

TEMA 19 - Inversión española en el exterior: Normativa y tramitación en España. Registro de inversiones. Posición internacional. Análisis de flujos. Distribución por sectores y países de destino. Efectos. Promoción de inversiones en el exterior

1. Introducción

- **Contexto de internacionalización:**
 - Crecimiento del comercio, mercados financieros y flujos de capital.
 - Expansión de las multinacionales.
- **Efectos positivos de la inversión extranjera:**
 - Complementa el ahorro nacional.
 - Fomenta competencia, innovación, transferencia de tecnología (*know-how*) y empleo.
 - Alternativa al endeudamiento externo y disciplina de políticas económicas.

2. Características Generales

- **Principio regulador:** Libertad de movimientos ("erga omnes"), aplicable a UE y terceros países.
 - **Excepción:** Inversiones en paraísos fiscales (tratamiento especial).
- **Titulares legítimos:**
 - Personas físicas residentes en España (españoles o extranjeros).
 - Personas jurídicas domiciliadas en España.
- **Obligación administrativa:** Declaración al **Registro de Inversiones Exteriores** (Ministerio de Economía/Comercio).
 - Regla general: Declaración posterior a la inversión.
 - Paraísos fiscales: Declaración previa.
- **Tipos de Inversión:**
 1. **Directa:** Participación $\geq 10\%$ capital o gestión; sucursales; préstamos > 5 años.
 2. **Cartera (Valores Negociables):** $< 10\%$ capital, sin gestión; fondos de inversión.
 3. **Inmuebles:** Propiedad y derechos reales.
 4. **Otras:** Cooperativas, fundaciones, cuentas en participación.

TEMA 19 - Inversión española en el exterior: Normativa y tramitación en España. Registro de inversiones. Posición internacional. Análisis de flujos. Distribución por sectores y países de destino. Efectos. Promoción de inversiones en el exterior

3. Normativa y Tramitación

3.1. Marco Normativo

- **Nivel Comunitario:** Tratado de Maastricht (Art. 73 libertad de capitales) y Reglamento (UE) 2019/452 (control de inversiones)
- **Nivel Nacional:**
 - **Ley 19/2003:** Régimen jurídico de movimientos de capitales.
 - Establece libertad y definiciones (residente/no residente).
 - Régimen sancionador (infracciones muy graves, graves y leves).
 - Cláusulas de salvaguardia (suspensión de liberalización).
 - **Real Decreto 571/2023:** Regula inversiones exteriores y adecúa el ordenamiento a la normativa UE.
 - **Régimen de suspensión ("Escudo anti-opas"):** R.D.-ley 34/2020 (y prórrogas). Requiere autorización para inversiones extranjeras directas (>500M€ o estratégicas) de residentes UE/EFTA y extracomunitarios por razones de seguridad/salud pública.

3.2. Tramitación

- **Regulación:** Resoluciones de la Dirección General de Comercio Internacional e Inversiones (última de enero 2024) y Orden ECM/57/2024.
- **Modelos para Inversión Española en el Exterior:**
 - **DP-3 / DP-4:** Declaración previa en paraísos fiscales (sociedades / inmuebles).
 - **D-5A / D-5B:** Inversión/Desinversión en sociedades no cotizadas y sucursales.
 - **D-7A / D-7B:** Inversión/Desinversión en bienes inmuebles.
 - **D-6:** Titulares de inversión en valores negociables.
 - **D-8:** Memoria anual de la inversión en el exterior.
- **Herramienta:** Programa **AFORIX** para cumplimentación telemática.

4. Registro de Inversiones

- **Función:** Registro administrativo y estadístico de operaciones declaradas.
- **Contenido:**

TEMA 19 - Inversión española en el exterior: Normativa y tramitación en España. Registro de inversiones. Posición internacional. Análisis de flujos. Distribución por sectores y países de destino. Efectos. Promoción de inversiones en el exterior

- Incluye participación en capital y préstamos capitalizados.
- Excluye financiación entre empresas relacionadas y reinversión de beneficios (salvo capitalización).
- **Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE):** Tratamiento diferenciado en estadísticas por ser instrumentales (sin impacto directo en empleo/activos, solo canalizan dividendos).
- **Diferencias con Balanza de Pagos (Banco de España):**
 1. **Conceptos:** BP incluye reinversión de beneficios y financiación inter-empresas; RIE no.
 2. **Criterio temporal:** BP usa criterio de caja (pagos); RIE usa criterio de devengo (formalización).
 3. **Criterio geográfico:** BP asigna al país inmediato (primera contrapartida); RIE asigna al país del inversor final (origen último).
 4. **Valoración:** BP registra flujos netos (activos pasivos); RIE registra valores brutos y desinversiones por separado.

5. Posición Internacional (Datos 2023)

5.1. Inversión Bruta

- **Volumen:** 21.425 M€ (caída del 41,6% respecto a 2022).
 - Inversión productiva (No ETVE): 18.655 M€ (mínimo de 10 años en bruto, pero positivo en términos netos por bajas desinversiones).
- **Tipología:**
 - Predominio de empresas no pertenecientes a grandes grupos (52,6%).
 - Preferencia por operaciones Greenfield/Brownfield (nueva/ampliación) frente a adquisiciones.
- **Geografía (Destino):**
 - **EEUU (31,5%):** Principal receptor (sector financiero/seguros).
 - **Otros:** Luxemburgo (tránsito financiero), Brasil (energía), México. Caída notable en Reino Unido y Alemania.
- **Sectores:**
 - **Servicios (64%):** Liderado por Financiero y Seguros.

TEMA 19 - Inversión española en el exterior: Normativa y tramitación en España. Registro de inversiones. Posición internacional. Análisis de flujos. Distribución por sectores y países de destino. Efectos. Promoción de inversiones en el exterior

- **Industria:** Fuerte retroceso.
- **Destacados:** Transporte/almacenamiento, Energías renovables (eólica/hidroeléctrica) y Reaseguros.
- **Origen (CC.AA.):** Madrid (60,6%), seguido de Asturias y Cantabria.

5.2. Desinversiones

- **Tendencia:** Fuerte disminución (-94,6% en liquidaciones). Se opta mayoritariamente por la venta de activos (83%).
- **Geografía:** Desinversiones concentradas en Reino Unido, Noruega, Rusia y EEUU.
- **Sectores:** Financiero, Comercio y Construcción.

6. Efectos de las Inversiones en el Exterior

- **Evolución histórica:**
 - Años 90 ("Push factors"): España se convierte en inversor neto.
 - Crisis 2008: Ralentización, pero mantenimiento de pauta ascendente (internacionalización como refugio).
- **Beneficios:**
 - Modernización productiva y competitividad.
 - Efecto arrastre sobre proveedores nacionales.
 - Potenciación de "Marca España".
- **Estrategia geográfica:**
 - Tradicional: Liderazgo en Latinoamérica y UE.
 - Actual: Diversificación hacia **EEUU** (ganando peso frente a Latam y UE).
 - Nuevas oportunidades: Asia y mercados puntuales (Cuba).
- **Riesgos actuales:** Endeudamiento, Brexit, inestabilidad en China y efecto contagio de Latinoamérica.

7. Promoción de Inversiones

7.1. Instrumentos Fiscales (Ley 27/2014)

- **Reserva de Capitalización:** No tributación de beneficios destinados a reservas indisponibles (saneamiento).

TEMA 19 - Inversión española en el exterior: Normativa y tramitación en España. Registro de inversiones. Posición internacional. Análisis de flujos. Distribución por sectores y países de destino. Efectos. Promoción de inversiones en el exterior

- **Exención por participaciones significativas:** Elimina doble imposición internacional (requisito mín. 10% tributación en origen o Convenio).
- **Deducciones:** I+D+i y creación de empleo.

7.2. Instrumentos Financieros

- **ICO**
 - Líneas de Mediación (riesgo entidad): ICO Internacional, ICO Exportadores, ICO Canal Internacional.
- **COFIDES**
 - Capital público-privado.
 - Gestión de fondos del Estado (**FIEX** para grandes proyectos, **FONPYME** para PYMES).
 - Programa **Pyme-Invierte** (con ICEX): Financiación + Asesoramiento integral.

7.3. Instrumentos de Garantía

- **APPRIIs:** Protección jurídica recíproca.
- **Seguro CESCE:** Póliza de Inversiones en el Exterior (cubre riesgos políticos por cuenta del Estado).

7.4. ICEX España Exportación e Inversiones

- **Misión:** Promover internacionalización y atraer inversión.
- **Programas destacados:**
 - ICEX NEXT
 - ICEX SOURCING
 - CONECTA2
 - ICEX INFLUENCER
- **Planificación Estratégica:**
 - **Estrategia de Internacionalización 2017-2027:** Objetivos de aumentar base exportadora, diversificar mercados y valor añadido.
 - **Estrategia PASE:** Enfoque sectorial-país (sustituye a antiguos PIDM). Países prioritarios: EEUU, China, México, India, Brasil, entre otros.