

INVERSIONES EXTERIORES

VALORES NEGOCIABLES

FLUJOS
Enero-Junio 2007

ÍNDICE

I RESUMEN.....	5
II FLUJOS DE INVERSIÓN EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN.....	7
III FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN	9
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 mensual	21
3.2 Distribución por clase de inversor y país de procedencia	21
IV FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN	23
1. ANÁLISIS GLOBAL.....	23
1.1. Análisis trimestral.....	23
1.2. Análisis mensual.....	25
2. CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN.....	26
2.1 Distribución por clase de inversor.....	26
2.2 Distribución por clase de valor	27
2.3 Distribución por emisores y distribución sectorial final.....	28
2.4 Distribución por país de emisión.....	29
2.5 Inversión directa	31
2.5.1 Evolución anual	31
2.5.2 Distribución por países	32
V NOTA METODOLÓGICA	33
1. INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS	33
2. INVERSIÓN ESPAÑOLA EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN.....	36
VI INFORMACIÓN EN INTERNET	39

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 mensual.....	21
Cuadro 14. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Distribución por clase de inversor.....	21
Cuadro 15. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Distribución por país de procedencia...	22
Cuadro 16. Inversión española en el exterior. Evolución trimestral	23
Cuadro 17. Inversión española en el exterior. Evolución mensual.....	25
Cuadro 18. Inversión española en el exterior. Clase de inversor.....	26
Cuadro 19. Inversión española en el exterior. Clase de valor de la inversión.....	27
Cuadro 20. Inversión española en el exterior. Emisor.....	28
Cuadro 21. Inversión española en el exterior. Principales sectores finales.....	29
Cuadro 22. Inversión española en el exterior. Mercado de destino.....	29
Cuadro 23. Inversión española en el exterior. Evolución anual de la inversión directa	31
Cuadro 24. Inversión española en el exterior. Inversión directa neta por mercados de destino.....	32

I RESUMEN

Los datos referidos al primer semestre del año 2007, compilados por el Registro de Inversiones, reflejan un importante crecimiento de los flujos de entradas y salidas de capitales materializados en valores negociables. En lo que se refiere a la inversión extranjera en España, se ha registrado un comportamiento alcista de la inversión bruta extranjera en empresas cotizadas en la bolsa española en este semestre respecto a igual periodo del año anterior, pero debido al comportamiento de una desinversión creciente, ha aumentado el saldo neto negativo a 6.826 millones de euros, frente a los casi 2.674 millones negativos a finales del primer semestre de 2006. Por otro lado, en el caso de la inversión bruta española en empresas cotizadas en bolsas extranjeras, el crecimiento respecto al primer semestre del año anterior ha sido del 48,6%, y una inversión neta positiva de 19.825 millones de euros, similar a la cifra alcanzada para la totalidad del año 2006.

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 2000 hasta junio de 2007.

La inversión extranjera en las Bolsas de Valores españolas inició en el año 2004 una intensificación de los flujos, tanto de entrada como de salida, alentados por el buen comportamiento y expectativas de los mercados españoles. En la serie histórica contemplada los flujos netos tuvieron siempre signo negativo, con su punto más bajo en el año 2001. Al final del primer semestre de 2007 el saldo neto negativo marcaba 6.826 millones de euros apreciándose un fuerte incremento de las compras que, adelantando cifras provisionales, ya en agosto registran un volumen superior al total alcanzado en el año 2006.

**Cuadro 1. Inversión exterior en Acciones cotizadas y Fondos de Inversión
2000 - Junio 2007**

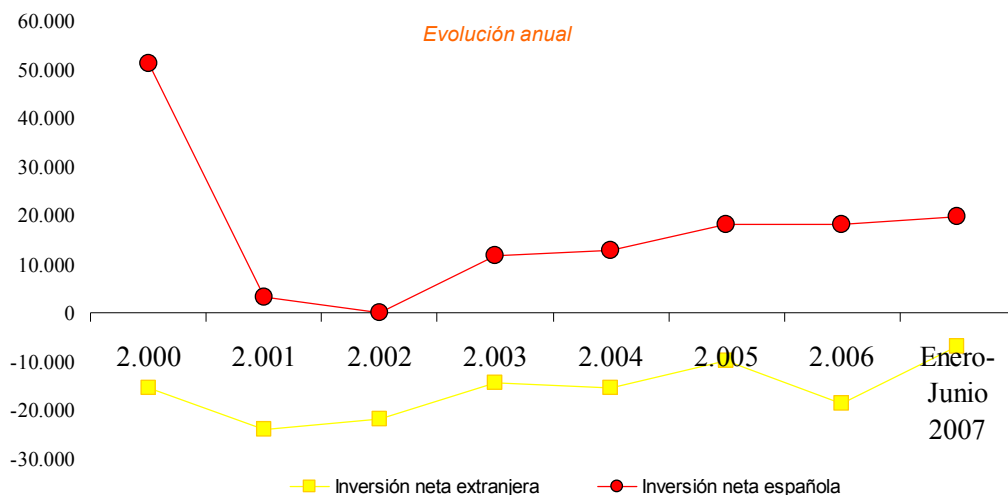
Millones de euros

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	Tasa variación *	Importe	Tasa variación *		Importe	Tasa variación *	Importe	Tasa variación *		
2.000	260.272	91,19	275.506	110,60	-15.234	124.397	83,55	73.119	123,66	51.278	-66.512
2.001	229.242	-11,92	253.125	-8,12	-23.883	83.337	-33,01	80.139	9,60	3.198	-27.081
2.002	219.034	-4,45	240.790	-4,87	-21.756	53.425	-35,89	53.310	-33,48	115	-21.871
2.003	244.532	11,64	258.898	7,52	-14.366	56.578	5,90	44.872	-15,83	11.706	-26.072
2.004	365.468	49,46	380.752	47,07	-15.284	92.175	62,92	79.288	76,70	12.887	-28.171
2.005	486.239	33,05	495.918	30,25	-9.679	108.584	17,80	90.289	13,87	18.295	-27.974
2.006	667.570	37,29	686.065	38,34	-18.495	173.065	59,38	154.752	71,40	18.313	-36.808
En.-Jun.2007	518.808		525.634		-6.826	111.211		91.386		19.825	-26.651

* Incremento respecto al 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



En la serie histórica mostrada en el cuadro se observa que sigue siendo 2000 el año durante el que se alcanzó la mayor cifra de inversión española neta en el exterior. No obstante, 2007 presenta en el primer semestre unas altas cifras de inversión brutas que suponen el 64,2% del importe alcanzado para la totalidad del año 2006. Las cifras provisionales al mes de septiembre reflejan haber llegado al 91% del total en 2006.

Reflejamos a continuación en el cuadro 2 la evolución de la inversión exterior en acciones cotizadas excluyendo, frente al cuadro 1, la realizada en fondos de inversión.

**Cuadro 2. Inversión exterior en Acciones cotizadas
2000 - Junio 2007**

Millones de euros

AÑO	Inversión extranjera en acciones de sociedades españolas					Inversión española en acciones de sociedades extranjeras					Diferencia (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 *		
2.000	260.272	91,19	275.506	110,60	-15.234	117.369	83,55	69.515	123,66	47.854	-63.088
2.001	229.242	-11,92	253.125	-8,12	-23.883	78.902	-32,77	75.463	8,56	3.439	-27.322
2.002	219.034	-4,45	240.790	-4,87	-21.756	47.234	-40,14	48.977	-35,10	-1.743	-20.013
2.003	244.532	11,64	258.898	7,52	-14.366	42.076	-10,92	38.107	-22,19	3.969	-18.335
2.004	365.462	49,45	380.752	47,07	-15.290	69.226	64,53	64.011	67,98	5.215	-20.505
2.005	486.239	33,05	495.918	30,25	-9.679	75.583	9,18	66.205	3,43	9.378	-19.057
2.006	665.219	36,81	684.067	37,94	-18.848	116.955	54,74	108.162	63,37	8.793	-27.641
En.-Jun.2007	517.149		523.785		-6.636	75.867		59.963		15.904	-22.540

* Incremento respecto al 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 2007

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 2007				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s/Total	Importe	% s/Total	
Acciones	517.149	99,7	523.785	99,6	-6.636
Participaciones en Fondos de Inversión	1.660	0,3	1.849	0,4	-189
TOTAL	518.808	100,0	525.634	100,0	-6.825

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. 2003	59.552		63.259		-3.707	
2º Trim. 2003	62.590	5,1%	68.380	8,1%	-5.790	-56,2%
3º Trim. 2003	55.323	-11,6%	57.548	-15,8%	-2.226	61,6%
4º Trim. 2003	67.067	21,2%	69.711	21,1%	-2.643	-18,8%
TOTAL 2003	244.532		258.898		-14.366	
1º Trim. 2004	100.373	49,7%	104.593	50,0%	-4.220	-59,6%
2º Trim. 2004	88.985	-11,3%	98.605	-5,7%	-9.620	-128,0%
3º Trim. 2004	81.179	-8,8%	79.054	-19,8%	2.125	122,1%
4º Trim. 2004	94.925	16,9%	98.501	24,6%	-3.575	-268,2%
TOTAL 2004	365.462		380.752		-15.290	
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%
TOTAL 2005	486.239		495.918		-9.679	
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%
TOTAL 2006	665.219		684.067		-18.848	
1º Trim. 2007	248.387	21,6%	247.833	14,6%	554	104,7%
2º Trim. 2007	268.761	8,2%	275.951	11,3%	-7.190	-1397,7%
Total Enero-Junio 2007	517.149		523.785		-6.636	

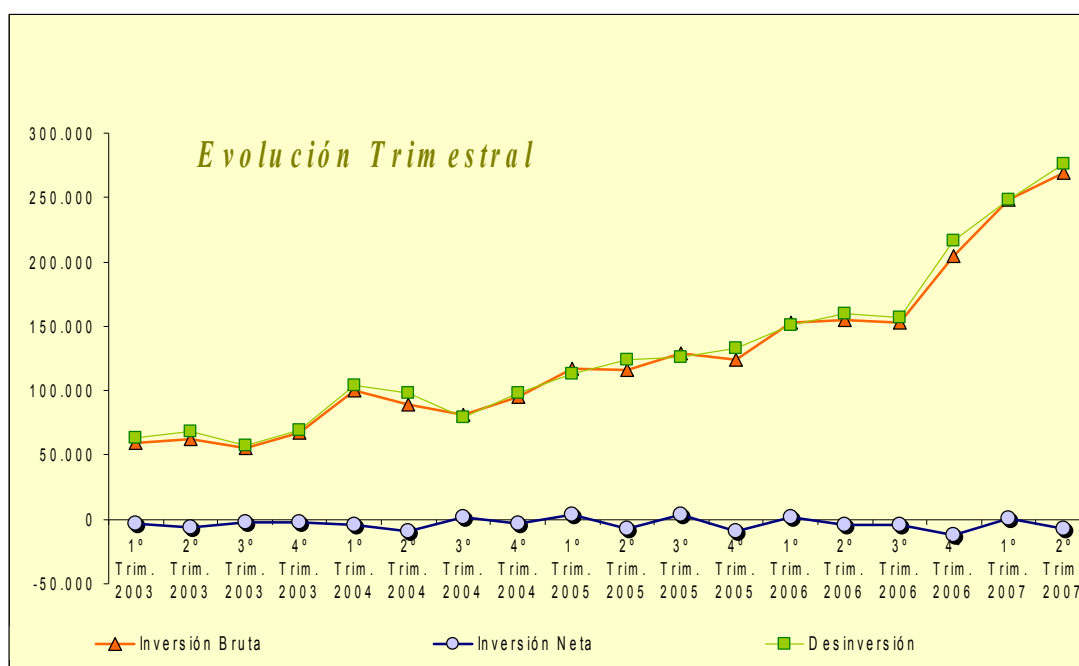
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* 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 2007, muestra notables incrementos 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 crecieron en el semestre que estamos considerando un 68,2% y un 68,6%, respectivamente.

De esta evolución de los flujos resulta que la inversión extranjera neta durante el primer semestre de 2007 fue de -6.636 millones de euros frente a los -2.680 millones registrados durante el mismo período del año anterior, lo que supone un claro empeoramiento del saldo.



2.2 Análisis mensual

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

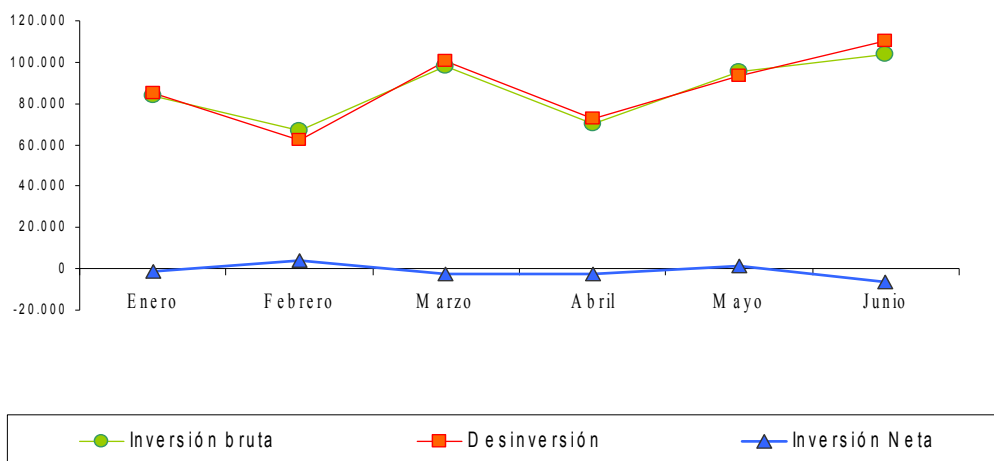
Millones de euros

Mes	Enero-Junio 2007								
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado	
Enero	83.649	16,2		84.918	16,2		-1.269		
Febrero	66.823	12,9	150.471	62.564	11,9	147.482	4.259	2.990	
Marzo	97.916	18,9	248.387	100.352	19,2	247.833	-2.436	554	
Abril	69.783	13,5	318.171	72.504	13,8	320.337	-2.720	-2.166	
Mayo	95.132	18,4	413.302	93.486	17,8	413.823	1.646	-520	
Junio	103.846	20,1	517.149	109.962	21,0	523.785	-6.116	-6.636	
TOTAL	517.149	100,0		523.785	100,0		-6.636		

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La evolución de los flujos mensuales en el primer semestre de 2007 (cuadro 5) muestra algunas fluctuaciones, registrándose en el mes de junio 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 2007	
	Compras inversores no residentes	Ventas inversores no residentes
Mercado primario	101	1
Mercado secundario	517.048	523.784
Total	517.149	523.785

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Como viene siendo habitual, los flujos de inversión extranjera derivados de operaciones de mercado primario tuvieron una escasa relevancia en comparación con los registrados en el mercado secundario (cuadro 6).

En el mercado primario, y dentro de las operaciones que tuvieron incidencia en los flujos de inversión de no residentes, cabe citar dentro de las ampliaciones de capital no liberadas, las de NH Hoteles en el mes de marzo, las de Service Point Solutions y Montebalito en febrero, y la de Sniace en mayo.

Las ampliaciones de capital liberadas (sin desembolso efectivo), se contabilizaron con valor cero, y dentro de este segmento pueden citarse las llevadas a cabo por Papeles y Cartones, Metrovacesa y Service Point Solutions.

Entre las operaciones relevantes de mercado secundario que implicaron a inversores no residentes pueden destacarse las Ofertas Públicas de Venta de Realia, Laboratorios Almirall, Solaria y Clínica Baviera y las Ofertas Públicas de Adquisición de Promociones y Urbanizaciones Martín y Huson Big sobre Fadesa, y la de Mindorina S.L. sobre Telefónica Publicidad e Información. Finalmente cabe citar las OPA's de exclusión de FoodCo Patries Spain sobre Telepizza, y la de Sonae Industri SGPS S.A. sobre Tableros de Fibras.

2.3.2 Valores del Mercado Continuo

Cuadro 7. Inversión extranjera en sociedades del Mercado Continuo.

Millones de euros

EMISOR *	Enero-Junio 2007					
	Inversión bruta (A)		Desinversión (B)		Volumen de negociación (A) + (B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
Banco Santander S.A.	90.399	17,5	91.247	17,4	181.646	17,5
Telefónica S.A.	69.208	13,4	72.514	13,9	141.722	13,6
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	68.395	13,2	70.844	13,5	139.239	13,4
Endesa S.A.	70.536	13,6	64.997	12,4	135.533	13,0
Iberdrola S.A.	38.969	7,5	42.001	8,0	80.970	7,8
Repsol YPF S.A.	26.424	5,1	26.912	5,1	53.336	5,1
Altadis S.A.	22.228	4,3	22.607	4,3	44.835	4,3
Banco Popular Español S.A.	8.757	1,7	10.184	1,9	18.941	1,8
Industria de Diseño Textil S.A.	7.976	1,5	8.273	1,6	16.250	1,6
Unión Fenosa S.A.	6.749	1,3	5.952	1,1	12.701	1,2
ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A.	5.777	1,1	6.718	1,3	12.495	1,2
Gas Natural SDG S.A.	6.440	1,2	5.752	1,1	12.192	1,2
Enagas S.A.	5.847	1,1	5.943	1,1	11.789	1,1
Red Eléctrica de España S.A.	6.009	1,2	5.731	1,1	11.741	1,1
Acciona S.A.	5.161	1,0	5.178	1,0	10.340	1,0
Grupo Ferrovial S.A.	5.108	1,0	5.145	1,0	10.254	1,0
Gamesa Corporación Tecnológica S.A.	4.411	0,9	4.355	0,8	8.767	0,8
Acerinox S.A.	4.187	0,8	4.390	0,8	8.576	0,8
Banco de Sabadell S.A.	3.740	0,7	4.448	0,8	8.188	0,8
Fomento de Construcciones y Contratas S.A.	3.732	0,7	3.951	0,8	7.683	0,7
Gestevisión Telecinco S.A.	3.424	0,7	3.387	0,6	6.811	0,7
Iberia Líneas Aereas de España S.A.	3.245	0,6	3.110	0,6	6.355	0,6
Abertis Infraestructuras S.A.	2.880	0,6	2.698	0,5	5.578	0,5
Otras	47.211	9,1	47.049	9,0	94.260	9,1
Total	516.814	100,0	523.389	100,0	1.040.202	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 7 muestra la alta concentración de los flujos de inversión extranjera en acciones cotizadas en un número muy limitado de compañías: el 65,3% de las compras se dirigieron a cinco empresas y este porcentaje se eleva al 79,3% del total si se incrementa a diez el número de compañías.

Los valores más contratados correspondieron al BSCH, que sigue manteniendo su posición de liderazgo con un 17,5% del total, seguido por Telefónica con el 13,6% y BBVA con el 13,4%.

2.3.3 Distribución por Sector de Actividad

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

Millones de euros

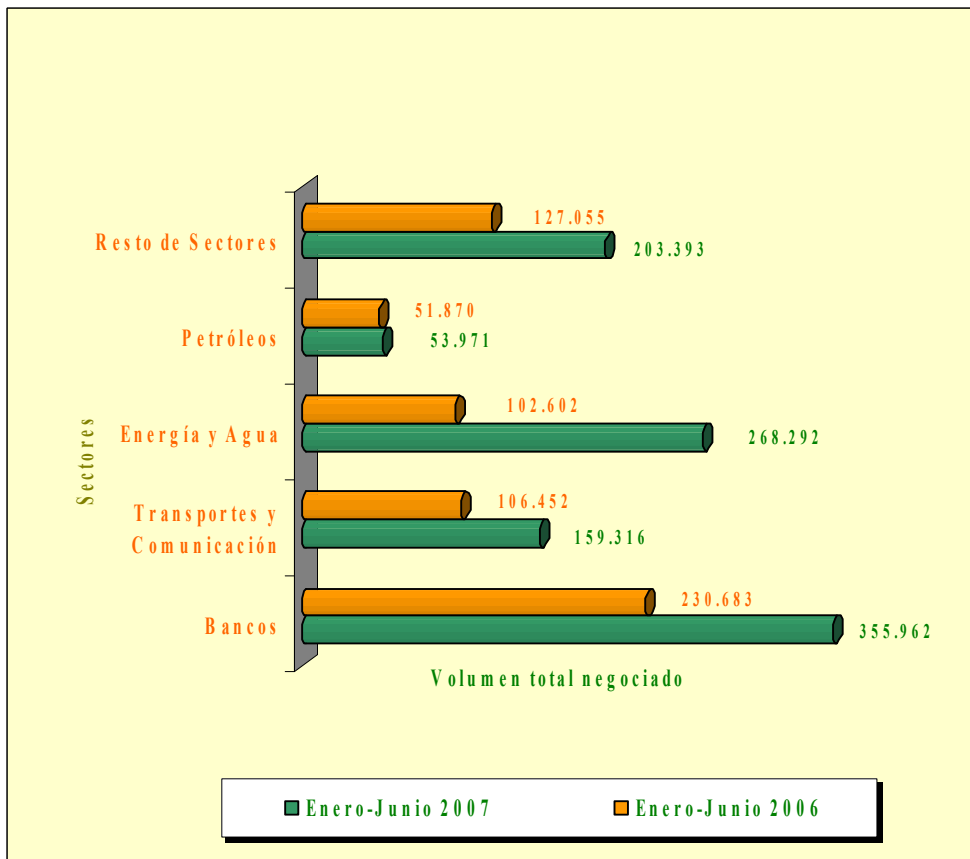
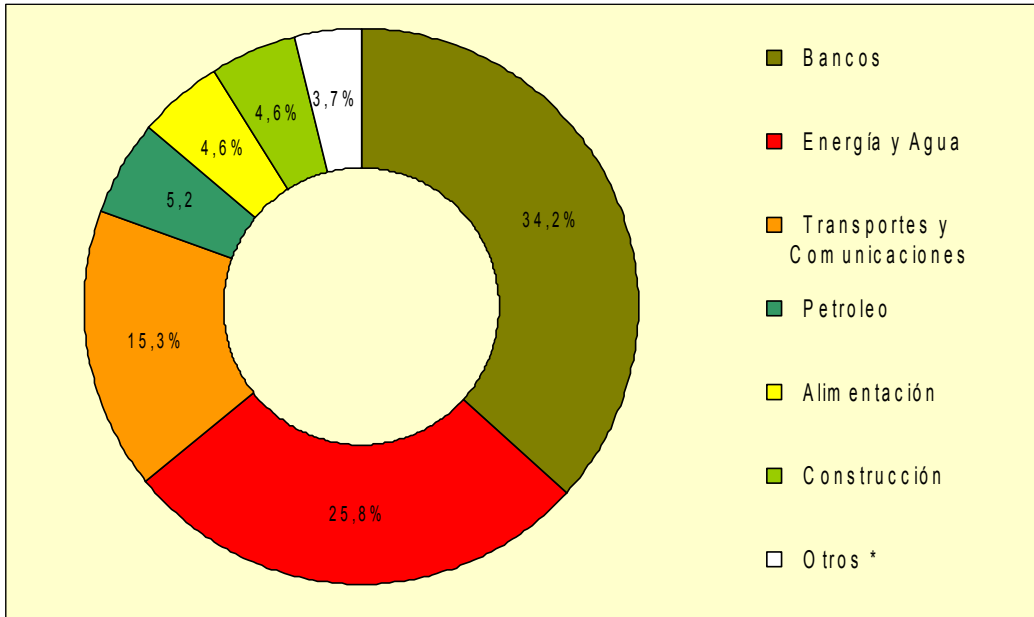
Sectores	Enero-Junio 2007					
	Inversión bruta(A)		Desinversión(B)		Volumen total negociado (A)+(B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
Sector no Financiero	339.601	65,7	340.541	65,0	680.142	65,3
<i>Petroleo</i>	26.766	5,2	27.205	5,2	53.971	5,2
<i>Energía y Agua</i>	136.249	26,3	132.043	25,2	268.292	25,8
<i>Minería y Metálicas Básicas</i>	4.359	0,8	4.567	0,9	8.925	0,9
<i>Cementos y Mat. Construcción</i>	466	0,1	431	0,1	897	0,1
<i>Químicas</i>	1.283	0,2	1.082	0,2	2.365	0,2
<i>Textil y Papeleras</i>	15.627	3,0	15.864	3,0	31.491	3,0
<i>Metal Mecánica</i>	2.197	0,4	2.221	0,4	4.418	0,4
<i>Alimentación</i>	23.751	4,6	24.181	4,6	47.932	4,6
<i>Construcción</i>	23.396	4,5	24.280	4,6	47.676	4,6
<i>Inmobiliarias</i>	7.912	1,5	8.686	1,7	16.598	1,6
<i>Transportes y Comunicaciones</i>	78.082	15,1	81.234	15,5	159.316	15,3
<i>Otros *</i>	19.514	3,8	18.747	3,6	38.261	3,7
Sector Financiero	177.548	34,3	183.244	35,0	360.792	34,7
<i>Bancos</i>	175.221	33,9	180.741	34,5	355.962	34,2
<i>Seguros</i>	2.248	0,4	2.419	0,5	4.667	0,4
<i>Sociedades de Cartera</i>	75	0,0	79	0,0	154	0,0
<i>SICAV</i>	4	0,0	5	0,0	9	0,0
TOTAL	517.149	100,0	523.785	100,0	1.040.933	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 8), al igual que en períodos anteriores, la contratación por no residentes se dirigió a los sectores de más peso en Bolsa: Bancos, Energía y Agua, Transportes y Comunicaciones, Petróleos, Alimentación y Construcción. Estos seis sectores concentraron un volumen total negociado de 933.149 millones de euros, lo que representa el 89,7% del volumen negociado en el semestre por no residentes.

Entre esos seis sectores destaca el aumento del peso relativo del sector Energía y Agua pasando de representar el 16,6% en junio de 2006 hasta el 25,8% en junio de 2007.



2.3.4 Distribución por Clase de Inversor

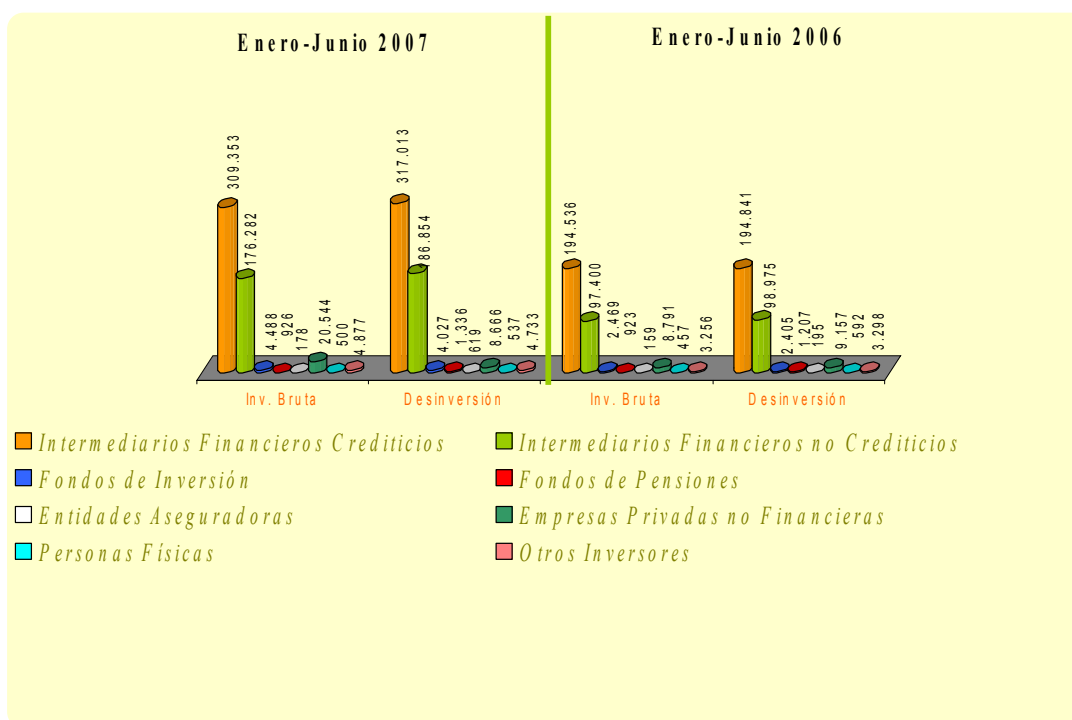
Cuadro 9. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Clase de inversor.

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	Enero-Junio 2007					Enero-Junio 2006 Inversión Neta
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total		
Intermediarios Financieros Crediticios	309.353	59,8	317.013	60,5	-7.659	-305
Intermediarios Financieros no Crediticios	176.282	34,1	186.854	35,7	-10.572	-1.575
Fondos de Inversión	4.488	0,9	4.027	0,8	461	64
Fondos de Pensiones	926	0,2	1.336	0,3	-409	-284
Entidades Aseguradoras	178	0,0	619	0,1	-441	-36
Empresas Privadas no Financieras	20.544	4,0	8.666	1,7	11.878	-366
Personas Físicas	500	0,1	537	0,1	-37	-135
Otros Inversores	4.877	0,9	4.733	0,9	144	-42
TOTAL	517.149	100,0	523.785	100,0	-6.636	-2.680

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 93,9 % de la inversión bruta del semestre, aunque supone casi un punto porcentual menos que en el mismo semestre del año anterior. En cuanto al perfil de las demás clases de inversor, también refiriéndonos a la inversión bruta, sólo reseñar que la participación de los empresas privadas no financieras aumenta poco más de un uno por ciento en el primer semestre de 2007 comparado con igual 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

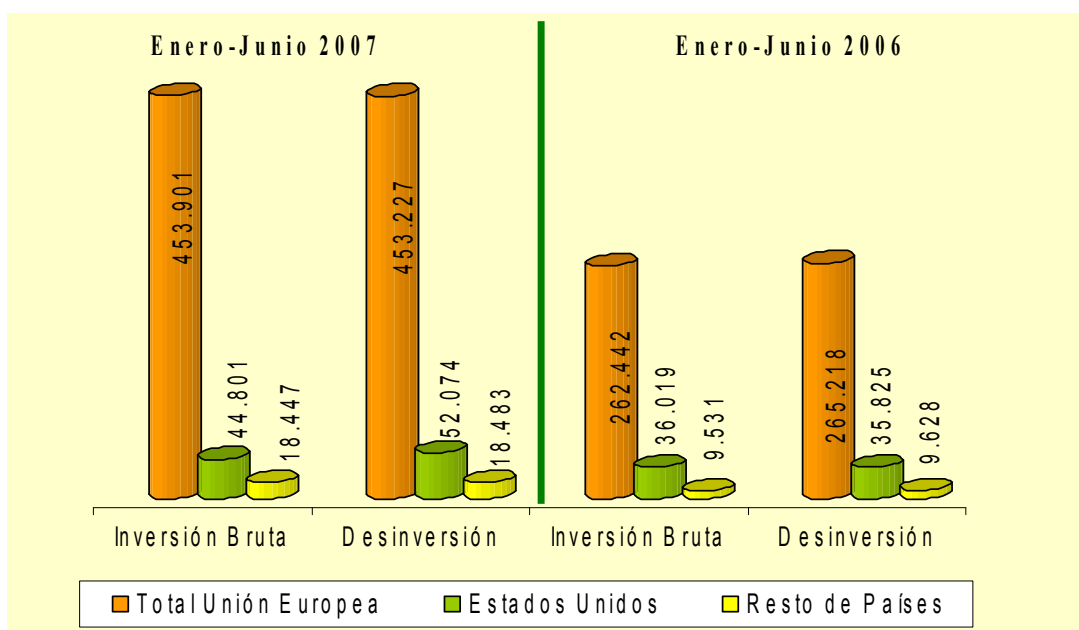
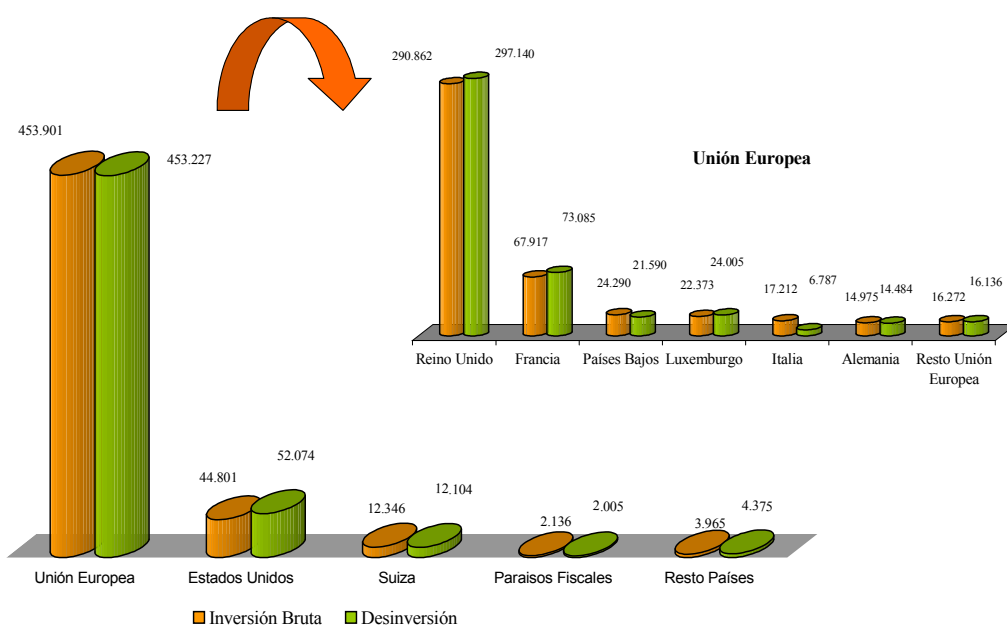
País	Enero-Junio 2007				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe
PAISES OCDE	514.436	99,5	521.333	99,5	-6.897
UNION EUROPEA	453.901	87,8	453.227	86,5	673
<i>Alemania</i>	14.975	2,9	14.484	2,8	491
<i>Austria</i>	147	0,0	136	0,0	12
<i>Bélgica</i>	4.629	0,9	6.635	1,3	-2.007
<i>Dinamarca</i>	2.918	0,6	2.149	0,4	770
<i>Finlandia</i>	128	0,0	104	0,0	24
<i>Francia</i>	67.917	13,1	73.085	14,0	-5.168
<i>Grecia</i>	19	0,0	14	0,0	4
<i>Irlanda</i>	1.854	0,4	2.420	0,5	-566
<i>Italia</i>	17.212	3,3	6.787	1,3	10.424
<i>Luxemburgo</i>	22.373	4,3	24.005	4,6	-1.632
<i>Países Bajos</i>	24.290	4,7	21.590	4,1	2.699
<i>Portugal</i>	1.998	0,4	2.137	0,4	-139
<i>Reino Unido</i>	290.862	56,2	297.140	56,7	-6.278
<i>Suecia</i>	3.595	0,7	2.539	0,5	1.056
<i>Resto Países Unión Europea</i>	985	0,2	3	0,0	982
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	12.551	2,4	12.218	2,3	333
<i>Suiza</i>	12.346	2,4	12.107	2,3	239
PAISES OCDE NO EUROPEOS	47.985	9,3	55.887	10,7	-7.903
<i>Estados Unidos</i>	44.801	8,7	52.074	9,9	-7.272
<i>Canadá</i>	2.267	0,4	2.132	0,4	135
<i>Australia</i>	796	0,2	1.612	0,3	-816
PARAISOS FISCALES	2.136	0,4	2.005	0,4	131
LATINOAMERICA	242	0,0	170	0,0	72
RESTO PAISES	335	0,1	276	0,1	59
Total	517.149	100,0	523.785	100,0	-6.636

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 (99,5 %) y en especial de la Unión Europea con un 87,8 % de la inversión bruta total, en comparación con el 85,2% en igual semestre del año anterior. Destaca a gran distancia del resto, por sus características como plaza financiera, el Reino Unido (56,2 %), seguido por Francia (13,1 %), Países Bajos (4,7%), Luxemburgo (4,3 %), Italia (3,3%) y Alemania (2,9%).

Los Estados Unidos han visto reducida su participación al 8,7% frente al 11,7% registrado en el primer semestre de 2006.

En términos netos la mayor cifra positiva la alcanza Italia, seguido por Países Bajos y Suecia; en el lado negativo figuran Estados Unidos, Reino Unido y Francia.



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**

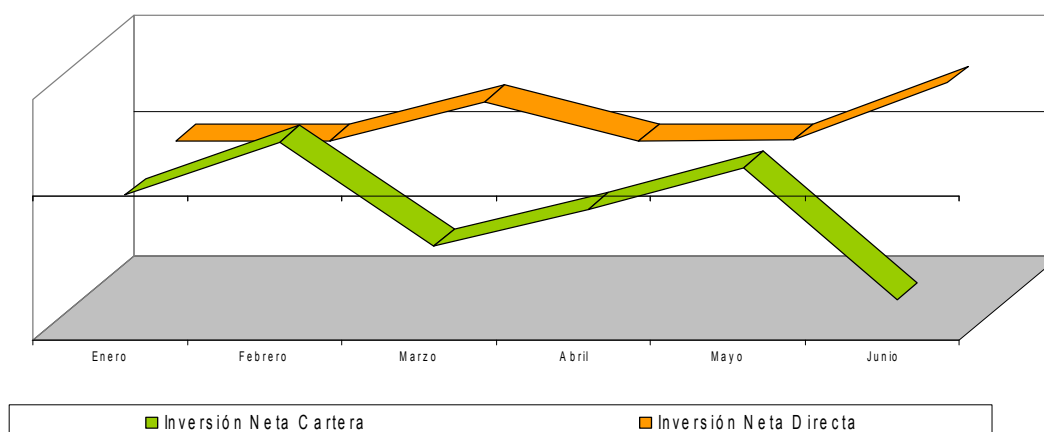
Millones de euros

Mes	Enero-Junio 2007								
	Inversión bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Cartera *	Directa**	Total	Cartera*	Directa**	Total	Cartera*	Directa**	Total
Enero	83.633	15	83.649	84.897	21	84.918	-1.263	-6	-1.269
Febrero	66.823	0	66.823	62.563	1	62.564	4.260	-1	4.259
Marzo	93.787	4.129	97.916	100.319	33	100.352	-6.532	4.096	-2.436
Abril	69.761	22	69.783	72.494	10	72.504	-2.733	12	-2.720
Mayo	94.705	426	95.132	93.121	364	93.486	1.584	62	1.646
Junio	93.420	10.426	103.846	105.553	4.409	109.962	-12.133	6.017	-6.116
Total	502.129	15.019	517.149	518.946	4.839	523.785	-16.817	10.181	-6.636

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 11) muestra que el porcentaje de los flujos de la inversión bruta calificada como directa es muy escaso, apenas un 2,9%. Por lo que se refiere a su evolución mensual, en la modalidad de cartera, la inversión neta registró saldo negativo al final del primer semestre de 2007, mientras que la directa experimentó un saldo neto

positivo. En su conjunto, el desequilibrio se ha incrementado en relación con el mismo período del año anterior cuyas respectivas cifras habían sido de – 2.507 y -167 millones de euros.

2.3.6.2 Distribución por países

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

Millones de euros

Distribución por país de procedencia				
Países	Enero-Junio 2004	Enero-Junio 2005	Enero-Junio 2006	Enero-Junio 2007
PAISES OCDE	-786	-886	-188	10.181
UNION EUROPEA	-857	-918	-183	10.261
<i>Alemania</i>	-394		-588	
<i>Austria</i>	1		0	
<i>Bélgica</i>				
<i>Dinamarca</i>				
<i>Francia</i>	-196	-8	-51	
<i>Italia</i>		0		10.417
<i>Irlanda</i>	0			
<i>Luxemburgo</i>	0	-77	8	-104
<i>Países Bajos</i>	-272	-60	732	5
<i>Portugal</i>	0	-7	-5	48
<i>Reino Unido</i>	4	-731	-279	-106
<i>Suecia</i>		-35		
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	1	32	-4	-1
<i>Suiza</i>	1	32	-4	-1
PAISES OCDE NO EUROPEOS	69	0	0	-79
<i>Estados Unidos</i>	69			-79
<i>Canada</i>				
<i>Japón</i>				
PARAISOS FISCALES	-735	-2		
LATINOAMERICA	0	1	0	0
Total	-1.521	-888	-188	10.181

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El cuadro 12 muestra los países de procedencia de la inversión directa neta en acciones cotizadas destacando, en el semestre considerado, el importe de signo positivo que se alcanza para el conjunto de la Unión Europea (+ 10.261 millones de euros frente a -162 en el primer semestre de 2006) debido en gran medida a la operación puntual que tuvo lugar con Italia en el sector energético.

3. FONDOS DE INVERSIÓN

3.1 Análisis mensual

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

Millones de euros

Mes	Enero-Junio 2007							
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta	
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado
Enero	234	14,1		269	14,5		-34	
Febrero	364	21,9	598	294	15,9	562	70	36
Marzo	203	12,2	801	351	19,0	913	-149	-113
Abril	174	10,5	975	215	11,6	1.128	-41	-153
Mayo	419	25,3	1.394	375	20,3	1.503	44	-109
Junio	266	16,0	1.660	346	18,7	1.849	-81	-189
TOTAL	1.660	100,0		1.849	100,0		-189	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El cuadro 13 muestra que la evolución de los flujos de inversión extranjera en fondos de inversión, arroja saldos negativos de inversión neta en todos los meses del semestre que estamos considerando, excepto en febrero y mayo. El resultado final del semestre registra un saldo negativo de inversión neta de -189 millones de euros.

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 inversión bruta (flujos de compras) como en desinversión (flujos de ventas), fue el de las personas físicas, seguido a cierta distancia 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 2007				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	
Intermediarios Financieros Crediticios	450	27,1	508	27,5	-58
Intermediarios Financieros no Crediticios	18	1,1	17	0,9	1
Fondos de Inversión	36	2,2	38	2,0	-2
Entidades Aseguradoras	4	0,3	0	0,0	4
Empresas Privadas no Financieras	518	31,2	629	34,0	-111
Personas Físicas	623	37,6	644	34,8	-20
Otros Inversores	11	0,7	14	0,7	-3
TOTAL	1.660	100,0	1.849	100,0	-189

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por lo que se refiere a la distribución por país, el mayor peso corresponde a compras y ventas de residentes en países de la Unión Europea (71%), destacando fundamentalmente los procedentes del Reino Unido y Portugal.

En términos netos, como ya se indicó anteriormente, el saldo resultante al final de semestre fue negativo, situación atribuible casi por completo a las inversiones en fondos procedentes del Reino Unido.

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

Millones de euros

País	Enero-Junio 2007				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe
PAISES OCDE	1.307	78,8	1.511	81,7	-203
UNION EUROPEA	1.174	70,7	1.317	71,2	-143
<i>Alemania</i>	48	2,9	68	3,7	-20
<i>Austria</i>	2	0,1	3	0,1	-1
<i>Bélgica</i>	21	1,3	16	0,9	5
<i>Dinamarca</i>	3	0,2	2	0,1	1
<i>Finlandia</i>	1	0,1	2	0,1	-1
<i>Francia</i>	111	6,7	140	7,6	-29
<i>Grecia</i>	2	0,1	0	0,0	2
<i>Irlanda</i>	41	2,5	9	0,5	32
<i>Italia</i>	10	0,6	13	0,7	-3
<i>Luxemburgo</i>	61	3,7	44	2,4	17
<i>Países Bajos</i>	31	1,9	23	1,2	8
<i>Portugal</i>	302	18,2	292	15,8	10
<i>Reino Unido</i>	516	31,1	685	37,1	-169
<i>Suecia</i>	9	0,5	6	0,3	2
<i>Resto Países Unión Europea</i>	16	1,0	15	0,8	1
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	97	5,9	155	8,4	-57
<i>Suiza</i>	95	5,8	153	8,3	-57
PAISES OCDE NO EUROPEOS	36	2,2	39	2,1	-3
<i>Estados Unidos</i>	33	2,0	30	1,6	3
<i>Canadá</i>	1	0,1	4	0,2	-2
<i>Australia</i>	1	0,0	2	0,1	-1
PARAISOS FISCALES	14	0,9	23	1,2	-8
LATINOAMERICA	305	18,4	270	14,6	35
RESTO PAISES	33	2,0	46	2,5	-13
Total	1.660	100,0	1.849	100,0	-189

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

IV FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN ENERO-JUNIO 2007

1. ANÁLISIS GLOBAL

1.1 Análisis trimestral

Cuadro 16. Inversión española en el exterior. Evolución trimestral

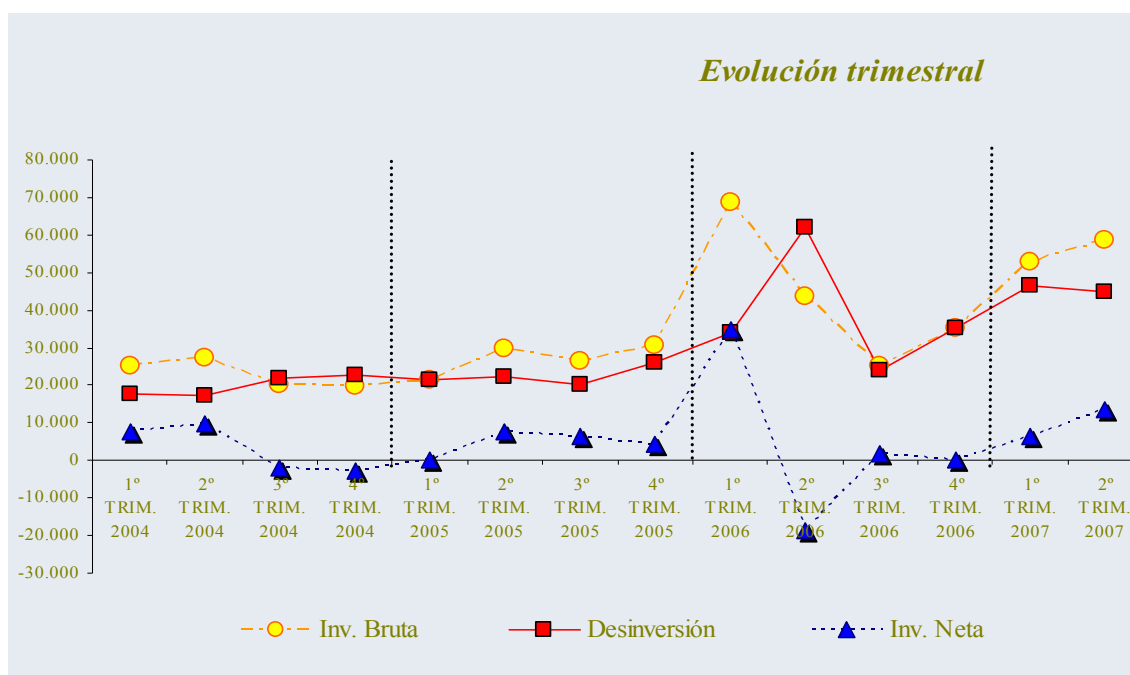
Millones de euros

Periodo	Inversión bruta	Tasa de variación *	Desinversión	Tasa de variación *	Inversión neta
1º TRIM. 2004	25.122		17.493		7.629
2º TRIM. 2004	27.185	8,21	17.258	-1,34	9.927
3º TRIM. 2004	20.210	-25,66	22.001	27,48	-1.791
4º TRIM. 2004	19.658	-2,73	22.536	2,43	-2.878
TOTAL 2004	92.175		79.288		12.887
1º TRIM. 2005	21.584	9,80	21.553	-4,36	31
2º TRIM. 2005	29.838	38,24	22.353	3,71	7.485
3º TRIM. 2005	26.504	-11,17	20.203	-9,62	6.301
4º TRIM. 2005	30.658	15,67	26.180	29,58	4.478
TOTAL 2005	108.584		90.289		18.295
1º TRIM. 2006	68.903	124,75	33.887	29,44	35.016
2º TRIM. 2006	43.476	-36,90	62.048	83,10	-18.572
3º TRIM. 2006	25.363	-41,66	23.776	-61,68	1.587
4º TRIM. 2006	35.323	39,27	35.041	47,38	282
TOTAL 2006	173.065		154.752		18.313
1º TRIM. 2007	52.663	49,09	46.470	32,62	6.193
2º TRIM. 2007	58.548	11,17	44.916	-3,34	13.632
Total Enero-Junio 2007	111.211		91.386		19.825

* Incremento respecto al trimestre anterior expresado en tanto por ciento

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

La serie anual comparativa muestra una tendencia similar de la inversión bruta en los primeros semestres de 2007 y de 2006 durante el que, como se reflejará más adelante, ha sido significativo en términos netos el componente de inversión directa.



Durante el primer semestre de 2007 la inversión neta española en el exterior se situó en +19.825 millones de euros, cifra similar a la alcanzada en la totalidad del año 2006. Por su parte, la inversión bruta alcanzó una cifra que representa el 64,3% de la cifra correspondiente a todo el año 2006 (173.065 millones de euros). Las cifras provisionales a septiembre muestran que se llega ya casi al 91%, si bien se aprecia cierta desaceleración en las compras y mayores volúmenes en las ventas debido, en gran medida, a la corrección bursátil durante el mes de agosto.

1.2 Análisis mensual

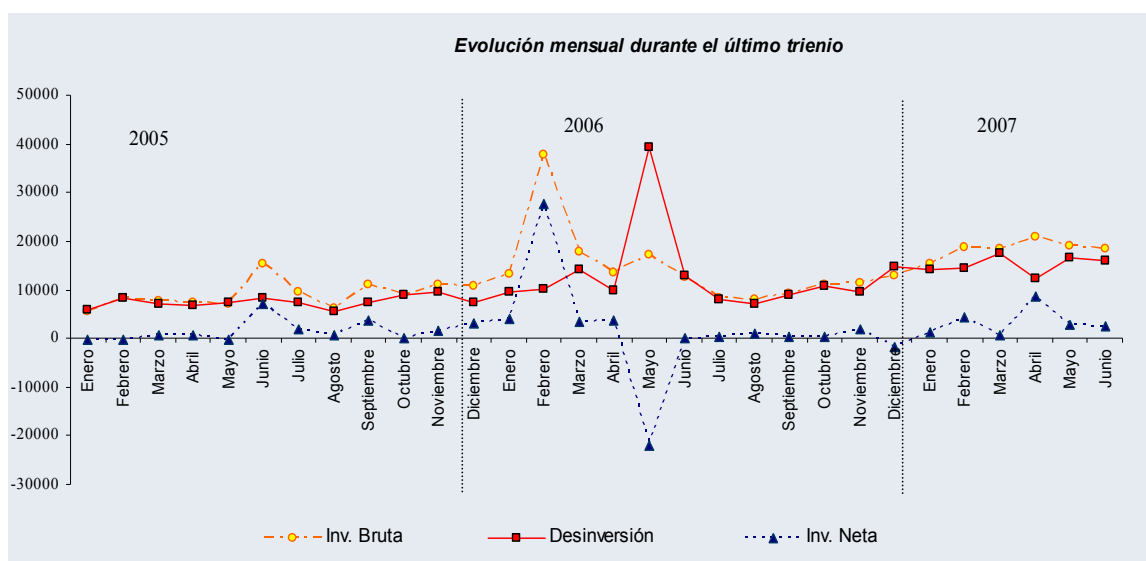
Cuadro 17. Inversión española en el exterior. Evolución mensual

Millones de euros

Enero-Junio 2007					
Mes	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s.Total	
Enero	15.500	13,94	14.255	15,60	1.245
Febrero	18.814	16,92	14.596	15,97	4.218
Marzo	18.349	16,50	17.619	19,28	730
Abril	20.927	18,82	12.420	13,59	8.507
Mayo	19.142	17,21	16.451	18,00	2.691
Junio	18.479	16,62	16.045	17,56	2.434
TOTAL	111.211	100,00	91.386	100,00	19.825

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

En el cuadro que presenta la evolución mensual de la inversión se observa que, durante el semestre, los flujos de compras y ventas han sido similares con excepción del mes de abril que presenta una mayor inversión neta. Las cifras provisionales del tercer trimestre de 2007 registran un sustancial aumento del saldo neto negativo.



2. CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN

2.1 Distribución por clase de inversor

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

Millones de euros

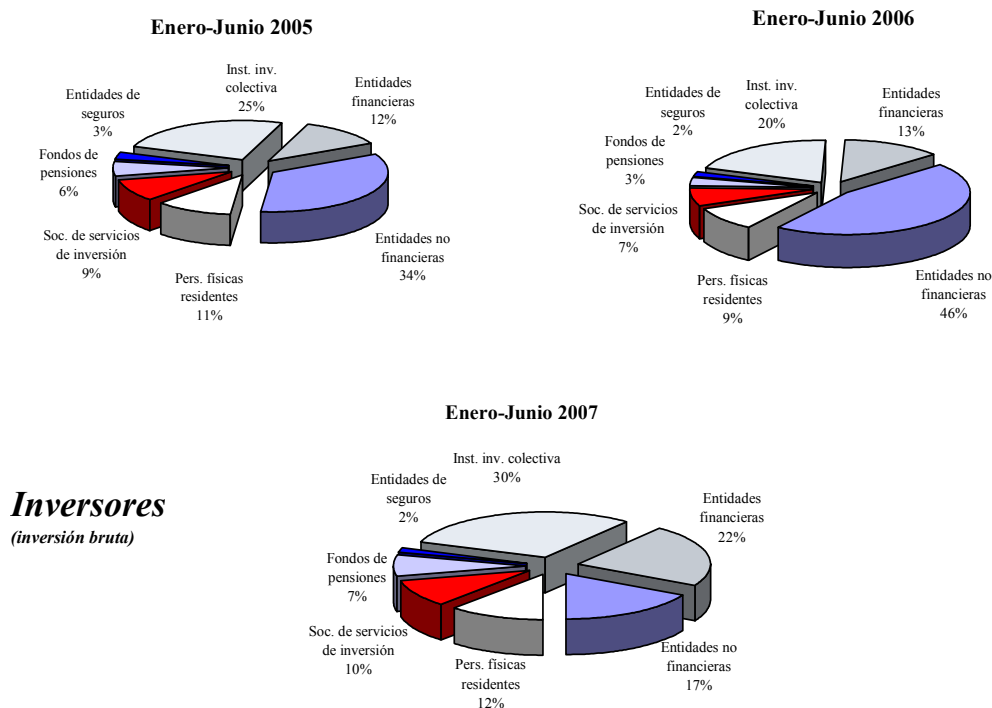
Enero-Junio 2007					
Clase de Inversor	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Inst. inv. colectiva	33.328	29,97	32.090	35,11	1.238
Entidades financieras	24.654	22,17	19.764	21,63	4.890
Entidades no financieras	19.208	17,27	9.350	10,23	9.858
Pers. físicas residentes	13.091	11,77	9.747	10,67	3.344
Soc. de servicios de inversión	10.815	9,72	11.583	12,67	-768
Fondos de pensiones	8.136	7,32	6.952	7,61	1.184
Entidades de seguros	1.979	1,78	1.900	2,08	79
TOTAL	111.211	100,00	91.386	100,00	19.825

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

Del análisis de la distribución por clase de inversores se desprende que las instituciones de inversión colectiva y las entidades residentes financieras constituyeron el grupo más activo de inversores españoles durante el primer semestre de 2007. Ambos colectivos negociaron el 52,1% de las compras, (casi el 30% las instituciones de inversión colectiva y el 22,2% las empresas) y el 56,7% de las ventas, (el 35,1% las primeras y el 21,6% las segundas).

En comparación con el primer semestre de 2006, los mayores incrementos brutos en compras se registraron por el grupo de fondos de pensiones (+108%), entidades financieras (+64,2%) e instituciones de inversión colectiva (+49,2%). Por el contrario, el grupo de entidades no financieras (-62,5%) y de entidades de seguros (-13%) experimentaron descensos.

En términos netos y como consecuencia de diversas inversiones directas que tuvieron lugar en el período han sido las empresas no financieras las que absorbieron el 49,7% de la inversión neta total. El 24,7% correspondió a las inversiones de las entidades financieras y el 16,9% a personas físicas.



2. 2 Distribución por clase de valor

Cuadro 19. Inversión española en el exterior. Clase de valor de la inversión

Millones de euros

Enero-Junio 2007					
Clase de Valor	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Acciones	75.867	68,22	59.963	65,62	15.904
Participaciones en instituciones de inversión colectiva	35.344	31,78	31.423	34,38	3.921
TOTAL	111.211	100,00	91.386	100,00	19.825

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

Como en períodos anteriores, las acciones fueron el principal destino de los flujos de inversión durante el primer semestre de 2007, absorbiendo el 68,2% de las compras (66,7% en 2006) y el 65,6% de las ventas del período (60% en el primer semestre de 2006). El resto correspondió a participaciones en instituciones de inversión colectiva, cuyo volumen de negociación representó el 31,8% del total de adquisiciones (33% en los primeros seis meses de 2006) y el 34,4% de las ventas (39,7% en 2006).

2.3 Distribución por Emisor y distribución sectorial final

Cuadro 20. Inversión española en el exterior. Emisor

Millones de euros

Enero-Junio 2007					
Naturaleza del Emisor	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Entidades no Financieras	60.232	54,16	51.746	56,62	8.486
Entidades Financieras	50.979	45,84	39.640	43,38	11.339
TOTAL	111.211	100,00	91.386	100,00	19.825

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

La distribución por sector destino revela que los inversores residentes negociaron principalmente valores del sector no financiero internacional, representando las compras y las ventas en este sector el 54,2% y el 56,6% respectivamente del total de las operaciones. Las correspondientes cifras en el primer semestre de 2006 fueron de 63% y 55,5%

El sector que experimentó mayor actividad negociadora fue el de entidades financieras que absorbió el 53,5% y el 51,34%, respectivamente, de las compras y ventas del período; le siguen, pero ya con menos del 10%, tanto en compras como en ventas, los sectores de telecomunicaciones y de extracción y distribuidor de crudo.

Cuadro 21. Inversión española en el exterior. Principales Sectores finales.

Millones de euros

Enero-Junio 2007						
Principales Sectores de Destino	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta	
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total		
<i>Entidades financieras *</i>	59.503	53,50	46.920	51,34	12.583	
<i>Telecomunicaciones</i>	10.481	9,42	8.138	8,91	2.343	
<i>Extracción y distrib. de crudo</i>	6.040	5,43	5.261	5,76	779	
<i>Entidades aseguradoras</i>	3.730	3,35	3.382	3,70	349	
<i>Industria química</i>	3.558	3,20	3.337	3,65	221	
<i>Construcción Gral y Autopistas</i>	3.340	3,00	839	0,92	2.501	
<i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i>	3.299	2,97	2.789	3,05	511	
<i>Fabricación Vehículos de motor</i>	2.160	1,94	2.346	2,57	-186	

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

* *Entidades Financieras y empresas que se desarrollan actividades financieras*

2.4 Distribución por país de emisión

Cuadro 22. Inversión española en el exterior. Mercado de destino

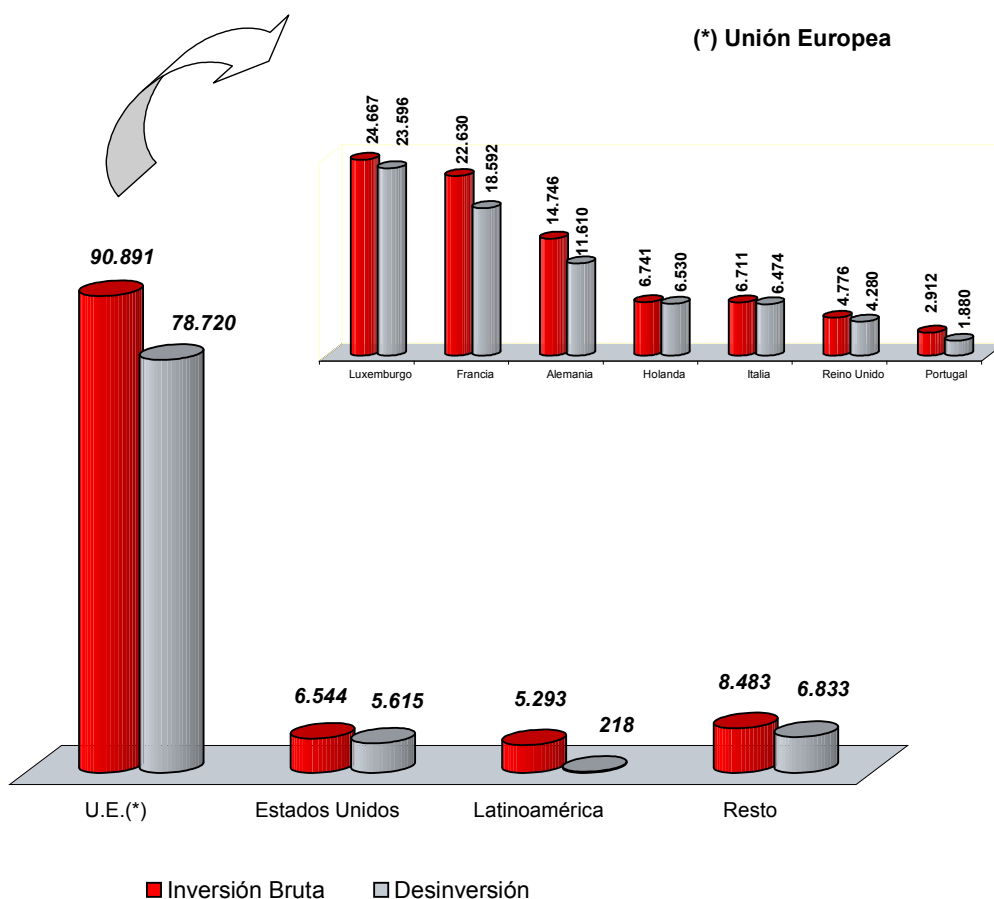
Millones de euros

Enero-Junio 2007						
Países	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta	
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total		
PAÍSES OCDE	100.210	90,11	86.769	94,95	13.441	
UNIÓN EUROPEA	90.891	81,73	78.720	86,14	12.171	
<i>Luxemburgo</i>	24.667	22,18	23.596	25,82	1.071	
<i>Francia</i>	22.630	20,35	18.592	20,34	4.038	
<i>Alemania</i>	14.746	13,26	11.610	12,70	3.136	
<i>Holanda</i>	6.741	6,06	6.530	7,15	211	
<i>Italia</i>	6.711	6,03	6.474	7,08	237	
<i>Reino Unido</i>	4.776	4,29	4.280	4,68	496	
<i>Portugal</i>	2.912	2,62	1.880	2,06	1.032	
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	1.745	1,57	1.548	1,69	197	
<i>Suiza</i>	1.340	1,20	1.242	1,36	98	
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	7.574	6,81	6.501	7,11	1.073	
<i>Estados Unidos</i>	6.544	5,88	5.615	6,14	929	
<i>Japón</i>	737	0,66	718	0,79	19	
PARAISOS FISCALES	358	0,32	244	0,27	114	
LATINOAMÉRICA	5.293	4,76	218	0,24	5.075	
<i>Brasil</i>	4.535	4,08	87	0,10	4.448	
<i>México</i>	647	0,58	74	0,08	573	
RESTO PAÍSES	5.350	4,81	4.155	4,55	1.195	
<i>India</i>	4.732	4,25	4.108	4,50	624	
Total	111.211	100,00	91.386	100,00	19.825	

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

La distribución geográfica de los flujos de inversión muestra que, tanto en términos brutos como netos, Luxemburgo, Francia y Alemania han sido los principales países de destino de la inversión, representando este grupo de países, junto con Brasil, el 64% de la inversión neta total española en el exterior.

La inversión bruta en Luxemburgo representó el 22,2% del total y su inversión neta fue de 1.071 millones de €. Es conveniente señalar que este país es el principal destino de las inversiones en participaciones de inversión colectiva. La adquisición de una importante participación en una entidad financiera brasileña ha sido la causa de que ese país figure en la lista de los principales destinos de la inversión española. La inversión en Estados Unidos se mantiene alrededor del 6%.



2.5 Inversión directa

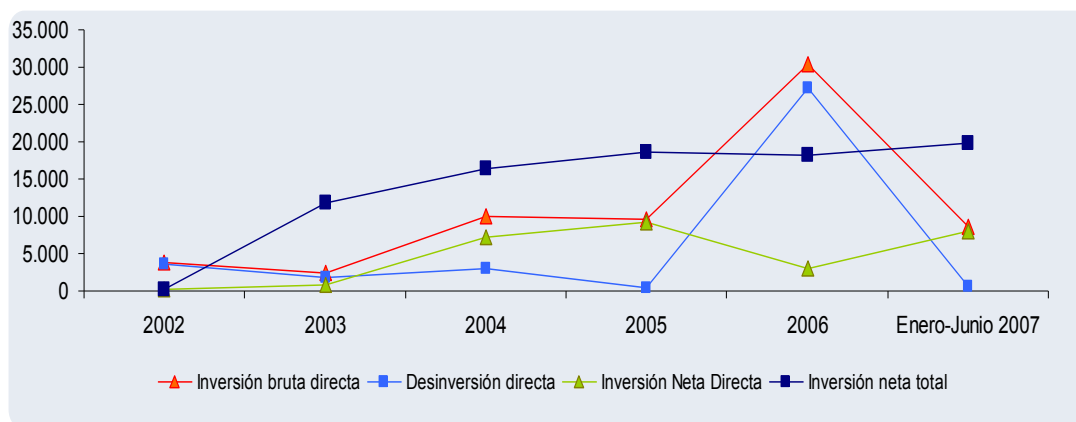
2.5.1. Evolución anual

Cuadro 23. 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)
2002	53.425	3.896	7,29	53.310	3.673	6,89	115	223	193,91
2003	56.578	2.488	4,40	44.872	1.738	3,87	11.706	750	6,41
2004	92.175	10.087	10,94	79.288	2.970	3,75	12.887	7.117	55,23
2005	108.584	9.556	8,80	90.289	369	0,41	18.295	9.187	50,22
2006	173.065	30.342	17,53	154.752	27.268	17,62	18.313	3.074	16,79
Enero-Junio 2007	111.211	8.794	7,91	91.386	556	0,61	19.825	8.238	41,55

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.



Debido a una cierta ralentización de la actividad corporativa, la inversión directa en términos brutos, materializada en empresas extranjeras que cotizan en alguna bolsa de valores, ha experimentado durante el primer semestre de 2007 una considerable reducción pasando a representar el 7,91% de la inversión bruta total, cifra que contrasta con el porcentaje del 26,1% alcanzado en el primer semestre de 2006, que viene a resultar finalmente en un 17,53% para la totalidad de ese año.

No obstante, en términos netos, la participación de la inversión directa sobre el total ha mejorado hasta representar el 41,55% frente al 16,8% de 2006.

2.5.2. Distribución por países

Cuadro 24. Inversión española en el exterior. Inversión directa neta por mercados de destino
Millones de euros

Distribución por tipo de emisor y país				
Países	Sector financiero		Sector no financiero	
	Enero-Junio 2006	Enero-Junio 2007	Enero-Junio 2006	Enero-Junio 2007
Reino Unido			-467	166
Francia			2.091	1.075
Alemania			2	1.264
Italia	-1.300			
Finlandia				37
Grecia				367
Portugal				310
Suecia			72	6
Estados Unidos	2.040			
Brasil		4.419	161	18
Bolivia	-29			
México	1	576		
Malta				
Panamá			-290	
Total inversión directa	712	4.995	1.569	3.243

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

Los resultados del semestre de las inversiones directas, en términos netos, se recogen en el cuadro 24 donde se aprecia el mayor peso de sector financiero internacional frente al sector no financiero.

Hay que destacar que la adquisición por el Grupo Banco de Santander de una participación en una entidad financiera brasileña ha representado más del 50% de la inversión directa bruta total del semestre considerado.

V

NOTA METODOLÓGICA

1. INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y 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.

Se ha optado por emplear la sectorización utilizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, al objeto de facilitar el análisis. La correspondencia de los referidos sectores con la C.N.A.E. (Clasificación Nacional de Actividades Económicas) es la siguiente:

	<u>C.N.A.E.</u>
Petróleos	11
Energía y Agua	40,41
Minería y Metálicas Básicas	10,12,13,14,27,28
Cementos y Mat. Construcción	26
Químicas	24
Textil y Papeleras	17,18,19,20,21
Metal Mecánica	29,30,31,32,33,34,35
Alimentación	15,16
Construcción	45
Inmobiliarias	70
Transporte y Comunicaciones	60,61,62,63,64
Otros	Resto Sectores
Bancos	65121,65122
Seguros	66
Soc. de Cartera	65232
S.I.M.	65231
Entidades de Financiación	65222
Sociedades y Agencia de Valores	6712
Estado	75111
Comunidades Autónomas	75112
Corporaciones Locales	75113
Otros Organismos Públicos	45211,60211,75140
Entidades Estatales	60100,63221,65224,65233,922
Organismos Internacionales	99

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 FONDOS DE INVERSIÓN.

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 III 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 1995-2001.

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 y sin 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.

- Participaciones en fondos 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:

- Organismos Internacionales de Carácter Multilateral (Unión Europea, CECA, Banco Europeo de Inversiones, Banco Mundial, etc.).
- Entidades financieras no residentes.
- Entidades no financieras no residentes.
- Estado Español, Comunidades Autónomas y Corporaciones Locales.
- Entidades financieras residentes.
- Entidades no financieras 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.

VI

INFORMACIÓN EN INTERNET

A través de la página web de la Secretaría de Estado de Comercio y Turismo, <http://www.comercio.es> es posible acceder a esta publicación.

Una vez situado en la dirección arriba citada se seleccionará “Inversiones Exteriores”; “Informes”. A continuación se puede optar por “Flujos de inversión en acciones cotizadas y fondos de inversión” o por “Stocks de valores negociables”.