

INVERSIONES EXTERIORES VALORES NEGOCIABLES



FLUJOS

Enero-Junio 2019

BOLETÍN DE INVERSIONES EXTERIORES



**GOBIERNO
DE ESPAÑA**

**MINISTERIO
DE INDUSTRIA, COMERCIO
Y TURISMO**

© Secretaría de Estado de Comercio. Dirección General de Comercio Internacional e Inversiones
Subdirección General de Inversiones exteriores. Registro de Inversiones.
Paseo de la Castellana, 162. 28046 Madrid
invext.ssc@mincotur.es
www.mincotur.gob.es
Edición: junio de 2020

Catálogo general de publicaciones oficiales
<https://publicacionesoficiales.boe.es/>



MINISTERIO
DE INDUSTRIA, COMERCIO
Y TURISMO
SECRETARÍA GENERAL TÉCNICA
SUBDIRECCIÓN GENERAL
DE DESARROLLO NORMATIVO,
INFORMES Y PUBLICACIONES
CENTRO DE PUBLICACIONES

Panamá I. 28036 Madrid
Tel.: 91 349 51 29 / 4000
www.mincotur.gob.es
CentroPublicaciones@mincotur.es
NIPO: 112-19-033-2 (En línea)
DL: M-10213-2013
PVP: 0,00€

INVERSIONES EXTERIORES VALORES NEGOCIABLES

FLUJOS
Enero-Junio 2019

Secretaría de Estado de Comercio

Dirección General de Comercio Internacional e Inversiones

Subdirección General de Inversiones Exteriores

ÍNDICE

I FLUJOS DE INVERSIÓN EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN.....	4
II FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN.....	7
1. ANÁLISIS GLOBAL.....	9
1.1 Distribución por clase de valor.....	9
2. ACCIONES COTIZADAS.....	10
2.1 Análisis semestral.....	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
III FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN.....	25
1. ANÁLISIS GLOBAL.....	26
1.1. Análisis semestral.....	26
1.2. Análisis mensual.....	27
1.3 Distribución por Clase de Valor.....	28
2. ACCIONES COTIZADAS	29
2.1 Análisis anual.....	29
2.2 Distribución por clase de inversor.....	29
2.3 Distribución por país de emisión.....	31
2.4 Distribución por emisores y distribución sectorial final.....	32
2.5 Inversión directa en sociedades cotizadas	33
2.5.1 Evolución anual.....	33
2.5.2 Distribución por países.....	35
3. FONDOS DE INVERSIÓN.....	36
3.1 Análisis anual.....	36
3.2 Distribución por Clase de Inversor.....	36
3.3 Distribución por País de emisión.....	37
IV NOTA METODOLÓGICA	39
1. INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN.....	41
2. INVERSIÓN ESPAÑOLA EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN.....	42
3. INFORMACIÓN EN INTERNET.....	44

**I. FLUJOS DE INVERSIÓN EN ACCIONES COTIZADAS
Y FONDOS DE INVERSIÓN.
EVOLUCIÓN ANUAL**

I. FLUJOS DE INVERSIÓN EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN. EVOLUCIÓN ANUAL

Como se puede observar en el Cuadro 1, la inversión en acciones cotizadas y fondos de inversión se caracteriza por una elevada volatilidad en cuanto a los volúmenes de contratación, si bien las variaciones de las inversiones brutas suelen ir acompañadas por las de las desinversiones, por lo que la inversión neta presenta una mayor estabilidad.

Durante la última década España tiende a ser emisor neto de inversión, superando la inversión neta española en el exterior a la inversión exterior neta en España, con las notables excepciones de 2008, 2012 y 2013. En el caso de 2008, la brusca contracción del crédito y la fuerte caída de las bolsas de los principales destinos de inversión española se reflejó en unas desinversiones que superaron ampliamente la inversión bruta española en el exterior. Por su parte, en 2012 y 2013 las necesidades de financiación de las empresas españolas y la elevada rentabilidad exigida a la inversión en España hasta la estabilización de la prima de riesgo volvieron a convertir a España en receptor neto de inversión exterior en acciones cotizadas y fondos de inversión.

Los datos de inversión en valores negociables del primer semestre de 2018 muestran, en relación con el mismo período de 2017, aumentos significativos de la inversión y desinversión extranjera en España, lo que lleva a duplicar el flujo de inversión neta, mientras que los aumentos en el caso de los flujos españoles en el exterior, tanto en inversión como en desinversión son menores, dejando como resultado un aumento muy limitado de la inversión neta. El resultado neto final (entradas menos salidas) refleja un saldo negativo de -17.339 millones de euros, un tercio inferior a la cifra alcanzada en el primer semestre del año 2016, por lo que España reduce su saldo de emisor neto de inversión en valores negociables.

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 (A) - (B)
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta (A)	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta (B)	
	Importe	variación *	Importe	variación *		Importe	Tasa variación *	Importe	Tasa variación *		
2009	572.236		567.510		4.726	136.895		128.647		8.248	-3.522
2010	774.231	35,30	783.985	38,14	-9.754	179.388	31,04	163.251	26,90	16.137	-25.891
2011	746.692	-3,56	752.568	-4,01	-5.876	137.315	-23,45	134.181	-17,81	3.134	-9.010
2012	552.391	-26,02	547.680	-27,23	4.711	121.678	-11,39	120.573	-10,14	1.105	3.606
2013	579.481	4,90	569.301	3,95	10.179	129.867	6,73	123.927	2,78	5.940	4.239
2014	733.760	26,62	725.320	27,41	8.440	168.122	29,46	142.281	14,81	25.841	-17.401
2015	733.048	-0,10	722.708	-0,36	10.340	227.515	35,33	178.021	25,12	49.494	-39.154
2016	393.386	-46,34	391.266	-45,86	2.120	208.281	-8,45	195.662	9,91	12.619	-10.499
2017	393.229	-0,04	384.561	-1,71	8.668	277.197	33,09	226.643	15,83	50.554	-41.886
2018	506.528	28,81	500.747	30,21	5.781	283.779	2,37	264.618	16,76	19.161	-13.380
En.-Junio 2018	263.859		255.432		8.427	154.627		128.924		25.703	-17.276
En.-Junio 2019	241.019	-8,66	238.488	-6,63	2.530	148.694	-3,84	150.576	16,79	-1.882	4.412

* Variación respecto al año anterior expresado en tanto por ciento

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

En lo que respecta al **volumen de inversión extranjera en España**, la volatilidad refleja la evolución del IBEX-35 durante el periodo, coincidiendo los mínimos bursátiles de 2009 y 2012 con caídas de los importes de inversión bruta y desinversión de en torno al 30%, seguidas de recuperaciones de similar proporción en 2010 y 2014, respectivamente. Más virulenta ha sido la caída de la inversión bruta y la desinversión en 2016, superior al 45%. Particularmente, además, el grueso de la caída tiene lugar en el segundo semestre, tras sufrir el IBEX-35 la mayor caída intradiaria de su historia el 24 de junio a causa de la victoria del Brexit en el referéndum en Reino Unido: 12,35% frente al 9,14% que perdió el IBEX el 10 de octubre de 2008 con la quiebra de Lehman Brothers.

En el primer semestre de 2018 se registra un significativo aumento de la inversión respecto al año anterior, rompiendo la tendencia de los años anteriores. En el caso de la desinversión, como ya hemos señalado, el crecimiento también ha sido significativo pero inferior.

En términos generales, el **saldo de inversión extranjera neta en valores negociables en España** ha venido siendo positivo durante los últimos diez años, si bien presentó un saldo negativo en 2010 y 2011, durante incertidumbre provocada por la grave crisis económica y financiera que sufrió España. En 2012, sin embargo, ya se refleja la recuperación del segundo semestre de ese año tras alcanzar la prima de riesgo de la deuda española su máximo y estabilizarse posteriormente gracias a la inyección de liquidez que recibió el sistema bancario español. Entre 2013 y 2015, la recuperación económica se refleja en los saldos de inversión neta, que superan ampliamente los alcanzados anteriormente. Por su parte, en 2016 y el primer semestre de 2017 se mantienen los saldos positivos, si bien claramente inferiores. En 2018 la inversión neta es superior a 8.000 millones de euros, lo que prácticamente duplica la cifra del mismo semestre de 2017 y volviendo a cifras de 2014.

Por el contrario, la inversión española bruta en valores negociables extranjeros presenta un incremento del 30,6% en el periodo considerado respecto al mismo semestre de 2016. Por su parte, las desinversiones aumentaron un 10,85%. Así, el saldo neto alcanzó en el primer semestre de 2017 los 25.491 millones de euros, muy superior a los 3.611 millones alcanzados en el primer semestre de 2016.

En cuanto al **volumen de inversión española en el extranjero** aumenta todos los años de la serie, excepto 2011, 2012 y 2016, lo que refleja tanto la necesidad de liquidez interna de España por los motivos anteriormente señalados como los ciclos bursátiles de las bolsas de los principales destinos de inversión española, muy concentrada en la Unión Europea. En el primer semestre de 2017 el aumento respecto al semestre anterior es limitado, tanto en términos de inversión como de desinversión.

Por último, el **saldo de la inversión neta española en valores negociables extranjeros** ha venido siendo positivo a lo largo de toda la serie, excepto en 2008 que muestra una desinversión muy superior a la inversión bruta. Igualmente, aumenta en épocas de auge económico y se contrae en la parte baja del ciclo bursátil. En 2018, el mayor crecimiento de las desinversiones hace que la cifra de inversión neta sufra pocas variaciones.

II. FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN

II. FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN. ENERO-JUNIO 2019

1. ANÁLISIS GLOBAL

1.1. Distribución por clase de valor

Cuadro 2. Inversión extranjera. Distribución por clase de valor.

Millones de euros

CLASE DE VALOR	Enero-Junio 2019				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s/Total	Importe	% s/Total	
Acciones	240.360	99,7	237.706	99,7	2.655
Participaciones en Fondos de Inversión	658	0,3	783	0,3	-124
TOTAL	241.019	100,0	238.488	100,0	2.530

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por lo que se refiere a la distribución de la inversión extranjera por clase de valor, como muestra el cuadro 2, prácticamente la totalidad de las operaciones de inversión realizadas por no residentes tuvieron como objeto acciones cotizadas de empresas españolas. Los flujos en fondos vienen mostrando un carácter totalmente residual, tanto en el caso de las compras (inversión bruta) como en el de las ventas (desinversión).

2. ACCIONES COTIZADAS

2.1. Análisis semestral

Cuadro 3. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Evolución semestral.

Millones de euros

PERIODO	Inversión Bruta *	Variación **	Desinversión *	Variación **	Inversión Neta *	Variación **
1º Sem. 2014	335.999	6,3%	327.018	6,0%	8.981	20,7%
2º Sem. 2014	396.184	17,9%	397.211	21,5%	-1.026	-111,4%
TOTAL 2014	732.184		724.229		7.955	
1º Sem. 2015	400.361	1,1%	385.705	-2,9%	14.656	1528,2%
2º Sem. 2015	330.812	-17,4%	335.258	-13,1%	-4.447	-130,3%
TOTAL 2015	731.172		720.963		10.209	
1º Sem. 2016	216.182	-34,7%	220.240	-34,3%	-4.058	8,7%
2º Sem- 2016	175.773	-18,7%	169.813	-22,9%	5.960	246,8%
TOTAL 2016	391.955		390.053		1.901	
1º Sem. 2017	204.311	16,2%	204.263	20,3%	48	-99,2%
2º Sem- 2017	183.210	-10,3%	178.849	-12,4%	4.361	8979,1%
TOTAL 2017	387.521		383.112		4.409	
1º Sem. 2018	263.090	43,6%	254.849	42,5%	8.241	89,0%
2º Sem- 2018	242.167	-8,0%	244.747	-4,0%	-2.580	-131,3%
TOTAL 2018	505.258		499.596		5.662	
1º Sem- 2019	240.360	-0,7%	237.706	-2,9%	2.655	202,9%
Total 1º Semestre 2019	240.360		237.706		2.655	

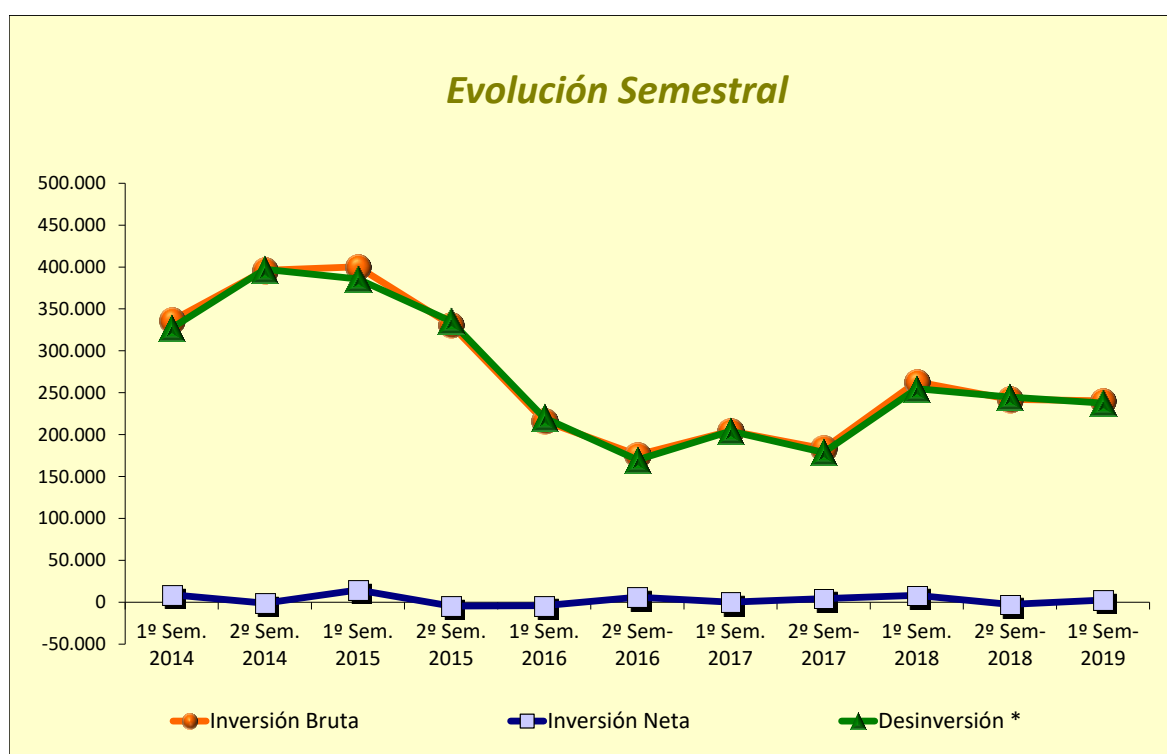
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Están incluidas también 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 semestre anterior.

Los flujos de inversión extranjera en acciones cotizadas de empresas españolas han experimentado durante el primer semestre de 2019 un ligero descenso del 0,7% en inversión bruta y del 2,9% en desinversión, comparado con las cifras del semestre precedente.

La inversión neta, por su parte experimenta un aumento del 202,9% respecto al semestre anterior.



2.2 Análisis mensual

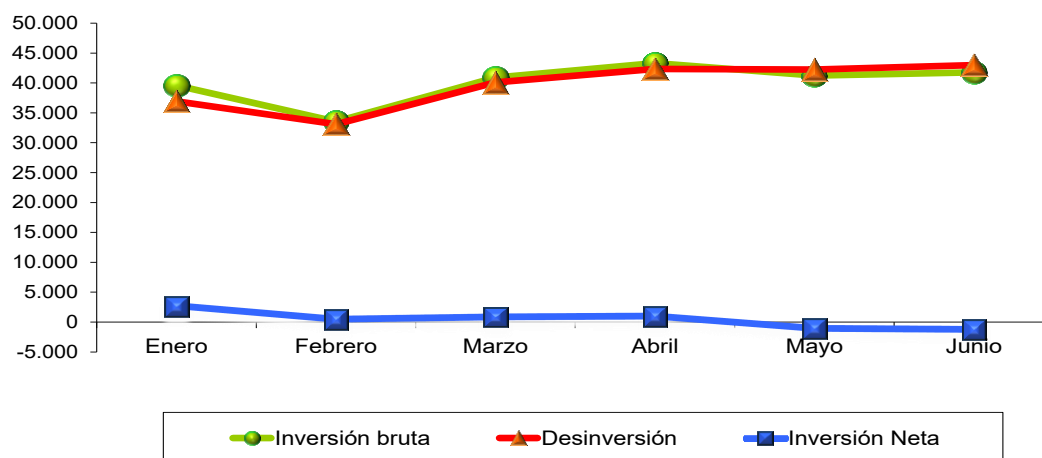
Cuadro 4. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Evolución mensual.

Millones de euros

Mes	Enero-Junio 2019							
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta	
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado
Enero	39.583	16,5		36.937	15,5		2.646	
Febrero	33.547	14,0	73.130	33.101	13,9	70.038	446	3.092
Marzo	40.911	17,0	114.041	40.082	16,9	110.120	829	3.922
Abril	43.328	18,0	157.370	42.358	17,8	152.478	970	4.892
Mayo	41.227	17,2	198.597	42.258	17,8	194.736	-1.031	3.861
Junio	41.763	17,4	240.360	42.970	18,1	237.706	-1.206	2.655
TOTAL	240.360	100,0		237.706	100,0		2.655	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En lo que hace referencia a la evolución de los flujos mensuales en el primer semestre de 2019 (cuadro 4), solo señalar que fue en enero y febrero cuando se registraron menores volúmenes tanto en la inversión bruta como en la 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 5. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Tipo de mercado.**

Millones de euros

Tipo de mercado	Enero-Junio 2019	
	Compras inversores no residentes	Ventas inversores no residentes
Mercado primario	1.245	1.227
Mercado secundario	239.115	236.479
Total	240.360	237.706

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El cuadro 5 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.

Entre las operaciones en el mercado primario que tuvieron mayor incidencia en los flujos de inversión de no residentes, hay que citar las ampliaciones de capital no liberada de Cellnex Telecom y Promotora de Informaciones S.A. (PRISA), que se reflejan en los flujos de compras del marzo y abril.

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 se mantiene, como en años anteriores, la política de retribución al accionista a través de las diferentes modalidades de dividendo en especie. Entre estas operaciones cabe citar las llevadas a cabo por Iberdrola y Repsol.

Entre las operaciones de mercado secundario que implicaron a inversores no residentes, pueden destacarse las OPAs de Tasty Bydco sobre Telepizza, Grupo Letterone sobre DIA y de DS Smith PLC sobre Papeles y Cartones.

2.3.2 Valores del Mercado Continuo

Cuadro 6. Inversión extranjera en sociedades del Mercado Continuo.

Millones de euros

EMISOR *	Enero-Junio 2019					
	Inversión bruta (A)		Desinversión (B)		Volumen de negociación (A) + (B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
Banco Santander S.A.	36.810	15,3	36.702	15,4	73.512	15,4
Iberdrola S.A.	20.666	8,6	20.886	8,8	41.552	8,7
Industria de Diseño Textil S.A.	19.998	8,3	20.387	8,6	40.384	8,4
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	19.343	8,0	18.968	8,0	38.311	8,0
Telefónica S.A.	17.314	7,2	16.864	7,1	34.178	7,2
Amadeus It Group S.A.	14.434	6,0	14.564	6,1	28.998	6,1
Repsol S.A.	14.328	6,0	14.309	6,0	28.636	6,0
Caixabank S.A.	7.231	3,0	7.456	3,1	14.688	3,1
Aena S.M.E. S.A.	7.128	3,0	7.122	3,0	14.250	3,0
Ferrovial S.A.	7.063	2,9	6.924	2,9	13.987	2,9
Red Eléctrica Corporación S.A.	6.137	2,6	6.276	2,6	12.413	2,6
Cellnex Telecom S.A.	6.044	2,5	4.966	2,1	11.010	2,3
Endesa S.A.	5.025	2,1	4.945	2,1	9.970	2,1
ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A.	4.467	1,9	4.811	2,0	9.278	1,9
Naturgy Energy Group S.A.	4.605	1,9	4.588	1,9	9.193	1,9
Enagas S.A.	4.167	1,7	4.105	1,7	8.272	1,7
Grifols S.A.	3.761	1,6	3.868	1,6	7.629	1,6
Siemens Gamesa Renewable Energy S.A.	3.731	1,6	3.550	1,5	7.281	1,5
International Consolidated Airlines Group S.A.	3.397	1,4	3.591	1,5	6.988	1,5
Banco de Sabadell S.A.	3.348	1,4	3.365	1,4	6.713	1,4
Bankia S.A.	2.684	1,1	2.714	1,1	5.398	1,1
Bankinter S.A.	2.326	1,0	2.343	1,0	4.669	1,0
Merlin Properties Socimi S.A.	1.861	0,8	1.868	0,8	3.729	0,8
Mapfre S.A.	1.497	0,6	1.490	0,6	2.988	0,6
Acciona S.A.	1.464	0,6	1.419	0,6	2.883	0,6
Mediaset España Comunicación S.A.	1.315	0,5	1.385	0,6	2.701	0,6
Inmobiliaria Colonial Socimi S.A.	1.291	0,5	1.274	0,5	2.565	0,5
Ence Energía y Celulosa S.A.	1.166	0,5	1.369	0,6	2.534	0,5
Otras	17.706	7,4	15.555	6,5	33.260	7,0
Total	240.308	100,0	237.663	100,0	477.971	100,0

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 6 muestra la alta concentración de los flujos de inversión extranjera en acciones cotizadas en un número muy limitado de compañías: el 47,7% del volumen total negociado se dirigió a cinco empresas y este porcentaje se elevó al 68,8% si se incrementa a diez el número de compañías.

Los valores más negociados corresponden a Banco Santander con un 15,4% del total, Iberdrola con el 8,7%, Inditex con un 8,4%, BBVA con el 8,0% y Telefónica con un 7,2%.

2.3.3 Distribución por Sector de Actividad

Cuadro 7. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Sector de actividad.

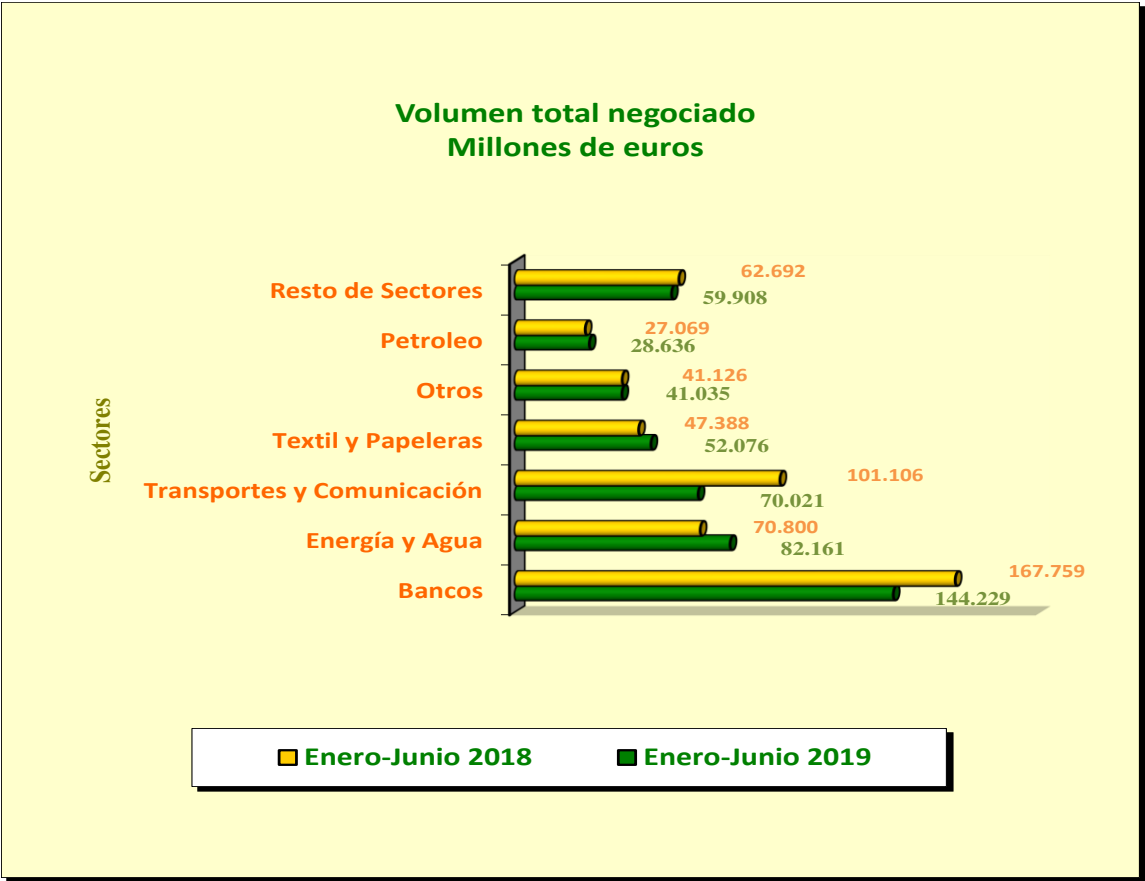
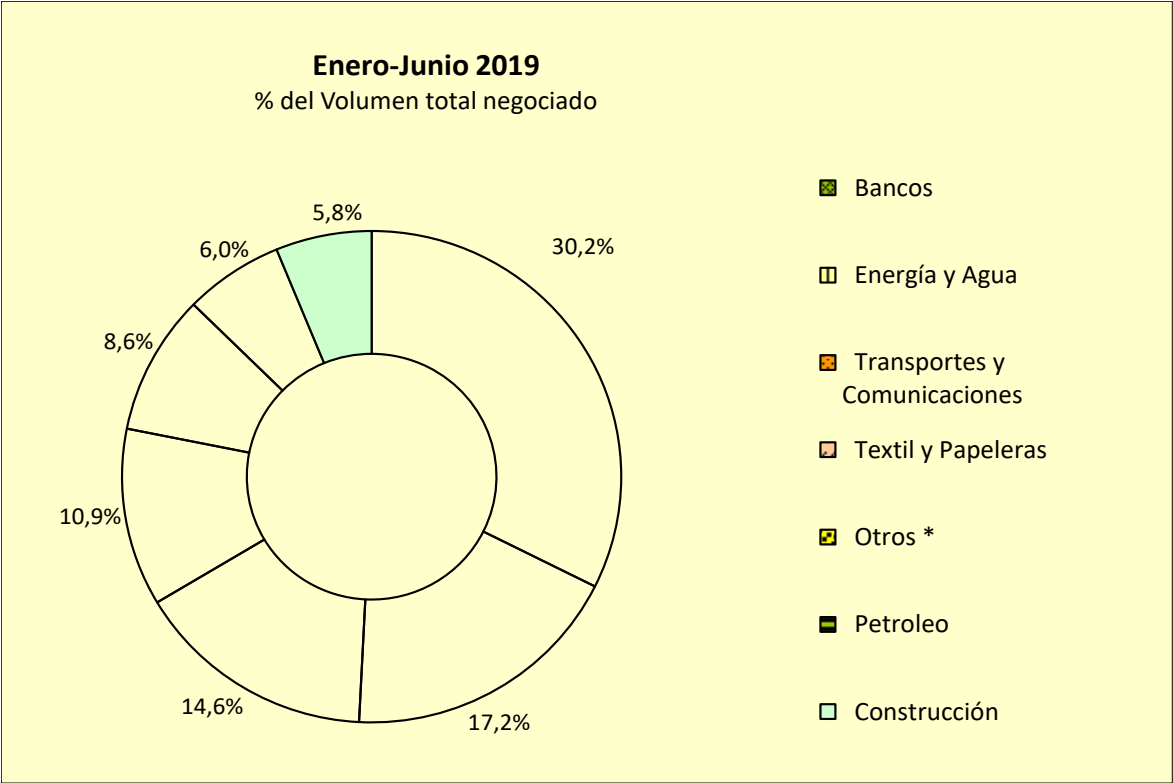
Millones de euros

Sectores	Enero-Junio 2019					
	Inversión bruta(A)		Desinversión(B)		Volumen total negociado (A)+(B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
Sector no Financiero	166.347	69,2	163.824	68,9	330.171	69,1
<i>Energía y Agua</i>	40.980	17,0	41.181	17,3	82.161	17,2
<i>Transportes y Comunicaciones</i>	35.652	14,8	34.369	14,5	70.021	14,6
<i>Textil y Papeleras</i>	26.612	11,1	25.463	10,7	52.076	10,9
<i>Otros *</i>	20.528	8,5	20.507	8,6	41.035	8,6
<i>Petroleo</i>	14.328	6,0	14.309	6,0	28.636	6,0
<i>Construcción</i>	13.802	5,7	13.948	5,9	27.750	5,8
<i>Químicas</i>	4.668	1,9	4.772	2,0	9.440	2,0
<i>Inmobiliarias</i>	4.247	1,8	4.186	1,8	8.433	1,8
<i>Minería y Metálicas Básicas</i>	1.800	0,7	1.731	0,7	3.531	0,7
<i>Metal Mecánica</i>	1.798	0,7	1.658	0,7	3.456	0,7
<i>Alimentación</i>	1.791	0,7	1.569	0,7	3.360	0,7
<i>Cementos y Mat. Construcción</i>	142	0,1	132	0,1	273	0,1
Sector Financiero	74.013	30,8	73.881	31,1	147.895	30,9
<i>Bancos</i>	72.184	30,0	72.045	30,3	144.229	30,2
<i>Seguros</i>	1.738	0,7	1.753	0,7	3.491	0,7
<i>Sociedades de Cartera</i>	70	0,0	54	0,0	125	0,0
<i>SICAV</i>	21	0,0	29	0,0	50	0,0
TOTAL	240.360	100,0	237.706	100,0	478.066	100,0

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 7), la contratación por no residentes se dirigió, por orden de importancia, a los sectores de Bancos, Energía y Agua, Transportes y Comunicaciones y Textil y Papeleras. Estos cuatro sectores concentraron un volumen total negociado de 348.487 millones de euros, lo que representa el 72,9% del volumen negociado en el semestre por no residentes.



2.3.4 Distribución por Clase de Inversor

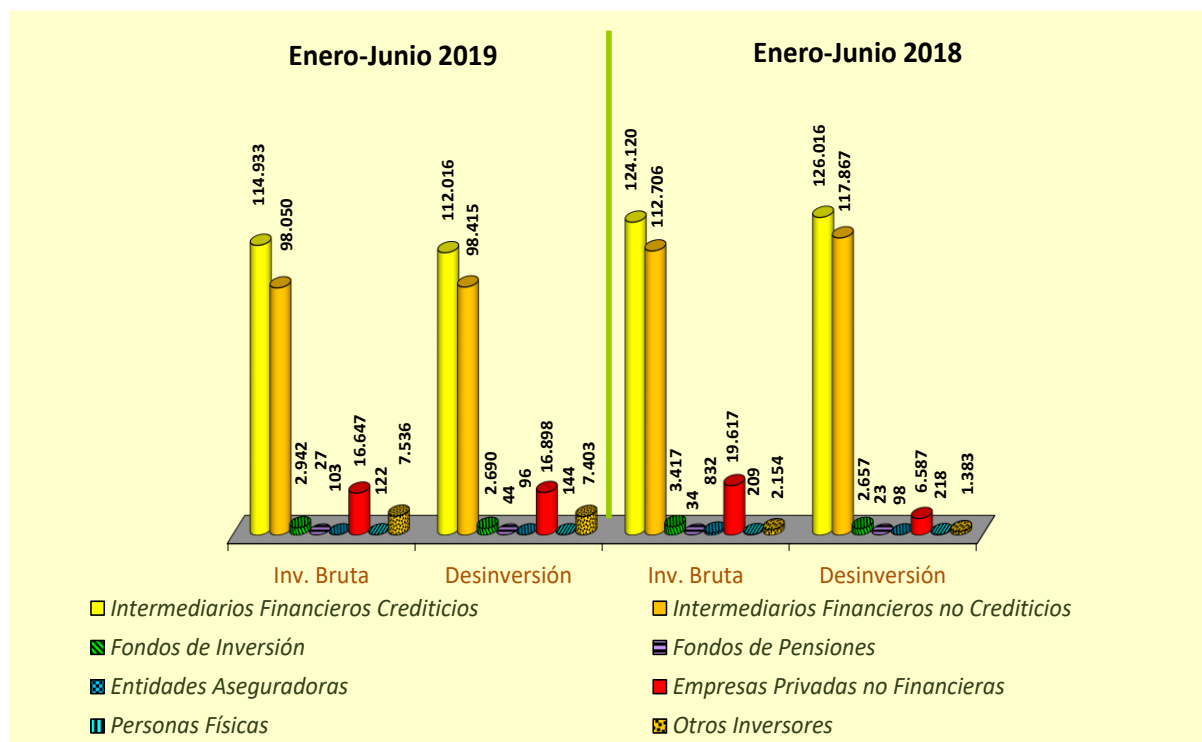
Cuadro 8. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Clase de inversor.

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	Enero-Junio 2019				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	
Intermediarios Financieros Crediticios	114.933	47,8	112.016	47,1	2.918
Intermediarios Financieros no Crediticios	98.050	40,8	98.415	41,4	-365
Fondos de Inversión	2.942	1,2	2.690	1,1	252
Fondos de Pensiones	27	0,0	44	0,0	-17
Entidades Aseguradoras	103	0,0	96	0,0	8
Empresas Privadas no Financieras	16.647	6,9	16.898	7,1	-250
Personas Físicas	122	0,1	144	0,1	-23
Otros Inversores	7.536	3,1	7.403	3,1	133
TOTAL	240.360	100,0	237.706	100,0	2.655

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El desglose por clase de inversor (cuadro 8) sigue mostrando la preponderancia del grupo formado por los intermediarios financieros crediticios y no crediticios, que absorbió el 88,6% de la inversión bruta del semestre, porcentaje total similar al registrado en el mismo semestre del año anterior.



2.3.5 Distribución por País

Cuadro 9. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Distribución por país de procedencia de la Inversión

Millones de euros

País	Enero-Junio 2019				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe
EUROPA	228.943	95,2	226.963	95,5	1.980
UNION EUROPEA	226.668	94,3	224.738	94,5	1.930
Reino Unido	157.639	65,6	158.378	66,6	-739
Francia	44.067	18,3	42.409	17,8	1.658
Alemania	7.759	3,2	7.794	3,3	-35
Luxemburgo	5.365	2,2	4.032	1,7	1.333
Irlanda	4.819	2,0	4.600	1,9	219
Países Bajos	2.997	1,2	2.748	1,2	250
Bélgica	2.083	0,9	3.541	1,5	-1.458
Italia	1.451	0,6	705	0,3	746
Resto Países Unión Europea	488	0,2	531	0,2	-44
RESTO EUROPA	2.275	0,9	2.225	0,9	50
Suiza	1.246	0,5	1.390	0,6	-144
Noruega	805	0,3	564	0,2	241
AMERICA	10.349	4,3	9.839	4,1	510
IBEROAMERICA	123	0,1	54	0,0	70
México	93	0,0	19	0,0	74
Venezuela	17	0,0	16	0,0	1
RESTO AMERICA	10.225	4,3	9.785	4,1	440
Estados Unidos	10.057	4,2	9.746	4,1	311
Canadá	165	0,1	25	0,0	140
OTROS CONTINENTES	1.069	0,4	904	0,4	164
Australia	664	0,3	270	0,1	393
Emiratos Arabes Unidos	111	0,0	117	0,0	-6
Kuwait	109	0,0	81	0,0	28
Total	240.360	100,0	237.706	100,0	2.655
OCDE	239.707	99,7	236.766	99,6	2.942
PARAISOS FISCALES	23	0,0	83	0,0	-60

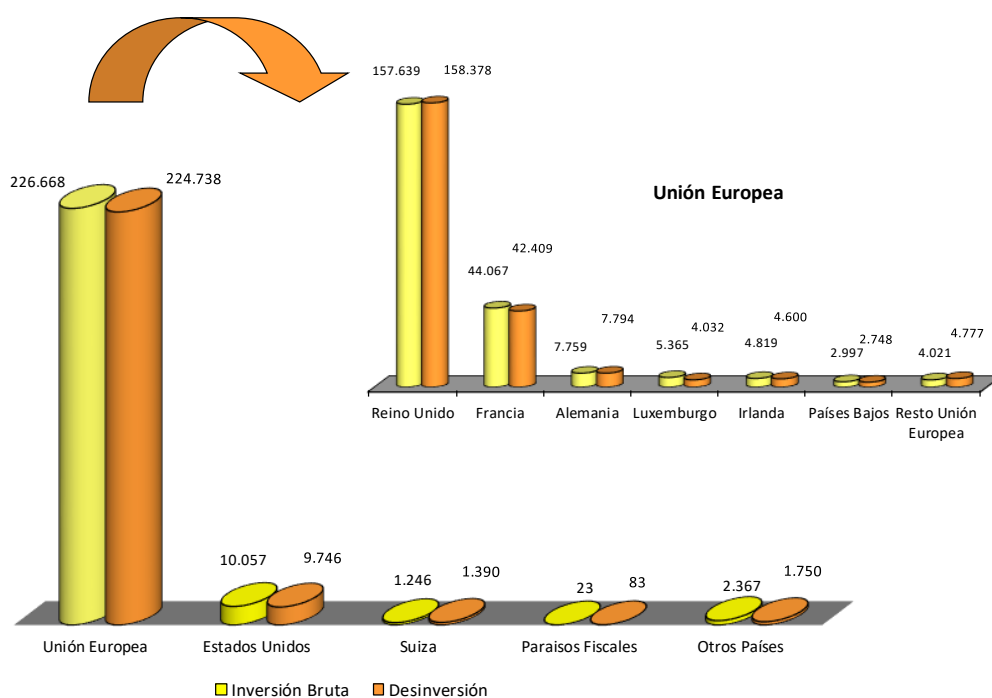
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

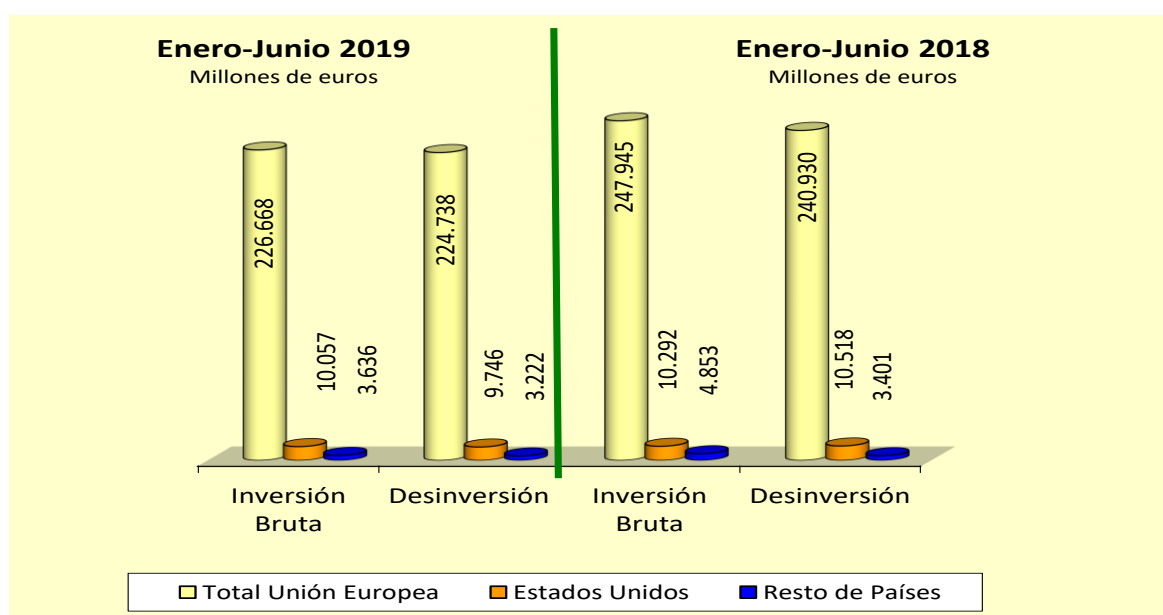
La distribución por país de procedencia (cuadro 9) se mantuvo dentro de las pautas habituales. La práctica totalidad de los flujos de inversión bruta extranjera en acciones cotizadas procede de países de la OCDE (99,7%) y en especial de la Unión Europea con un 94,3% de la inversión bruta total. Destaca a gran distancia del resto, por sus características como plaza financiera, el Reino Unido (65,6%), seguido por Francia (18,3%).

Fuera de la Unión Europea, destaca Estados Unidos con un 4,2% de la inversión bruta total.

Enero-Junio 2019

Millones de euros





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

2.3.6.1 Evolución mensual

Cuadro 10. Inversión extranjera directa y de cartera en sociedades cotizadas.
Evolución mensual

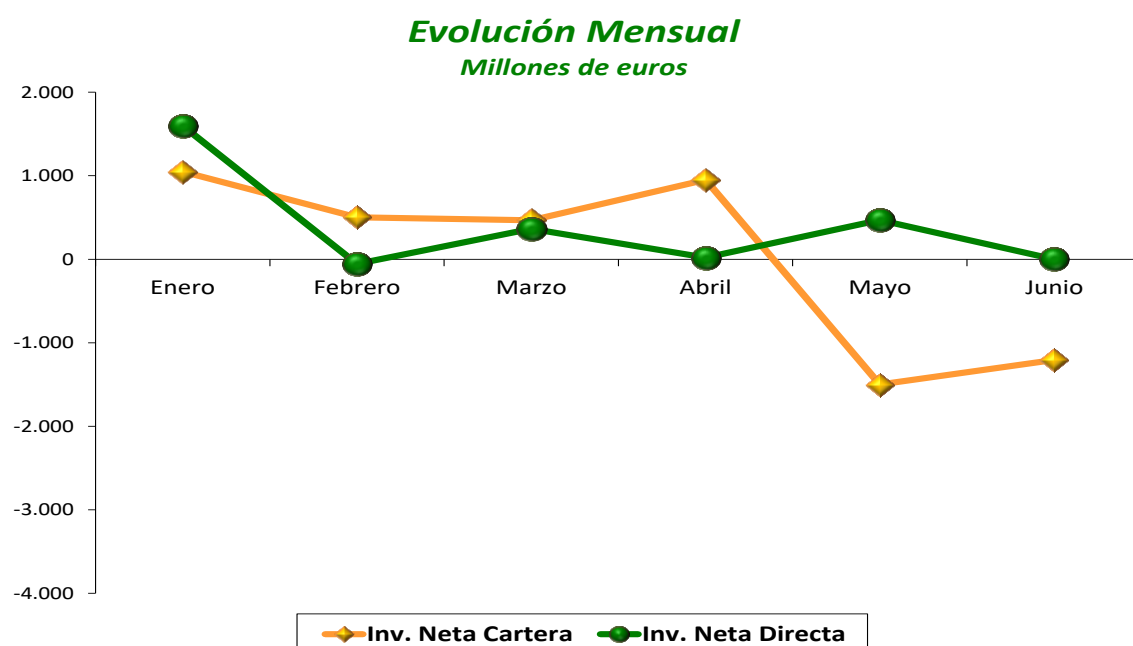
Millones de euros

Mes	Enero-Junio 2019								
	Inversión bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Cartera *	Directa**	Total	Cartera*	Directa**	Total	Cartera*	Directa**	Total
Enero	37.883	1.700	39.583	36.835	103	36.937	1.049	1.597	2.646
Febrero	33.543	4	33.547	33.041	60	33.101	503	-56	446
Marzo	40.547	365	40.911	40.080	1	40.082	466	363	829
Abril	43.304	24	43.328	42.354	4	42.358	950	20	970
Mayo	40.758	470	41.227	42.258	0	42.258	-1.500	469	-1.031
Junio	41.762	1	41.763	42.969	0	42.970	-1.207	1	-1.206
Total	237.797	2.563	240.360	237.537	169	237.706	260	2.394	2.655

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%.



El desglose por modalidad de inversión (cuadro 10) muestra la escasa participación de los flujos de la inversión bruta calificada como directa en los flujos totales de inversión bruta y pone de manifiesto su carácter residual (la inversión extranjera directa se realiza en un altísimo porcentaje fuera de la Bolsa). Por lo que se refiere a la evolución mensual, la inversión neta en la modalidad de directa registró al final del primer semestre de 2019 un saldo positivo de 2.394 millones de euros, destacando el mes de enero, mientras que la modalidad de cartera arrojó un importe positivo de 260 millones. Así, como ya se indicó con anterioridad, en su conjunto el semestre se cierra con un saldo positivo de 2.655 millones de euros, frente a los 8.241 millones de euros registrados en el mismo periodo del año anterior.

2.3.6.2 Distribución por países

Cuadro 11. Inversión extranjera directa por país de procedencia.

Millones de euros

Distribución por país de procedencia				
Países	Enero-Junio 2018		Enero-Junio 2019	
	Inversión bruta	Inversión neta	Inversión bruta	Inversión neta
EUROPA	14.369	14.092	2.503	2.497
UNION EUROPEA	14.369	14.092	2.497	2.492
<i>Reino Unido</i>		-1	1.650	1.650
<i>Francia</i>	0	0	0	0
<i>Luxemburgo</i>	41	-201	189	183
<i>Alemania</i>	14.327	14.327	0	0
<i>Países Bajos</i>		-32	299	299
<i>Irlanda</i>		-1		
<i>Bélgica</i>		-1		
<i>Italia</i>	0	0	359	359
<i>Resto Países Unión Europea</i>	1	1		
RESTO EUROPA	0	0	6	6
<i>Suiza</i>			6	6
<i>Andorra</i>				0
<i>Rusia</i>				0
AMERICA	27	26	60	59
IBEROAMERICA	27	26	60	60
<i>México</i>	26	26	60	60
<i>Venezuela</i>			1	1
<i>Panamá</i>	0	0		
RESTO AMERICA	0	0	0	-2
<i>Estados Unidos</i>	0	0	0	-2
<i>Canadá</i>				
OTROS CONTINENTES	236	236	0	-162
<i>Emirato Arabes Unidos</i>				-3
<i>Tailandia</i>	236	236		
<i>Singapur</i>				-159
Total	14.631	14.354	2.563	2.394

OCDE	14.394	14.117	2.562	2.556
PARAISOS FISCALES	0	0	0	0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El cuadro 11 muestra los países de procedencia de la inversión directa bruta y neta en acciones cotizadas en el semestre considerado. Destaca la inversión desde Reino Unido dentro del primer semestre de 2019.

3. FONDOS DE INVERSIÓN

3.1. Análisis semestral y mensual

Cuadro 12. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Evolución semestral.

Millones de euros

Periodo	Inversión Bruta	Variación *	Desinversión	Variación *	Inversión Neta	Variación *
1º Semestre 2011	483	-45,4%	738	-42,7%	-254	36,9%
1º Semestre 2012	222	-54,1%	309	-58,2%	-87	65,8%
1º Semestre 2013	434	95,8%	286	-7,3%	148	270,0%
1º Semestre 2014	701	61,4%	463	61,8%	237	60,6%
1º Semestre 2015	1.014	44,7%	963	107,8%	51	-78,4%
1º Semestre 2016	688	-32,2%	663	-31,1%	25	-51,4%
1º Semestre 2017	942	36,9%	699	5,5%	242	871,0%
1º Semestre 2018	769	-18,3%	583	-16,6%	186	-23,4%
1º Semestre 2019	658	-14,4%	783	34,2%	-124	-167,0%

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Variación respecto al periodo anterior

El cuadro 12 recoge la evolución semestral de los flujos de inversión extranjera en fondos de inversión. Tras las caídas registradas en los primeros semestres desde 2011 y 2012, se observa un inicio de la recuperación de la inversión bruta en el primer semestre de 2013 que continua durante el primer semestre de 2014 y 2015. En el primer semestre de 2016 cambia la tendencia y la inversión bruta desciende un 32% para volver a aumentar en el primer semestre de 2017 un 36,9%. En el primer semestre de 2018 la inversión bruta desciende un 18,3% y en el primer semestre de 2019 desciende un 14,4%. La inversión neta presenta saldo negativo de 124 millones de euros.

Cuadro 13. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Evolución mensual.

Millones de euros

Mes	Enero-Junio 2019							
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta	
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado
Enero	70	10,7	70	87	11,1	87	-17	-17
Febrero	108	16,5	179	102	13,0	189	7	-10
Marzo	98	14,8	276	164	21,0	353	-67	-76
Abril	141	21,4	417	161	20,5	514	-20	-97
Mayo	100	15,1	517	106	13,5	620	-6	-103
Junio	142	21,5	658	163	20,9	783	-21	-124
TOTAL	658	100,0		783	100,0		-124	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por lo que se refiere a la evolución mensual de los flujos de inversión extranjera en fondos de inversión (cuadro 13), la inversión neta arroja saldos negativos todos los meses excepto febrero.

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

En cuanto a la distribución por clase de inversor, como viene siendo habitual, el grupo más activo tanto en los flujos de inversión bruta como en los flujos de desinversión, es el de las personas físicas con más del 50% del total, seguido por el de las empresas privadas no financieras.

Cuadro 14. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Distribución por clase de inversor.

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	Enero-Junio 2019				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Neta
Intermediarios Financieros Crediticios	25	3,7	29	3,7	-4
Intermediarios Financieros no Crediticios	39	5,9	9	1,1	30
Fondos de Inversión	14	2,2	1	0,1	14
Entidades Aseguradoras	37	5,6	41	5,2	-4
Empresas Privadas no Financieras	126	19,1	298	38,0	-172
Personas Físicas	418	63,5	405	51,8	13
Otros Inversores	0	0,0	0	0,1	0
TOTAL	658	100,0	783	100,0	-124

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por lo que se refiere a la distribución por país, el origen principal tanto de las compras como de las desinversiones corresponde a residentes de Europa, y dentro de ella predomina la Unión Europea, como puede verse en el cuadro 15.

Cuadro 15. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Distribución por país de procedencia de la inversión.

Millones de euros

País	Enero-Junio 2019				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe
EUROPA	459	69,7	614	78,4	-154
UNION EUROPEA	402	61,0	550	70,3	-149
<i>Luxemburgo</i>	110	16,6	296	37,8	-186
<i>Francia</i>	58	8,8	57	7,3	1
<i>Reino Unido</i>	53	8,0	61	7,7	-8
<i>Países Bajos</i>	44	6,7	41	5,2	3
<i>Italia</i>	38	5,8	17	2,2	21
<i>Portugal</i>	29	4,4	18	2,4	10
<i>Resto Países Unión Europea</i>	71	10,7	60	7,7	11
RESTO EUROPA	58	8,7	63	8,1	-6
<i>Suiza</i>	33	5,0	30	3,8	3
<i>Rusia</i>	15	2,3	16	2,0	-1
AMERICA	154	23,4	124	15,8	30
IBEROAMERICA	131	19,9	104	13,3	27
<i>México</i>	43	6,6	30	3,8	14
<i>Venezuela</i>	32	4,9	23	3,0	9
RESTO AMERICA	22	3,4	20	2,5	3
<i>Estados Unidos</i>	16	2,5	15	1,9	1
<i>Canadá</i>	3	0,5	3	0,4	0
OTROS CONTINENTES	46	6,9	45	5,8	0
<i>Argelia</i>	5	0,7	3	0,4	2
<i>Arabia Saudi</i>	4	0,7	3	0,4	1
<i>Emiratos Arabes Unidos</i>	4	0,5	5	0,6	-1
Total	658	100,0	783	100,0	-124
OCDE	492	74,7	638	81,5	-146
PARAISOS FISCALES	5	0,8	7	0,9	-2

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

III. FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN.

III. FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN. ENERO-JUNIO 2019

1. ANÁLISIS GLOBAL

1.1 Análisis semestral

Cuadro 16. Inversión española en el exterior. Evolución semestral

Millones de euros

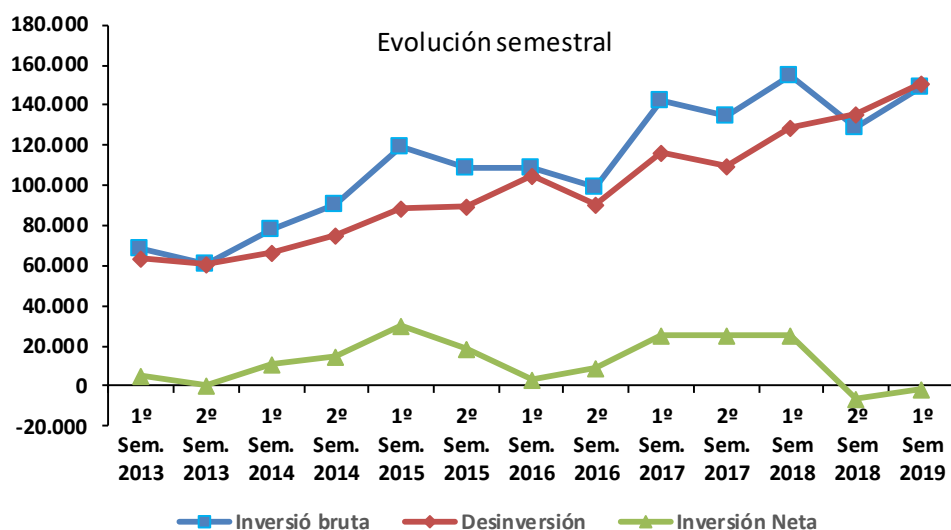
Periodo	Inversión Bruta	Tasa de Variación *	Desinversión	Tasa de Variación *	Inversión Neta
1º Sem. 2013	68.595		63.401		5.194
2º Sem. 2013	61.272		60.526		746
TOTAL 2013	129.867		123.927		5.940
1º Sem. 2014	77.736	13,33	66.646	5,12	11.090
2º Sem. 2014	90.386	47,52	75.635	24,96	14.751
TOTAL 2014	168.122		142.281		25.841
1º Sem. 2015	118.835	52,87	88.292	32,48	30.543
2º Sem. 2015	108.680	20,24	89.729	18,63	18.951
TOTAL 2015	227.515		178.021		49.494
1º Sem. 2016	108.798	-8,45	105.187	19,14	3.611
2º Sem. 2016	99.483	-8,46	90.475	0,83	9.008
TOTAL 2016	208.281		195.662		12.619
1º Sem. 2017	142.099	30,61	116.607	10,86	25.492
2º Sem. 2017	135.098	35,80	110.036	21,62	25.062
TOTAL 2017	277.197		226.643		50.554
1º Sem 2018	154.627	8,82	128.924	10,56	25.703
2º Sem 2018	129.152	-4,40	135.694	23,32	-6.542
TOTAL 2018	283.779		264.618		19.161
1º Sem 2019	148.694	-3,84	150.576	16,79	-1.882
TOTAL En - Jun 2019	148.694		150.576		-1.882

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

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

La serie anual comparativa de la negociación de Acciones Cotizadas y participaciones en Fondos de Inversión extranjeros muestra una evolución creciente de la inversión bruta a lo largo de los semestres con algunos retrocesos que han sido superados a lo largo de este periodo. La cifra tanto semestral como anual se ha duplicado en los años de la muestra. La desinversión ha seguido una tendencia similar, pero siempre se ha mantenido por debajo de la inversión bruta, excepto en 2019 con un saldo ligeramente superior.

Tanto en el segundo trimestre de 2018 como en el primero de 2019 baja la inversión bruta, lo que produce tasas de variación negativas con respecto al semestres anteriores, en contraste con las tasas de desinversión que aumentan, dando lugar a cifras negativas en la inversión neta.



1.2 Análisis mensual

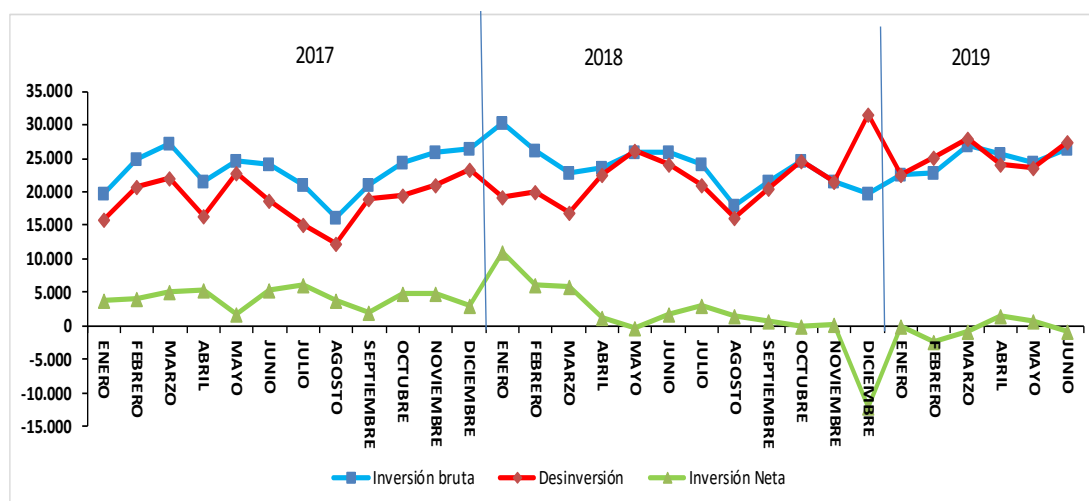
Cuadro 17. Inversión española en el exterior. Evolución Mensual

Millones de euros

Enero-Junio 2019					
Mes	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% sobre Total	Importe	% sobre Total	
ENERO	22.482	15,12	22.544	14,97	-62
FEBRERO	22.792	15,33	25.258	16,77	-2.466
MARZO	26.962	18,13	27.858	18,50	-896
ABRIL	25.594	17,21	24.068	15,98	1.526
MAYO	24.372	16,39	23.518	15,62	854
JUNIO	26.491	17,82	27.330	18,15	-838
TOTAL	148.694	100,00	150.576	100,00	-1.882

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

El análisis de la evolución mensual del primer semestre de 2019 refleja inversiones muy similares en los seis meses analizados, tanto en inversión bruta como en desinversión. En cuanto a la inversión neta, excepto en abril y mayo, parece que se está instalando la tendencia a la inversión neta negativa, como puede verse en el cuadro 17.



1.3 Distribución por clase de valor

Cuadro 18. Inversión española en el exterior. Clase de Valor

Millones de euros

Enero-Junio 2019					
Clase de valor	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% sobre Total	Importe	% sobre Total	
Acciones	70.175	47,19	67.107	44,57	3.068
Participaciones en Inst. de inversión colectiva	78.519	52,81	83.469	55,43	-4.950
TOTAL	148.694	100,00	150.576	100,00	-1.882

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

La inversión en Acciones de sociedades cotizadas extranjeras ha representado en el semestre analizado el 47,19% de la inversión bruta y creció un 3,92% con respecto al mismo periodo del año anterior. La inversión neta registró un saldo neto positivo de 3.068 millones de euros.

Por su parte, la inversión bruta en Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva supuso el 52,81% del total y las liquidaciones el 55,43%. La inversión neta registró un saldo neto negativo de 4.950 millones de euros.

2. ACCIONES COTIZADAS

2.1 Análisis anual

Cuadro 19. Inversión española en el exterior. Evolución anual de la inversión en acciones

AÑO	Inversión bruta		Desinversión		Millones de euros
	Importe	Tasa variación *	Importe	Tasa variación *	Inversión neta
2010	133.139		125.356		7.783
2011	99.488	-25,28	91.475	-27,03	8.013
2012	76.660	-22,95	84.049	-8,12	-7.389
2013	70.166	-8,47	73.019	-13,12	-2.853
2014	85.157	21,37	86.845	18,93	-1.688
2015	107.023	25,68	91.199	5,01	15.824
2016	92.930	-13,17	88.127	-3,37	4.803
2017	114.675	23,40	101.316	14,97	13.359
2018	126.098	9,96	106.860	5,47	19.238
Enero-Junio 2018	67.535		55.742		11.793
Julio-Diciembre 2018	58.563		51.118		7.445
Enero-Junio 2019	70.175	3,91	67.107	20,39	3.068

Fuente: Registro de Inversiones exteriores

* Variación respecto al año anterior expresado en tanto por ciento

Como puede verse en el cuadro 19, la inversión española en el exterior en acciones parece consolidar la recuperación iniciada en 2015 (107.023 millones de euros). De hecho en 2017 y 2018, se vuelven a superar los 100.000 millones a final de año.

El primer semestre de 2019, la inversión bruta en acciones (70.175 millones de euros), ha aumentado un 3,92% con respecto a igual período de 2018. La desinversión (67.107) ha aumentado un 20,53%, y la inversión neta (3.068 millones de euros) ha disminuido un 74,12% en este período.

2.2 Distribución por clase de inversor

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, negociando el 47,84% de la inversión bruta y el 47,87% de las liquidaciones. Estas entidades registraron una inversión neta positiva de 1.449 millones de euros.

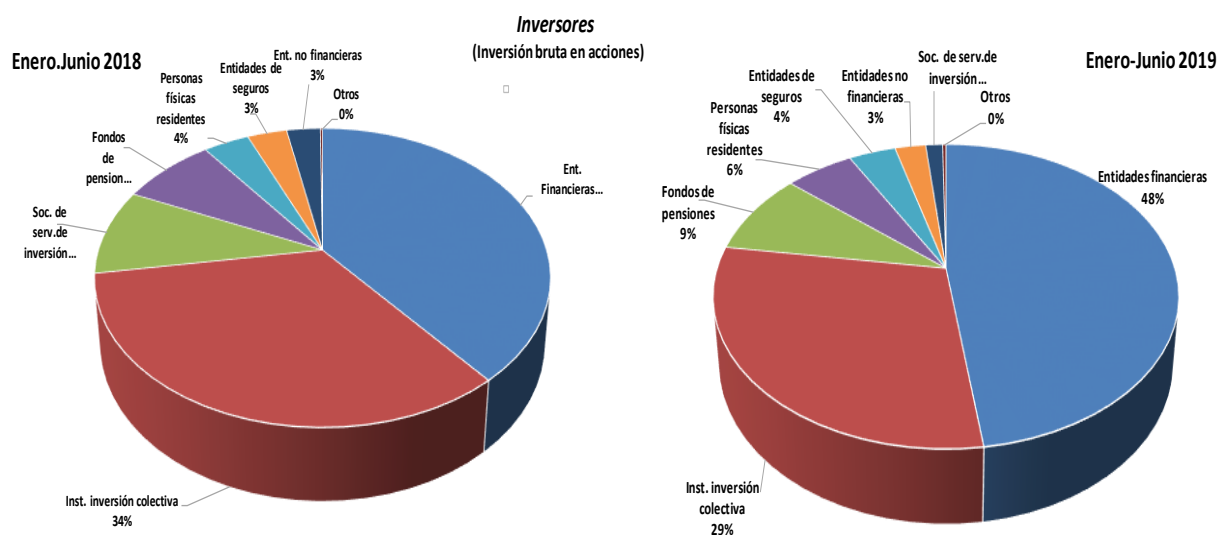
Le siguen las Instituciones de inversión colectiva que negociaron el 29,51% de las compras y el 31,35% de las ventas y los Fondos de pensiones que realizaron el 8,86% de compras y el 9,20% de las ventas. El resto de inversores, todos con cuotas por debajo del 10% del total concentraron el 13,79% de las compras y el 11,58% de las ventas.

Cuadro 20. Inversión española en el exterior. Distribución de las acciones por clase de inversor.

Millones de euros

Enero - Junio 2019					
Clase de Inversor	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% sobre Total	Importe	% sobre Total	
Entidades financieras	33.574	47,84	32.124	47,87	1.449
Inst. inversión colectiva	20.709	29,51	21.040	31,35	-331
Fondos de pensiones	6.216	8,86	6.174	9,20	43
Personas físicas residentes	3.973	5,66	2.713	4,04	1.260
Entidades de seguros	2.727	3,89	2.271	3,38	456
Entidades no financieras	1.791	2,55	1.469	2,19	322
Soc. de serv.de inversión	991	1,41	1.053	1,57	-63
Otros	195	0,28	264	0,39	-69
TOTAL	70.175	100,00	67.107	100,00	3.068

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.



2.3 Distribución por país de emisión

Cuadro 21. Inversión española en el exterior. Distribución de las acciones por país de emisión.

Millones de euros

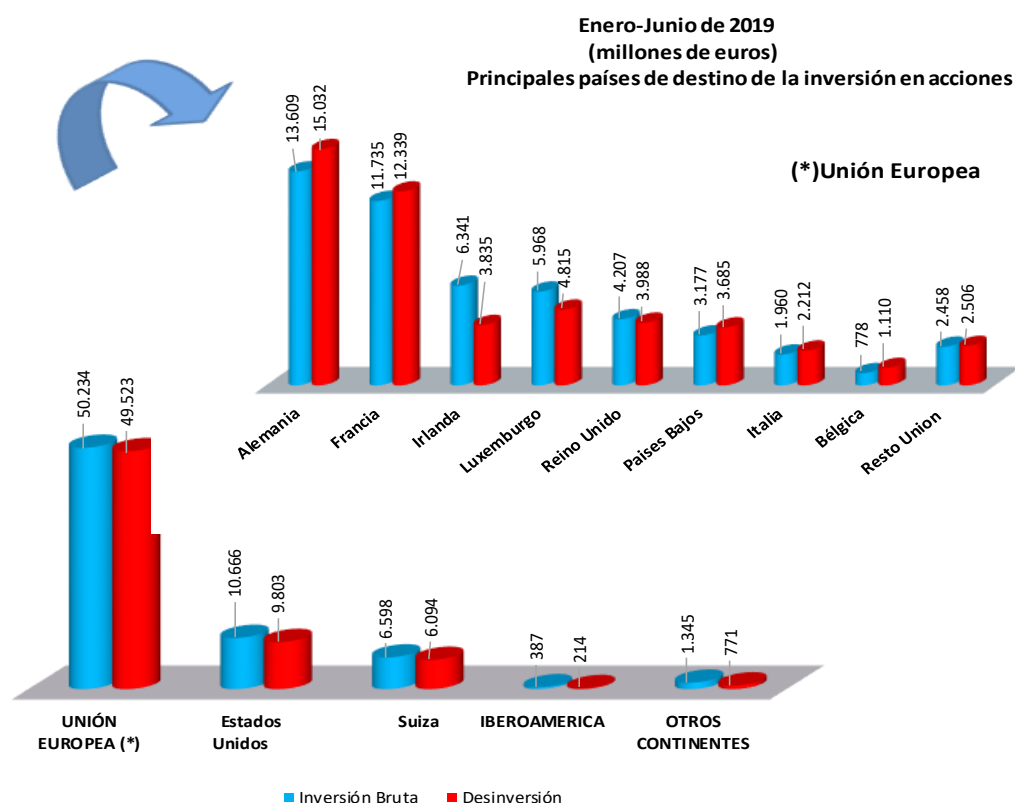
Enero - Junio 2019					
Países	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% sobre Total	Importe	% sobre Total	
EUROPA	57.097	81,36	55.867	83,25	1.230
UNIÓN EUROPEA (*)	50.234	71,58	49.523	73,80	711
Alemania	13.609	19,39	15.032	22,40	-1.423
Francia	11.735	16,72	12.339	18,39	-604
Irlanda	6.341	9,04	3.835	5,71	2.506
Luxemburgo	5.968	8,50	4.815	7,18	1.153
Reino Unido	4.207	6,00	3.988	5,94	219
Países Bajos	3.177	4,53	3.685	5,49	-508
Italia	1.960	2,79	2.212	3,30	-252
Bélgica	778	1,11	1.110	1,65	-332
Resto Union	2.458	3,50	2.506	3,73	-48
RESTO EUROPA	6.863	9,78	6.344	9,45	519
Suiza	6.598	9,40	6.094	9,08	504
Noruega	195	0,28	159	0,24	36
Jersey	57	0,08	61	0,09	-4
AMERICA	11.732	16,72	10.469	15,60	1.263
IBEROAMERICA	387	0,55	214	0,32	173
Argentina	259	0,37	14	0,02	245
Brasil	67	0,09	93	0,14	-27
Panamá	29	0,04	28	0,04	1
RESTO AMERICA	11.345	16,17	10.255	15,28	1.090
Estados Unidos	10.666	15,20	9.803	14,61	863
Canadá	347	0,49	243	0,36	104
OTROS CONTINENTES	1.345	1,92	771	1,15	574
Japón	771	1,10	401	0,60	370
Arabia Saudi	307	0,44	0	0,00	307
Australia	95	0,14	100	0,15	-5
TOTAL	70.175	100,00	67.107	100,00	3.068
OCDE	68.964	98,27	66.550	99,17	2.414
PARAISOS FISCALES	267	0,38	207	0,31	60

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La distribución geográfica muestra que el 98,27% de la inversión bruta del periodo tuvo como destino algún país OCDE, correspondiendo el 71,58% a países UE.

Los principales destinos por volumen de negociación siguen siendo Alemania, Francia, Estados Unidos, Suiza, Irlanda y Luxemburgo, que concentran el 19,39%, 16,32%, 15,20%, 9,40%, el 9,04% y el 8,50% respectivamente de la inversión bruta.

La inversión neta positiva se concentró básicamente en países de la UE como Irlanda y Luxemburgo con 2.506 y 1.153 millones de euros respectivamente y la neta negativa Alemania y Francia con 1.423 y 604 millones respectivamente.



2.4. Distribución por Emisor y distribución sectorial final

En términos brutos, los inversores residentes negociaron mayoritariamente acciones del sector No Financiero internacional, concentrando este sector el 79,96% de la inversión y el 81,68% de la desinversión del periodo. Tanto el sector No Financiero como el Financiero presentan saldos netos positivos de 1.298 y 1.770 millones de euros, respectivamente.

Cuadro 22. Inversión española en el exterior. Distribución de las acciones por emisor.

Millones de euros

Enero - Junio 2019					
Naturaleza del emisor	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% sobre Total	Importe	% sobre Total	
Entidades no Financieras	56.109	79,96	54.811	81,68	1.298
Entidades Financieras	14.066	20,04	12.296	18,32	1.770
TOTAL	70.175	100,00	67.107	100,00	3.068

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

Dentro del sector No Financiero el mayor volumen de negociación se produjo en el sector de Fabricación de productos químicos y farmacéuticos con el 16,07% de las compras y el 16,01% de las ventas, seguido del sector de los Seguros y fondos de pensiones (6,46%), de los sectores de Fabricación de productos informáticos y electrónicos (6,42% de inversión bruta), y Fabricación de vehículos con cerca del 5%.

Cuadro 23. Inversión española en el exterior. Distribución de las acciones por sector final.

Millones de euros

Enero - Junio 2019					
Principales Sectores de Destino	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% sobre Total	Importe	% sobre Total	
Entidades Financieras *	18.217	25,96	14.518	21,63	3.699
Fabr. Prod. Químicos y Farmac.	11.280	16,07	10.747	16,01	533
Seguros y fondos de pensiones	4.536	6,46	4.079	6,08	457
Fabric. prod. Inform. y electrónico	4.504	6,42	5.191	7,74	-687
Fabricación Vehículos	3.223	4,59	3.569	5,32	-346
Programación informática	2.724	4,59	2.905	5,32	-346
Extracción y Distrib. de crudo	2.585	3,88	2.877	4,33	-181
Telecomunicaciones	2.426	3,68	2.410	4,29	-292
Prod. y distr. Energía eléc. y gas	2.266	3,46	2.328	3,59	16
Industria alimentación	1.727	3,23	2.049	3,47	-62
Total General	70.175	100,00	67.107	100,00	3.068

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

* Entidades Financieras y empresas que desarrollan actividades financieras

2.5 Inversión directa en sociedades cotizadas

2.5.1. Evolución anual

Cuadro 24. Inversión española en el exterior. Acciones. Evolución anual de la Inversión Directa.

Millones de euros

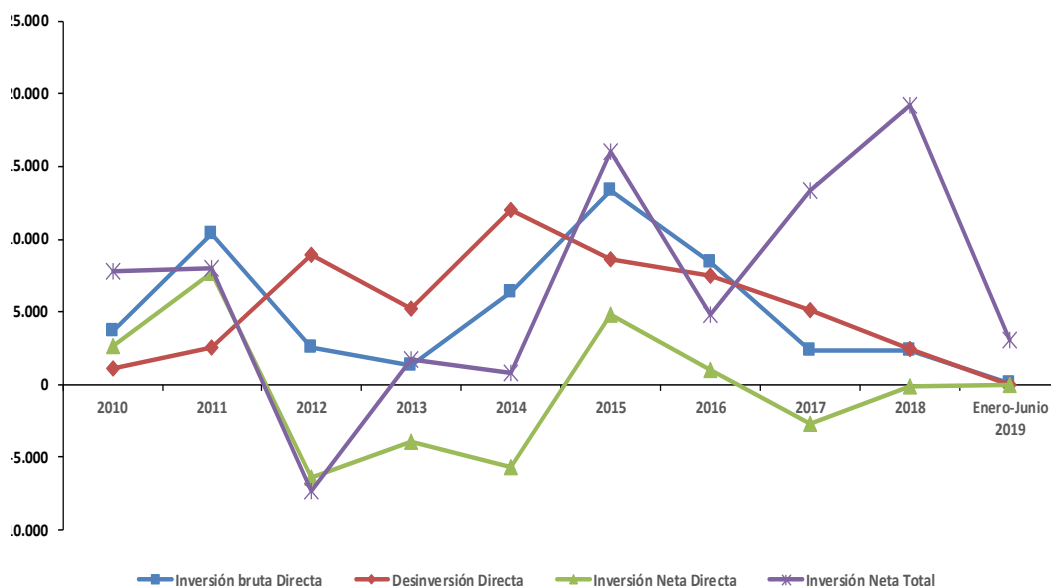
AÑO	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Total (A)	Directa (B) *	% (B) sobre (A)	Total ©	Directa (D) *	% (D) sobre C	Total €	Directa (F) *	% (F) sobre €
2010	133.139	3.697	2,78	125.356	1.052	0,84	7.783	2.645	33,98
2011	99.488	10.321	10,37	91.475	2.590	2,83	8.013	7.731	96,48
2012	76.675	2.495	3,25	84.049	8.886	10,57	-7.374	-6.391	86,67
2013	74.855	1.271	1,70	73.173	5.218	7,13	1.682	-3.947	-234,66
2014	87.821	6.375	7,26	86.987	12.043	13,84	834	-5.668	-679,62
2015	107.231	13.379	12,48	91.227	8.586	9,41	16.004	4.793	29,95
2016	92.930	8.440	9,08	88.127	7.444	8,45	4.803	996	20,74
2017	114.675	2.328	2,03	101.316	5.075	5,01	13.359	-2.747	-20,56
2018	126.098	2.327	1,85	106.860	2.487	2,33	19.238	-160	-0,83
Enero-Junio 2019	70.175	28	0,04	67.107	20	0,03	3.068	8	0,26

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Se considera inversión directa cuando el inversor detenta el 10% o más del capital de una empresa

Con excepción de 2011, 2015 y 2016 en que la inversión directa bruta supuso el 10,37%, 12,48% y el 9,08% respectivamente de la inversión total, en el últimos años desde 2010 la inversión directa bruta en sociedades cotizadas ha sido reducida, moviéndose entre el 1,85% y el 7,26% del total. En el primer semestre de 2019 con una bajada considerable fue del 0,04% de la inversión total en acciones.

En la serie anual de inversión directa realizada en sociedades cotizadas, se observa que a partir de 2012 la inversión neta tiene una evolución negativa, aunque en el año 2015 vuelve a tener signo positivo (4.793 millones de euros) manteniendo esa tendencia positiva en el año 2016. En 2017 y 2018 vuelve la tendencia negativa con 2.747 y 160 millones de euros respectivamente y en el primer semestre del 2019 cambia de nuevo la tendencia a positiva con apenas 8 millones de euros.



2.5.2. Distribución por países

Cuadro 25. Inversión española en el exterior. Inversión directa en sociedades cotizadas por mercados de destino.

Millones de euros

Distribución por país de destino				
PAISES	Enero - Junio 2018		Enero - Junio 2019	
	Inversión bruta	Inversión neta	Inversión bruta	Inversión neta
EUROPA	206	149		
UNION EUROPEA				
Portugal	206	206		
Bélgica		-57		
RESTO UNION				
AMERICA		-19	28	28
IBEROAMERICA			28	28
México		-17		
Argentina		-2	28	28
RESTO AMERICA				
OTROS CONTINENTES	61	61		-20
India	61	61		-20
TOTAL	267	191	28	8

OCDE	206	132		
PARAISOS FISCALES				

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

Como puede observarse en el cuadro anterior, la inversión bruta fue positiva tanto en el primer semestre del año 2018 (267 millones de euros) como en el primer semestre de 2019 (28 millones de euros), y la inversión neta también positiva tanto en el primer semestre de 2018 (191 millones de euros) como en el primer semestre de 2019 (8 millones de euros). En 2019, aunque la inversión bruta y la neta son positivas, no hay cifras relevantes en dichos saldos positivos.

En todo caso se observa que en el primer semestre de 2019 las cifras se concentran solamente en dos países: Argentina (28 millones de euros) y la India (-20 millones de euros).

3. INVERSIÓN EN FONDOS DE INVERSIÓN

3.1 Análisis anual

Después de seis años de cifras positivas de inversión neta, continúa la tendencia positiva hasta el primer semestre del año 2018 con 13.909 millones de euros. Por su parte, en el primer semestre de 2019 las compras, con 78.519 millones de euros, descienden un 9,84% con respecto al mismo periodo del año anterior y la desinversión con 83.468 millones de euros que aumenta un 14,06%, llevan a una inversión neta negativa de 4.949 millones de euros.

Cuadro 26. Inversión española en el exterior. Evolución anual de la inversión en Fondos de Inversión

Millones de euros

AÑO	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	Tasa variación *	Importe	Tasa variación *	
2010	46.249		37.895		8.354
2011	37.827	-18,21	42.706	12,70	-4.879
2012	45.035	19,06	36.538	-14,44	8.497
2013	59.800	32,79	50.915	39,35	8.885
2014	83.394	39,45	59.857	17,56	23.461
2015	127.638	53,05	90.667	51,47	36.971
2016	115.384	-9,60	107.539	18,61	7.845
2017	162.491	40,83	125.337	16,55	37.154
2018	157.680	-2,96	157.758	25,87	-78
Enero-Junio 2018	87.091		73.182		13.909
Julio-Diciembre 2018	70.589		84.576		-13.987
Enero-Junio 2019	78.519	-9,84	83.468	14,06	-4.949

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

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

3.2. Distribución por clase de Inversor.

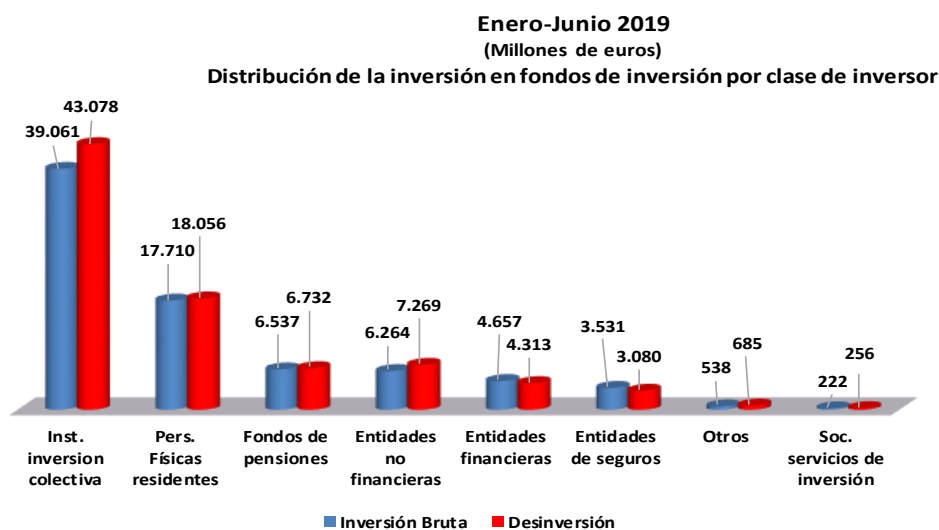
Cuadro 27. Inversión española en el exterior. Distribución por Inversor en Fondos de Inversión

Millones de euros

Enero - Junio 2019					
Clase de Inversor	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% sobre Total	Importe	% sobre Total	
Inst. inversion colectiva	39.061	49,75	43.078	51,61	-4.017
Pers. Físicas residentes	17.710	22,56	18.056	21,63	-345
Fondos de pensiones	6.537	8,33	6.732	8,06	-195
Entidades no financieras	6.264	7,98	7.269	8,71	-1.005
Entidades financieras	4.657	5,93	4.313	5,17	344
Entidades de seguros	3.531	4,50	3.080	3,69	450
Otros	538	0,69	685	0,82	-147
Soc. servicios de inversión	222	0,28	256	0,31	-34
TOTAL	78.519	100,00	83.468	100,00	-4.949

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

Los principales agentes inversores fueron las Instituciones de Inversión Colectiva que Negociaron el 49,75% de la inversión bruta, seguidos de las Personas Físicas residentes con un 22,56%, y los Fondos de Pensiones y las Entidades no financieras, que invirtieron el 8%, 33% y 7,98% respectivamente. En inversión neta, casi todos los inversores alcanzaron cifras netas negativas, excepto las Entidades de seguros y las Entidades financieras, destacando las Instituciones de inversión colectiva y las Entidades no financieras



3.3 Distribución por país de emisión.

Cuadro 28. Inversión española en el exterior. Principales mercados de destino de la inversión en Fondos de Inversión

Millones de euros

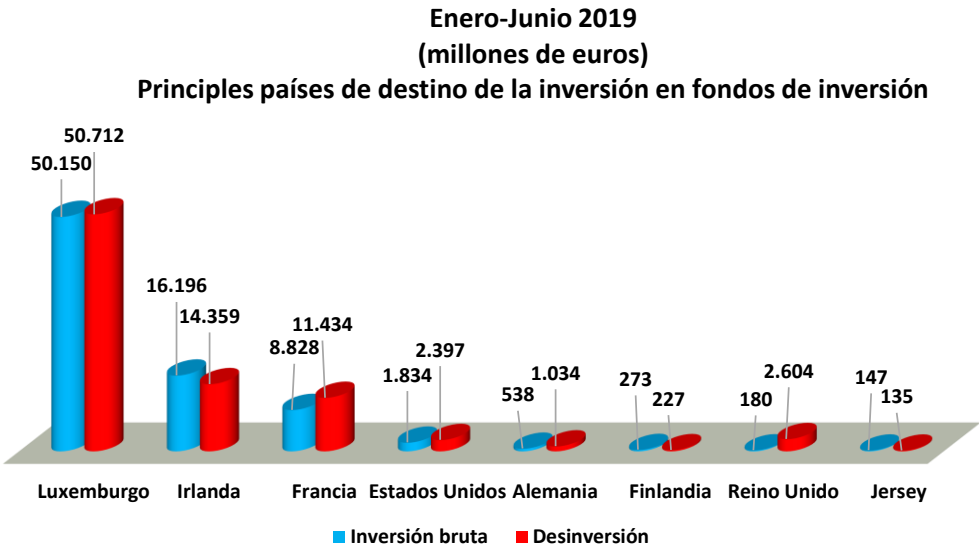
Enero - Junio 2019					
PAISES	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
EUROPA	76.559	97,50	80.742	96,73	-4.183
UNION EUROPEA	76.361	97,25	80.543	96,50	-4.182
Luxemburgo	50.150	63,87	50.712	60,76	-562
Irlanda	16.196	20,63	14.359	17,20	1.837
Francia	8.828	11,24	11.434	13,70	-2.606
Alemania	538	0,69	1.034	1,24	-496
Finlandia	273	0,35	227	0,27	46
Reino Unido	180	0,23	2.604	3,12	-2.423
Resto Union	196	0,25	174	0,21	22
RESTO EUROPA	198	0,25	199	0,24	-1
Jersey	147	0,19	135	0,16	12
Suiza	49	0,06	62	0,07	-13
AMERICA	1.842	2,35	2.413	2,89	-571
IBEROAMERICA	2	0,00		0,00	2
RESTO AMERICA	1.840	2,34	2.413	2,89	-573
Estados Unidos	1.834	2,34	2.397	2,87	-563
OTROS CONTINENTES	118	0,15	313	0,37	-195
Japón	116	0,15	312	0,37	-196
TOTAL	78.519	100,00	83.468	100,00	-4.949
OCDE	78.364	99,80	83.330	99,83	-4.966
PARAISOS FISCALES	151	0,19	137	0,16	14

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La negociación de la inversión española en Fondos de Inversión está muy concentrada en países de la Unión Europea: en torno al 97,25%, del total de la inversión bruta, y al 96,50% del total de la desinversión.

Dentro de ella, Luxemburgo sigue siendo el principal destino concentrando el 63,87% de la inversión bruta y el 60,76% de la desinversión, seguido de Irlanda con el 20,63% de la inversión bruta y el 17,20% de la desinversión, y Francia 11,24% de la inversión bruta y el 13,70% de la desinversión. En conjunto estos tres países concentraron el 95,74% de la inversión bruta en Fondos de Inversión.

En inversión neta destacan Francia y Reino Unido que alcanzan 2.606 y 2.423 millones de euros netos negativos



IV. NOTA METODOLÓGICA

IV. 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, 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.

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

El procedimiento de suministro de datos al Registro de Inversiones está recogido en el Anexo II de la Resolución de 31 de mayo de 2001 por la que se dictan instrucciones para la presentación de las declaraciones de inversiones españolas en valores negociables cotizados en mercados extranjeros (BOE de 13 de junio de 2001). Esta Resolución desarrolla la Orden de 28 de mayo de 2001 (BOE de 5 de junio de 2001) sobre los procedimientos aplicables a dicha clase de declaraciones. Asimismo, la nueva Resolución de 27 de julio de 2016 establece las instrucciones y normas de cumplimentación de los Modelos D-6 relativos a las Declaraciones de Titulares de Inversión Española en el Exterior en Valores Negociables.

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 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 Exterior, www.comercio.gob.es es posible acceder a esta publicación.

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

<http://www.comercio.gob.es/es-ES/inversiones-exteriores/informes/Paginas/presentacion.aspx>.

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.gob.es tienen carácter provisional y por lo tanto pueden sufrir modificaciones como resultado del permanente proceso de depuración e incorporación de nueva información.

