

# **INVERSIONES EXTERIORES VALORES NEGOCIABLES**

**FLUJOS  
Enero-Junio 2010**

**DIRECCIÓN GENERAL DE COMERCIO E INVERSIONES**



# ÍNDICE

|                                                                                                                            |           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>I RESUMEN.....</b>                                                                                                      | <b>5</b>  |
| <b>II FLUJOS DE INVERSIÓN EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN.....</b>                                             | <b>7</b>  |
| <b>III FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN .....</b>                                | <b>9</b>  |
| 1. ANÁLISIS GLOBAL.....                                                                                                    | 9         |
| 1.1 Distribución por clase de valor .....                                                                                  | 9         |
| 2. ACCIONES COTIZADAS .....                                                                                                | 10        |
| 2.1. Análisis trimestral .....                                                                                             | 10        |
| 2.2 Análisis mensual .....                                                                                                 | 11        |
| 2.3 Características de la inversión en acciones cotizadas .....                                                            | 12        |
| 2.3.1 Desglose por mercados: operaciones de mercado primario y secundario .....                                            | 12        |
| 2.3.2 Valores de Mercado Continuo .....                                                                                    | 13        |
| 2.3.3 Distribución por sector de actividad.....                                                                            | 14        |
| 2.3.4 Distribución por clase de inversor .....                                                                             | 16        |
| 2.3.5 Distribución por país.....                                                                                           | 17        |
| 2.3.6.Desglose por modalidad de inversión: inversión directa y de cartera.....                                             | 19        |
| 2.3.6.1 Evolución mensual .....                                                                                            | 19        |
| 2.3.6.2 Distribución por país .....                                                                                        | 20        |
| 3. FONDOS DE INVERSIÓN .....                                                                                               | 21        |
| 3.1 Análisis semestral y mensual .....                                                                                     | 21        |
| 3.2 Distribución por clase de inversor y país de procedencia .....                                                         | 22        |
| <b>IV FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y EN INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA.....</b> | <b>25</b> |
| 1. ANÁLISIS GLOBAL.....                                                                                                    | 25        |
| 1.1. Análisis trimestral.....                                                                                              | 25        |
| 1.2. Análisis mensual.....                                                                                                 | 27        |
| 2. CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN.....                                                                                    | 28        |
| 2.1 Distribución por clase de inversor.....                                                                                | 28        |
| 2.2 Distribución por clase de valor.....                                                                                   | 29        |
| 2.3 Distribución por emisores y distribución sectorial final.....                                                          | 30        |
| 2.4 Distribución por país de emisión.....                                                                                  | 31        |
| 2.5 Inversión directa.....                                                                                                 | 33        |
| 2.5.1 Evolución anual.....                                                                                                 | 33        |
| 2.5.2 Distribución por países.....                                                                                         | 34        |
| 2.6 Inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva.....                                                               | 35        |
| 2.6.1 Análisis anual.....                                                                                                  | 35        |
| 2.6.2 Distribución por Clase de Inversor.....                                                                              | 36        |
| 2.6.3 Distribución por País de emisión.....                                                                                | 37        |
| <b>V NOTA METODOLÓGICA .....</b>                                                                                           | <b>39</b> |
| 1. INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN .....                               | 39        |
| 2. INVERSIÓN ESPAÑOLA EN ACCIONES COTIZADAS Y EN INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA.....                                 | 41        |
| 3. INFORMACIÓN EN INTERNET.....                                                                                            | 42        |

## RELACIÓN DE CUADROS

|                                                                                                   |    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Cuadro 1. Inversión exterior en acciones cotizadas y fondos de inversión.....                     | 7  |
| Cuadro 2. Inversión exterior en acciones cotizadas.....                                           | 8  |
| Cuadro 3. Inversión extranjera. Distribución por clase de valor.....                              | 9  |
| Cuadro 4. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Evolución trimestral.....                   | 10 |
| Cuadro 5. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Evolución mensual.....                      | 11 |
| Cuadro 6. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Tipo de mercado.....                        | 12 |
| Cuadro 7. Inversión extranjera en sociedades del Mercado Continuo.....                            | 13 |
| Cuadro 8. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Sector de actividad.....                    | 14 |
| Cuadro 9. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Clase de inversor.....                      | 16 |
| Cuadro 10. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Distribución por país de procedencia ..... | 17 |
| Cuadro 11. Inversión extranjera directa y de cartera en sociedades cotizadas. Evolución mensual   | 19 |
| Cuadro 12. Inversión extranjera directa neta por país de procedencia .....                        | 20 |
| Cuadro 13. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Evolución semestral.....                  | 21 |
| Cuadro 14. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Evolución mensual .....                   | 21 |
| Cuadro 15. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Distribución por clase de inversor.....   | 22 |
| Cuadro 16. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Distribución por país de procedencia...   | 23 |
| Cuadro 17. Inversión española en el exterior. Evolución trimestral .....                          | 25 |
| Cuadro 18. Inversión española en el exterior. Evolución mensual.....                              | 27 |
| Cuadro 19. Inversión española en el exterior. Clase de inversor.....                              | 28 |
| Cuadro 20. Inversión española en el exterior. Clase de valor de la inversión.....                 | 29 |
| Cuadro 21. Inversión española en el exterior. Emisor.....                                         | 30 |
| Cuadro 22. Inversión española en el exterior. Principales sectores finales.....                   | 31 |
| Cuadro 23. Inversión española en el exterior. Mercado de destino.....                             | 31 |
| Cuadro 24. Inversión española en el exterior. Evolución anual de la inversión directa .....       | 33 |
| Cuadro 25. Inversión española en el exterior. Inversión directa neta por mercados de destino..... | 34 |
| Cuadro 26. Inversión española en el exterior. Evolución anual de la inversión en IIC.....         | 35 |
| Cuadro 27. Inversión española en el exterior. Distribución por Inversor en IIC.....               | 36 |
| Cuadro 28. Inversión española en el exterior. Principales mercados de destino .....               | 37 |

## I RESUMEN

*Los datos referidos al primer semestre del año 2010, compilados por el Registro de Inversiones, muestran una recuperación de los flujos de entradas y salidas de capitales materializados en valores negociables.*

*Por lo que se refiere a la inversión extranjera en empresas cotizadas y fondos de inversión, se registra en este semestre, respecto a igual periodo de 2009, una fuerte recuperación tanto de la inversión bruta como de la desinversión, así como un notable incremento del saldo neto negativo, que se sitúa en -9.338 millones de euros, frente a los -2.836 millones registrados en el primer semestre de 2009.*

*Por otro lado, la inversión bruta española en empresas cotizadas extranjeras y en Instituciones de Inversión Colectiva, creció en el semestre un 45% en relación con el mismo periodo del año anterior, alcanzando los 108.025 millones de euros. La inversión neta registró un valor de 12.123 millones.*



## II

# FLUJOS DE INVERSIÓN EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN EVOLUCIÓN ANUAL

El Cuadro 1 muestra la inversión exterior en acciones cotizadas y fondos de inversión desde 2002 hasta junio de 2010.

La inversión extranjera en acciones cotizadas y fondos de inversión inició en el año 2004 una intensificación de los flujos, tanto de entrada como de salida. Esa tendencia se mantuvo hasta el año 2007 en el que alcanzan su mayor importe. Como ya se ha indicado antes, a partir de 2008 se registra una contracción en los flujos tanto de inversión bruta como de desinversión, tendencia que se invierte en este semestre. En la serie histórica contemplada, los flujos netos registraron signo negativo hasta el 2006, con su punto más bajo en el año 2002. Este signo cambia en los años 2007, 2008 y 2009 para volver de nuevo, en el semestre que estamos analizando, a cifras negativas.

**Cuadro 1. Inversión exterior en Acciones cotizadas y Fondos de Inversión**

Millones de euros

| AÑO             | Inversión extranjera en España** |                  |              |                  |                    | Inversión española en el exterior |                  |              |                  |                    | Diferencia<br>(A) - (B) |
|-----------------|----------------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------------|-----------------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------------|-------------------------|
|                 | Inversión bruta                  |                  | Desinversión |                  | Inversión neta (A) | Inversión bruta                   |                  | Desinversión |                  | Inversión neta (B) |                         |
|                 | Importe                          | Tasa variación * | Importe      | Tasa variación * |                    | Importe                           | Tasa variación * | Importe      | Tasa variación * |                    |                         |
| 2002            | 219.034                          |                  | 240.790      |                  | -21.756            | 53.425                            |                  | 53.310       |                  | 115                | -21.871                 |
| 2003            | 244.532                          | 11,64            | 258.898      | 7,52             | -14.366            | 56.578                            | 5,90             | 44.872       | -15,83           | 11.706             | -26.072                 |
| 2004            | 365.462                          | 49,45            | 380.752      | 47,07            | -15.290            | 92.190                            | 62,94            | 79.297       | 76,72            | 12.893             | -28.183                 |
| 2005            | 486.239                          | 33,05            | 495.918      | 30,25            | -9.679             | 109.225                           | 18,48            | 90.292       | 13,87            | 18.933             | -28.612                 |
| 2006            | 667.570                          | 37,29            | 686.065      | 38,34            | -18.495            | 173.562                           | 58,90            | 154.771      | 71,41            | 18.791             | -37.286                 |
| 2007            | 1.034.602                        | 54,98            | 1.026.772    | 49,66            | 7.830              | 208.760                           | 20,28            | 209.668      | 35,47            | -908               | 8.738                   |
| 2008            | 820.517                          | -20,69           | 813.338      | -20,79           | 7.179              | 128.661                           | -38,37           | 150.583      | -28,18           | -21.922            | 29.101                  |
| 2009            | 572.236                          | -30,26           | 567.510      | -30,22           | 4.726              | 136.767                           | 6,30             | 128.665      | -14,56           | 8.102              | -3.376                  |
| En.-Junio 2009  | 253.452                          |                  | 256.288      |                  | -2.836             | 74.380                            |                  | 78.051       |                  | -3.671             | 835                     |
| Julio-Dic. 2009 | 318.784                          |                  | 311.222      |                  | 7.562              | 62.387                            |                  | 50.614       |                  | 11.773             | -4.211                  |
| En.-Junio 2010  | 399.327                          | 57,56            | 408.665      | 59,46            | -9.338             | 108.025                           | 45,23            | 95.902       | 22,87            | 12.123             | -21.461                 |

\* Variación respecto al mismo periodo del año anterior expresado en tanto por ciento

\*\* Los datos de inversión extranjera en Fondos de Inversión sólo se incluyen a partir del año 2006

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

Por lo que se refiere a la inversión española, en la serie histórica mostrada en el cuadro 1 se observa que fue 2005 el año durante el que se alcanzó la mayor cifra de inversión española neta en el exterior.

Destaca el gran crecimiento que experimentaron estas inversiones durante el primer semestre de 2010.

En el cuadro 2 la serie histórica recoge los datos referidos exclusivamente a acciones cotizadas, observándose que, en el caso de la inversión extranjera, se produce en el semestre analizado una fuerte recuperación tanto de los flujos de inversión bruta como de los de desinversión.

En el caso de la inversión española en Acciones de sociedades extranjeras se produjo en el semestre un crecimiento en la inversión bruta de un 30% con respecto al mismo periodo del año anterior hasta alcanzar la cifra de 82.565 millones de euros, su inversión neta fue de 5.066 millones.

**Cuadro 2. Inversión exterior en Acciones cotizadas**

Millones de euros

| AÑO             | Inversión extranjera en acciones de sociedades españolas |                     |              |                     |                       | Inversión española en acciones de sociedades extranjeras |                     |              |                     |                       | Diferencia<br>(A) - (B) |
|-----------------|----------------------------------------------------------|---------------------|--------------|---------------------|-----------------------|----------------------------------------------------------|---------------------|--------------|---------------------|-----------------------|-------------------------|
|                 | Inversión bruta                                          |                     | Desinversión |                     | Inversión neta<br>(A) | Inversión bruta                                          |                     | Desinversión |                     | Inversión neta<br>(B) |                         |
|                 | Importe                                                  | Tasa<br>variación * | Importe      | Tasa<br>variación * |                       | Importe                                                  | Tasa<br>variación * | Importe      | Tasa<br>variación * |                       |                         |
| 2002            | 219.034                                                  |                     | 240.790      |                     | -21.756               | 47.234                                                   |                     | 48.977       |                     | -1.743                | -20.013                 |
| 2003            | 244.532                                                  | 11,64               | 258.898      | 7,52                | -14.366               | 42.076                                                   | -10,92              | 38.107       | -22,19              | 3.969                 | -18.335                 |
| 2004            | 365.462                                                  | 49,45               | 380.752      | 47,07               | -15.290               | 67.120                                                   | 59,52               | 62.493       | 63,99               | 4.627                 | -19.917                 |
| 2005            | 486.239                                                  | 33,05               | 495.918      | 30,25               | -9.679                | 73.584                                                   | 9,63                | 64.233       | 2,78                | 9.351                 | -19.030                 |
| 2006            | 665.219                                                  | 36,81               | 684.067      | 37,94               | -18.848               | 114.187                                                  | 55,18               | 105.593      | 64,39               | 8.594                 | -27.442                 |
| 2007            | 1.031.941                                                | 55,13               | 1.023.415    | 49,61               | 8.526                 | 144.530                                                  | 26,57               | 129.481      | 22,62               | 15.049                | -6.523                  |
| 2008            | 818.868                                                  | -20,65              | 811.206      | -20,74              | 7.662                 | 95.693                                                   | -33,79              | 95.686       | -26,10              | 7                     | 7.655                   |
| 2009            | 570.991                                                  | -30,27              | 566.307      | -30,19              | 4.684                 | 108.287                                                  | 13,16               | 105.310      | 10,06               | 2.977                 | 1.707                   |
| En.-Junio 2009  | 252.998                                                  |                     | 255.658      |                     | -2.660                | 63.441                                                   |                     | 67.369       |                     | -3.928                | 1.268                   |
| Julio-Dic. 2009 | 317.993                                                  |                     | 310.649      |                     | 7.344                 | 44.846                                                   |                     | 37.941       |                     | 6.905                 | 439                     |
| En.-Junio 2010  | 398.444                                                  | 57,49               | 407.380      | 59,35               | -8.936                | 82.565                                                   | 30,14               | 77.499       | 15,04               | 5.066                 | -14.002                 |

\* Variación respecto al mismo período del año anterior expresado en tanto por ciento

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores



### III

## FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN ENERO-JUNIO 2010

### 1. ANÁLISIS GLOBAL

#### 1.1 Distribución por clase de valor.

**Cuadro 3. Inversión extranjera. Distribución por clase de valor.**

Millones de euros

| CLASE DE VALOR                         | Enero-Junio 2010 |              |                |              |               |
|----------------------------------------|------------------|--------------|----------------|--------------|---------------|
|                                        | Inversión Bruta  |              | Desinversión   |              | Inversión     |
|                                        | Importe          | % s/Total    | Importe        | % s/Total    | Neta          |
| Acciones                               | 398.444          | 99,8         | 407.380        | 99,7         | -8.936        |
| Participaciones en Fondos de Inversión | 883              | 0,2          | 1.285          | 0,3          | -402          |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>399.327</b>   | <b>100,0</b> | <b>408.665</b> | <b>100,0</b> | <b>-9.338</b> |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Desde el boletín de 2006 se ha procedido a incluir información sobre los flujos de inversión extranjera en participaciones en fondos de inversión. Como muestra el cuadro 3, prácticamente la totalidad de las operaciones de inversión realizadas por no residentes tuvieron como objeto acciones cotizadas de empresas españolas. Los flujos en fondos tienen un carácter residual, tanto en el caso de las compras (inversión bruta) como en el de las ventas (desinversión).

## 2. ACCIONES COTIZADAS

### 2.1 Análisis trimestral

**Cuadro 4. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Evolución trimestral.**

Millones de euros

| PERIODO                       | Inversión Bruta * | Variación ** | Desinversión *   | Variación ** | Inversión Neta * | Variación ** |
|-------------------------------|-------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| 1º Trim. 2005                 | 116.921           | 23,2%        | 113.517          | 15,2%        | 3.404            | 195,2%       |
| 2º Trim. 2005                 | 116.212           | -0,6%        | 123.653          | 8,9%         | -7.441           | -318,6%      |
| 3º Trim. 2005                 | 129.004           | 11,0%        | 125.722          | 1,7%         | 3.282            | 144,1%       |
| 4º Trim. 2005                 | 124.103           | -3,8%        | 133.027          | 5,8%         | -8.924           | -371,9%      |
| <b>TOTAL 2005</b>             | <b>486.239</b>    |              | <b>495.918</b>   |              | <b>-9.679</b>    |              |
| 1º Trim. 2006                 | 152.669           | 23,0%        | 150.771          | 13,3%        | 1.898            | 121,3%       |
| 2º Trim. 2006                 | 155.323           | 1,7%         | 159.900          | 6,1%         | -4.578           | -341,2%      |
| 3º Trim. 2006                 | 152.885           | -1,6%        | 157.183          | -1,7%        | -4.298           | 6,1%         |
| 4º Trim. 2006                 | 204.343           | 33,7%        | 216.214          | 37,6%        | -11.871          | -176,2%      |
| <b>TOTAL 2006</b>             | <b>665.219</b>    |              | <b>684.067</b>   |              | <b>-18.848</b>   |              |
| 1º Trim. 2007                 | 248.388           | 21,6%        | 247.967          | 14,7%        | 421              | 103,5%       |
| 2º Trim. 2007                 | 268.761           | 8,2%         | 275.951          | 11,3%        | -7.190           | -1808,2%     |
| 3º Trim. 2007                 | 240.381           | -10,6%       | 231.711          | -16,0%       | 8.670            | 220,6%       |
| 4º Trim. 2007                 | 274.411           | 14,2%        | 267.786          | 15,6%        | 6.625            | -23,6%       |
| <b>TOTAL 2007</b>             | <b>1.031.941</b>  |              | <b>1.023.415</b> |              | <b>8.526</b>     |              |
| 1º Trim. 2008                 | 253.811           | -7,5%        | 249.322          | -6,9%        | 4.488            | -32,3%       |
| 2º Trim. 2008                 | 207.912           | -18,1%       | 209.995          | -15,8%       | -2.083           | -146,4%      |
| 3º Trim. 2008                 | 192.958           | -7,2%        | 190.046          | -9,5%        | 2.912            | 239,8%       |
| 4º Trim. 2008                 | 164.188           | -14,9%       | 161.843          | -14,8%       | 2.345            | -19,5%       |
| <b>TOTAL 2008</b>             | <b>818.868</b>    |              | <b>811.206</b>   |              | <b>7.662</b>     |              |
| 1º Trim. 2009                 | 112.869           | -31,3%       | 115.165          | -28,8%       | -2.296           | -197,9%      |
| 2º Trim. 2009                 | 140.129           | 24,2%        | 140.493          | 22,0%        | -364             | 84,1%        |
| 3º Trim. 2009                 | 145.885           | 4,1%         | 136.031          | -3,2%        | 9.854            | 2806,7%      |
| 4º Trim. 2009                 | 172.107           | 18,0%        | 174.617          | 28,4%        | -2.510           | -125,5%      |
| <b>TOTAL 2009</b>             | <b>570.991</b>    |              | <b>566.307</b>   |              | <b>4.684</b>     |              |
| 1º Trim. 2010                 | 146.515           | -14,9%       | 150.207          | -14,0%       | -3.692           | -47,1%       |
| 2º Trim. 2010                 | 251.929           | 71,9%        | 257.173          | 71,2%        | -5.244           | -42,0%       |
| <b>Total Enero-Junio 2010</b> | <b>398.444</b>    |              | <b>407.380</b>   |              | <b>-8.936</b>    |              |

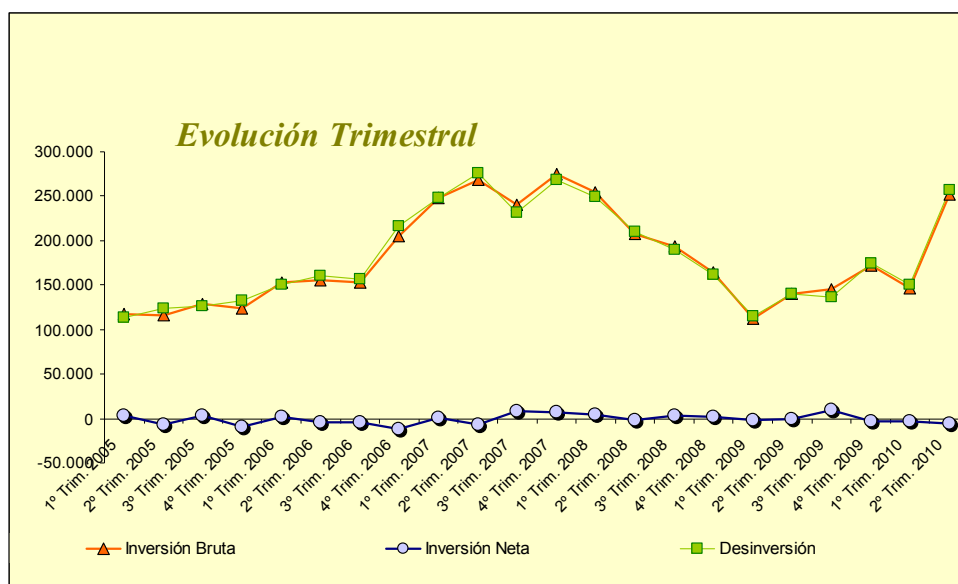
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

\* Están incluidas operaciones de inversión directa llevadas a cabo por medio de la adquisición o venta de valores negociables. Estas cifras se han incluido también en la estadística de inversión directa.

\*\* Variación respecto al trimestre anterior.

El análisis de los flujos de inversión extranjera en acciones cotizadas de empresas españolas, durante el primer semestre de 2010, muestra una fuerte recuperación en relación con el mismo período del año anterior, tanto en el caso de la inversión bruta como en el de la desinversión, (cuadro 4) que aumentaron en el semestre que estamos considerando un 57,49% y un 59,35%, respectivamente.

En cuanto al saldo neto, arroja para dicho semestre un importe negativo de 8.936 millones de euros frente al saldo también negativo de 2.660 millones registrados durante el mismo período del año anterior.



## 2.2 Análisis mensual

**Cuadro 5. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Evolución mensual.**

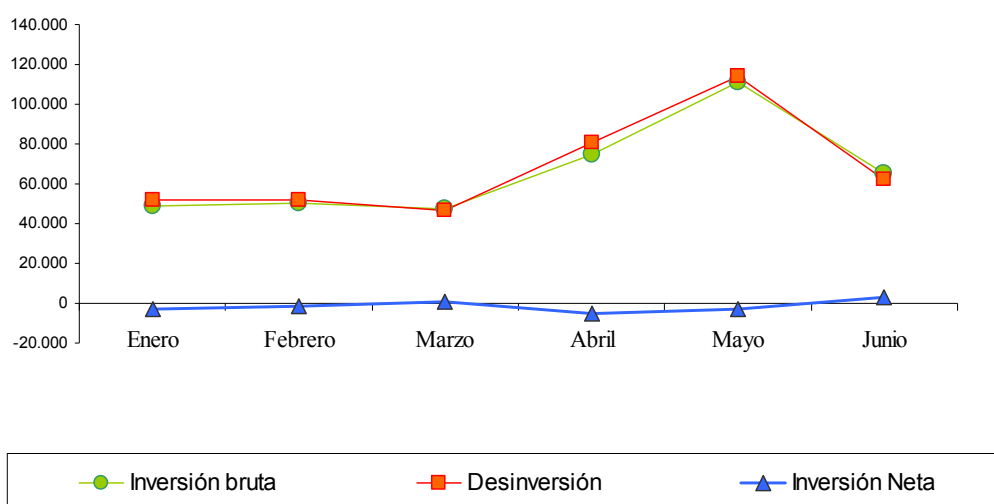
Millones de euros

| Mes          | Enero-Junio 2010 |              |           |                |              |           |                |           |
|--------------|------------------|--------------|-----------|----------------|--------------|-----------|----------------|-----------|
|              | Inversión Bruta  |              |           | Desinversión   |              |           | Inversión Neta |           |
|              | Mensual          | % s. Total   | Acumulado | Mensual        | % s. Total   | Acumulado | Mensual        | Acumulado |
| Enero        | 48.555           | 12,2         |           | 51.635         | 12,7         |           | -3.080         |           |
| Febrero      | 50.527           | 12,7         | 99.082    | 51.639         | 12,7         | 103.274   | -1.112         | -4.192    |
| Marzo        | 47.433           | 11,9         | 146.515   | 46.933         | 11,5         | 150.207   | 500            | -3.692    |
| Abril        | 75.088           | 18,8         | 221.603   | 80.627         | 19,8         | 230.835   | -5.539         | -9.231    |
| Mayo         | 111.466          | 28,0         | 333.070   | 114.305        | 28,1         | 345.139   | -2.838         | -12.070   |
| Junio        | 65.374           | 16,4         | 398.444   | 62.241         | 15,3         | 407.380   | 3.133          | -8.936    |
| <b>TOTAL</b> | <b>398.444</b>   | <b>100,0</b> |           | <b>407.380</b> | <b>100,0</b> |           | <b>-8.936</b>  |           |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La evolución de los flujos mensuales en el primer semestre de 2010 (cuadro 5) no muestra grandes fluctuaciones, con excepción del mes de mayo que registra los mayores volúmenes mensuales tanto en inversión bruta como en desinversión.

### *Evolución mensual*



## 2.3 Características de la inversión en acciones cotizadas

### 2.3.1 Desglose por mercados: operaciones de mercado primario y secundario

**Cuadro 6. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Tipo de mercado.**

Millones de euros

| Tipo de mercado    | Enero-Junio 2010                 |                                 |
|--------------------|----------------------------------|---------------------------------|
|                    | Compras inversores no residentes | Ventas inversores no residentes |
| Mercado primario   | 69                               | 5                               |
| Mercado secundario | 398.375                          | 407.375                         |
| <b>Total</b>       | <b>398.444</b>                   | <b>407.380</b>                  |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El cuadro 6 muestra que, como viene siendo habitual, los flujos de inversión extranjera derivados de operaciones de mercado primario tienen escasa relevancia en comparación con los registrados en el mercado secundario.

En el mercado primario, y dentro de las operaciones que tuvieron mayor incidencia en los flujos de inversión de no residentes, cabe citar las ampliaciones de capital no liberadas de Grupo Empresarial Ence y Mapfre.

Las ampliaciones de capital liberadas (sin desembolso efectivo), se contabilizaron con valor cero, y por lo tanto no se reflejan en los datos de este boletín. Dentro de este segmento puede citarse la llevada a cabo por Abertis Infraestructuras.

Entre las operaciones relevantes de mercado secundario que implicaron a inversores no residentes se destaca la Oferta Pública de Adquisición de Aguas de Barcelona para su exclusión de bolsa y la Oferta Pública de Venta y Suscripción de Amadeus.

### 2.3.2 Valores del Mercado Continuo

**Cuadro 7. Inversión extranjera en sociedades del Mercado Continuo.**

Millones de euros

| EMISOR *                                         | Enero-Junio 2010       |              |                     |              |                                     |              |
|--------------------------------------------------|------------------------|--------------|---------------------|--------------|-------------------------------------|--------------|
|                                                  | Inversión bruta<br>(A) |              | Desinversión<br>(B) |              | Volumen de negociación<br>(A) + (B) |              |
|                                                  | Importe                | % s. total   | Importe             | % s. total   | Importe                             | % s. total   |
| Banco Santander S.A.                             | 122.429                | 30,7         | 126.795             | 31,1         | 249.225                             | 30,9         |
| Telefónica S.A.                                  | 90.563                 | 22,7         | 93.135              | 22,9         | 183.698                             | 22,8         |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.             | 68.067                 | 17,1         | 68.590              | 16,8         | 136.657                             | 17,0         |
| Iberdrola S.A.                                   | 23.058                 | 5,8          | 22.801              | 5,6          | 45.858                              | 5,7          |
| Repsol YPF S.A.                                  | 16.834                 | 4,2          | 16.698              | 4,1          | 33.531                              | 4,2          |
| Industria de Diseño Textil S.A.                  | 11.446                 | 2,9          | 11.431              | 2,8          | 22.877                              | 2,8          |
| Banco Popular Español S.A.                       | 5.907                  | 1,5          | 6.127               | 1,5          | 12.034                              | 1,5          |
| Gas Natural SDG S.A.                             | 3.909                  | 1,0          | 4.163               | 1,0          | 8.072                               | 1,0          |
| Abertis Infraestructuras S.A.                    | 3.621                  | 0,9          | 3.509               | 0,9          | 7.130                               | 0,9          |
| Red Eléctrica Corporación S.A.                   | 3.373                  | 0,8          | 3.344               | 0,8          | 6.718                               | 0,8          |
| Amadeus It Holding S.A.                          | 2.962                  | 0,7          | 3.371               | 0,8          | 6.332                               | 0,8          |
| ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A. | 2.966                  | 0,7          | 2.993               | 0,7          | 5.959                               | 0,7          |
| Acciona S.A.                                     | 2.648                  | 0,7          | 2.821               | 0,7          | 5.469                               | 0,7          |
| Ferrovial S.A.                                   | 2.565                  | 0,6          | 2.797               | 0,7          | 5.362                               | 0,7          |
| Gamesa Corporación Tecnológica S.A.              | 2.600                  | 0,7          | 2.732               | 0,7          | 5.332                               | 0,7          |
| Gestevisión Telecinco S.A.                       | 2.480                  | 0,6          | 2.402               | 0,6          | 4.881                               | 0,6          |
| Enagas S.A.                                      | 2.366                  | 0,6          | 2.385               | 0,6          | 4.751                               | 0,6          |
| Banco de Sabadell S.A.                           | 2.267                  | 0,6          | 2.445               | 0,6          | 4.712                               | 0,6          |
| Iberdrola Renovables S.A.                        | 2.242                  | 0,6          | 2.327               | 0,6          | 4.569                               | 0,6          |
| Grifols S.A.                                     | 2.184                  | 0,5          | 2.113               | 0,5          | 4.297                               | 0,5          |
| Mapfre S.A.                                      | 2.114                  | 0,5          | 2.110               | 0,5          | 4.224                               | 0,5          |
| Otras                                            | 23.832                 | 6,0          | 24.167              | 5,9          | 47.999                              | 6,0          |
| <b>Total</b>                                     | <b>398.318</b>         | <b>100,0</b> | <b>407.146</b>      | <b>100,0</b> | <b>805.463</b>                      | <b>100,0</b> |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores\*

Salvo en Otras, se consignan las empresas que absorbieron, al menos, el 0,5% del volumen total de negociación de inversores no residentes (compras y suscripciones más ventas y reembolsos).

El cuadro 7 muestra la alta concentración de los flujos de inversión extranjera en acciones cotizadas en un número muy limitado de compañías: el 80,6% del volumen total negociado se dirigió a cinco empresas y este porcentaje se elevó al 87,6% si se incrementa a diez el número de compañías.

Los valores más contratados corresponden a Banco Santander, que se coloca en primer lugar con un 30,9% del total, seguido por Telefónica, con el 22,8% y BBVA con el 17,0%.

### 2.3.3 Distribución por Sector de Actividad

**Cuadro 8. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Sector de actividad.**

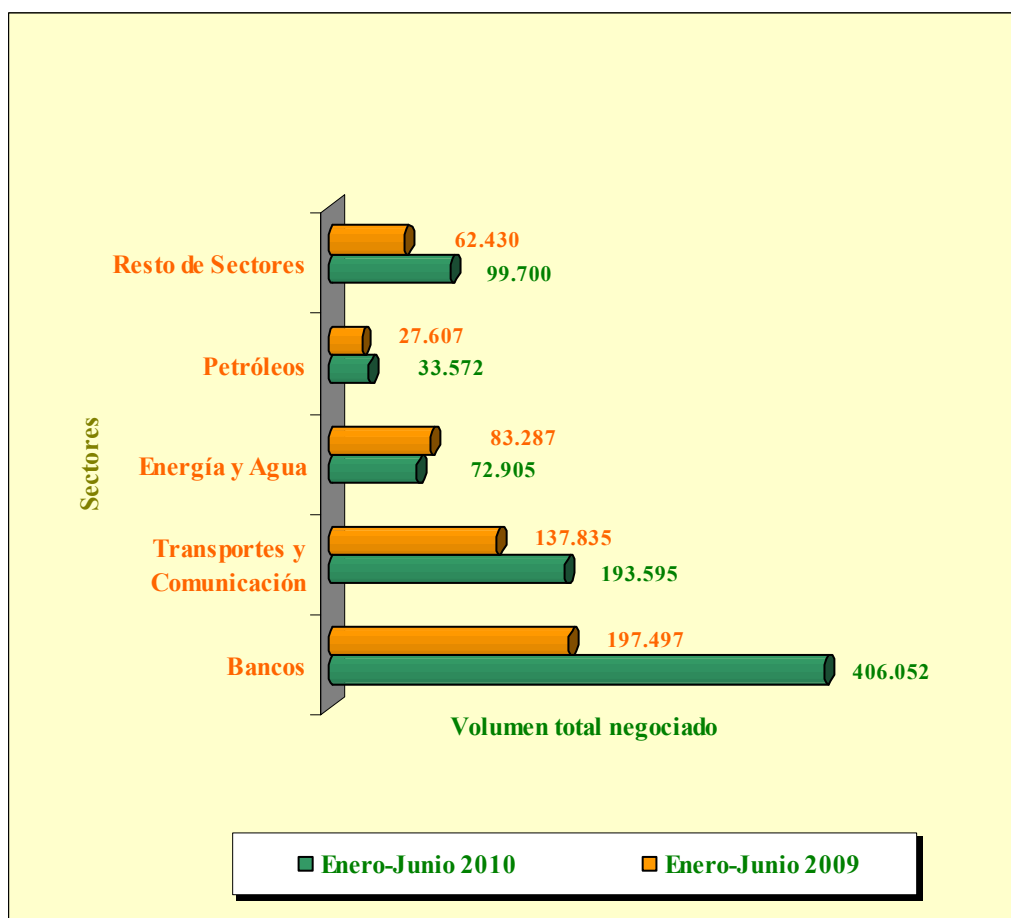
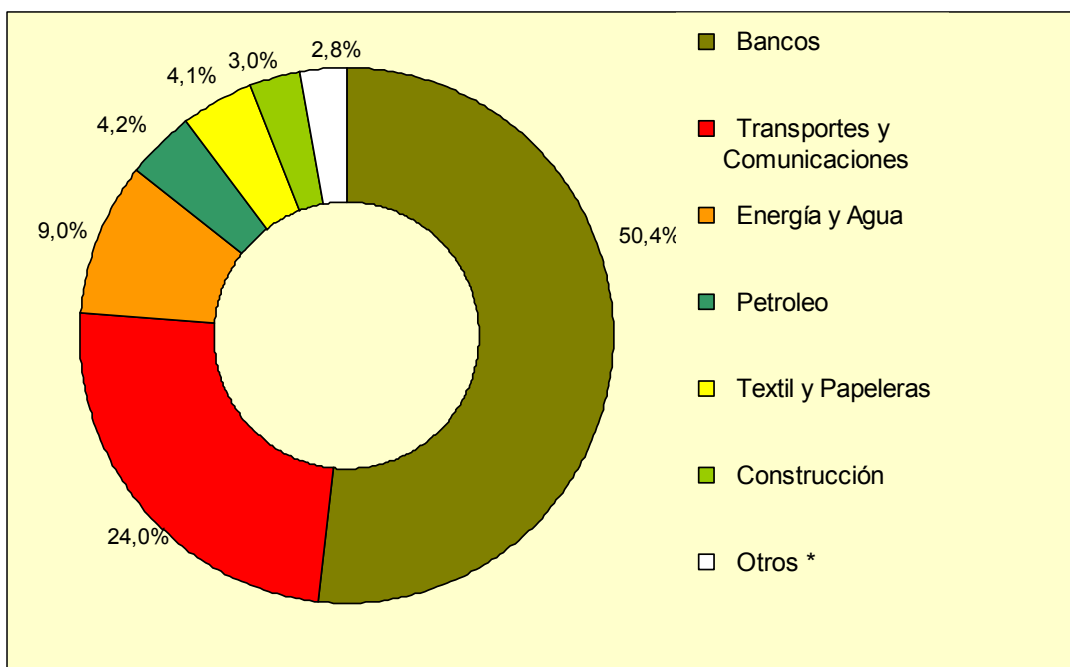
Millones de euros

| Sectores                            | Enero-Junio 2010   |              |                 |              |                                 |              |
|-------------------------------------|--------------------|--------------|-----------------|--------------|---------------------------------|--------------|
|                                     | Inversión bruta(A) |              | Desinversión(B) |              | Volumen total negociado (A)+(B) |              |
|                                     | Importe            | % s. total   | Importe         | % s. total   | Importe                         | % s. total   |
| <b>Sector no Financiero</b>         | 194.087            | 48,7         | 197.562         | 48,5         | 391.650                         | 48,6         |
| <i>Petroleo</i>                     | 16.854             | 4,2          | 16.717          | 4,1          | 33.572                          | 4,2          |
| <i>Energía y Agua</i>               | 36.359             | 9,1          | 36.546          | 9,0          | 72.905                          | 9,0          |
| <i>Minería y Metálicas Básicas</i>  | 1.623              | 0,4          | 1.678           | 0,4          | 3.301                           | 0,4          |
| <i>Cementos y Mat. Construcción</i> | 46                 | 0,0          | 47              | 0,0          | 93                              | 0,0          |
| <i>Químicas</i>                     | 260                | 0,1          | 262             | 0,1          | 522                             | 0,1          |
| <i>Textil y Papeleras</i>           | 16.462             | 4,1          | 16.448          | 4,0          | 32.910                          | 4,1          |
| <i>Metal Mecánica</i>               | 2.370              | 0,6          | 2.387           | 0,6          | 4.757                           | 0,6          |
| <i>Alimentación</i>                 | 1.516              | 0,4          | 1.417           | 0,3          | 2.932                           | 0,4          |
| <i>Construcción</i>                 | 11.741             | 2,9          | 12.389          | 3,0          | 24.130                          | 3,0          |
| <i>Inmobiliarias</i>                | 74                 | 0,0          | 73              | 0,0          | 146                             | 0,0          |
| <i>Transportes y Comunicaciones</i> | 95.596             | 24,0         | 97.999          | 24,1         | 193.595                         | 24,0         |
| <i>Otros *</i>                      | 11.187             | 2,8          | 11.599          | 2,8          | 22.786                          | 2,8          |
| <b>Sector Financiero</b>            | 204.356            | 51,3         | 209.818         | 51,5         | 414.174                         | 51,4         |
| <i>Bancos</i>                       | 200.315            | 50,3         | 205.737         | 50,5         | 406.052                         | 50,4         |
| <i>Seguros</i>                      | 2.277              | 0,6          | 2.298           | 0,6          | 4.575                           | 0,6          |
| <i>Sociedades de Cartera</i>        | 1.729              | 0,4          | 1.756           | 0,4          | 3.485                           | 0,4          |
| <i>SICAV</i>                        | 35                 | 0,0          | 27              | 0,0          | 62                              | 0,0          |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>398.444</b>     | <b>100,0</b> | <b>407.380</b>  | <b>100,0</b> | <b>805.824</b>                  | <b>100,0</b> |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

\* Incluye los sectores Medios de Comunicación y Publicidad y Nuevas Tecnologías.

Por lo que se refiere al desglose por sector de actividad (cuadro 8), la contratación por no residentes se dirigió a los sectores de Bancos, Transportes y Comunicaciones, Energía y Agua, Petróleos, Textil y Papeleras y Construcción. Estos seis sectores concentraron un volumen total negociado de 763.164 millones de euros, lo que representa el 94,7% del volumen negociado en el semestre por no residentes.



### 2.3.4 Distribución por Clase de Inversor

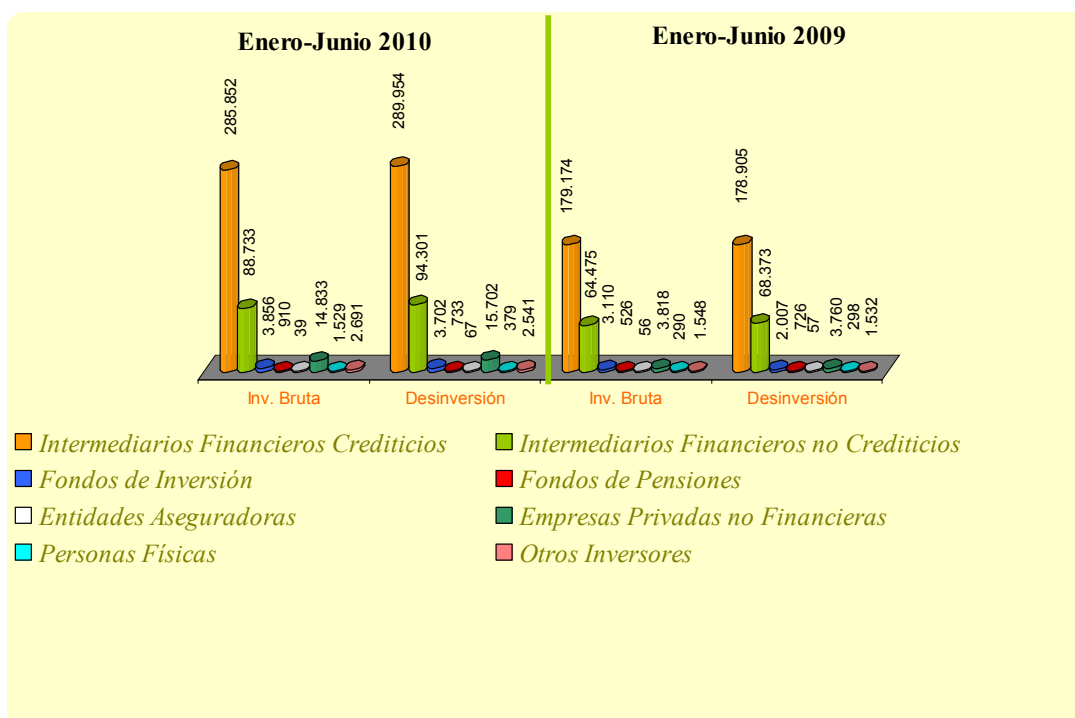
Cuadro 9. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Clase de inversor.

Millones de euros

| CLASE DE INVERSOR                         | Enero-Junio 2010 |              |                |              |                |
|-------------------------------------------|------------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
|                                           | Inversión Bruta  |              | Desinversión   |              | Inversión Neta |
|                                           | Importe          | % s. total   | Importe        | % s. total   |                |
| Intermediarios Financieros Crediticios    | 285.852          | 71,7         | 289.954        | 71,2         | -4.103         |
| Intermediarios Financieros no Crediticios | 88.733           | 22,3         | 94.301         | 23,1         | -5.568         |
| Fondos de Inversión                       | 3.856            | 1,0          | 3.702          | 0,9          | 154            |
| Fondos de Pensiones                       | 910              | 0,2          | 733            | 0,2          | 177            |
| Entidades Aseguradoras                    | 39               | 0,0          | 67             | 0,0          | -28            |
| Empresas Privadas no Financieras          | 14.833           | 3,7          | 15.702         | 3,9          | -869           |
| Personas Físicas                          | 1.529            | 0,4          | 379            | 0,1          | 1.150          |
| Otros Inversores                          | 2.691            | 0,7          | 2.541          | 0,6          | 150            |
| <b>TOTAL</b>                              | <b>398.444</b>   | <b>100,0</b> | <b>407.380</b> | <b>100,0</b> | <b>-8.936</b>  |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El desglose por clase de inversor (cuadro 9) sigue mostrando la preponderancia del grupo formado por los intermediarios financieros crediticios y no crediticios, que absorbió el 94,0 % de la inversión bruta del semestre, lo que supone dos puntos porcentuales menos que en el mismo semestre del año anterior.





### 2.3.5 Distribución por País

**Cuadro 10. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Distribución por país de procedencia de la inversión**

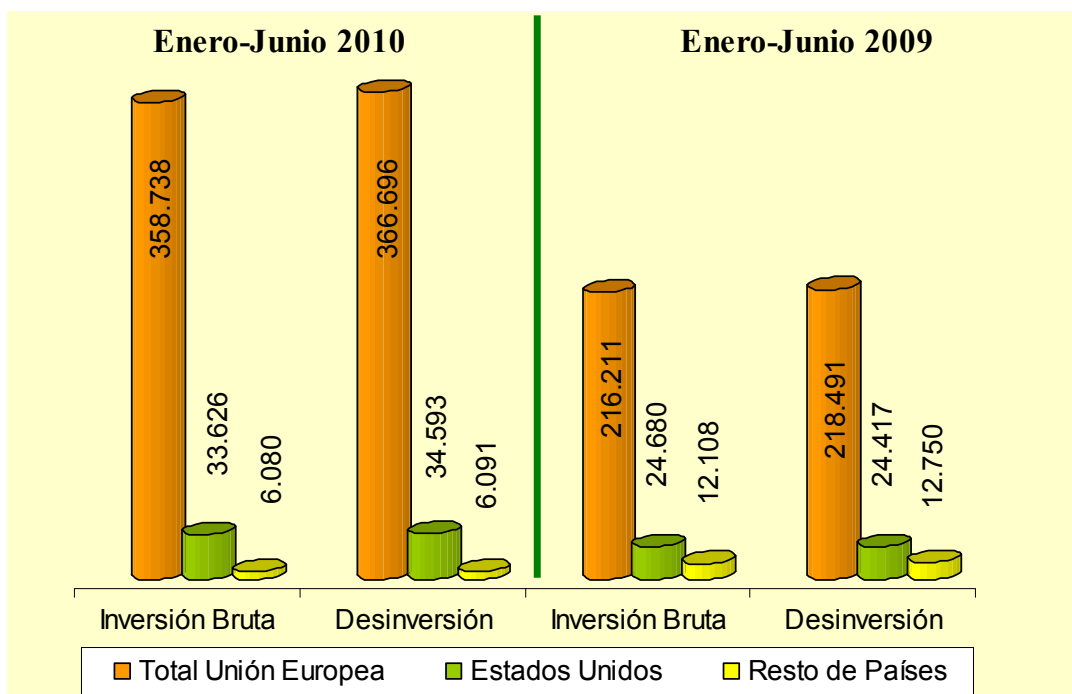
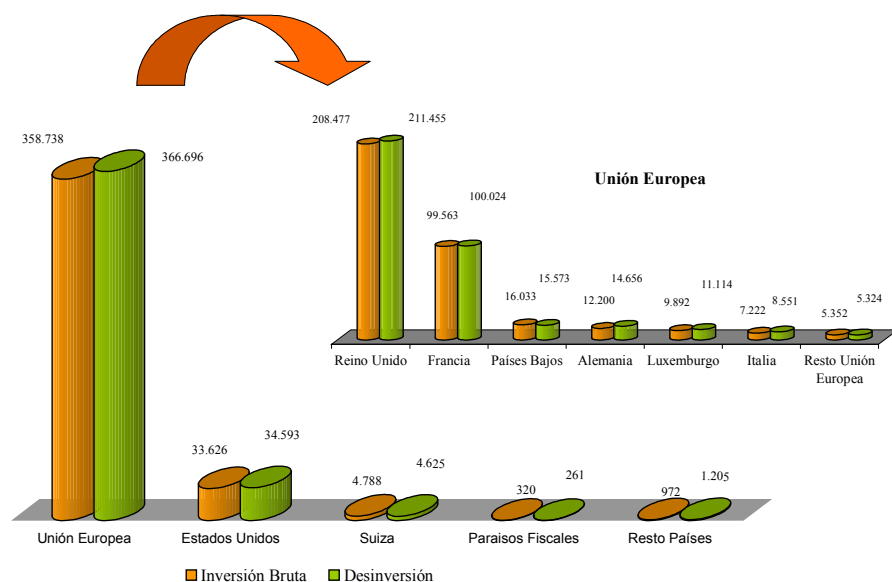
Millones de euros

| País                               | Enero-Junio 2010 |            |              |            |                |
|------------------------------------|------------------|------------|--------------|------------|----------------|
|                                    | Inversión bruta  |            | Desinversión |            | Inversión Neta |
|                                    | Importe          | % s. total | Importe      | % s. total | Importe        |
| <b>PAISES OCDE</b>                 | 397.806          | 99,8       | 406.674      | 99,8       | -8.869         |
| <b>UNION EUROPEA</b>               | 358.738          | 90,0       | 366.696      | 90,0       | -7.958         |
| <i>Alemania</i>                    | 12.200           | 3,1        | 14.656       | 3,6        | -2.457         |
| <i>Austria</i>                     | 45               | 0,0        | 59           | 0,0        | -14            |
| <i>Bélgica</i>                     | 2.165            | 0,5        | 1.930        | 0,5        | 235            |
| <i>Dinamarca</i>                   | 94               | 0,0        | 99           | 0,0        | -5             |
| <i>Finlandia</i>                   | 54               | 0,0        | 51           | 0,0        | 4              |
| <i>Francia</i>                     | 99.563           | 25,0       | 100.024      | 24,6       | -460           |
| <i>Grecia</i>                      | 3                | 0,0        | 5            | 0,0        | -2             |
| <i>Irlanda</i>                     | 903              | 0,2        | 1.016        | 0,2        | -113           |
| <i>Italia</i>                      | 7.212            | 1,8        | 8.551        | 2,1        | -1.339         |
| <i>Luxemburgo</i>                  | 9.892            | 2,5        | 11.114       | 2,7        | -1.222         |
| <i>Países Bajos</i>                | 16.033           | 4,0        | 15.573       | 3,8        | 460            |
| <i>Portugal</i>                    | 793              | 0,2        | 852          | 0,2        | -59            |
| <i>Reino Unido</i>                 | 208.477          | 52,3       | 211.455      | 51,9       | -2.978         |
| <i>Suecia</i>                      | 1.260            | 0,3        | 1.136        | 0,3        | 124            |
| <i>Resto Países Unión Europea</i>  | 44               | 0,0        | 177          | 0,0        | -132           |
| <b>P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS</b> | 4.872            | 1,2        | 4.736        | 1,2        | 136            |
| <i>Suiza</i>                       | 4.788            | 1,2        | 4.625        | 1,1        | 163            |
| <b>PAISES OCDE NO EUROPEOS</b>     | 34.168           | 8,6        | 35.216       | 8,6        | -1.048         |
| <i>Estados Unidos</i>              | 33.626           | 8,4        | 34.593       | 8,5        | -967           |
| <i>Australia</i>                   | 258              | 0,1        | 267          | 0,1        | -10            |
| <i>Canadá</i>                      | 245              | 0,1        | 337          | 0,1        | -91            |
| <b>PARAISOS FISCALES</b>           | 320              | 0,1        | 261          | 0,1        | 59             |
| <b>LATINOAMERICA</b>               | 100              | 0,0        | 282          | 0,1        | -182           |
| <b>RESTO PAISES</b>                | 246              | 0,1        | 189          | 0,0        | 57             |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La distribución por país de procedencia (cuadro 10) se mantuvo dentro de las pautas habituales. La práctica totalidad de los flujos de inversión extranjera en acciones cotizadas procede de países de la OCDE (99,8 %) y en especial de la Unión Europea con un 90,0 % de la inversión bruta total. Destaca a gran distancia del resto, por sus características como plaza financiera, el Reino Unido (52,3 %), seguido por Francia (25,0 %), Países Bajos (4,0%), Alemania (3,1%) y Luxemburgo (2,5%).

Fuera de la Unión Europea, destacan Estados Unidos con un 8,4 % de la inversión bruta total y Suiza con un 1,2 %.



## 2.3.6 Desglose por modalidad de inversión: inversión directa y de cartera

### 2.3.6.1 Evolución mensual

**Cuadro 11. Inversión extranjera directa y de cartera en sociedades cotizadas.  
Evolución mensual**

Millones de euros

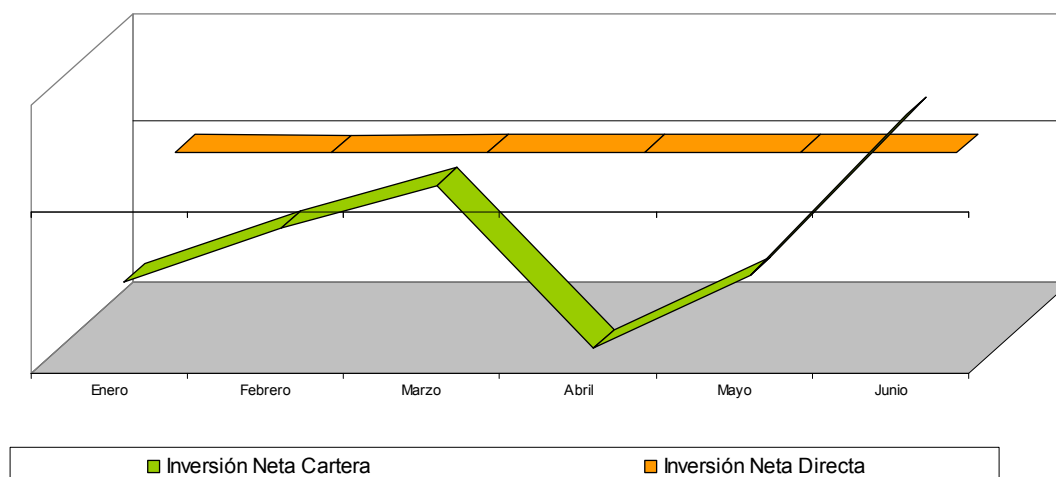
| Mes          | Enero-Junio 2010 |           |                |                |           |                |                |           |               |
|--------------|------------------|-----------|----------------|----------------|-----------|----------------|----------------|-----------|---------------|
|              | Inversión bruta  |           |                | Desinversión   |           |                | Inversión Neta |           |               |
|              | Cartera *        | Directa** | Total          | Cartera*       | Directa** | Total          | Cartera*       | Directa** | Total         |
| Enero        | 48.555           | 0         | 48.555         | 51.635         | 0         | 51.635         | -3.080         | 0         | -3.080        |
| Febrero      | 50.526           | 0         | 50.527         | 51.633         | 6         | 51.639         | -1.106         | -6        | -1.112        |
| Marzo        | 47.415           | 18        | 47.433         | 46.932         | 1         | 46.933         | 483            | 17        | 500           |
| Abril        | 75.087           | 1         | 75.088         | 80.627         | 0         | 80.627         | -5.540         | 1         | -5.539        |
| Mayo         | 111.465          | 1         | 111.466        | 114.301        | 4         | 114.305        | -2.836         | -3        | -2.838        |
| Junio        | 65.360           | 14        | 65.374         | 62.240         | 1         | 62.241         | 3.121          | 13        | 3.133         |
| <b>Total</b> | <b>398.409</b>   | <b>34</b> | <b>398.444</b> | <b>407.368</b> | <b>12</b> | <b>407.380</b> | <b>-8.959</b>  | <b>22</b> | <b>-8.936</b> |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

\* Incluye operaciones sobre sociedades cotizadas de las que resulta una participación extranjera inferior al 10 %.

\*\* Incluye operaciones sobre sociedades cotizadas de las que resulta una participación extranjera igual o superior al 10%.

### EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN NETA MENSUAL



El desglose por modalidad de inversión (cuadro 11) muestra la escasa participación de los flujos de la inversión bruta calificada como directa en los flujos totales de inversión bruta. Concretamente en el primer semestre de 2010 ese porcentaje de participación ha sido especialmente bajo, situándose en el 0,01 %. Por lo que se refiere a la evolución mensual, en la modalidad de cartera la inversión neta registró saldo negativo al final del primer semestre de

2010, mientras que la directa experimentó un saldo neto positivo, pero de tan poca entidad, que prácticamente no modificó el importe negativo de la modalidad de cartera. En consecuencia, como ya se ha indicado con anterioridad, en su conjunto el semestre se cierra con un saldo negativo de inversión neta de 8.936 millones de euros, frente al también negativo de 2.660 millones que se registró en el mismo periodo del año anterior.

### 2.3.6.2 Distribución por países

**Cuadro 12. Inversión extranjera directa neta por país de procedencia.**

Millones de euros

| <b>Distribución por país de procedencia</b> |                             |                             |                             |                             |
|---------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Países</b>                               | <b>Enero-Junio<br/>2007</b> | <b>Enero-Junio<br/>2008</b> | <b>Enero-Junio<br/>2009</b> | <b>Enero-Junio<br/>2010</b> |
| <b>PAISES OCDE</b>                          | 10.181                      | 13.651                      | 231                         | 21                          |
| <b>UNION EUROPEA</b>                        | 10.261                      | 13.645                      | 140                         | -2                          |
| <i>Alemania</i>                             |                             | 1                           | -1                          | 1                           |
| <i>Austria</i>                              |                             |                             |                             |                             |
| <i>Bélgica</i>                              |                             |                             |                             | 1                           |
| <i>Dinamarca</i>                            |                             | 14                          |                             |                             |
| <i>Francia</i>                              |                             | 1.049                       | 85                          | -4                          |
| <i>Italia</i>                               | 10.417                      | -121                        | 70                          |                             |
| <i>Irlanda</i>                              |                             | 1                           |                             |                             |
| <i>Luxemburgo</i>                           | -104                        | 6                           | 0                           | 0                           |
| <i>Países Bajos</i>                         | 5                           | 49                          | -5                          |                             |
| <i>Portugal</i>                             | 48                          | 10                          | 0                           |                             |
| <i>Reino Unido</i>                          | -106                        | 12.626                      | -9                          | 0                           |
| <i>Suecia</i>                               |                             | 11                          | 0                           | 0                           |
| <i>Resto Unión Europea</i>                  |                             |                             |                             |                             |
| <b>P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS</b>          | -1                          | -2                          | 0                           | 11                          |
| <i>Suiza</i>                                | -1                          | -2                          | 0                           | 11                          |
| <b>PAISES OCDE NO EUROPEOS</b>              | -79                         | 8                           | 91                          | 12                          |
| <i>Estados Unidos</i>                       | -79                         | 8                           | 0                           | 12                          |
| <i>Japón</i>                                |                             |                             | 91                          |                             |
| <b>PARAISOS FISCALES</b>                    |                             |                             |                             | 1                           |
| <b>LATINOAMERICA</b>                        | 0                           | -2                          | 50                          |                             |
| <b>RESTO PAISES</b>                         |                             | 1                           |                             |                             |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El cuadro 12 muestra los países de procedencia de la inversión directa neta en acciones cotizadas en el semestre considerado. La fuerte caída de los flujos de inversión directa en el semestre que estamos analizando, hace que

desde el punto de vista de los países de procedencia de dicha inversión no exista nada especialmente reseñable.

### 3. FONDOS DE INVERSIÓN

#### 3.1 Análisis semestral y mensual

**Cuadro 13. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Evolución semestral.**

Millones de euros

| Periodo          | Inversión Bruta | Variación * | Desinversión | Variación * | Inversión Neta | Variación * |
|------------------|-----------------|-------------|--------------|-------------|----------------|-------------|
| 1º Semestre 2006 | 868             |             | 751          |             | 118            |             |
| 1º Semestre 2007 | 1.734           | 99,6%       | 1.845        | 145,8%      | -112           | -194,8%     |
| 1º Semestre 2008 | 955             | -44,9%      | 1.111        | -39,8%      | -155           | -39,2%      |
| 1º Semestre 2009 | 453             | -52,5%      | 630          | -43,2%      | -177           | -13,9%      |
| 1º Semestre 2010 | 883             | 94,8%       | 1.285        | 103,8%      | -402           | -126,8%     |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

\* Variación respecto al semestre anterior

El cuadro 13 recoge la evolución semestral de los flujos de inversión extranjera en fondos de inversión y muestra que, tras las fuertes caídas registradas en los primeros semestres de 2008 y 2009, en el semestre que estamos analizando se da una fuerte recuperación tanto de la inversión bruta (compras) como de la desinversión (ventas), aunque también se produce un incremento de el saldo neto negativo, que se sitúa en -402 millones de euros frente a los -177 millones del primer semestre de 2009.

**Cuadro 14. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Evolución mensual.**

Millones de euros

| Mes          | Enero-Junio 2010 |              |           |              |              |           |                |           |
|--------------|------------------|--------------|-----------|--------------|--------------|-----------|----------------|-----------|
|              | Inversión Bruta  |              |           | Desinversión |              |           | Inversión Neta |           |
|              | Mensual          | % s. Total   | Acumulado | Mensual      | % s. Total   | Acumulado | Mensual        | Acumulado |
| Enero        | 127              | 14,3         |           | 143          | 11,1         |           | -16            |           |
| Febrero      | 95               | 10,8         | 222       | 317          | 24,7         | 460       | -221           | -237      |
| Marzo        | 102              | 11,5         | 324       | 196          | 15,3         | 656       | -95            | -332      |
| Abril        | 209              | 23,7         | 533       | 227          | 17,6         | 882       | -17            | -349      |
| Mayo         | 278              | 31,5         | 811       | 258          | 20,0         | 1.140     | 20             | -329      |
| Junio        | 72               | 8,2          | 883       | 145          | 11,3         | 1.285     | -73            | -402      |
| <b>TOTAL</b> | <b>883</b>       | <b>100,0</b> |           | <b>1.285</b> | <b>100,0</b> |           | <b>-402</b>    |           |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El cuadro 14 muestra que la evolución mensual de los flujos de inversión extranjera en fondos de inversión, arroja saldos negativos de inversión neta en todos los meses del semestre considerado, excepto en mayo.

### 3.2 Distribución por clase de inversor y país de procedencia

En cuanto a la distribución por clase de inversor, el grupo más activo, tanto en los flujos de inversión bruta como en los flujos de desinversión, es el de las empresas privadas no financieras, seguido por las personas físicas y los intermediarios financieros crediticios.

**Cuadro 15. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Distribución por clase de inversor.**

Millones de euros

| CLASE DE INVERSOR                         | Enero-Junio 2010 |              |              |              |                |
|-------------------------------------------|------------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
|                                           | Inversión Bruta  |              | Desinversión |              | Inversión Neta |
|                                           | Importe          | % s. total   | Importe      | % s. total   |                |
| Intermediarios Financieros Crediticios    | 113              | 12,8         | 185          | 14,4         | -72            |
| Intermediarios Financieros no Crediticios | 56               | 6,4          | 94           | 7,3          | -38            |
| Fondos de Inversión                       | 38               | 4,2          | 71           | 5,5          | -34            |
| Entidades Aseguradoras                    | 2                | 0,2          | 1            | 0,1          | 1              |
| Empresas Privadas no Financieras          | 431              | 48,8         | 650          | 50,6         | -219           |
| Personas Físicas                          | 163              | 18,5         | 259          | 20,1         | -96            |
| Otros Inversores                          | 81               | 9,1          | 24           | 1,9          | 56             |
| <b>TOTAL</b>                              | <b>883</b>       | <b>100,0</b> | <b>1.285</b> | <b>100,0</b> | <b>-402</b>    |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por lo que se refiere a la distribución por país, el mayor peso corresponde en el caso de las compras y ventas de residentes en países de la Unión Europea, destacando en el caso de las compras los Países Bajos y Luxemburgo y en el de las ventas Alemania y Luxemburgo.

**Cuadro 16. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Distribución por país de procedencia de la inversión.**

Millones de euros

| País                               | Enero-Junio 2010 |            |              |            |                |
|------------------------------------|------------------|------------|--------------|------------|----------------|
|                                    | Inversión bruta  |            | Desinversión |            | Inversión Neta |
|                                    | Importe          | % s. total | Importe      | % s. total | Importe        |
| <b>PAISES OCDE</b>                 | 828              | 93,7       | 1.206        | 93,9       | -378           |
| <b>UNION EUROPEA</b>               | 755              | 85,5       | 1.087        | 84,6       | -332           |
| <i>Alemania</i>                    | 23               | 2,6        | 466          | 36,3       | -443           |
| <i>Austria</i>                     | 0                | 0,0        | 2            | 0,1        | -1             |
| <i>Bélgica</i>                     | 4                | 0,5        | 7            | 0,5        | -2             |
| <i>Dinamarca</i>                   | 0                | 0,0        | 1            | 0,1        | -1             |
| <i>Finlandia</i>                   | 0                | 0,0        | 1            | 0,0        | 0              |
| <i>Francia</i>                     | 42               | 4,7        | 56           | 4,4        | -14            |
| <i>Grecia</i>                      | 1                | 0,1        | 2            | 0,2        | -1             |
| <i>Irlanda</i>                     | 11               | 1,3        | 13           | 1,0        | -2             |
| <i>Italia</i>                      | 29               | 3,3        | 49           | 3,8        | -21            |
| <i>Luxemburgo</i>                  | 210              | 23,8       | 185          | 14,4       | 25             |
| <i>Países Bajos</i>                | 245              | 27,8       | 130          | 10,1       | 115            |
| <i>Portugal</i>                    | 30               | 3,4        | 30           | 2,3        | 0              |
| <i>Reino Unido</i>                 | 157              | 17,8       | 116          | 9,0        | 41             |
| <i>Suecia</i>                      | 1                | 0,1        | 5            | 0,4        | -3             |
| <i>Resto Países Unión Europea</i>  | 1                | 0,1        | 25           | 1,9        | -24            |
| <b>P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS</b> | 42               | 4,7        | 67           | 5,3        | -26            |
| <i>Suiza</i>                       | 41               | 4,6        | 66           | 5,2        | -26            |
| <b>PAISES OCDE NO EUROPEOS</b>     | 17               | 1,9        | 27           | 2,1        | -10            |
| <i>Estados Unidos</i>              | 15               | 1,6        | 19           | 1,5        | -5             |
| <i>Canadá</i>                      | 1                | 0,1        | 2            | 0,2        | -1             |
| <i>Australia</i>                   | 1                | 0,1        | 3            | 0,2        | -2             |
| <b>PARAISOS FISCALES</b>           | 4                | 0,5        | 9            | 0,7        | -5             |
| <b>LATINOAMERICA</b>               | 49               | 5,6        | 63           | 4,9        | -14            |
| <b>RESTO PAISES</b>                | 16               | 1,8        | 31           | 2,4        | -15            |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores





## IV FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y EN INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA (IIC) ENERO-JUNIO 2010

### 1. ANÁLISIS GLOBAL

#### 1.1 Análisis trimestral

**Cuadro 17. Inversión española en el exterior. Evolución trimestral**

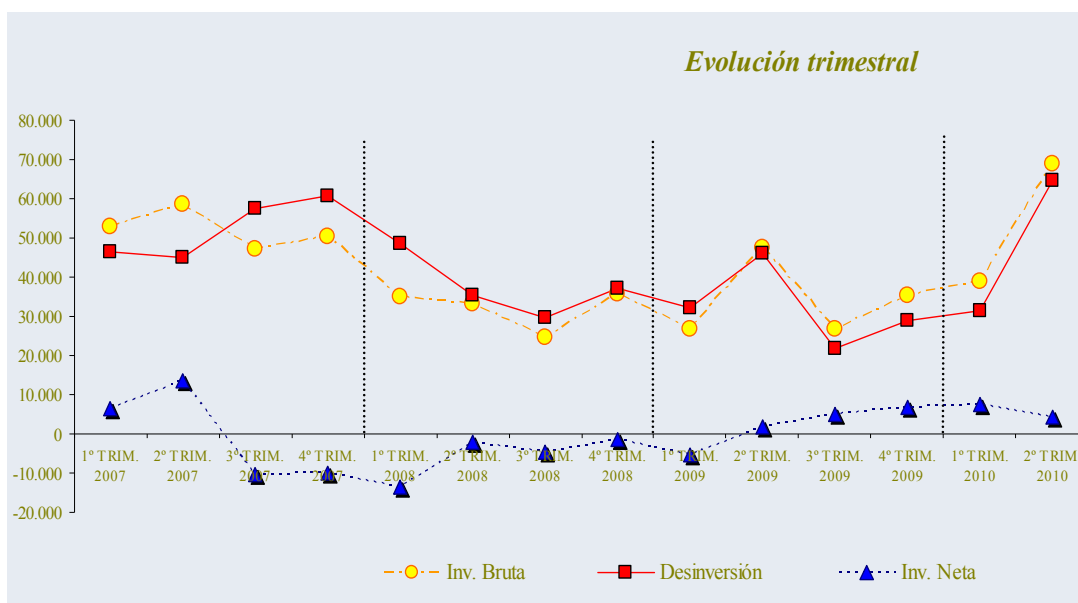
Millones de euros

| Periodo                       | Inversión<br>bruta | Tasa de<br>variación * | Desinversión   | Tasa de<br>variación * | Inversión neta |
|-------------------------------|--------------------|------------------------|----------------|------------------------|----------------|
| 1º TRIM. 2007                 | 52.840             |                        | 46.582         |                        | 6.258          |
| 2º TRIM. 2007                 | 58.480             | 10,67                  | 45.020         | -3,35                  | 13.460         |
| 3º TRIM. 2007                 | 47.012             | -19,61                 | 57.468         | 27,65                  | -10.456        |
| 4º TRIM. 2007                 | 50.428             | 7,27                   | 60.598         | 5,45                   | -10.170        |
| <b>TOTAL 2007</b>             | <b>208.760</b>     |                        | <b>209.668</b> |                        | <b>-908</b>    |
| 1º TRIM. 2008                 | 34.849             | -30,89                 | 48.561         | -19,86                 | -13.712        |
| 2º TRIM. 2008                 | 33.331             | -4,36                  | 35.372         | -27,16                 | -2.041         |
| 3º TRIM. 2008                 | 24.801             | -25,59                 | 29.572         | -16,40                 | -4.771         |
| 4º TRIM. 2008                 | 35.680             | 43,87                  | 37.078         | 25,38                  | -1.398         |
| <b>TOTAL 2008</b>             | <b>128.661</b>     |                        | <b>150.583</b> |                        | <b>-21.922</b> |
| 1º TRIM. 2009                 | 26.777             | -24,95                 | 32.059         | -13,54                 | -5.282         |
| 2º TRIM. 2009                 | 47.603             | 77,78                  | 45.991         | 43,46                  | 1.612          |
| 3º TRIM. 2009                 | 26.879             | -43,54                 | 21.753         | -52,70                 | 5.126          |
| 4º TRIM. 2009                 | 35.508             | 32,10                  | 28.862         | 32,68                  | 6.646          |
| <b>TOTAL 2009</b>             | <b>136.767</b>     |                        | <b>128.665</b> |                        | <b>8.102</b>   |
| 1º TRIM. 2010                 | 38.963             | 9,73                   | 31.292         | 8,42                   | 7.671          |
| 2º TRIM. 2010                 | 69.062             | 77,25                  | 64.610         | 106,47                 | 4.452          |
| <b>TOTAL Enero-Junio 2010</b> | <b>108.025</b>     |                        | <b>95.902</b>  |                        | <b>12.123</b>  |

\* Incremento respecto al trimestre anterior expresado en tanto por ciento

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

La serie anual comparativa de la negociación de Acciones y Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras durante el primer semestre de 2010 muestra que continuó la tendencia alcista en la negociación iniciada en el año 2009.



Durante el primer semestre de 2010 la inversión neta en el exterior en este tipo de activos alcanzó los 12.123 millones de €, el mercado mostró mas dinamismo durante el segundo trimestre del año pero con alta volatilidad, la inversión bruta creció un 77% con relación al trimestre anterior pero también crecieron las ventas un 106% lo que se tradujo en un menor saldo positivo, 4.452 millones de € frente a los 7.671 millones del trimestre anterior.

## 1.2 Análisis mensual

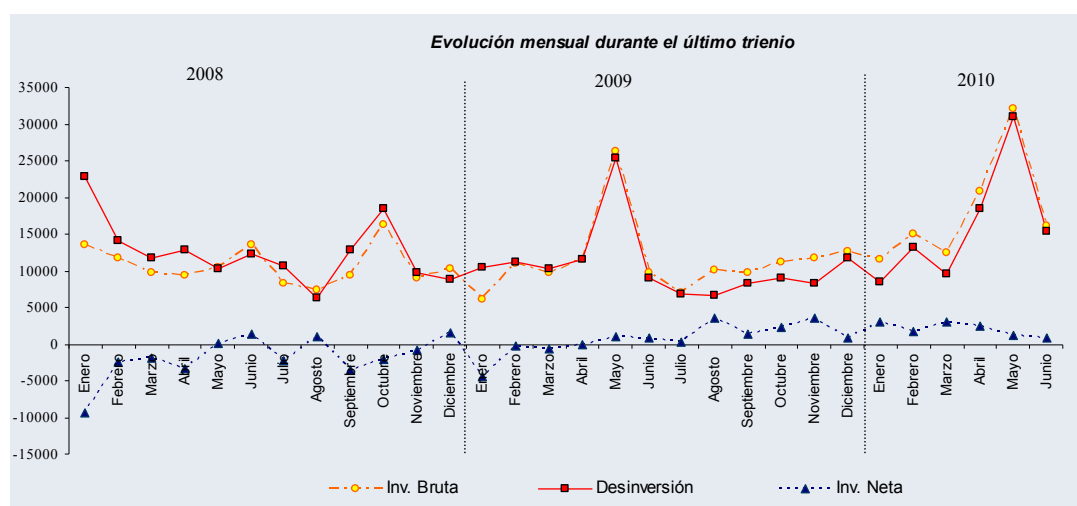
**Cuadro 18. Inversión española en el exterior. Evolución mensual**

Millones de euros

| Enero-Junio 2010 |                 |               |               |               |                |
|------------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Mes              | Inversión bruta |               | Desinversión  |               | Inversión neta |
|                  | Importe         | % s. Total    | Importe       | % s.Total     |                |
| Enero            | 11.553          | 10,69         | 8.544         | 8,91          | 3.009          |
| Febrero          | 14.978          | 13,87         | 13.257        | 13,82         | 1.721          |
| Marzo            | 12.432          | 11,51         | 9.491         | 9,90          | 2.941          |
| Abril            | 20.901          | 19,35         | 18.396        | 19,18         | 2.505          |
| Mayo             | 32.132          | 29,74         | 30.924        | 32,25         | 1.208          |
| Junio            | 16.029          | 14,84         | 15.290        | 15,94         | 739            |
| <b>TOTAL</b>     | <b>108.025</b>  | <b>100,00</b> | <b>95.902</b> | <b>100,00</b> | <b>12.123</b>  |

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

La evolución mensual de las inversiones mostró un comportamiento fluctuante pero siempre positivo, en los meses con menores volúmenes de contratación se concentraron los mayores saldos positivos, en junio disminuyó la negociación después de los incrementos que tuvieron lugar en los meses de abril y mayo.



## 2. CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN

### 2.1 Distribución por clase de inversor

**Cuadro 19. Inversión española en el exterior. Clase de inversor.**

Millones de euros

| Enero-Junio 2010               |                 |               |               |               |                |
|--------------------------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Clase de Inversor              | Inversión bruta |               | Desinversión  |               | Inversión neta |
|                                | Importe         | % s. Total    | Importe       | % s. Total    |                |
| Entidades financieras          | 47.188          | 43,68         | 44.632        | 46,54         | 2.556          |
| Soc. de servicios de inversión | 18.924          | 17,52         | 18.615        | 19,41         | 309            |
| Inst. inv. colectiva           | 18.279          | 16,92         | 15.059        | 15,70         | 3.220          |
| Pers. físicas residentes       | 11.463          | 10,61         | 8.324         | 8,68          | 3.139          |
| Fondos de pensiones            | 5.281           | 4,89          | 4.093         | 4,27          | 1.188          |
| Entidades no financieras       | 5.246           | 4,86          | 3.751         | 3,91          | 1.495          |
| Entidades de seguros           | 1.644           | 1,52          | 1.428         | 1,49          | 216            |
| <b>TOTAL</b>                   | <b>108.025</b>  | <b>100,00</b> | <b>95.902</b> | <b>100,00</b> | <b>12.123</b>  |

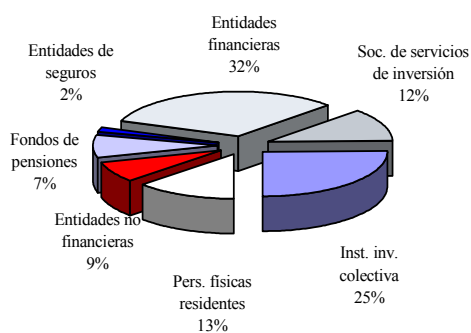
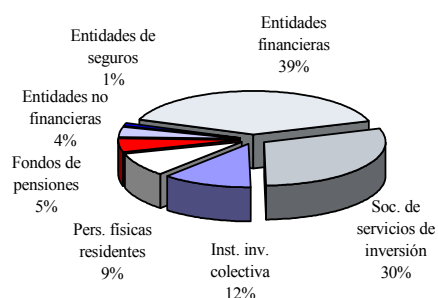
Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

La distribución por inversor permite comparar el peso relativo de cada grupo, en el periodo analizado. Fueron las Entidades Financieras las que desarrollaron mayor actividad, su negociación representó el 44% de la inversión bruta, su inversión neta alcanzó los 2.556 millones de €.

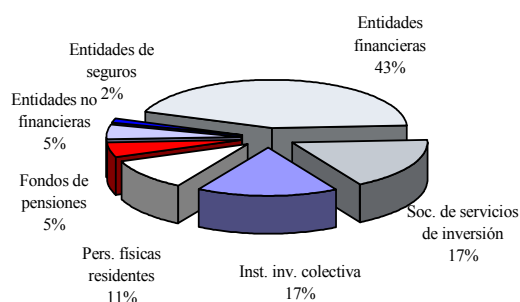
Las Instituciones de Inversión Colectiva negociaron en el periodo el 17% aproximadamente de las compras y el 16% de las ventas, su inversión neta fue de 3.220 millones de €.

Del resto y con volúmenes de negociación inferiores, las Personas Físicas, los Fondos de Pensiones y las Entidades No Financieras registraron saldos positivos de inversión neta en el semestre, 3.139, 1.188 y 1.495 millones de € respectivamente.

Las cantidades que aparecen en este cuadro asignadas a las Sociedades de Servicios de Inversión se tratan de inversiones efectuadas a muy corto plazo y que traspasan a otros depositarios.

**Enero-Junio 2008****Enero-Junio 2009****Enero-Junio 2010**

***Inversores***  
(inversión bruta)



## 2. 2 Distribución por clase de valor

**Cuadro 20. Inversión española en el exterior. Clase de valor de la inversión**

Millones de euros

| Enero-Junio 2010                                        |                 |               |               |               |                |
|---------------------------------------------------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Clase de Valor                                          | Inversión bruta |               | Desinversión  |               | Inversión neta |
|                                                         | Importe         | % s. Total    | Importe       | % s. Total    |                |
| Acciones                                                | 82.565          | 76,43         | 77.499        | 80,81         | 5.066          |
| Participaciones en instituciones de inversión colectiva | 25.460          | 23,57         | 18.403        | 19,19         | 7.057          |
| <b>TOTAL</b>                                            | <b>108.025</b>  | <b>100,00</b> | <b>95.902</b> | <b>100,00</b> | <b>12.123</b>  |

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

La inversión en Acciones de sociedades extranjeras ha representado en el periodo el 76% de las compras, la inversión neta alcanzó los 5.066 millones de €. La inversión bruta en estos activos financieros experimentó un incremento del 30% en relación con las cifras del mismo semestre del año anterior.

La contratación de Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva creció un 135% con respecto al mismo periodo del año anterior, su saldo positivo alcanzó los 7.057 millones de €.

## 2.3 Distribución por Emisor y distribución sectorial final

**Cuadro 21. Inversión española en el exterior. Emisor**

Millones de euros

| Enero-Junio 2010         |                 |               |               |               |                |
|--------------------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Naturaleza del Emisor    | Inversión bruta |               | Desinversión  |               | Inversión neta |
|                          | Importe         | % s. Total    | Importe       | % s. Total    |                |
| Entidades no Financieras | 72.579          | 67,19         | 69.415        | 72,38         | 3.164          |
| Entidades Financieras    | 35.446          | 32,81         | 26.487        | 27,62         | 8.959          |
| <b>TOTAL</b>             | <b>108.025</b>  | <b>100,00</b> | <b>95.902</b> | <b>100,00</b> | <b>12.123</b>  |

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

La negociación de activos emitidos por el sector Financiero internacional concentró el 33% de la inversión bruta y el 28% de las liquidaciones, su saldo positivo fue de 8.959 millones de € frente al saldo negativo de 2.466 millones del mismo periodo del año anterior.

Las emisiones del sector No Financiero representaron el 67% de la inversión bruta y el 72% de las liquidaciones, su saldo positivo fue de 3.164 millones. El análisis por destino final muestra que la Fabricación y Distribución de Productos Farmacéuticos concentró el 10% y 11% de las compras/ventas del periodo, seguido de la Producción y Distribución de Energía Eléctrica y Gas (8% y 9%), los Seguros y Reaseguros (7%) y los sectores Petrolífero, Telecomunicaciones y Actividades Informáticas que negociaron el 5% de la inversión bruta y el 6% de las liquidaciones.

**Cuadro 22. Inversión española en el exterior. Principales Sectores finales.**

Millones de euros

| Enero-Junio 2010                         |                 |            |              |            |                |
|------------------------------------------|-----------------|------------|--------------|------------|----------------|
| Principales Sectores de Destino          | Inversión bruta |            | Desinversión |            | Inversión neta |
|                                          | Importe         | % s. Total | Importe      | % s. Total |                |
| <i>Entidades financieras *</i>           | 37.649          | 34,85      | 27.901       | 29,09      | 9.748          |
| <i>Fabric. Prod. Farmacéuticos</i>       | 11.124          | 10,30      | 10.830       | 11,29      | 294            |
| <i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i> | 8.861           | 8,20       | 8.804        | 9,18       | 57             |
| <i>Seguros y Reaseguros</i>              | 7.669           | 7,10       | 7.523        | 7,84       | 145            |
| <i>Extracción de crudo y gas</i>         | 5.882           | 5,45       | 5.743        | 5,99       | 140            |
| <i>Telecomunicaciones</i>                | 5.598           | 5,18       | 5.546        | 5,78       | 52             |
| <i>Actividades Informáticas</i>          | 5.559           | 5,15       | 5.434        | 5,67       | 125            |

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

\* Entidades Financieras y empresas que desarrollan actividades financieras

## 2.4 Distribución por país de emisión

**Cuadro 23. Inversión española en el exterior. Mercado de destino**

Millones de euros

| Enero-Junio 2010            |                 |            |              |            |                |
|-----------------------------|-----------------|------------|--------------|------------|----------------|
| Países                      | Inversión bruta |            | Desinversión |            | Inversión neta |
|                             | Importe         | % s. Total | Importe      | % s. Total |                |
| <b>PAÍSES OCDE</b>          | 104.237         | 96,49      | 93.976       | 97,99      | 10.261         |
| UNIÓN EUROPEA               | 91.194          | 84,42      | 81.655       | 85,14      | 9.539          |
| <i>Alemania</i>             | 35.885          | 33,22      | 35.477       | 36,99      | 408            |
| <i>Luxemburgo</i>           | 18.870          | 17,47      | 14.320       | 14,93      | 4.550          |
| <i>Francia</i>              | 14.682          | 13,59      | 12.155       | 12,67      | 2.527          |
| <i>Holanda</i>              | 6.451           | 5,97       | 6.239        | 6,51       | 212            |
| <i>Reino Unido</i>          | 6.079           | 5,63       | 5.502        | 5,74       | 577            |
| <i>Italia</i>               | 2.828           | 2,62       | 2.658        | 2,77       | 170            |
| <i>Irlanda</i>              | 2.596           | 2,40       | 1.688        | 1,76       | 908            |
| <i>Belgica</i>              | 1.557           | 1,44       | 1.661        | 1,73       | -104           |
| P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS | 1.448           | 1,34       | 1.336        | 1,39       | 112            |
| <i>Suiza</i>                | 1.384           | 1,28       | 1.280        | 1,33       | 104            |
| PAÍSES OCDE NO EUROPEOS     | 11.430          | 10,58      | 10.731       | 11,19      | 699            |
| <i>Estados Unidos</i>       | 10.904          | 10,09      | 10.320       | 10,76      | 584            |
| <i>Japón</i>                | 372             | 0,34       | 286          | 0,30       | 86             |
| <b>PARAISOS FISCALES</b>    | 735             | 0,68       | 287          | 0,30       | 448            |
| <i>Hong-Kong</i>            | 482             | 0,45       | 64           | 0,07       | 418            |
| <b>LATINOAMÉRICA</b>        | 286             | 0,26       | 441          | 0,46       | -155           |
| <i>México</i>               | 140             | 0,13       | 231          | 0,24       | -91            |
| <i>Brasil</i>               | 121             | 0,11       | 186          | 0,19       | -65            |
| <i>Chile</i>                | 25              | 0,02       | 23           | 0,02       | 2              |
| <b>RESTO PAÍSES</b>         | 2.932           | 2,71       | 1.452        | 1,51       | 1.480          |
| <i>India</i>                | 1.519           | 1,41       | 1.248        | 1,30       | 271            |
| <i>China</i>                | 1.278           | 1,18       | 84           | 0,09       | 1.194          |

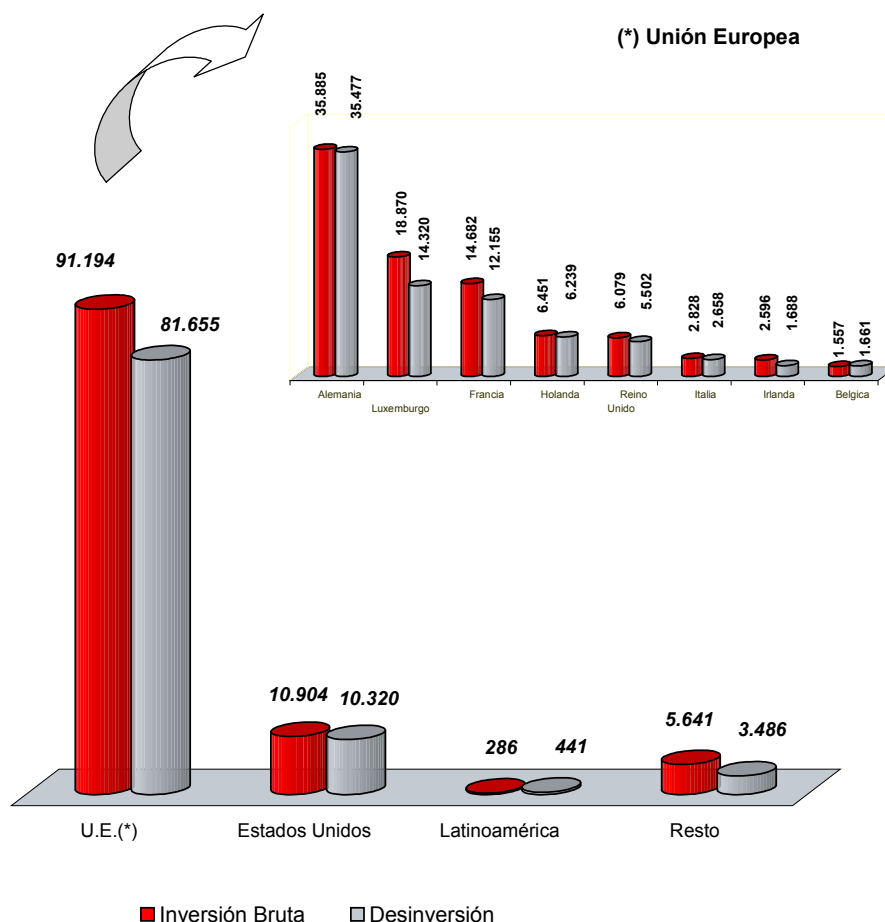
Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

La distribución geográfica de los flujos de inversión muestra que el 96% de las compras y el 98% de las ventas tuvieron lugar en países OCDE. La inversión neta en los países OCDE alcanzó la cifra de 10.261 millones de €.

Los países de la Unión Europea negociaron el 85% de las compras y ventas del semestre, en conjunto la inversión neta ascendió a 9.539 millones de €. Los principales destinos por volumen de negociación fueron Alemania, Luxemburgo y Francia.

El principal país no OCDE que registró inversión neta positiva ha sido China que alcanzó un saldo positivo de 1.194 millones y su principal sector de destino fue el financiero.

Dentro de los Paraísos Fiscales es preciso destacar que Hong-Kong fue destino de una inversión del sector financiero por importe de 394 millones de Euros.





## 2.5 Inversión directa

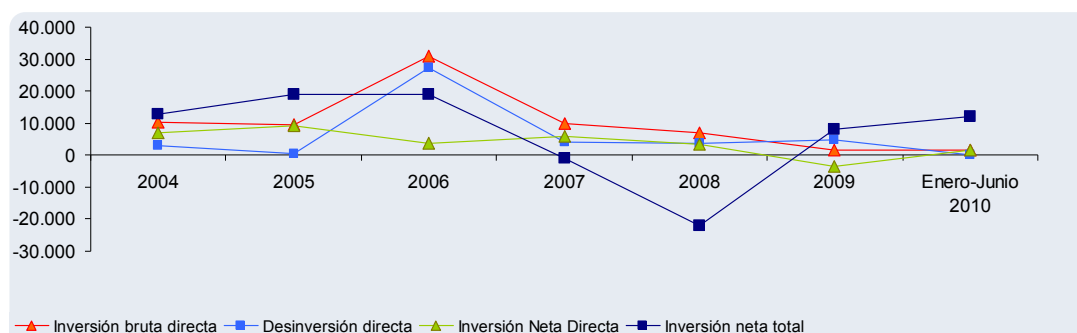
### 2.5.1. Evolución anual

**Cuadro 24. Inversión española en el exterior. Evolución anual de la inversión directa**  
Millones de euros

| AÑO *            | Inversión Bruta |             |                 | Desinversión |             |                 | Inversión Neta |             |                 |
|------------------|-----------------|-------------|-----------------|--------------|-------------|-----------------|----------------|-------------|-----------------|
|                  | Total (A)       | Directa (B) | % (B) sobre (A) | Total (C)    | Directa (D) | % (D) sobre (C) | Total (E)      | Directa (F) | % (F) sobre (E) |
| 2004             | 92.190          | 10.094      | 10,95           | 79.297       | 2.970       | 3,75            | 12.893         | 7.124       | 55,25           |
| 2005             | 109.225         | 9.685       | 8,87            | 90.292       | 354         | 0,39            | 18.933         | 9.331       | 49,28           |
| 2006             | 173.562         | 30.979      | 17,85           | 154.771      | 27.268      | 17,62           | 18.791         | 3.711       | 19,75           |
| 2007             | 208.760         | 9.893       | 4,74            | 209.668      | 4.153       | 1,98            | -908           | 5.740       | -632,16         |
| 2008             | 128.661         | 7.192       | 5,59            | 150.583      | 3.749       | 2,49            | -21.922        | 3.443       | -15,71          |
| 2009             | 136.767         | 1.418       | 1,04            | 128.665      | 4.992       | 3,88            | 8.102          | -3.574      | -44,11          |
| Enero-Junio 2010 | 108.025         | 1.587       | 1,47            | 95.902       | 0           | 0,00            | 12.123         | 1.587       | 13,09           |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

(\*) Incluye todas las operaciones registradas. En el boletín de Inversión Directa están depuradas las transmisiones entre residentes y de reestructuraciones de grupo.



En la serie anual de inversión directa realizada en sociedades cotizadas se observa que la inversión bruta alcanzó en el semestre una cifra de 1.587 millones de € ligeramente superior a la registrada durante todo el año anterior, ahora bien sigue manteniendo un porcentaje reducido sobre el total, representó el 1,47% del total de la inversión de Acciones del periodo. No se han producido liquidaciones.

## 2.5.2. Distribución por países

**Cuadro 25. Inversión española en el exterior. Inversión directa neta por mercados de destino**  
Millones de euros

| Distribución por país de destino |                     |                     |
|----------------------------------|---------------------|---------------------|
| Países                           | Enero-Junio<br>2009 | Enero-Junio<br>2010 |
| <b>PAÍSES OCDE</b>               | <b>-3.259</b>       | <b>15</b>           |
| UNIÓN EUROPEA                    | -602                | 15                  |
| <i>Austria</i>                   |                     | 1                   |
| <i>Francia</i>                   | -257                |                     |
| <i>Grecia</i>                    | -352                |                     |
| <i>Portugal</i>                  | 10                  |                     |
| <i>Reino Unido</i>               | -3                  |                     |
| <i>Malta</i>                     |                     | 14                  |
| PAÍSES OCDE NO EUROPEOS          | -2.657              | 0                   |
| <i>Estados Unidos</i>            | -2.657              |                     |
| <b>PARAISOS FISCALES</b>         | <b>0</b>            | <b>394</b>          |
| <i>Hong Kong</i>                 |                     | 394                 |
| <b>LATINOAMÉRICA</b>             | <b>-349</b>         | <b>0</b>            |
| <i>Argentina</i>                 | -349                |                     |
| <b>RESTO PAÍSES</b>              | <b>22</b>           | <b>1.178</b>        |
| <i>China</i>                     | 19                  | 1.178               |

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

Se puede decir que el único destino de la inversión directa del periodo ha sido China, que recibió 1.178 millones de € y Hong-Kong que fue destino de 394 millones de €. Esta inversión de Hong-Kong corresponde a una holding del sector financiero con destino final China.

## 2. 6 Inversión en Instituciones de Inversión Colectiva

### 2.6.1. Análisis anual

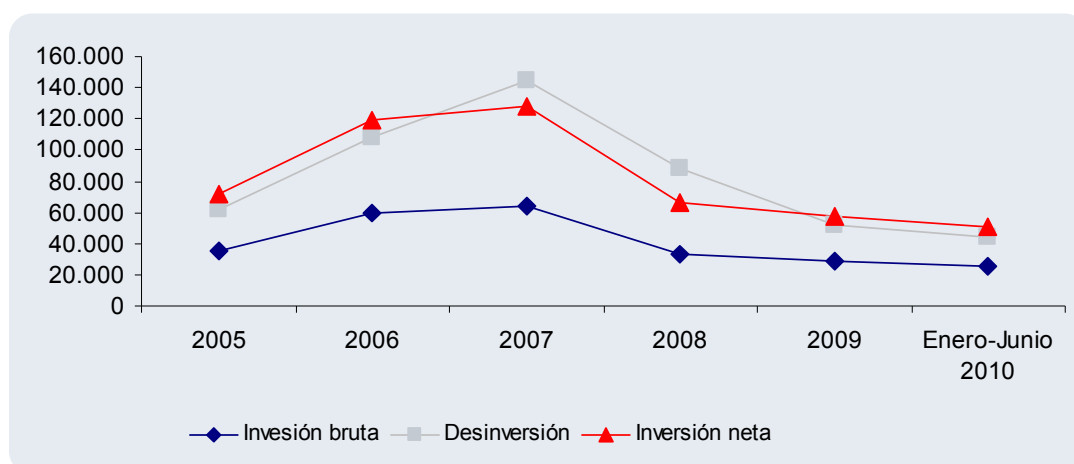
La inversión en Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva, experimentó una recuperación en relación con el desplome en 2008 y 2009. Durante el primer semestre su inversión bruta ascendió a 25.460 millones de €, un 133% superior a la del mismo periodo del año anterior. La inversión neta alcanzó la cifra de 7.057 millones de €.

**Cuadro 26. Inversión española en el exterior. Evolución anual de la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva.**

Millones de euros

| AÑO                     | Inversión bruta |                    | Desinversión  |                    | Inversión neta |
|-------------------------|-----------------|--------------------|---------------|--------------------|----------------|
|                         | Importe         | Tasa de variación* | Importe       | Tasa de variación* |                |
| 2005                    | 35.641          |                    | 26.059        |                    | 9.582          |
| 2006                    | 59.375          | 66,59              | 49.178        | 88,72              | 10.197         |
| 2007                    | 64.230          | 8,18               | 80.187        | 63,05              | -15.957        |
| 2008                    | 32.968          | -48,67             | 54.897        | -31,54             | -21.929        |
| 2009                    | 28.480          | -13,61             | 23.355        | -57,46             | 5.125          |
| <i>Enero-Junio 2009</i> | <i>10.934</i>   |                    | <i>10.676</i> |                    | <i>258</i>     |
| <i>Julio-Dic. 2009</i>  | <i>17.546</i>   |                    | <i>12.679</i> |                    | <i>4.867</i>   |
| Enero-Junio 2010        | 25.460          | 132,85             | 18.403        | 72,38              | 7.057          |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.



## 2.6.2. Distribución por clase de Inversor.

Los principales agentes inversores fueron las IICC residentes que negociaron el 41% de las compras y el 44% % de las ventas y las inversiones de particulares que registraron el 34% y el 31% de las compras y ventas respectivamente. Menos activas se mostraron las Sociedades No Financieras y los Fondos de Pensiones que intervinieron en el 10% y 6% de la inversión bruta respectivamente.

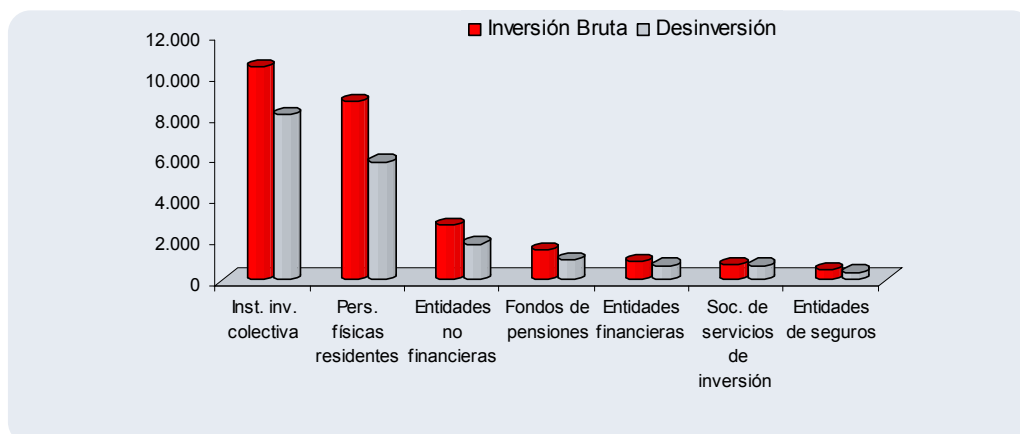
Todos los agentes inversores mantuvieron en el semestre cifras positivas de inversión neta, fueron las personas físicas con 2.933 millones y las IIC con 2.369 millones los que registraron los mayores volúmenes.

**Cuadro 27. Inversión española en el exterior. Distribución por Inversor de la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva.**

Millones de euros

| Enero-Junio 2010               |                 |               |               |               |                |
|--------------------------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Clase de Inversor              | Inversión bruta |               | Desinversión  |               | Inversión neta |
|                                | Importe         | % s. Total    | Importe       | % s. Total    |                |
| Inst. inv. colectiva           | 10.474          | 41,14         | 8.105         | 44,04         | 2.369          |
| Pers. físicas residentes       | 8.721           | 34,25         | 5.788         | 31,45         | 2.933          |
| Entidades no financieras       | 2.660           | 10,45         | 1.759         | 9,56          | 901            |
| Fondos de pensiones            | 1.465           | 5,75          | 979           | 5,32          | 485            |
| Entidades financieras          | 925             | 3,63          | 700           | 3,80          | 225            |
| Soc. de servicios de inversión | 721             | 2,83          | 696           | 3,78          | 25             |
| Entidades de seguros           | 495             | 1,94          | 377           | 2,05          | 118            |
| <b>TOTAL</b>                   | <b>25.460</b>   | <b>100,00</b> | <b>18.403</b> | <b>100,00</b> | <b>7.057</b>   |

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores



### 2.6.3. Distribución por país de emisión.

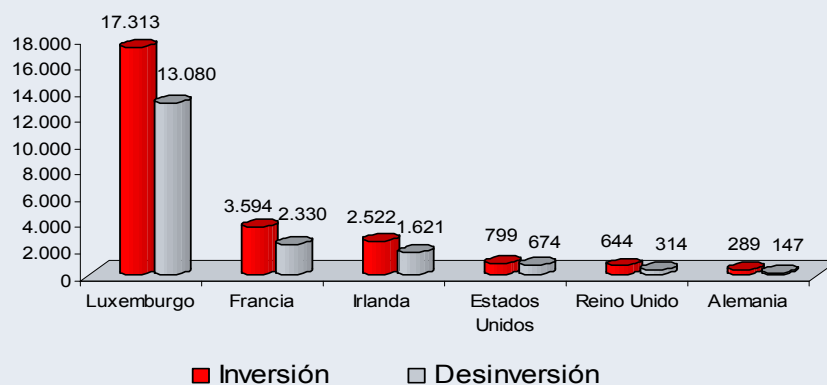
La negociación de la inversión española en IIC está muy concentrada en países de la Unión Europea, el 96% del total y dentro de ella los principales destinos fueron Luxemburgo Francia e Irlanda. Como es habitual periodo a periodo Luxemburgo es con diferencia el principal destino, concentró el 68% de la inversión bruta y su inversión neta alcanzó los 4.233 millones de €.

**Cuadro 28. Inversión española en el exterior. Principales mercados de destino de la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva.**

Millones de euros

| Enero-Junio 2010            |                 |              |               |              |                |
|-----------------------------|-----------------|--------------|---------------|--------------|----------------|
| Países                      | Inversión bruta |              | Desinversión  |              | Inversión neta |
|                             | Importe         | % s. Total   | Importe       | % s. Total   |                |
| <b>PAÍSES OCDE</b>          | <b>25.379</b>   | <b>99,68</b> | <b>18.323</b> | <b>99,57</b> | <b>7.055</b>   |
| UNIÓN EUROPEA               | 24.497          | 96,22        | 17.605        | 95,67        | 6.893          |
| <i>Luxemburgo</i>           | 17.313          | 68,00        | 13.080        | 71,08        | 4.233          |
| <i>Francia</i>              | 3.594           | 14,12        | 2.330         | 12,66        | 1.264          |
| <i>Irlanda</i>              | 2.522           | 9,91         | 1.621         | 8,81         | 901            |
| <i>Reino Unido</i>          | 644             | 2,53         | 314           | 1,71         | 330            |
| <i>Alemania</i>             | 289             | 1,14         | 147           | 0,80         | 142            |
| <i>Holanda</i>              | 124             | 0,49         | 104           | 0,56         | 20             |
| P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS | 12              | 0,05         | 10            | 0,05         | 2              |
| PAÍSES OCDE NO EUROPEOS     | 866             | 3,40         | 709           | 3,85         | 157            |
| <i>Estados Unidos</i>       | 799             | 3,14         | 674           | 3,66         | 125            |
| <i>Japón</i>                | 67              | 0,26         | 35            | 0,19         | 32             |
| <b>PARAISOS FISCALES</b>    | <b>65</b>       | <b>0,26</b>  | <b>71</b>     | <b>0,39</b>  | <b>-6</b>      |
| <b>LATINOAMÉRICA</b>        | <b>6</b>        | <b>0,02</b>  | <b>8</b>      | <b>0,04</b>  | <b>-2</b>      |
| <b>RESTO</b>                | <b>10</b>       | <b>0,04</b>  | <b>0</b>      | <b>0,00</b>  | <b>10</b>      |

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores





## V

### NOTA METODOLÓGICA

#### 1. INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y EN PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN

##### A. Normativa

El procedimiento de suministro de datos al Registro de Inversiones está recogido en el Anexo I de la Resolución de 31 de mayo de 2001 por la que se dictan instrucciones para la presentación de las declaraciones de inversiones extranjeras en valores negociables cotizados en mercados españoles (BOE de 13 de junio de 2001). Esta Resolución desarrolla la Orden de 28 de mayo de 2001 sobre los procedimientos aplicables a dicha clase de declaraciones.

##### B. Fuentes de información

Los datos se obtienen de las declaraciones de flujos que, con carácter mensual, efectúan los intermediarios financieros residentes en España a través de los cuales el inversor no residente realiza sus operaciones.

Estos intermediarios financieros son esencialmente Bancos, Cajas de Ahorro, incluida la CECA, Sociedades y Agencias de Valores.

##### C. Valores comprendidos

Se incluyen las acciones con y sin derecho a voto de sociedades españolas cuyo capital esté admitido total o parcialmente a negociación en cualesquiera de las Bolsas de Valores españolas así como derechos de suscripción u otros análogos que den derecho a participación en el capital de dichas sociedades.

A partir del primer semestre de 2006 se incluyen datos de participaciones en Fondos de Inversión.

Quedan exceptuados los valores de sociedades no residentes negociados en Bolsas Españolas, cuya adquisición por no residentes no tiene la consideración de inversión extranjera.

##### D. Operaciones

Los datos se refieren a las inversiones y desinversiones de no residentes mediante adquisición o suscripción y transmisión o reembolso por reducción de capital de los valores antes mencionados, incluidas las compraventas de derechos de suscripción e instrumentos análogos.

Los datos comprenden, por tanto, operaciones de mercado primario (suscripciones y reducciones) y de mercado secundario (compras y ventas), tanto si las operaciones son contratadas dentro del sistema bursátil como si lo son fuera del mercado, como es el caso de las operaciones especiales.

Las cifras se expresan en euros y se refieren al importe efectivo de la operación.

Hay que señalar, como se ha dicho en anteriores pies de página, que estos flujos de inversión comprenden tanto las inversiones directas como de cartera en sociedades cotizadas.

#### **E. Distribución por país y clase de inversor**

La distribución por país se refiere al país de procedencia de la inversión. Es importante mencionar en este contexto el uso extendido de intermediarios financieros y de custodios globales en la canalización de las inversiones hacia España. Éstos figuran como interpuestos en las operaciones, de manera que no siempre debe entenderse que el país de procedencia es coincidente con el del inversor último. Este fenómeno afecta también como es lógico a la distribución por clase de inversor.

#### **F. Distribución por Sectores de Actividad**

El cuadro de distribución por sector desglosa la inversión extranjera por el sector de actividad correspondiente al emisor del valor en que se produce la inversión.

La sectorización utilizada es la de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

#### **G. Desglose por modalidad de la inversión: Directa y de Cartera**

Se considera “inversión directa” aquella que otorga al inversor influencia efectiva en la gestión o control de la sociedad, presumiéndose que existe tal influencia cuando la participación del inversor es igual o superior al diez por cien del capital, o cuando dicho inversor forma parte del órgano de administración de la sociedad.

La inversión directa se obtiene cruzando la información sobre inversión en valores negociables suministrada al Registro de Inversiones con las declaraciones registrales que presentan los titulares de inversiones directas a la CNMV. Se excluyen las inversiones que corresponden a titulares interpuestos, principalmente bancos extranjeros, cuando actúan por cuenta de varios clientes.

No se recoge la inversión realizada a través de sociedades españolas participadas mayoritariamente por extranjeros (inversión indirecta o “en cascada”).



## **2. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN ACCIONES COTIZADAS Y EN INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA.**

### **A. Normativa y corrección de las series históricas**

Los procedimientos aplicables a las declaraciones de inversiones exteriores y su liquidación, así como los procedimientos para la presentación de memorias anuales y expedientes de autorización se establecen en el título IV de la Orden de 28 de mayo de 2001 (BOE de 5 de junio de 2001). Las Resoluciones de 30 de mayo de 2001 (BOE de 12 de junio de 2001) y de 31 de mayo del 2001 (BOE de 13 de junio de 2001) de la D.G. de Comercio e Inversiones, aprueban los modelos y las instrucciones de declaración.

La inversión efectuada por residentes en deuda pública y privada a través de mercados extranjeros dejó de constituir objeto de declaración de flujos mensuales el día 1 de julio de 2001, fecha de entrada en vigor de la Orden de 28 de mayo de ese mismo año.

Como consecuencia de este cambio normativo y a fin de mantener una serie histórica homogénea con los años que preceden a la entrada en vigor de la citada norma, las series históricas de flujos de inversión española en el exterior han sido corregidas mediante la depuración de las inversiones efectuadas por residentes en deuda pública y privada a través de mercados extranjeros durante el periodo 2000-2001.

### **B. Fuentes de información**

Los datos que se presentan han sido elaborados en base a la información contenida en las declaraciones efectuadas por dos tipos de declarantes:

1. Entidades mediadoras residentes (Bancos, Cajas de Ahorros, C.E.C.A. y Sociedades de Servicios de Inversión) en las que se mantienen cuentas de valores abiertas o los títulos depositados.
2. Titulares de la inversión, cuando se cumplan los requisitos establecidos en el apartado 4 del artículo 47 de la Orden de 28 de mayo de 2001.

### **C. Valores comprendidos**

- Acciones con derecho a voto de sociedades extranjeras

Se trata de sociedades cuyo capital está admitido total o parcialmente a negociación en mercados organizados, así como derechos de suscripción u otros análogos que den derecho a la participación en el capital de dichas sociedades.

Hay que señalar que estos flujos de inversión comprenden tanto las inversiones directas como de cartera en valores negociables.

- Acciones y Participaciones en Instituciones de inversión colectiva.

Además se asimila a inversión española en valores negociables en el exterior la adquisición por residentes de valores emitidos por residentes y adquiridos en mercados organizados extranjeros.

#### **D. Emisor de los títulos.**

Los emisores de los títulos se clasifican según su naturaleza de acuerdo con las siguientes categorías:

- Entidades financieras no residentes.
- Entidades no financieras no residentes.

#### **E. Países de destino**

Se considera país de destino de la inversión aquél en cuyo mercado se realiza la emisión del valor objeto de negociación, que puede o no coincidir con el país de residencia del emisor.

#### **F. Operaciones**

Los datos se refieren a inversiones y desinversiones de residentes mediante adquisición o suscripción y transmisión o reembolso de los valores comprendidos en el punto C.

Las cifras se expresan en millones de euros y se refieren al valor efectivo de la operación. Este importe se calcula aplicando el tipo de cambio del euro del día de la operación a la moneda en que se haya efectuado la misma.

### **3. INFORMACIÓN EN INTERNET.**

A través de la página web de la Secretaría de Estado de Comercio, [www.comercio.mityc.es](http://www.comercio.mityc.es) es posible acceder a esta publicación.

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

<http://www.comercio.mityc.es/comercio/bienvenido/Inversiones+Exteriores/Informes.htm>. A continuación se puede optar por “Flujos de Valores Negociables” o por “Posición de Valores Negociables”

Tanto los datos que aquí se presentan como los incluidos en la página [www.comercio.mityc.es](http://www.comercio.mityc.es) tienen carácter provisional y por lo tanto pueden sufrir modificaciones como resultado del permanente proceso de depuración e incorporación de nueva información.