran relevancia.

La Comunidad de Madrid volvió a ser la primera por empleo asociado a inversión extranjera (560.000 empleados), el 30% del total. En Cataluña se superaron los 371.000 empleos, casi el 20% del conjunto. El resto, se repartió entre Andalucía (14%) y Comunidad Valenciana (6,5%), seguidas de las demás Comunidades que no alcanzaron el 4% del empleo total.

Cuadro II.5.3.1. Empleo asociado a la posición inversora productiva por CC.AA.

COMUNIDAD AUTÓNOMA	EMPLEO					
	2022		2021		Media 2018-2022	
	Empleo generado	% / total	Empleo generado	% 2022/2021	Empleo generado	% 2022/Media
COMUNIDAD DE MADRID	559.836	29,8	578.780	-3,3	535.915	4,5
CATALUÑA	371.292	19,8	366.570	1,3	357.199	3,9
ANDALUCIA	260.169	13,8	161.522	61,1	175.194	48,5
COMUNIDAD VALENCIANA	122.996	6,5	126.575	-2,8	119.944	2,5
PAIS VASCO	75.651	4,0	74.573	1,4	75.565	0,1
ARAGON	72.509	3,9	68.797	5,4	66.039	9,8
CASTILLA Y LEON	72.129	3,8	76.576	-5,8	76.108	-5,2
GALICIA	70.848	3,8	71.123	-0,4	69.314	2,2
CASTILLA-LA MANCHA	53.244	2,8	55.871	-4,7	53.468	-0,4
ISLAS CANARIAS	40.299	2,1	38.497	4,7	38.878	3,7
NAVARRA	35.233	1,9	38.907	-9,4	36.800	-4,3
PRINCIPADO DE ASTURIAS	33.582	1,8	34.798	-3,5	33.549	0,1
REGION DE MURCIA	31.275	1,7	31.282	0,0	26.958	16,0
ISLAS BALEARES	30.529	1,6	25.224	21,0	27.026	13,0
CANTABRIA	18.498	1,0	18.371	0,7	17.191	7,6
LA RIOJA	17.664	0,9	12.482	41,5	11.950	47,8
EXTREMADURA	11.876	0,6	11.022	7,7	10.791	10,1
CEUTA Y MELILLA	1.611	0,1	1.515	6,4	1.331	21,0
TOTAL	1.879.241	100	1.792.487	4,8	1.733.218	8,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En el cuadro II.5.3.2. se compara el empleo total de cada Comunidad Autónoma con el empleo generado por las empresas con capital extranjero. La Comunidad de Madrid fue donde el capital extranjero generó más puestos de trabajo respecto al total de empleo de dicha comunidad, el 17,5%, y también respecto al empleo nacional. Le siguieron comunidades como Cataluña o Andalucía. Sin embargo, si se considera el porcentaje de empleo generado por empresas con capital extranjero sobre el total de la CCAA, detrás de Madrid, se sitúan Aragón (12,4%), La Rioja (12,2%) y Navarra (12%).

Cuadro II.5.3.2. Inversión productiva. Distribución por Comunidades Autónomas: Empleo Empresas de Capital Extranjero y Empleo Total.

COMUNIDAD AUTÓNOMA	Nº empleados total de la Comunidad Autónoma	Nº empleados por empresas con capital extranjero	% / total Comunidad Autónoma	% / total nacional
ANDALUCIA	3.261.200	260.169	8,0	1,3
ARAGON	584.000	72.509	12,4	0,4
PRINCIPADO DE ASTURIAS	381.400	33.582	8,8	0,2
ISLAS BALEARES	570.800	30.529	5,3	0,1
ISLAS CANARIAS	990.800	40.299	4,1	0,2
CANTABRIA	244.000	18.498	7,6	0,1
CASTILLA Y LEON	1.014.300	72.129	7,1	0,4
CASTILLA-LA MANCHA	872.900	53.244	6,1	0,3
CATALUÑA	3.519.000	371.292	10,6	1,8
COMUNIDAD VALENCIANA	2.218.600	122.996	5,5	0,6
EXTREMADURA	406.000	11.876	2,9	0,1
GALICIA	1.104.500	70.848	6,4	0,3
COMUNIDAD DE MADRID	3.193.000	559.836	17,5	2,7
REGION DE MURCIA	657.200	31.275	4,8	0,2
NAVARRA	293.100	35.233	12,0	0,2
PAIS VASCO	949.300	75.651	8,0	0,4
LA RIOJA	145.300	17.664	12,2	0,1
CEUTA Y MELILLA	58.600	1.611	2,7	0,0
TOTAL NACIONAL	20.464.000	1.879.241	9,2	9,2

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (Encuesta de Población Activa) y Registro de Inversiones

II.6. LA POSICIÓN DE INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN

La fisonomía del inversor extranjero en España ha ido acercándose a la observada en las tendencias internacionales en cuanto a la mayor participación de los fondos de inversión, sean privados o públicos, como titulares de la inversión extranjera.

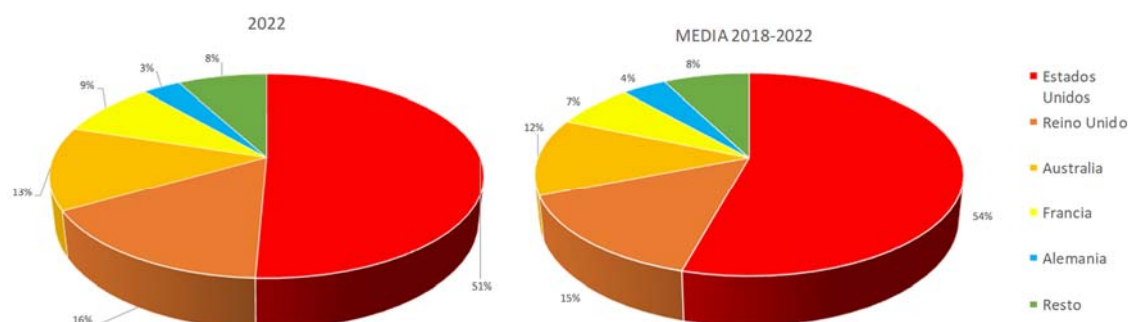
En 2022, la posición global de inversión extranjera productiva alcanzó 551.616 M€ Y 106.831,76 millones procedieron de fondos de inversión, esto es, el 19,4 % del total por encima del 15,7% que alcanzaron en el período 2018-2022.

A su vez, cerca de 84.806 millones de euros se canalizaron mediante fondos de inversión privados mientras que los fondos soberanos de diferentes países enviaron 22.025 M€. En consecuencia, los fondos privados protagonizaron ya casi el 15,4% de la inversión total y los fondos soberanos casi el 4%.

El papel de los fondos de Estados Unidos en los fondos privados es clave, representa casi el 51% de ellos (y 7,8% de la posición total). También relevantes, aunque de importe inferior, siguen los fondos privados de Reino Unido y Australia, que son titulares de un 16% y el 13,2% del stock cada uno. En consecuencia,

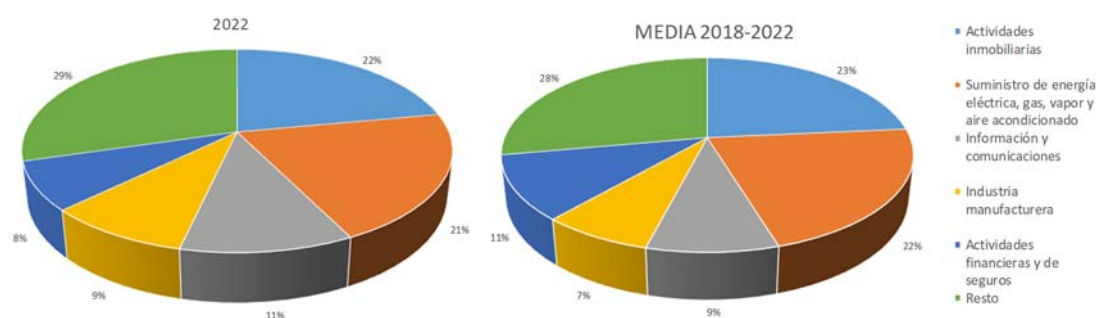
aproximadamente el 80% del stock de capital de fondos privados está en manos de esos tres países. Los fondos de inversión de Francia y Alemania suponen alrededor del 8,7% y del 3,4% del stock total de fondos privados, respectivamente. Las emisiones de los fondos privados de esos cinco países superaron las cifras promedio de 2018-2022.

Gráfico II.6.1. Posición de inversión de fondos privados de principales países.



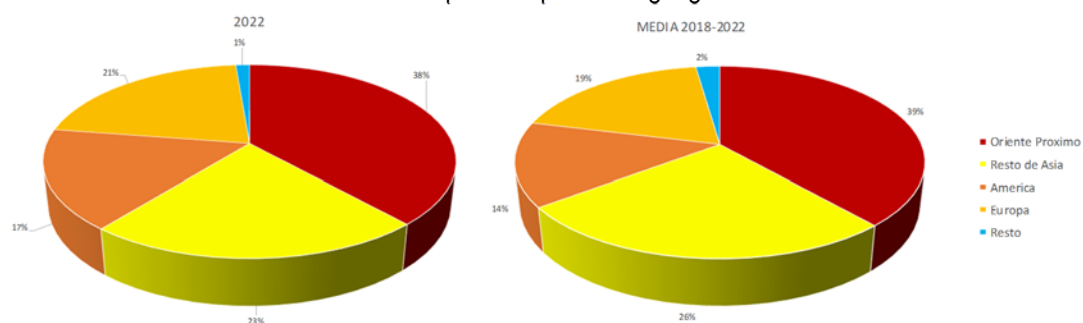
Por sectores, los preferidos por los fondos privados son las actividades inmobiliarias (22%) y el suministro de energía (21%), seguidos de Información y comunicaciones y la Industria manufacturera, quedando relegadas a quinta posición las actividades financieras y de seguros, que retrocedieron en 2022. Es notorio el interés suscitado por la rúbrica de las energías renovables como polo de atracción del capital foráneo.

Gráfico II.6.2. Posición de inversión de fondos privados por sectores



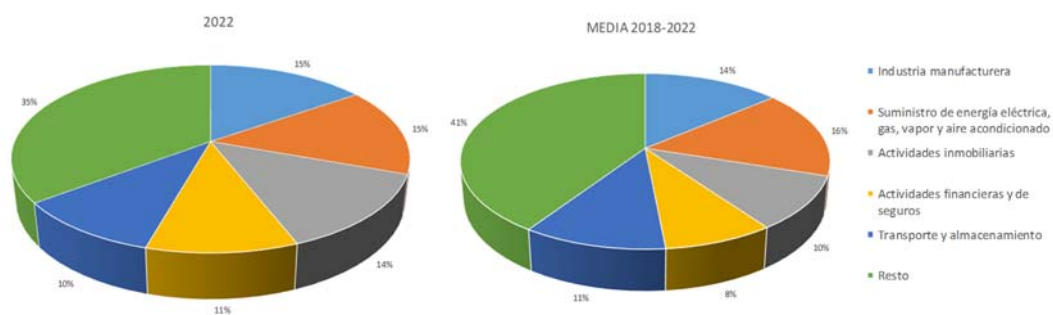
En el caso del stock de inversión extranjera de los fondos soberanos y su distribución geográfica, la mayoría de la inversión pertenece a fondos de países de Oriente Próximo. Casi un 38,3% del stock de fondos soberanos está en manos de fondos de esta región y el 22,4% pertenece al resto de fondos asiáticos. Éstos han perdido atractivo que han ganado los fondos soberanos europeos (21,3%) y norteamericanos (16,7%).

Gráfico II.6.3. Posición de inversión de fondos públicos por áreas geográficas.



Los fondos públicos extranjeros se dirigieron a la Industria manufacturera (15%), al sector energético (15%) y a las actividades inmobiliarias (14%). Por detrás, las actividades financieras y de seguros y el sector de Transporte y Almacenamiento. Esos cinco sectores atrajeron el 65% de los flujos de los fondos públicos.

Gráfico II.6.4. Posición de inversión de fondos públicos por sectores.



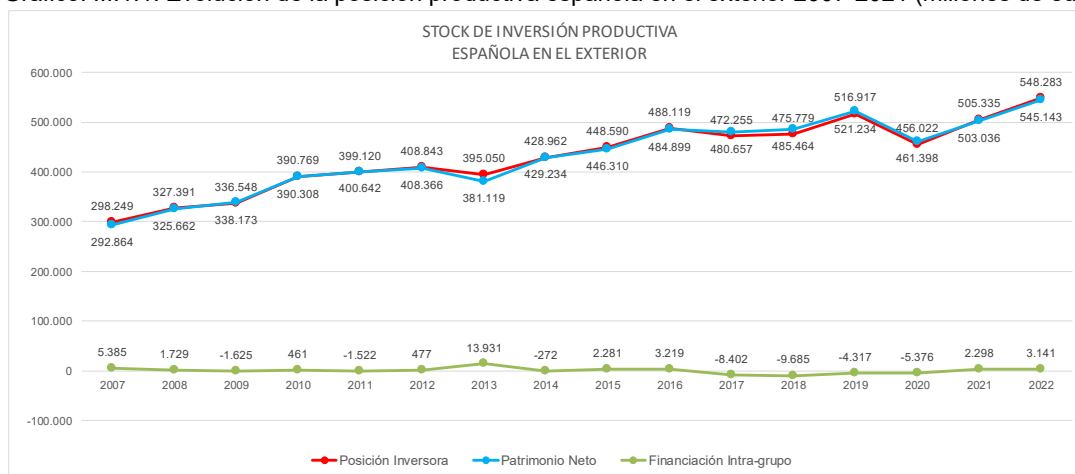
III. POSICIÓN DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR

III.1. ANÁLISIS AGREGADO

III.1.1. Posición de la Inversión Española en el Exterior. Componentes

En 2022, continuó el avance (+8,5%) de la posición inversora española, alimentando la tendencia al alza prácticamente incesante desde el inicio de la serie. En su gran mayoría (92,6%), dicho avance obedece al dinamismo de la posición productiva (548.283M€), cercano al 8,5%, frente a la no productiva, con efectos en los volúmenes de empleo y de producción de sus países receptores.

Gráfico. III.1.1. Evolución de la posición productiva española en el exterior 2007-2021 (millones de euros)



La posición global española en el exterior se calcula como la suma del patrimonio neto de las empresas extranjeras con capital español y de la financiación neta concedida a empresas del grupo en el extranjero y ésta se ha mantenido cada año muy por debajo del valor alcanzado por las empresas participadas por las titulares españolas.

El patrimonio neto de las empresas productivas extranjeras (92,6% del total) consistió esencialmente en el de sociedades receptoras no cotizadas que creció un 7,7% en 2022, de forma similar al aumento de media del lustro. Aunque de menor importancia cuantitativa, se advierte creciente atracción por parte de las sociedades cotizadas (+25%)

En 2022, la expansión de la financiación fue notoria, casi un 60% superior a la de 2021 y tornándose positiva frente a una media negativa en el último quinquenio en torno a los 2.600 M€. Esto ha sido fruto del aumento en la financiación de las matrices españolas a sus filiales.

Cuadro III.1.1. Posición de la Inversión Española en el exterior. Componentes

DATOS DE POSICIÓN	Datos a 31/12/2022	Datos a 31/12/2021	% 2022/2021	Media 2018-2022	% Var 2022/Media
POSICIÓN GLOBAL (millones de €)	592.446	545.903	8,5	539.818	9,7
Productiva	548.283	505.335	8,5	500.467	9,6
No productiva	44.163	40.569	8,9	39.350	12,2
PATRIMONIO NETO (millones de €)	588.893	543.682	8,3	542.434	8,6
Productiva	545.143	503.036	8,4	503.255	8,3
En Empresas no Cotizadas	519.796	482.744	7,7	479.842	8,3
En Empresas Cotizadas	25.347	20.293	24,9	23.413	8,3
No productiva	43.751	40.645	7,6	39.179	11,7
FINANCIACIÓN NETA A EMPRESAS EN EL EXTERIOR (millones de €)	3.553	2.222	59,9	-2.616	235,8
Productiva	3.141	2.298	36,7	-2.788	212,7
No productiva	412	-77	637,6	172	139,8

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

III.1.2 Posición de la Inversión Española en el Exterior. Comparativa con el PIB

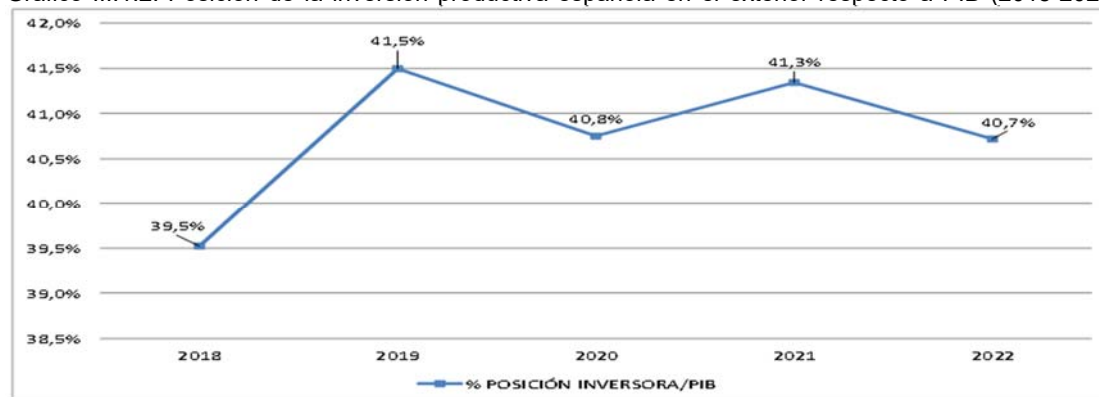
Como puede verse en el siguiente cuadro, la inversión española en el exterior se sitúa en el entorno del 40% del PIB, cifra similar a la de la inversión extranjera en España.

Cuadro III.1.2. Posición de la inversión productiva española en el exterior respecto a PIB (2018-2022)

	2018	2019	2020	2021	2022
POSICIÓN INVERSORA (millones €)	475.779	516.917	456.022	505.335	548.283
P.I.B. (millones €)	1.203.859	1.245.513	1.119.010	1.222.290	1.346.377
% POSICIÓN INVERSORA/PIB	39,5%	41,5%	40,8%	41,3%	40,7%

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Gráfico III.1.2. Posición de la inversión productiva española en el exterior respecto a PIB (2018-2022)



III.1.3. Posición de la Inversión Española en el Exterior. Datos económicos

El número de empleos vinculados a la inversión extranjera rondó los 1.401.000. A pesar de la relevancia en términos absolutos, se ha ralentizado en los últimos años.

Las empresas en el extranjero con capital español consiguieron una cifra de negocios muy superior (+17%) a la de los últimos cinco años. Además, fue acompañada de unos fabulosos resultados de las empresas después de impuestos, que superan los del último quinquenio, muy mermados por el ejercicio 2020 afectado por la pandemia. Estos datos serían indicativos de la recuperación de los efectos negativos de la pandemia.

El número de empresas extranjeras participadas por capital español ha disminuido en los últimos años (-7% respecto al quinquenio). Según cifras del Registro, se trata de 8.862 empresas participadas por capital español en el extranjero declaradas, de las que el 57% son de nivel 1, esto es, están participadas directamente por la matriz española.

Cuadro III.1.3. Posición de la Inversión Española en el Exterior. Datos económicos¹⁷

DATOS ECONÓMICOS	Datos a 31/12/2022	Datos a 31/12/2021	% 2022/2021	Media 2018-2022	% Var 2022/Media
EMPLEO (Número de empleados)	1.400.977	1.483.024	-5,5	1.473.602	-4,9
CIFRA DE NEGOCIO (millones de €)	507.741	428.478	18,5	433.649	17,1
RESULTADOS (millones de €)	80.636	72.203	11,7	55.754	44,6
DIVIDENDOS (millones de €)	19.852	14.995	32,4	16.450	20,7
EMPRESAS (nº)	8.862	9.870	-10,2	9.524	-7,0
Nivel 1	5.032	6.021	-16,4	5.619	-10,5
Nivel 2	3.830	3.849	-0,5	3.905	-1,9

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

III.2. ANÁLISIS POR TAMAÑO DE LA EMPRESA

En el cuadro III.2 se relacionan las empresas con inversión en exterior según el tamaño de la empresa y distintas variables asociadas a ellas como la cuantía de la posición en el exterior, la cifra de negocio de las empresas en las que invierten, los resultados generados o en el número de empleos creados, entre otros.

¹⁷ Empresas de nivel 2: empresas con participación indirecta por residentes en España, es decir, el titular español invierte a través de otra empresa extranjera participada.

Cuadro III.2. Posición de Inversión española productiva según el tamaño de la empresa extranjera

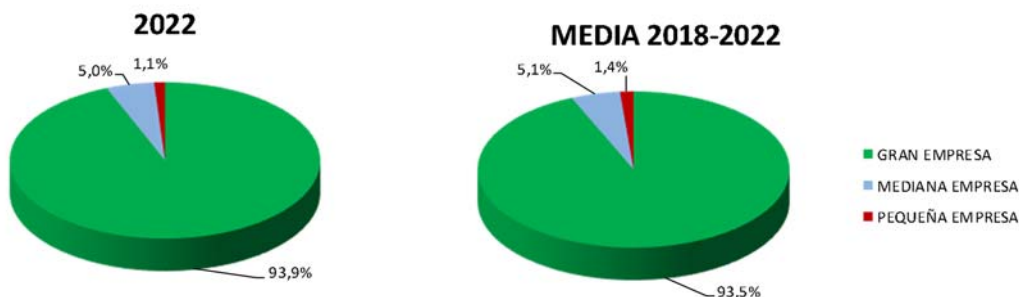
POSICIÓN						
TAMAÑO DE LA EMPRESA	2022		2021		Media 2018-2022	
	millones €	%	millones €	% total	millones €	% total
GRAN EMPRESA	514.577	93,9	471.009	93,2	467.817	93,5
MEDIANA EMPRESA	27.544	5,0	25.727	5,1	25.626	5,1
PEQUEÑA EMPRESA	6.162	1,1	8.599	1,7	7.025	1,4
TOTAL	548.283	100	505.335	100	500.467	100
CIFRA DE NEGOCIO						
TAMAÑO DE LA EMPRESA	2022		2021		Media 2018-2022	
	millones €	%	millones €	% total	millones €	% total
GRAN EMPRESA	466.050	91,8	387.818	90,5	393.574	90,8
MEDIANA EMPRESA	35.787	7,0	34.016	7,9	33.717	7,8
PEQUEÑA EMPRESA	5.904	1,2	6.644	1,6	6.358	1,5
TOTAL	507.741	100	428.478	100	433.649	100
RESULTADOS						
TAMAÑO DE LA EMPRESA	2022		2021		Media 2018-2022	
	millones €	%	millones €	% total	millones €	% total
GRAN EMPRESA	69.200	85,8	62.520	86,6	46.874	84,1
MEDIANA EMPRESA	3.688	4,6	3.283	4,5	2.989	5,4
PEQUEÑA EMPRESA	7.748	9,6	6.400	8,9	5.890	10,6
TOTAL	80.636	100	72.203	100	55.754	100
NÚMERO DE EMPRESAS						
TAMAÑO DE LA EMPRESA	2022		2021		Media 2018-2022	
	nº	%	nº	% total	nº	% total
GRAN EMPRESA	2.213	25,4	2.195	22,5	2.135	22,7
MEDIANA EMPRESA	2.397	27,5	2.435	25,0	2.417	25,7
PEQUEÑA EMPRESA	4.119	47,2	5.118	52,5	4.842	51,5
TOTAL	8.729	100	9.748	100	9.393	100
DIVIDENDOS						
TAMAÑO DE LA EMPRESA	2022		2021		Media 2018-2022	
	millones €	%	millones €	% total	millones €	% total
GRAN EMPRESA	15.018	75,7	11.400	76,0	11.840	72,0
MEDIANA EMPRESA	929	4,7	798	5,3	1.187	7,2
PEQUEÑA EMPRESA	3.905	19,7	2.797	18,7	3.423	20,8
TOTAL	19.852	100	14.995	100	16.450	100

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En términos generales, se confirma el peso de las empresas de gran tamaño en relación con todas las variables.

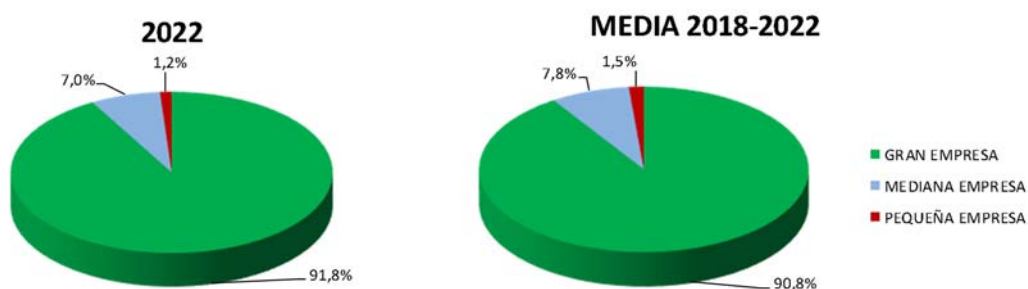
A) POSICIÓN

El 93,9% del valor de la posición en el extranjero se concentró en grandes empresas, ligeramente por encima del quinquenio.



B) CIFRA DE NEGOCIO

Casi el 91% del total de ingresos ordinarios obtenidos por las empresas extranjeras receptoras en el quinquenio se materializó en grandes empresas. La cifra de negocio solo disminuyó en las pequeñas empresas, que solo representan el 1,2% del total.

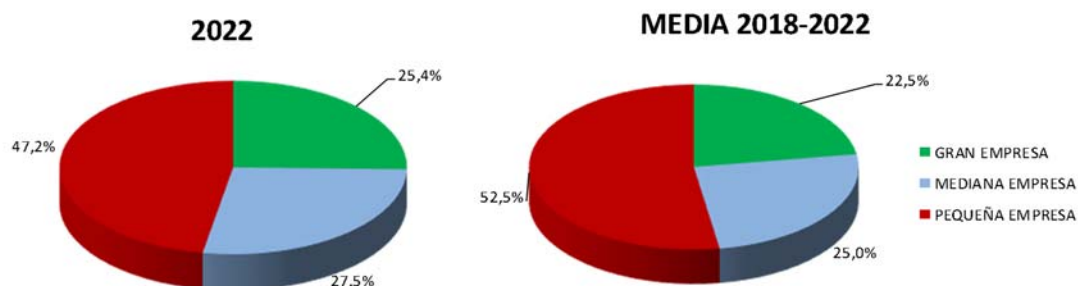


C) RESULTADOS

Los resultados obtenidos por las empresas extranjeras participadas por empresas españolas crecieron para toda la tipología de empresas y volvieron a concentrarse en grandes empresas, con mayores soportes para superar los efectos que se derivaron de la crisis de la Covid-19. El rasgo más distintivo es la mejora en los resultados obtenidos por las pequeñas empresas, aunque quedaron por debajo de la media del quinquenio.

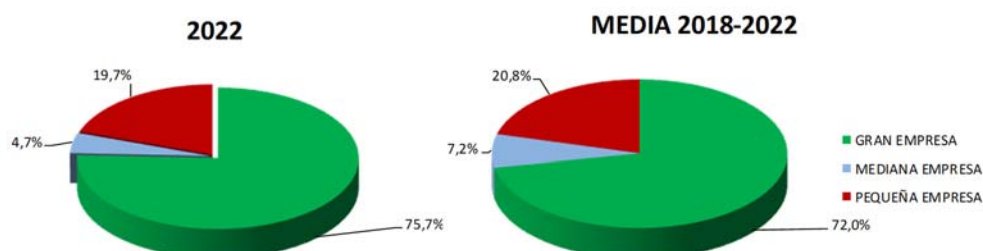
D) NÚMERO DE EMPRESAS

De las 8.729 empresas receptoras de capital español en 2022, las pequeñas empresas, de las cuales se suele adquirir el 100% del capital y que son las mayoritarias, retrocedieron y perdieron peso relativo. Sin embargo, se elevó el número y peso de las grandes empresas receptoras de las que habitualmente se adquieren participaciones minoritarias.



E) DIVIDENDOS

El segmento de empresas con mayor cuantía de dividendos aprobados fueron las grandes empresas seguidas de las pequeñas empresas y superaron las cifras de los últimos cinco años.



III.3 ANÁLISIS GEOGRÁFICO.

La inversión española continúa decantándose por países del ámbito de la OCDE y de las áreas de Europa y América del Norte. El 54,8% de la posición inversora se concentró en Estados Unidos, Reino Unido, México, Luxemburgo y Brasil, con un total de 300.298 millones de euros. Con cifras más moderadas, les siguen otros países como Países Bajos, Francia y Portugal entre otros.

Estados Unidos, primer destino, con casi 82.000 millones de euros, 15% del stock total, quedó ligeramente por debajo de la media del 2018-2022. Se recuperó tras el retroceso de 2021, (cuando fue uno de los países cuyo stock de inversión española disminuyó más), gracias al mejor desempeño en los sectores receptores de Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado, Industria manufacturera y Actividades inmobiliarias. El 41% de la inversión en términos de stock la materializaron dos grupos, del sector financiero y energético respectivamente.

Reino Unido con casi 79.500 millones de euros superó holgadamente las cifras del último quinquenio (+9,3%), tras una tendencia decreciente que comenzó en 2017 y se superó en 2021. El retroceso frente a 2021 se relaciona con los resultados de un grupo empresarial del sector financiero. No obstante, parece superada la tendencia decreciente que comenzó en 2017.

En tercer lugar, se encuentra México con un 60% de inversión canalizada por grupos empresariales. El avance de 3.000 M€ está relacionado con el sector financiero y ha ido de la mano de la actividad de un grupo español. Así, la posición ha superado casi el 13% el promedio de la inversión española en el país entre 2018 y 2022. Además de la inversión en el sector financiero, es reseñable la posición en el sector de la industria manufacturera valorada en 10.000M€

Luxemburgo ocupa el cuarto puesto, con un 8,1% del stock. Es el país con mayor crecimiento respecto al quinquenio (66,4%), que en términos absolutos equivale a una cifra superior a 15.000€. Las inversiones en el sector financiero y de seguros englobaron más de la mitad de la posición y las del sector manufacturero, un 23% de ella. En el caso de Brasil, en quinto puesto con un 7,6%, ha registrado una mejoría de 10.000 M€ referida mayoritariamente al ámbito de las Telecomunicaciones y en menor medida el sector financiero.

Cuadro III.3. Posición de la inversión española Productiva. País de destino

PAÍSES	2022		2021		Media 2018-2022	
	Posición (millones €)	% s TOTAL	Posición (millones €)	% 2022/2021	Posición (millones €)	% 2022/Media
ESTADOS UNIDOS	81.946	14,9	75.454	8,6	82.793	-1,0
REINO UNIDO	79.486	14,5	81.319	-2,3	72.690	9,3
MEXICO	53.093	9,7	50.250	5,7	47.150	12,6
LUXEMBURGO	44.155	8,1	33.295	32,6	26.542	66,4
BRASIL	41.618	7,6	32.252	29,0	37.457	11,1
PAISES BAJOS	27.481	5,0	21.600	27,2	22.819	20,4
FRANCIA	25.372	4,6	24.753	2,5	21.047	20,5
PORTUGAL	22.379	4,1	23.353	-4,2	19.810	13,0
ARGENTINA	21.428	3,9	17.970	19,2	17.851	20,0
ALEMANIA	16.896	3,1	15.092	12,0	15.155	11,5
ITALIA	14.952	2,7	9.253	61,6	10.050	48,8
CHILE	13.165	2,4	13.648	-3,5	14.573	-9,7
SUIZA	10.819	2,0	8.802	22,9	11.573	-6,5
TURQUIA	7.411	1,4	3.914	89,4	5.327	39,1
POLONIA	6.356	1,2	7.691	-17,4	6.467	-1,7
URUGUAY	5.949	1,1	4.477	32,9	4.522	31,6
IRLANDA	5.489	1,0	5.957	-7,9	9.791	-43,9
PERU	5.141	0,9	4.649	10,6	4.919	4,5
COLOMBIA	4.937	0,9	5.111	-3,4	5.179	-4,7
CHINA	4.762	0,9	5.172	-7,9	4.091	16,4
RESTO PAÍSES	55.449	10,1	61.323	-9,6	60.661	-8,6
TOTAL	548.283	100	505.335	8,5	500.467,2	9,6

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

III.4 DATOS POR ESTRUCTURA DEL CAPITAL DEL INVERSOR ESPAÑOL

En términos absolutos y tomando como referencia el horizonte de cinco años, la posición de todos los tramos de empresas con distinto porcentaje de participación extranjera en las empresas titulares de posición española en el exterior avanzó, salvo las de un 10% a 50% de participación en su capital, que permanecieron estables.

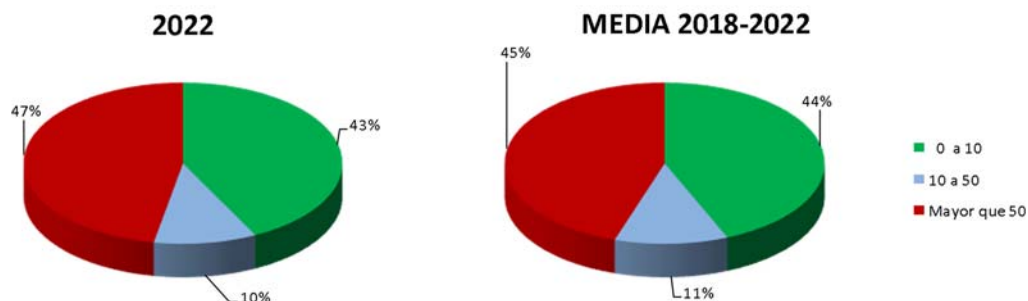
Las empresas inversoras controladas por capital español alcanzaron el 53% del valor de la posición en el exterior y entre ellas sobresalieron las de menor participación de capital extranjero cuyos resultados superaron en más de un 43% a los de los últimos cinco años. Se ha producido un ajuste entre las titulares españolas controladas o no por capital foráneo, con un avance de las de capital extranjero hasta el 47,1% del conjunto

En el cuadro siguiente, se distingue el valor de la posición inversora en el exterior por segmentos de empresas españolas participadas por capital extranjero en distintos tramos. Las que cuentan con hasta un 10%, de porcentaje de capital extranjero, supusieron el 43 % del total de la posición española, con un valor de más de 214.300 millones de euros.

Cuadro III.4.1. Posición de Inversión productiva por capital extranjero del inversor español.

EMPRESA RESIDENTE (Inversor directo)	POSICIÓN					
Porcentaje de capital extranjero	2022	% s/Total	2021	% s/Total	Media 2018-2022	% s/Total
0 a 10	233.131	42,5	220.960	43,7	218.175	43,2
10 a 50	57.111	10,4	53.506	10,6	57.338	11,3
Mayor que 50	258.041	47,1	230.870	45,7	224.954	44,5
TOTAL	548.283	100	505.335	100	500.467	100

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



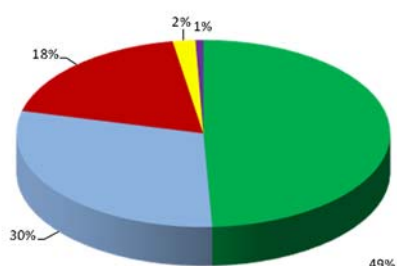
También se puede analizar el valor de la Posición española en el exterior por agrupaciones económicas, y en virtud de si el control mayoritario de la empresa inversora en el exterior es español o extranjero. En este sentido, y de forma general, se puede decir que casi el 54,5% del stock de inversión pertenece a empresas españolas mayoritariamente participadas por residentes nacionales.

Y si se atiende a una ordenación por áreas geográficas o continentes, de la posición total en Europa que representa el 51% del total, el 55% pertenece a empresas controladas por residentes nacionales. En porcentaje ligeramente inferior, ocurre con el segundo destino español, Latinoamérica.

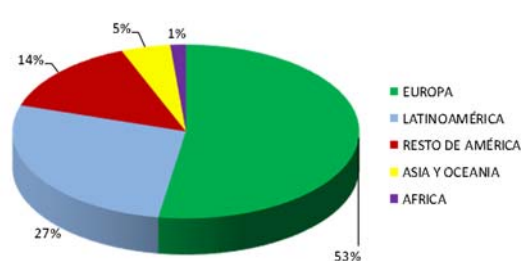
Cuadro III.4.2. Posición por áreas geográficas y estructura del capital de la empresa inversora. Inversión productiva

ÁREAS GEOGRÁFICAS	POSICIÓN TOTAL (millones €)	%/ Total	POSICIÓN CON CONTROL MAYORITARIO EXTRANJERO (millones €) *	%/ Total	POSICIÓN CON CONTROL MAYORITARIO ESPAÑOL (millones €)	%/ Total
EUROPA	279.580	51,0	127.056	45,4	152.524	54,6
LATINOAMÉRICA	155.743	28,4	76.428	49,1	79.316	50,9
RESTO DE AMÉRICA	88.596	16,2	47.748	53,9	40.848	46,1
ASIA Y OCEANIA	18.411	3,4	5.035	27,3	13.376	72,7
AFRICA	5.953	1,1	1.759	29,5	4.194	70,5
TOTAL	548.283	100	258.026	47,1	290.258	52,9

POSICIÓN CON CONTROL MAYORITARIO EXTRANJERO



POSICIÓN CON CONTROL MAYORITARIO ESPAÑOL



III.5 ANÁLISIS SECTORIAL

III.5.1. Sector de Inversión en Destino. Posición

Cuadro III.5.1.1. Posición de inversión por rama de actividad

RAMA DE ACTIVIDAD	POSICIÓN					
	2022		2021		Media 2018-2022	
	millones €	% total	millones €	% 2022/2021	millones €	% 2022/Media
SECTOR PRIMARIO	2.631	0,5	2.643	-0,4	2.756	-4,5
INDUSTRIA	162.408	29,6	162.004	0,2	155.815	4,2
CONSTRUCCION	20.686	3,8	20.533	0,7	18.539	11,6
SERVICIOS	362.558	66,1	320.155	13,2	323.357	12,1
TOTAL	548.283	100	505.335	8,5	500.467	9,6

El sector servicios es el principal al que se dirige la inversión española y el que más creció en 2022. Al sector Industria se derivó el 30% de las emisiones y avanzó, pero a tasas inferiores a la Construcción (11,6%).

Por sectores, la primacía del sector de Actividades financieras y de seguros quedó patente (32%). Le acompañan por cuota sobre el total la Industria manufacturera, el Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado, el Comercio al mayor y menor y el sector Información y comunicaciones. Son sectores tradicionales en la salida al exterior de las empresas españolas.

Respecto a los últimos cinco años, el Transporte y almacenamiento fue el de mayor avance (42%) seguido del Suministro de agua y actividades de saneamiento (38%) y Actividades inmobiliarias (28%), y no apareciendo ningún sector, con volumen relevante, que retroceda además del de las industrias extractivas (-17,2%).

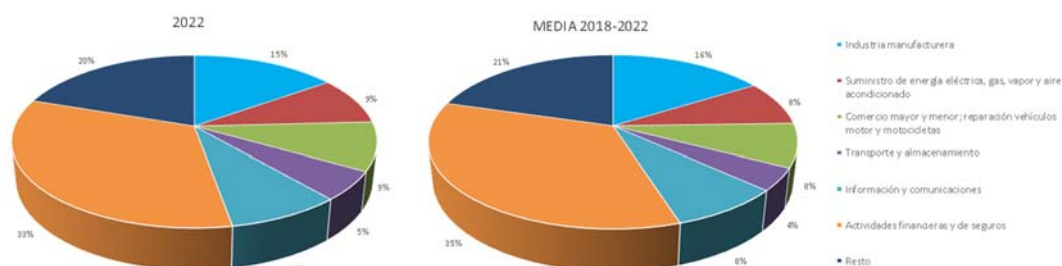
La inversión acumulada en el sector de las actividades financieras y de seguros sumó 181.000 millones de euros espoleado por el subsector de Otros servicios financieros (+46%) y el de Otras actividades crediticias (+24%). El subsector de telecomunicaciones por cable acusó una bajada importante mientras que las inalámbricas tuvieron aumentos del 86%, respecto a la media del quinquenio.

En general, el aumento global de la posición parece haber ido acompañado de una mayor diversificación a favor de los otros sectores en los últimos años.

Cuadro III.5.1.2. Posición productiva española por sector de destino.

CNAE	SECTOR	POSICIÓN					
		2022		2021		Media 2018-2022	
		millones €	% total	millones €	% 2022/2021	millones €	% 2022/Media
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	2.631	0,5	2.643	-0,4	2.756	-4,5
05 AL 09	Industrias extractivas	23.741	4,3	28.392	-16,4	28.680	-17,2
10 AL 33	Industria manufacturera	83.333	15,2	86.199	-3,3	80.940	3,0
	Fabricación de cemento	20.169	3,7	20.590	-2,0	20.206	-0,2
	Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones	12.683	2,3	11.265	12,6	8.809	44,0
	Fabricación de especialidades farmacéuticas	7.060	1,3	6.673	5,8	5.867	20,3
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	49.260	9,0	41.504	18,7	41.778	17,9
	Producción de energía eléctrica de origen edico	19.162	3,5	15.108	26,8	14.383	33,2
	Comercio de energía eléctrica	17.877	3,3	16.510	8,3	15.572	14,8
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	6.074	1,1	5.909	2,8	4.418	37,5
41 AL 43	Construcción	20.686	3,8	20.533	0,7	18.539	11,6
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	49.611	9,0	52.626	-5,7	40.346	23,0
	Comercio por mayor equipos electro y de telecomunica. y sus componente	11.113	2,0	12.346	-10,0	4.771	132,9
	Comercio p. menor prendas vestir en establecimientos especializados	9.978	1,8	8.015	24,5	9.430	5,8
	Comercio al por mayor de productos farmacéuticos	6.902	1,3	13.830	-50,1	7.654	-9,8
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	29.509	5,4	23.107	27,7	20.752	42,2
55 AL 56	Hostelería	10.077	1,8	9.554	5,5	8.714	15,6
58 AL 63	Información y comunicaciones	47.033	8,6	34.892	34,8	41.715	12,7
	Telecomunicaciones inalámbricas	19.813	3,6	17.927	10,5	10.626	86,4
	Telecomunicaciones por cable	11.964	2,2	3.873	208,9	15.550	-23,1
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	180.942	33,0	162.448	11,4	172.421	4,9
	Otra intermediación monetaria	108.449	19,8	105.099	19,8	111.759	-3,0
	Otros servicios financier. excepto seguros y fondos pensiones n.c.o.p.	27.342	5,0	10.517	5,0	18.720	46,1
	Otras actividades crediticias	15.215	2,8	14.529	2,8	12.292	23,8
68	Actividades inmobiliarias	19.877	3,6	15.774	26,0	15.488	28,3
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	19.520	3,6	16.753	16,5	18.555	5,2
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	4.630	0,8	3.649	26,9	3.781	22,5
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	1	0,0	N.C.		0	400,0
85	Educación	223	0,0	162	37,3	409	-45,5
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	1.598	0,3	1.874	-14,7	1.479	8,0
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	-675	-0,1	-865	21,9	-435	-55,2
94 AL 96	Otros servicios	215	0,0	181	18,6	132	63,0
97 AL 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio		0,0		N.C.	0	N.C.
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales		0,0		N.C.		N.C.
TOTAL		548.283	100	505.335	8,5	500.467	9,6

Gráfico III.5.1. Posición productiva española por sector de destino.



III.5.2. Sector de Inversión en Origen. Posición.

Atendiendo al sector de origen, se obtienen resultados bastante similares. De nuevo, el sector de las actividades financieras y de seguros se situó en primer lugar, con un peso cercano al 29% sobre el total. En segundo lugar, la industria manufacturera alcanzó una cuota aproximada del 21 %. Y, en tercer lugar, el sector de Información y comunicaciones recibió el 10,5% del total.

Cuadro III.5.2. Posición de inversión productiva española por sector de origen.

CNAE	SECTOR	POSICIÓN					
		2022		2021		Media 2018-2022	
		millones €	% total	millones €	% 2022/2021	millones €	% 2022/Media
	Persona Física	6.580	1,2	7.428	-11,4	6.298	4,5
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	2.087	0,4	1.989	4,9	2.384	-12,5
05 AL 09	Industrias extractivas	42.553	7,8	35.877	18,6	34.903	21,9
10 AL 33	Industria manufacturera	114.282	20,8	107.896	5,9	108.330	5,5
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	47.071	8,6	39.407	19,4	40.441	16,4
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	4.564	0,8	4.517	1,1	3.331	37,0
41 AL 43	Construcción	27.176	5,0	25.408	7,0	23.556	15,4
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	21.039	3,8	23.464	-10,3	21.211	-0,8
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	22.426	4,1	8.870	152,8	13.219	69,7
55 AL 56	Hostelería	6.760	1,2	6.800	-0,6	6.601	2,4
58 AL 63	Información y comunicaciones	57.014	10,4	52.082	9,5	50.702	12,4
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	159.149	29,0	151.037	5,4	156.224	1,9
68	Actividades inmobiliarias	22.903	4,2	19.202	19,3	18.029	27,0
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	9.211	1,7	15.433	-40,3	9.556	-3,6
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	4.975	0,9	5.914	-15,9	4.815	3,3
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	1	0,0		N.C.	0	400,0
85	Educación	194	0,0	126	54,3	388	-49,9
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	965	0,2	855	12,9	918	5,1
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	-1.166	-0,2	-1.282	N.C.	-760	-53,5
94 AL 96	Otros servicios	500	0,1	312	60,3	320	56,5
97 AL 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio		0,0		N.C.	0	N.C.
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales		0,0		N.C.	0	N.C.
TOTAL		548.283	100	505.335	8,5	500.467	9,6

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

III.6. DATOS POR COMUNIDAD AUTÓNOMA

De nuevo, se presenta una clara concentración en el esquema por CC.AA, dado que cuatro Comunidades Autónomas (Comunidad de Madrid, País Vasco, Cantabria, Cataluña y Galicia) distribuyen más del 86% del stock de inversión

el exterior. El resto de Comunidades Autónomas tienen cuotas de inversión menores al 5%.

Cantabria y el País Vasco superan a Cataluña en la clasificación de posición por CC.AA. de origen. Se debe a la existencia de grupos empresariales domiciliados en estas Comunidades y al peso de inversión en el exterior de las actividades financieras que realizan.

La inversión acumulada de la Comunidad de Madrid en 2022 alcanzó casi los 290.000 millones de euros, lo que representa cerca del 52,76% del total. Es decir, sigue muy por delante de la posición de inversión del resto de las Comunidades Autónomas.

Cuantitativamente menos relevantes, hay que destacar el avance de la posición de Galicia en la inversión española en el exterior en 2022 que se recupera de las mermas experimentadas en los últimos años (+25%) y también del País Vasco (+17%). La Comunidad Valenciana e Islas Baleares mostraron tasas de crecimiento medias respecto en del último quinquenio de aproximadamente el 11% y 8%.

Cuadro III.6. Posición de inversión española productiva por Comunidad Autónoma.

COMUNIDAD AUTÓNOMA	POSICIÓN					
	2022		2021		Media 2018-2022	
	millones €	% total	millones €	% 2022/2021	millones €	% 2022/Media
COMUNIDAD DE MADRID	288.557	52,6	261.802	10,2	264.257	9,2
PAIS VASCO	82.023	15,0	69.170	18,6	69.618	17,8
CANTABRIA	60.039	11,0	64.292	-6,6	62.217	-3,5
CATALUÑA	44.398	8,1	45.690	-2,8	40.331	10,1
GALICIA	29.270	5,3	21.116	38,6	23.359	25,3
COMUNIDAD VALENCIANA	12.846	2,3	13.052	-1,6	11.489	11,8
ISLAS BALEARES	11.661	2,1	11.778	-1,0	11.223	3,9
PRINCIPADO DE ASTURIAS	7.097	1,3	6.632	7,0	6.144	15,5
ANDALUCIA	3.156	0,6	2.795	12,9	3.441	-8,3
ARAGON	2.753	0,5	2.580	6,7	2.425	13,5
CASTILLA Y LEON	2.171	0,4	2.382	-8,9	2.315	-6,2
REGION DE MURCIA	1.591	0,3	1.400	13,7	1.427	11,5
NAVARRA	1.067	0,2	1.243	-14,2	995	7,2
ISLAS CANARIAS	1.062	0,2	934	13,7	727	46,1
CASTILLA-LA MANCHA	514	0,1	395	30,3	403	27,5
LA RIOJA	75	0,0	68	11,1	88	-14,4
EXTREMADURA	5	0,0	6	-21,7	7	-33,7
CEUTA Y MELILLA		0,0		0,0	0	N.C.
TOTAL	548.283	100	505.335	8,5	500.467	9,6

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

IV. ANEXOS.

Anexo 1 Posición de Inversión extranjera Productiva bruta por país de inversor inmediato.

Cuadro Anexo 1.1. Posición de Inversión extranjera Productiva bruta por país de inversor inmediato.

PAÍS DEL INVERSOR INMEDIATO	2022				2021		Media 2018-2022	
	Posición (millones €)	% Total	Patrimonio Neto (millones €)	Financiación Exterior (millones €)	Posición (millones €)	% 2022/2021	Posición (millones €)	% 2022/Media
LUXEMBURGO	115.707	21,0	99.326	16.381	100.643	15,0	96.260	20,2
PAISES BAJOS	93.230	16,9	82.583	10.647	97.862	-4,7	98.969	-5,8
FRANCIA	51.558	9,3	49.386	2.171	51.798	-0,5	48.548	6,2
ITALIA	51.416	9,3	37.369	14.047	44.367	15,9	42.524	20,9
ALEMANIA	47.519	8,6	40.435	7.084	43.899	8,2	42.277	12,4
REINO UNIDO	41.412	7,5	38.808	2.604	45.206	-8,4	43.723	-5,3
ESTADOS UNIDOS	24.310	4,4	22.679	1.631	22.001	10,5	23.963	1,4
SUIZA	21.054	3,8	20.156	898	21.867	-3,7	17.596	19,6
MEXICO	20.334	3,7	20.307	27	19.514	4,2	15.075	34,9
PORTUGAL	19.814	3,6	17.400	2.414	20.109	-1,5	17.209	15,1
JAPON	6.342	1,1	6.149	193	6.695	-5,3	6.061	4,6
URUGUAY	5.356	1,0	5.250	106	4.928	8,7	5.734	-6,6
SINGAPUR	4.991	0,9	4.111	881	5.228	-4,5	4.769	4,7
BELGICA	4.862	0,9	4.040	821	4.769	1,9	4.656	4,4
SUECIA	4.719	0,9	3.739	980	5.187	-9,0	4.702	0,4
EMIRATOS ARABES UNIDOS	4.499	0,8	4.206	294	4.151	8,4	4.535	-0,8
IRLANDA	4.350	0,8	3.685	665	2.915	49,2	3.131	38,9
BRASIL	2.627	0,5	2.882	-256	1.966	33,6	1.750	50,2
CANADA	2.473	0,4	2.023	450	1.936	27,7	1.686	46,7
QATAR	2.204	0,4	2.204	0	2.192	0,6	1.878	17,4
RESTO PAISES	22.839	4,1	20.448	2.391	24.480	-6,7	25.436	-10,2
TOTAL PAISES	551.616	100	487.187	64.429	531.713	3,7	510.482	8,1

Fuente: Registro de Inversiones

Cuadro Anexo 1.2. Inversión extranjera productiva bruta por Áreas geográficas. País de inversor inmediato.

ÁREAS GEOGRÁFICAS	2022				2021		Media 2018-2022	
	Posición (millones €)	% Total	Patrimonio Neto (millones €)	Financiación Exterior (millones €)	Posición (millones €)	% 2022/2021	Posición (millones €)	% 2022/Media
EUROPA	465.303	84,4	404.749	60.554	448.956	3,6	429.192	8,4
LATINOAMÉRICA	31.557	5,7	31.587	-30	29.427	7,2	27.682	14,0
RESTO DE AMÉRICA	28.539	5,2	26.390	2.149	26.447	7,9	28.159	1,3
ASIA Y OCEANIA	24.883	4,5	23.311	1.572	25.551	-2,6	24.190	2,9
ÁFRICA	1.334	0,2	1.150	184	1.331	0,2	1.259	6,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Anexo 2. Posición de Inversión Extranjera Productiva bruta. País del beneficiario último. Agrupaciones Económicas.

Cuadro Anexo 2. Inversión Extranjera Productiva Bruta. País del Beneficiario Último. Agrupaciones Económicas

AGRUPACIONES ECONÓMICAS	2022				2021		Media 2018-2022	
	Posición (millones €)	% Total	Patrimonio Neto (millones €)	Financiación Exterior (millones €)	Posición (millones €)	% 2022/2021	Posición (millones €)	% 2022/Media
O.C.D.E.	497.375	90,2	437.651	59.724	476.033	4,5	454.380	9,5
UE27	247.679	44,9	215.079	32.600	232.762	6,4	220.164	12,5
ZONA EURO	238.567	43,2	207.026	31.541	223.427	6,8	211.796	12,6
PARAISOS FISCALES	3.377	0,6	1.252	2.125	2.888	17,0	2.761	22,3

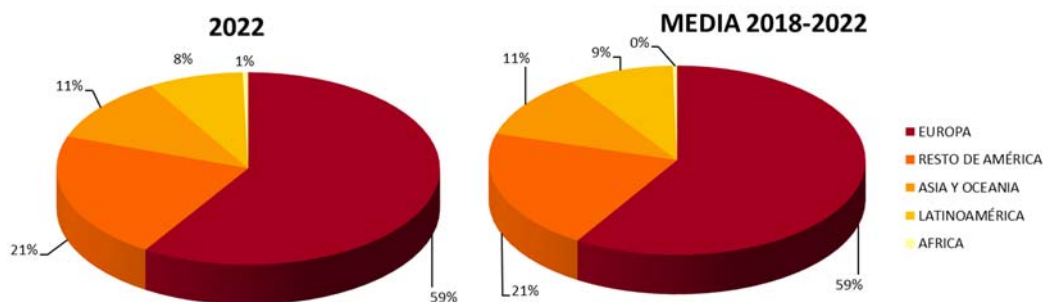
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Anexo 3. Posición de Inversión Extranjera Productiva bruta. País del beneficiario último. Áreas geográficas.

Cuadro Anexo 3. Posición de inversión extranjera productiva por Áreas geográficas¹⁸. País del Beneficiario Último.

ÁREAS GEOGRÁFICAS	2022				2021		Media 2018-2022	
	Posición (millones €)	% Total	Patrimonio Neto (millones €)	Financiación Exterior (millones €)	Posición (millones €)	% 2022/2021	Posición (millones €)	% 2022/Media
EUROPA	325.384	59,0	282.697	42.687	313.271	3,9	300.397	8,3
RESTO DE AMÉRICA	118.125	21,4	102.006	16.119	111.118	6,3	105.548	11,9
ASIA Y OCEANIA	61.084	11,1	55.833	5.251	60.286	1,3	56.136	8,8
LATINOAMÉRICA	44.426	8,1	44.220	206	45.012	-1,3	46.474	-4,4
AFRICA	2.555	0,5	2.384	171	1.981	28,9	1.880	35,9

Gráfico Anexo 3. Posición de inversión extranjera productiva por Áreas geográficas. País del Beneficiario Último.



Anexo 4 Posición de inversión extranjera no productiva. País de beneficiario último

Cuadro Anexo 4.1. Posición Extranjera no productiva por país. País de beneficiario último.

PAIS DE ORIGEN	2022		2021		Media 2018-2022	
	Posición (millones €)	% / Total	Posición (millones €)	% 2022/2021	Posición (millones €)	% 2022/Media
ESTADOS UNIDOS	11.002	26,2	9.176	19,9	10.655	3,3
COLOMBIA	4.755	11,3	4.213	12,9	4.704	1,1
BRASIL	2.955	7,0	3.435	-14,0	3.321	-11,0
MEXICO	2.826	6,7	3.101	-8,9	2.771	2,0
REINO UNIDO	2.749	6,5	2.918	-5,8	1.954	40,7
CANADA	2.674	6,4	2.768	-3,4	2.326	15,0
URUGUAY	2.657	6,3	3.092	-14,1	2.805	-5,3
ESPAÑA	1.843	4,4	1.404	31,2	1.062	73,6
PANAMA	1.136	2,7	1.072	6,0	1.285	-11,5
ARGENTINA	972	2,3	1.094	-11,2	1.069	-9,1
CURAZAO	892	2,1	1.345	-33,7	1.096	-18,6
RESTO PAÍSES	7.570	18,0	9.813	-22,9	8.769	-13,7
TOTAL PAÍSES	42.031	100	43.432	-3,2	41.818	0,5

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

¹⁸ Resto de América (Estados Unidos y Canadá principalmente además de Antigua y Barbuda, Bahamas, Barbados, Belice, Dominica, Granada, Guyana, Jamaica, San Cristóbal y Nieves, San Vicente y las Granadinas, Santa Lucía y Surinam).

Cuadro Anexo 4.2. Posición de inversión no productiva por sector de destino¹⁹. País de beneficiario último.

CNAE	SECTOR	2022		2021		Media 2018-2022	
		Posición (millones €)	% / Total	Posición (millones €)	% 2022/2021	Posición (millones €)	% 2022/Media
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	1.738	4,1	2.417	-28,1	1.781	-2,4
05 AL 09	Industrias extractivas	4.423	10,5	3.703	19,5	3.668	20,6
10 AL 33	Industria manufacturera	13.260	31,5	14.192	-6,6	15.396	-13,9
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	3.757	8,9	3.938	-4,6	3.511	7,0
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	21	0,0	6	257,5	18	16,2
41 AL 43	Construcción	1.465	3,5	1.346	8,8	1.350	8,5
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	5.085	12,1	4.837	5,1	4.914	3,5
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	744	1,8	874	-14,9	905	-17,8
55 AL 56	Hostelería	590	1,4	534	10,4	561	5,2
58 AL 63	Información y comunicaciones	4.615	11,0	4.803	-3,9	3.090	49,4
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	4.007	9,5	4.480	-10,5	4.741	-15,5
68	Actividades inmobiliarias	839	2,0	1.114	-24,8	945	-11,2
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	425	1,0	458	-7,3	285	49,3
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	805	1,9	429	87,7	368	118,9
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	0	0,0	0	N.C.	0	N.C.
85	Educación	5	0,0	1	318,8	2	175,3
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	83	0,2	133	-37,6	91	-8,3
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	168	0,4	167	0,6	191	-11,7
94 AL 96	Otros servicios	0	0,0	0	0,0	1	-85,7
97 AL 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio	0	0,0	0	N.C.	0	N.C.
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales	0	0,0	0	N.C.	0	N.C.
	TOTAL SECTORES	42.031	100	43.432	-3,2	41.818	0,5

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Cuadro Anexo 4.3. Posición de inversión extranjera no productiva. Datos económicos.

DATOS ECONÓMICOS	Datos a 31-12-2022	Datos a 31-12-2021	% 2022/2021	Media 2018- 2022	% Var 2022/Media
INMOVILIZADO MATERIAL (millones €)	5	8	-39,1	6	-23,8
EMPLEO (nº de empleados)	126	145	-13,4	130	-3,2
CIFRA DE NEGOCIO (millones €)	3.798	2.297	65,3	2.461	54,3
RESULTADOS (millones €)	1.162	938	23,9	1.137	2,3
DIVIDENDOS (millones €)	666	356	87,2	1.012	-34,2
EMPRESAS (nº)	640	723	-11,5	679	-5,7
Nivel 1	599	678	-11,7	643	-6,9
Nivel 2	35	36	-2,8	30	16,7
Nivel 3	6	9	-33,3	5	15,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

¹⁹ El sector de destino de las inversiones no productivas es aquel sector de actividad al que se dedican las empresas no residentes en España y cuyas acciones están en manos de las ETVE residentes en España

Anexo 5. Posición de Inversión española Productiva por Agrupaciones económicas

Cuadro Anexo 5. Posición Española productiva por Agrupaciones económicas. País de destino

AGRUPACIONES ECONÓMICAS	2022		2021		Media 2018-2022	
	Posición (millones €)	% s TOTAL	Posición (millones €)	% 2022/2021	Posición (millones €)	% 2022/Media
O.C.D.E.	430.354	78,5	400.994	7,3	390.658	10,2
UE27	177.753	32,4	158.322	12,3	147.357	20,6
ZONA EURO	164.960	30,1	142.739	15,6	133.781	23,3
PARAISOS FISCALES	3.091	0,6	4.170	-25,9	4.880	-36,7

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

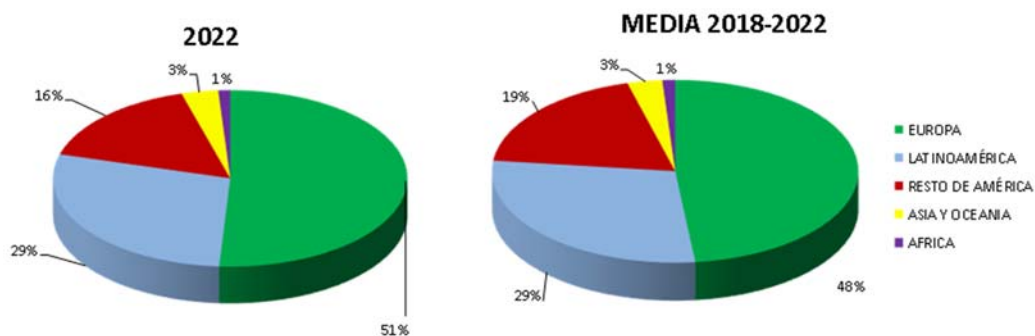
Anexo 6. Posición de Inversión española Productiva por Áreas geográficas. País de destino.

Cuadro anexo 6. Posición de Inversión española Productiva bruta por Áreas geográficas. País de destino ²⁰

ÁREAS GEOGRÁFICAS	2022		2021		Media 2018-2022	
	Posición (millones €)	% s TOTAL	Posición (millones €)	% 2022/2021	Posición (millones €)	% 2022/Media
EUROPA	279.580	51,0	256.497	9,0	241.451	15,8
LATINOAMÉRICA	155.743	28,4	139.139	11,9	143.177	8,8
RESTO DE AMÉRICA	88.596	16,2	86.365	2,6	94.742	-6,5
ASIA Y OCEANIA	18.411	3,4	17.432	5,6	15.437	19,3
ÁFRICA	5.953	1,1	5.902	0,9	5.660	5,2

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Gráfico Anexo 6. Posición de Inversión española Productiva bruta por Áreas geográficas. País de destino



²⁰ Resto de América: Estados Unidos y Canadá principalmente además de Antigua y Barbuda, Bahamas, Barbados, Belice, Dominica, Granada, Guyana, Jamaica, San Cristóbal y Nieves, San Vicente y las Granadinas, Santa Lucía y Surinam.

Anexo 7. Posición de Inversión española no productiva.

Cuadro Anexo 7.1. Posición de Inversión española no productiva. País de Destino

PAÍSES	POSICIÓN NO PRODUCTIVA					
	2022		2021		Media 2018-2022	
	millones €	% total	millones €	% 2022/2021	millones €	% 2022/Media
ESTADOS UNIDOS	6.736	15,3	6.190	8,8	3.804	77,1
CHILE	6.325	14,3	5.277	19,9	5.721	10,6
COLOMBIA	4.675	10,6	3.473	34,6	3.229	44,8
ARGENTINA	4.056	9,2	3.088	31,3	3.224	25,8
URUGUAY	3.847	8,7	2.737	40,6	2.475	55,4
MEXICO	3.360	7,6	3.049	10,2	2.195	53,0
BRASIL	3.003	6,8	2.727	10,1	2.318	29,6
ITALIA	1.632	3,7	1.128	44,7	688	137,2
COSTA RICA	1.140	2,6	812	40,5	944	20,8
LUXEMBURGO	1.051	2,4	861	22,0	1.179	-10,9
REPUBLICA DOMINICANA	1.015	2,3	854	18,9	727	39,7
PANAMA	793	1,8	722	9,8	672	18,1
PERU	756	1,7	869	-13,0	697	8,4
EL SALVADOR	672	1,5	553	21,4	477	40,9
FRANCIA	541	1,2	556	-2,8	685	-21,0
GUATEMALA	463	1,0	371	24,7	374	23,7
ECUADOR	428	1,0	391	9,5	356	20,4
CHINA	406	0,9	559	-27,3	373	9,0
ISLAS CAIMAN	350	0,8	318	10,0	330	6,0
PAISES BAJOS	266	0,6	236	12,4	1.751	-84,8
TOTAL	44.163	100	40.569	8,9	39.350	12,2

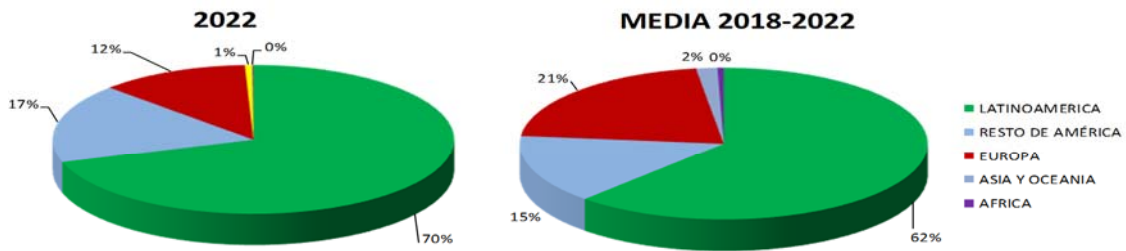
Fuente: Registro de Inversiones exteriores

Cuadro Anexo 7. 2. Posición Española no productiva por Áreas geográficas

ÁREAS GEOGRÁFICAS	2022		2021		Media 2018-2022	
	millones €	% total	millones €	% 2022/2021	millones €	% 2022/Media
LATINOAMERICA	30.926	70,0	25.413	21,7	24.359	27,0
RESTO DE AMÉRICA	7.610	17,2	7.016	8,5	5.814	30,9
EUROPA	5.321	12,0	6.846	-22,3	8.316	-36,0
ASIA Y OCEANIA	269	0,6	993	-72,9	666	-59,6
AFRICA	37	0,1	301	-87,7	195	-81,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Gráfico Anexo 7.1. Posición Española no productiva por Áreas geográficas.



Cuadro Anexo 7.3. Posición Española no productiva por sectores

CNAE	SECTOR	POSICIÓN ETVE					
		2022		2021		Media 2018-2022	
		millones €	% total	millones €	% 2022/2021	millones €	% 2022/Media
01 AL 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	1.590	3,6	1.413	12,5	1.013	56,9
05 AL 09	Industrias extractivas	3.602	8,2	2.771	30,0	2.526	42,6
10 AL 33	Industria manufacturera	13.932	31,5	14.388	-3,2	14.876	-6,3
35	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	7.450	16,9	5.055	47,4	4.879	52,7
36 AL 39	Suministro agua, acti. saneamiento, gestión residuos, descontaminación	130	0,3	88	47,9	115	12,5
41 AL 43	Construcción	1.828	4,1	1.545	18,3	1.819	0,5
45 AL 47	Comercio mayor y menor; reparación vehículos motor y motocicletas	4.046	9,2	4.432	-8,7	3.855	5,0
49 AL 53	Transporte y almacenamiento	835	1,9	905	-7,7	1.017	-17,8
55 AL 56	Hostelería	600	1,4	454	32,0	483	24,2
58 AL 63	Información y comunicaciones	3.766	8,5	2.621	43,7	1.920	96,1
64 AL 66	Actividades financieras y de seguros	4.142	9,4	4.647	-10,9	5.055	-18,1
68	Actividades inmobiliarias	809	1,8	904	-10,6	696	16,2
69 AL 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	143	0,3	481	-70,3	342	-58,2
77 AL 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	434	1,0	471	-7,8	365	19,0
84	Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria		0,0	N.C.		0	N.C.
85	Educación		0,0	3	N.C.	1	-100,0
86 AL 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	532	1,2	153	247,9	155	243,8
90 AL 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	316	0,7	226	40,2	228	38,9
94 AL 96	Otros servicios	7	0,0	11	-36,8	6	22,2
97 AL 98	Act. hogar empleadores pers. domest. o produc. bienes-serv. uso propio		0,0	N.C.		0	N.C.
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales		0,0	N.C.		0	N.C.
TOTAL		44.163	100,0	40.569	8,9	39.350	12,2

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Cuadro Anexo 7.4. Posición de inversión española no productiva. Datos económicos.

DATOS ECONÓMICOS	Datos a 31/12/2022	Datos a 31/12/2021	% 2022/2021	Media 2018-2022	% Var 2022/Media
EMPLEO (Número de empleados)	204.930	201.779	1,6	189.129	8,4
CIFRA DE NEGOCIO (millones de €)	58.837	50.100	17,4	45.910	28,2
RESULTADOS (millones de €)	4.956	3.722	33,1	3.678	34,8
DIVIDENDOS (millones de €)	1.004	1.196	-16,1	955	5,1
EMPRESAS (nº)	1.142	1.219	-6,3	1.128	1,3
Nivel 1	667	745	-10,5	664	0,5
Nivel 2	475	474	0,2	464	2,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

V. NOTA SOBRE METODOLOGÍA UTILIZADA

1 CONCEPTOS

Se definen una serie de conceptos incluidos en las cifras de la Posición inversora

1.1. Inversión Exterior Directa

De acuerdo con las recomendaciones internacionales²¹ se califican como inversión exterior directa, aquellas operaciones mediante las cuales un inversor directo adquiere o aumenta su participación en una empresa residente en otro país (empresa receptora de inversión directa, o, en adelante, empresa con inversión directa) de forma que puede ejercer una **influencia efectiva** en la gestión de la misma. En la práctica, se considera que el inversor tiene capacidad de influencia en la gestión de una empresa cuando posee **al menos el 10%** del capital o de los derechos de voto.

1.2. Marco de las Relaciones de Inversión Directa

Para identificar todas las empresas con inversión directa sobre las cuales el inversor directo tiene una influencia significativa, y que se incluirán en las estadísticas de Inversión exterior directa, se estableció el **Marco de las Relaciones de Inversión Directa (Framework Direct Investment Relationship, FDIR)**.

Distinguimos empresas subsidiarias y empresas asociadas. Se considera como **subsidiaria**²² (subsidiary) de una empresa inversora directa aquella sobre la que ésta posee un 50% o más de su capital o de los derechos de voto, mientras que será **asociada** (associate) de una empresa inversora directa cuando tenga entre un 10% y un 50%. La inversión directa sólo se incluye cuando existe una posición entre entidades que mantienen una relación de inversión directa y que son residentes en distintas economías.

Entendemos que la influencia del inversor sobre la subsidiaria es controladora y sobre la asociada es no controladora.

En consecuencia, partiendo del inversor directo en una relación de:

- subsidiaria/subsidiaria la empresa de segundo nivel será subsidiaria del inversor directo.
- subsidiaria/asociada o asociada/subsidiaria, la empresa de segundo nivel será asociada del inversor.
- asociada/asociada la empresa de segundo nivel se considera que no está influenciada por el inversor directo y se excluye del FDIR.

1.3. Posición Inversora

La posición inversora representa el valor de los **activos** que los inversores directos mantienen en empresas, residentes en países distintos al suyo, con inversión directa; y de **la financiación entre los inversores directos y las empresas relacionadas**. Los datos de posición se establecen desde la perspectiva del país que los presenta o declarante (reporting country). En el caso de la posición de la inversión extranjera en España sería el valor de los activos sería el de las participaciones de inversores no residentes en empresas domiciliadas en España, incluidas en FDIR, por el porcentaje de participación de la empresa inversora directa. En el caso de la inversión española en el exterior el valor de los activos sería el de

²¹ Manual de Balanza de Pagos, 6ª Edición, Fondo Monetario Internacional; Benchmark Definition on Foreign Direct Investment, OCDE.

²² Se usa el término subsidiaria en lugar de filial para distinguirlo de las filiales de grupo a las que posteriormente se hace referencia.

las participaciones de inversores residentes en empresas residentes en el exterior por el porcentaje de participación.

Para determinar el valor de dichas participaciones se utiliza el **valor contable del patrimonio neto** de la empresa de inversión directa que puede ser cotizada o no cotizada. En el caso de sociedades cotizadas podríamos tomar su valor de mercado que sería el valor de su capitalización bursátil. Pero en el caso de las no cotizadas, no podemos obtener su valor de mercado. Por eso se utiliza el criterio común del valor contable para todas las empresas, sean o no cotizadas

La posición es un variable stock, cuyo valor se establece en un momento determinado. El criterio es el del fin del año natural. En el caso de empresas cuyo ejercicio contable no coincide con el año natural, los datos de posición se imputan al año natural que corresponde al mayor número de meses del ejercicio contable considerado o al año en curso cuando el número de meses coincida (i.e.: si el ejercicio contable finaliza el 30 de junio del 20xx, los datos contables se imputan a la posición correspondiente a 31 diciembre 20xx).

1.4. Patrimonio neto

Según la definición del Plan General de Contabilidad, el Patrimonio neto es la suma de los Fondos Propios, las subvenciones y los ajustes de valor. Los Fondos propios incluyen: capital, reservas y beneficios no distribuidos. Para calcular el stock de participación extranjera del inversor extranjero en empresas de inversión directa residentes en España y del inversor español en empresas con inversión directa en el extranjero, se aplica el porcentaje de participación respectivo, sobre el valor contable de los fondos propios tanto en empresas no cotizadas, como en empresas cotizadas. En el caso de que existan empresas de segundo y tercer nivel la valoración se realiza según los criterios que explicaremos en el punto 3.1.

1.5. Financiación Exterior de Empresas Relacionadas

En el caso de la **inversión extranjera en España** se incluyen las operaciones de financiación de cualquier naturaleza e instrumentación concedida a la empresa española declarante por empresas no residentes pertenecientes al grupo (tanto de las empresas inversoras directas como de otras empresas del grupo) menos la financiación que pueda conceder la empresa de inversión directa declarante a sociedades no residentes de inversión directa (10% o más del capital) y a otras empresas del grupo distintas de aquéllas.

En el caso de la **inversión española en el exterior**, se recogen las operaciones de financiación de cualquier naturaleza e instrumentación (préstamos, adquisición de bonos u obligaciones, anticipos reintegrables, deudas, a corto y largo plazo, otros) concedidas por el inversor español a la empresa extranjera de primer nivel receptora de la inversión más las concedidas a empresas de segundo nivel, menos las operaciones de financiación de cualquier naturaleza e instrumentación concedidas por las empresas extranjeras participadas de primer y segundo nivel a su casa matriz.

No se incluye la financiación exterior cuando se trata de inversiones intra-sector financiero.

1.6. Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE)

Las ETVE son sociedades establecidas en un país controladas por no residentes dedicadas principalmente a la tenencia de participaciones de sociedades situadas en el exterior. No tienen actividad real y persiguen estrategias de optimización fiscal dentro de un mismo grupo empresarial (basadas en que los dividendos a no residentes no están sometidos a retención) y en muchos casos sus inversiones carecen de efectos económicos directos. En el caso español, la Ley del Impuesto Sobre Sociedades 43/1995 incorporó el régimen fiscal especial para inversión en el exterior, mediante la figura de las denominadas “Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros” (ETVE). Son sociedades establecidas en España acogidas al régimen fiscal de los artículos 107 y 108 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades. Los intereses pagados por las ETVE no están sujetos a retención impositiva en

España siempre que el perceptor sea residente en la Unión Europea. Los intereses pagados por préstamos recibidos son deducibles en la ETVE.

Las inversiones consistentes en el establecimiento y ampliación de capital de ETVE por inversores no residentes y financiadas mediante la aportación de acciones de sociedades extranjeras del grupo, comportan simultáneamente una declaración de inversión extranjera en España (por la titularidad del capital de la ETVE española por no residentes) y una declaración de inversión española en el exterior (por los títulos de empresas domiciliadas en el exterior mantenidos en la cartera de la ETVE, que es residente en España). La diferencia en valor de fondos propios entre ambas direcciones de la inversión en ETVE, se debe a que en el caso de la inversión española ésta resulta mayor porque se acumulan, en los fondos propios del primer nivel, los fondos de los niveles correspondientes a las filiales y a las filiales de éstas, mientras que en la extranjera solo figuran los fondos propios de primer nivel.

Una ETVE se caracteriza por tener un elevado volumen de fondos propios cuya contrapartida en el activo es un inmovilizado financiero representado por participaciones del inversor extranjero en un tercer país. Son holdings domiciliados en España, controlados por capital extranjero, que carecen de actividad económica en la práctica, dado que su objeto social es la tenencia y gestión de las participaciones en entidades no residentes en España. Utilizan esta figura para obtener un tratamiento fiscal favorable, habida cuenta de que los dividendos y ganancias de capital distribuidos a la ETVE por sus filiales y la plusvalía generada por la venta de participaciones de entidades extranjeras quedan exentos de imposición para la ETVE, siempre que se cumplan determinadas condiciones. Suelen ser empresas instrumentales establecidas por conveniencia fiscal que generan escaso empleo directo o mínima inversión en activos fijos, en el país donde radican. Por esta razón se tratan de forma separada las inversiones en o desde ETVE y las inversiones en o desde sociedades distintas de las ETVE.

A efectos del presente estudio se califican como ETVE, solamente aquellas empresas cuyos activos y pasivos, o la mayoría de ellos, representan inversiones en otros países o de otros países, si la empresa no tiene empleados o tiene muy pocos, poca o ninguna producción en la economía en la que se ubica y poca o ninguna presencia física y, en última instancia, la empresa está controlada por una matriz no residente, ya sea de manera directa o indirecta.

1.7. Países y Sectores.

En la **inversión extranjera en España** se puede diferenciar entre “país del inversor inmediato” y “país del beneficiario último”.

El “**país del inversor inmediato**” corresponde al país(es) de residencia de la persona física o jurídica que figure como titular de la inversión extranjera en España.

El “**país del beneficiario último**” (PBU) es/son aquel(los) en el que se agota la cadena de titularidad de la inversión hasta llegar a su(s) beneficiario(s) de origen último.

Esta diferenciación permite aislar en gran medida la inversión desde países de tránsito o conveniencia “principalmente fiscal” para reflejar los accionistas en último término de las empresas españolas con capital extranjero.

Aquí, podemos distinguir entre PBU y **país del controlador último (PCU)**, que solo sería uno, aquel en el que resida la empresa que, en último término, tenga más del 50% del capital de la empresa de inversión directa inmediata. A este país se le asignaría toda la cantidad de inversión inicialmente registrada para inversores inmediatos. **Los datos de posición de inversión extranjera del Registro de Inversiones Exteriores utilizan el criterio del PBU** y asignan la cantidad de inversión entre los países últimos, donde radican empresas, que tienen una relación de inversión directa (del 10% o más) y en proporción a sus porcentajes de participación, y siempre que se cumpla el FDIR.

En la **inversión española en el exterior** se facilitan datos sobre país de destino de la inversión. Estos datos representan el país de inversión correspondiente a la empresa directamente participada desde España y el de sus filiales hasta un segundo nivel. Si una empresa española constituye una filial en Holanda (primer nivel) que a su vez constituye una filial en Argentina (segundo nivel) ambos países figurarán como destino de la inversión en

proporción a los fondos propios de las empresas establecidas en cada país, una vez que se hayan deducido los de sus filiales de segundo nivel según se explica en el punto 3.1.b.

Las inversiones en cabeceras de grupo o “holdings” empresariales se reparten, en la medida de lo posible, a su sector de destino final. Igualmente, para la determinación de los sectores de origen se trata de asignar cada grupo a su principal sector de actividad.

1.8. Comunidades Autónomas

Se recogen datos sobre las CCAA de origen de la posición de inversión española en el exterior, basados en el domicilio declarado por los inversores. En el caso de la posición de inversión extranjera en España, la Comunidad Autónoma del domicilio social de la empresa puede no coincidir con aquélla en la que se encuentran los activos productivos de la empresa, y el empleo. Como en las memorias anuales de inversión extranjera en España (D-4) existen datos sobre estos repartos, el reparto de la posición de inversión extranjera por Comunidad, acentúa la concentración de valores en las Comunidades que son sede de las empresas receptoras de inversión directa.

2. CARACTERÍSTICAS DE LOS DATOS

Los datos se extraen de las memorias anuales de inversión exterior directa presentadas al Registro de Inversiones Exteriores²³.

En el caso de las **inversiones extranjeras en España**, están obligadas a presentar dicha memoria, las sociedades residentes en España, las sucursales en España de no residentes y las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva y entidades de inversión colectiva de carácter cerrado españolas que tengan participación exterior (fondos de inversión libre, fondos inmobiliarios, fondos de capital-riesgo, fondos de inversión alternativos y otras figuras de similar naturaleza), en los casos siguientes:

- a) Cuando las sucursales en España de empresas no residentes, tengan una dotación o un patrimonio neto superior a 3.000.000 de euros.
- b) Cuando se trate de sociedades españolas que sean dominantes de un grupo de empresas según la definición del artículo 42 del Código de Comercio y siempre que la participación del inversor no residente en el capital social o en el total de los derechos de voto sea igual o superior al 10 por ciento.
- c) Cuando se trate de sociedades españolas con un capital social o un patrimonio neto superior a 3.000.000 de euros y en las que la participación del inversor no residente en su capital social o en el total de derechos de voto sea igual o superior al 10 por ciento.

Las empresas residentes (nivel 1) deberán aportar datos de filiales en España (nivel 2) y de filiales de éstas últimas (nivel 3), cuando las participaciones sean igual o superen el 10%.

En el caso de las **inversiones españolas en el exterior**, deberán presentar memoria anual los titulares residentes de inversiones españolas en el exterior, las empresas residentes con sucursales en el exterior y las sociedades gestoras residentes de fondos de inversión extranjeros (fondos de inversión libre, fondos inmobiliarios, fondos de capital-riesgo, fondos de inversión alternativos y otras figuras de similar naturaleza), en los casos siguientes:

²³ Al cálculo de la Posición de Inversión Exterior de 2022, se aplica el Real Decreto 571/2023, de 4 de julio, sobre inversiones exteriores, y su normativa de desarrollo (Orden ECM/57/2024, de 29 de enero por la que se establecen los procedimientos aplicables para las declaraciones de inversiones exteriores y 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.)

a) Inversiones en sucursales en el exterior de empresas residentes, con una dotación o con un patrimonio neto superior a 1.500.000 euros.

b) Inversiones en sociedades exteriores cuya actividad sea la tenencia, directa o indirecta de participaciones en el capital de otras sociedades cualquiera que sea la cuantía de la inversión y siempre que la participación del inversor residente en el capital social o en el total de los derechos de voto de la empresa exterior sea igual o superior al 10 por ciento.

c) Inversiones de residentes en sociedades exteriores con un capital social o un patrimonio neto superior a 1.500.000 euros y en las que la participación del inversor residente en el capital social o en el total de derechos de voto de la sociedad exterior sea igual o superior al 10 por ciento.

Las empresas en el exterior (empresas nivel 1) deben aportar datos sobre aquellas filiales en el extranjero en las que participa en un 10% o más de su capital o derechos de voto (empresas nivel 2).

3. CRITERIOS DE VALORACIÓN

3.1. Cálculo de Patrimonio Neto

La definición de Patrimonio Neto utilizada es la del Plan General de Contabilidad. Desde la Resolución de julio de 2016 de la Dirección General de Comercio Internacional e Inversiones, no se admite la presentación de memorias anuales en las que el patrimonio neto de las empresas de primer nivel cabeceras de grupo se calcule a partir de los datos consolidados de las empresas de segundo nivel.

El patrimonio neto de una empresa cabecera de grupo, sin posibilidad de datos consolidados, se calcula de acuerdo a los criterios siguientes:

a) Inversión extranjera en España:

El valor del patrimonio neto de la empresa cabecera se calcula tomando la mayor de las dos cifras siguientes: el patrimonio neto de la cabecera o la suma del patrimonio neto de las empresas de segundo nivel, que entren en el FDIR, ponderados por los porcentajes de participación de la empresa de primer nivel en las empresas de segundo nivel. El mismo procedimiento se aplica entre empresas de segundo nivel y de tercer nivel.

b) Inversión española en el exterior:

Si el patrimonio neto de la cabecera o empresa de nivel 1 es superior a la suma de los patrimonios netos ponderados de las filiales, que entren en el FDIR, se asigna a la cabecera la diferencia entre el patrimonio neto declarado por ella y la suma de los patrimonios netos ponderados de las filiales. Se asigna a cada filial (nivel 2) su correspondiente patrimonio neto ponderado. Este sistema permite discriminar la inversión por países y sectores de acuerdo con el país/sector donde opere cada empresa. Si el patrimonio neto de la cabecera fuera inferior a la suma de los patrimonios netos ponderados de las filiales se imputaría un valor cero a la cabecera y a las filiales la cifra de patrimonio neto que han declarado.

3.2. Cálculo de la Posición

Desde 2008, distintas Resoluciones han incorporado nuevas solicitudes de información aportada a través de las memorias de inversión modelos D-4 y D-8.

La finalidad principal de esos cambios era ampliar y racionalizar la información que se solicita a los declarantes, objetivo que se refuerza por la necesidad de adaptar las estadísticas españolas de inversión directa a las recomendaciones de la OCDE y FMI, sobre estadísticas de inversión directa. Estos cambios supusieron, entre otras cosas, en el cálculo del valor de la **posición extranjera inversora** o posición final de un inversor extranjero en una empresa española con inversión directa, la introducción de las **empresas filiales** pertenecientes al mismo grupo empresarial con sus participaciones en capital y sus financiaciones correspondientes, y la consideración de la **inversión inversa**, es decir, la que pueda existir entre la empresa con inversión directa y la empresa inversora, tanto en participación en capital como en financiación.

De acuerdo con los criterios anteriores, se calcula el **Patrimonio Neto de referencia**, (PNR) al que se incorporan las filiales (empresas del grupo con participación menor del 10%) y la inversión inversa.

Las **posiciones de inversión extranjera** se valoran ponderando el PNR por el porcentaje de participación de cada inversor directo, más ese mismo PNR por los porcentajes de participación de otras empresas del grupo en el extranjero con participación inferior al 10% en la empresa con inversión directa ; y deduciendo la inversión inversa formada por el PNR del inversor directo ponderado por el porcentaje de participación de la empresa de inversión directa en el inversor directo, más la participación de la empresa con inversión directa en otras empresas del grupo por sus PN respectivos. Se aplica el tipo de cambio necesario según el país para obtener su contravalor en euros. A este valor, que mediría el valor de la participación, le añadimos el valor de la financiación neta en euros, a todos los niveles que entren según el criterio de FDIR.

El valor de la posición de la inversión española en el exterior se calcula como la suma del patrimonio neto en el exterior y la financiación neta. Es decir, es la suma del PNR de cada empresa extranjera (independientemente del nivel en que se encuentre) ponderado por el porcentaje de participación del inversor español directo (en el caso de las filiales de nivel 2 la ponderación es doble: del inversor en la empresa de nivel 1 y de la empresa de nivel 1 en la empresa de nivel 2, menos la inversión inversa: porcentaje de participación de la empresa con inversión directa en el inversor directo por el PN de éste. Como financiación neta se toma el valor completo de todas las financiaciones netas entre las empresas incluidas en el cálculo de la posición total.)

Téngase en cuenta que, en todos los casos, **se calcula el valor de la posición** que corresponde al inversor o inversores titulares, es decir, **solo de aquéllos que tienen una relación de inversión directa**. Por lo tanto, aunque las relaciones con las filiales afectan el valor de la posición final de los titulares, solo se asignan valores a éstos sin tener en cuenta otras empresas del grupo no titulares.

3.3. Cifra de Negocio

La cifra de negocio calcula como la suma de las de las filiales ponderadas por sus respectivos porcentajes de participación.

3.4. Resultados

Tanto la cifra de posición de inversión extranjera en España como la de inversión española en el exterior, son los resultados después de impuestos del ejercicio y que se reflejan en los datos de fondos propios.

Hasta la Resolución de julio de 2016, para las empresas con filiales de primer, segundo o tercer nivel, permitía utilizar los datos consolidados del grupo. Desde la Resolución de julio de 2016, las empresas con filiales de primer, segundo o tercer nivel no se permite presentar memorias anuales de inversión con datos consolidados del grupo, y los resultados se agregan por suma de los resultados de las filiales ponderados por la participación en su capital de sus respectivas matrices²⁴.

3.5. Sucursales

En la inversión extranjera en España, los fondos propios de la sucursal son los declarados por la misma como dotación de capital y las reservas son los resultados no distribuidos a la casa matriz.

²⁴ En algún caso excepcional de participaciones en cascada, este sistema puede llevar a una doble contabilización de resultados. En el caso de pérdidas, por la contabilización de la pérdida en sí y por la provisión que la cabecera ha debido realizar cuándo ésta deba por ejemplo amortizar un fondo de comercio (esta provisión merma lógicamente el resultado de la cabecera). En el caso de beneficios, cuando una cabecera grupo ha recibido un dividendo a cuenta de una empresa de segundo nivel, porque dicho dividendo nutre tanto el resultado de la cabecera como el de la filial en el mismo ejercicio. Además, hay un efecto de sobrevaloración sistemática de los beneficios por la distribución de dividendos de las filiales a las matrices, que hace que el mismo beneficio figure un año en el balance de la empresa filial, al año siguiente en el de su matriz, y así sucesivamente.

En la inversión española en el exterior, en el valor de los fondos propios de las sucursales se incluye el saldo positivo de la cuenta con la matriz española cuando el estado contable correspondiente contempla dicha partida diferenciada y no incluida en el capítulo de “Fondos propios”.

3.6. Moneda

En el caso de la posición de inversión extranjera en España, la inversión inversa se utiliza con el patrimonio neto del inversor y del resto de empresas del grupo según el cambio en euros para cada moneda vigente a 31 de diciembre del año para el que se calcula la posición.

En el caso de la posición de inversión española en el exterior, los datos se declaran en la moneda de denominación del balance de cada empresa extranjera y posteriormente se realiza la conversión a euros aplicando para cada moneda el cambio vigente a 31 de diciembre del año para el que se calcula la posición.

4. DIFERENCIAS ENTRE LOS DATOS DE POSICIÓN DE INVERSIÓN EXTERIOR DIRECTA DEL REGISTRO DE INVERSIONES EXTERIORES Y DEL BANCO DE ESPAÑA

Los datos sobre posición de inversión exterior directa contenidos este Boletín y los datos sobre Posición de Inversión Internacional Neta (PIIN) publicados por el Banco de España difieren en importe, debido a la distinta metodología en su elaboración.

El Registro compila los datos contables que le declaran las empresas declarantes, con arreglo a la legislación vigente. Por su parte, el Banco de España ofrece anualmente los datos de posición de inversión internacional por inversiones directas elaborados por agregación de los flujos netos de inversión que le declaran y tras practicar algunos ajustes de valoración.

Desde diciembre de 2004, el Banco de España revisa sus datos de Posición de Inversión Internacional Neta en la rúbrica de “participaciones en el capital” de las empresas no financieras utilizando la información contable que las empresas suministran al Registro como información de soporte de sus memorias de inversión anuales. Esta información la comparte con el Banco de España, quien le añade la de la posición en inmuebles y la posición inversora del sector crediticio y así puede obtener sus datos de PIIN.

No obstante, no conviene olvidar que los datos de posición de inversión directa del Registro, obtenidos a través de las memorias, tienen periodicidad anual y están disponibles con un retraso superior a un año. Como el Banco de España debe estimar datos trimestrales y con datos tan recientes como los del año en curso, debe seguir utilizando a estos efectos la agregación de flujos netos de inversión directa, en su serie y posteriormente realizar, en su caso, las correcciones oportunas una vez que cuenta con la información contable procedente del Registro.

5. PROVISIONALIDAD DE LOS DATOS

Anualmente, se publican los datos de posición de inversión directa del año que se estudia (que corresponde a año y medio antes) y se revisan los datos de años anteriores ya publicados. De acuerdo con ello, las cifras de posición de años anteriores pueden experimentar modificaciones en la revisión de datos ya publicados como resultado del permanente proceso de depuración y de la incorporación de nueva información contenida en memorias que se han recibido con retraso. En consecuencia, todos los datos que aquí se ofrecen tienen carácter provisional.

6. 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 desde 1993.

La dirección URL completa para la consulta de dichos datos es:

<http://datainvex.comercio.es/>

Tanto los datos que aquí se presentan, y los publicados en anteriores Boletines de inversión directa, como los incluidos en la página de Datainvex son dinámicos, tienen carácter provisional y están sujetos a modificaciones por las revisiones que se hacen de los datos, según se indicó más arriba.

