

**INVERSIONES EXTERIORES EN  
VALORES NEGOCIABLES**

FLUJOS

2011



# ÍNDICE

<b>I RESUMEN.....</b>	<b>5</b>
<b>II FLUJOS DE INVERSIÓN EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN .....</b>	<b>7</b>
<b>III FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN .....</b>	<b>11</b>
1. ANÁLISIS GLOBAL .....	13
1.1 Distribución por clase de valor.....	13
2. ACCIONES COTIZADAS .....	13
2.1 Análisis anual.....	13
2.2 Análisis mensual .....	14
2.3 Características de la Inversión .....	15
2.3.1 Desglose por mercados: operaciones de mercado primario y secundario .....	15
2.3.2 Valores del Mercado Continuo .....	16
2.3.3 Distribución por Sector de Actividad.....	18
2.3.4 Distribución por Clase de Inversor.....	20
2.3.5 Distribución por País.....	21
2.3.6 Desglose por modalidad de inversión: inversión directa y de cartera.....	23
2.3.6.1 Evolución anual y mensual .....	23
2.3.6.2 Distribución por países .....	25
3. FONDOS DE INVERSIÓN .....	26
3.1 Análisis anual.....	26
3.2 Distribución por clase de inversor y país de procedencia .....	27
<b>IV FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y EN INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA (IIC).....</b>	<b>29</b>
1. ANÁLISIS GLOBAL.....	31
1.1 Analisis anual .....	31
1.2 Análisis mensual .....	32
1.3 Distribución por Clase de Valor.....	33
2. ACCIONES COTIZADAS.....	33
2.1 Análisis anual .....	33
2.2 Distribución por Clase de Inversor .....	34
2.3 Distribución por País de emisión .....	35
2.4 Distribución por Emisor y distribución sectorial final .....	36
2.5 Inversión directa.....	38
2.5.1 Evolución anual de la inversión directa.....	38
2.5.2 Inversión directa neta por mercados de destino .....	39
3. INVERSIÓN EN INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA .....	40
3.1 Análisis anual .....	40
3.2 Distribución por Clase de Inversor .....	40
3.3 Distribución por País de emisión .....	41
<b>V NOTA METODOLÓGICA.....</b>	<b>43</b>
1. INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN .....	45
2. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN ACCIONES COTIZADAS E I.I.C .....	46
3. INFORMACIÓN EN INTERNET .....	48

**RELACIÓN DE CUADROS**

<b>Cuadro 1. Inversión exterior en acciones cotizadas y fondos de inversión.....</b>	<b>9</b>
<b>Cuadro 2. Inversión exterior en acciones cotizadas .....</b>	<b>10</b>
<b>Cuadro 3. Inversión extranjera. Distribución por clase de valor.....</b>	<b>13</b>
<b>Cuadro 4. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Evolución anual.....</b>	<b>13</b>
<b>Cuadro 5. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Evolución mensual.....</b>	<b>14</b>
<b>Cuadro 6. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Tipo de mercado.....</b>	<b>15</b>
<b>Cuadro 7. Inversión extranjera en sociedades del Mercado Continuo.....</b>	<b>17</b>
<b>Cuadro 8. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Sector de Actividad.....</b>	<b>18</b>
<b>Cuadro 9. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Clase de Inversor.....</b>	<b>20</b>
<b>Cuadro 10. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Distribución por país de procedencia.....</b>	<b>21</b>
<b>Cuadro 11. Inversión extranjera directa y de cartera en sociedades cotizadas. Evolución anual.....</b>	<b>23</b>
<b>Cuadro 12. Inversión extranjera directa y de cartera en sociedades cotizadas. Evolución mensual.</b>	<b>24</b>
<b>Cuadro 13. Inversión extranjera directa neta por país de procedencia.....</b>	<b>25</b>
<b>Cuadro 14. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Evolución anual.....</b>	<b>26</b>
<b>Cuadro 15. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Evolución mensual.....</b>	<b>26</b>
<b>Cuadro 16. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Distribución por clase de inversor.....</b>	<b>27</b>
<b>Cuadro 17. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Distribución por país de procedencia....</b>	<b>28</b>
<b>Cuadro 18. Inversión española en el exterior. Análisis anual.....</b>	<b>31</b>
<b>Cuadro 19. Inversión española en el exterior. Análisis mensual.....</b>	<b>32</b>
<b>Cuadro 20. Inversión española en el exterior. Clase de valor de la inversión .....</b>	<b>33</b>
<b>Cuadro 21. Inversión española en Acciones. Análisis anual .....</b>	<b>33</b>
<b>Cuadro 22. Inversión española en Acciones. Clase de inversor.....</b>	<b>34</b>
<b>Cuadro 23. Inversión española en Acciones. País de emisión .....</b>	<b>35</b>
<b>Cuadro 24. Inversión española en Acciones. Emisor .....</b>	<b>37</b>
<b>Cuadro 25. Inversión española en Acciones. Principales sectores de destino .....</b>	<b>37</b>
<b>Cuadro 26. Inversión española en Acciones. Evolución anual de la inversión directa.....</b>	<b>38</b>
<b>Cuadro 27. Inversión española en Acciones. Inversión directa neta por mercados de destino.....</b>	<b>39</b>
<b>Cuadro 28. Inversión española en IIC. Análisis anual .....</b>	<b>40</b>
<b>Cuadro 29. Inversión española en IIC. Clase de inversor .....</b>	<b>40</b>
<b>Cuadro 30. Inversión española en IIC. País de emisión.....</b>	<b>41</b>

## I RESUMEN

Los datos de inversión en valores negociables referidos a 2011 presentan un cambio de tendencia, tanto las entradas brutas como las salidas disminuyen, aunque éstas últimas a mayor tasa. El resultado final de la diferencia de flujos netos entre entradas y salidas, es que éstas superan a aquéllas en 8.328 millones de € frente a los 24.568 millones de 2010, lo que supone una mejora sustancial de la posición acreedora de España frente al resto del mundo.

Tras la recuperación registrada en 2010 en los flujos de inversión extranjera, tanto de la inversión bruta como de la desinversión, en 2011 se produce cierto retroceso en las dos magnitudes. Una vez más se ha tratado de una inversión realizada en su mayoría por intermediarios financieros residentes en la Unión Europea y muy concentrada en los valores de mayor capitalización bursátil. Por su parte, los flujos de inversión española en el exterior experimentaron retrocesos significativos. La inversión bruta disminuyó un 23% mientras que las liquidaciones sólo lo hicieron un 18%, se alcanzó una inversión neta de 2.452 millones de €. En este caso el liderazgo de la inversión, tanto bruta como neta lo ha asumido el grupo de Entidades Financieras.



## **II. FLUJOS DE INVERSIÓN EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN**





## 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 2004 hasta 2011.

La inversión extranjera en Acciones cotizadas y Fondos de Inversión inicia en 2004 una intensificación de los flujos, tanto de entrada como de salida. En los años 2008 y 2009 se invierte la tendencia y se registra un comportamiento bajista tanto de la inversión bruta como de la desinversión. Esta tendencia, se interrumpe en 2010, año en el que se registran crecimientos superiores al 35 %, para volver en 2011 a tasas negativas aunque no de gran magnitud. Como consecuencia de esta evolución, en la serie histórica contemplada los flujos netos muestran hasta 2006 signo negativo, signo que cambia a partir de 2007, año en el que empiezan a registrarse saldos positivos, para volver en 2010 a cifras negativas de inversión neta.

Por lo que se refiere a la inversión española, en la serie histórica se observa que fue en el año 2005 durante el que se alcanzó la mayor cifra de inversión neta en el exterior, se mantiene al año siguiente para pasar a ser negativa en 2007 y superar la desinversión ampliamente a la inversión bruta en 2008. La inversión neta en 2010 experimentó un gran incremento en relación con la alcanzada el año anterior, por el doble efecto de un incremento de la inversión bruta (30,2%) y un menor incremento de la desinversión (27%). En 2011 se invierte la tendencia registrándose tasas negativas de inversión bruta y desinversión, alcanzándose una inversión neta de 2.452 millones.

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

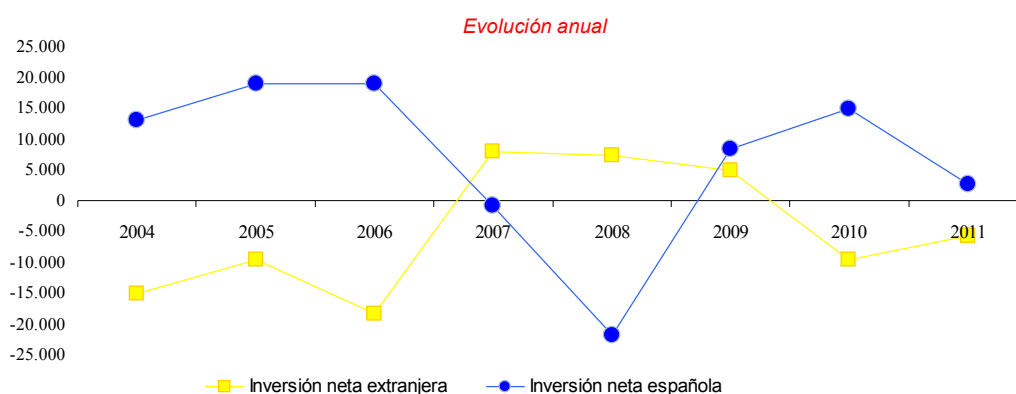
Millones de euros

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	Tasa variación *	Importe	Tasa variación *		Importe	Tasa variación *	Importe	Tasa variación *		
2004	365.462		380.752		-15.290	92.190		79.297		12.893	-28.183
2005	486.239	33,05	495.918	30,25	-9.679	109.225	18,48	90.292	13,87	18.933	-28.612
2006	667.570	37,29	686.065	38,34	-18.495	173.577	58,92	154.775	71,42	18.802	-37.297
2007	1.034.602	54,98	1.026.772	49,66	7.830	208.742	20,26	209.667	35,47	-925	8.755
2008	820.517	-20,69	813.338	-20,79	7.179	128.690	-38,35	150.608	-28,17	-21.918	29.097
2009	572.236	-30,26	567.510	-30,22	4.726	136.873	6,36	128.661	-14,57	8.212	-3.486
2010	774.231	35,30	783.985	38,14	-9.754	177.952	30,01	163.138	26,80	14.814	-24.568
2011	746.692	-3,56	752.568	-4,01	-5.876	136.575	-23,25	134.123	-17,79	2.452	-8.328

\* Variación 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 el cuadro 2 la serie histórica recoge los datos referidos exclusivamente a Acciones cotizadas, observándose en el caso de la inversión extranjera el ya citado descenso tanto de la inversión bruta como de la desinversión. En el caso de la inversión española, a pesar de la caída de la inversión bruta, como también cayeron las desinversiones, la tasa neta alcanzó 7.445 millones, un 12,33% superior a la registrada en 2010.

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

Millones de euros

AÑO	Inversión extranjera en acciones de sociedades españolas					Inversión española en acciones de sociedades extranjeras					Diferencia (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 *		
2004	365.462		380.752		-15.290	67.120		62.493		4.627	-19.917
2005	486.239	33,05	495.918	30,25	-9.679	73.584	9,63	64.233	2,78	9.351	-19.030
2006	665.219	36,81	684.067	37,94	-18.848	114.120	55,09	105.578	64,37	8.542	-27.390
2007	1.031.941	55,13	1.023.415	49,61	8.526	144.560	26,67	129.498	22,66	15.062	-6.536
2008	818.868	-20,65	811.206	-20,74	7.662	95.655	-33,83	95.640	-26,15	15	7.647
2009	570.991	-30,27	566.307	-30,19	4.684	108.354	13,28	105.179	9,97	3.175	1.509
2010	772.904	35,36	782.034	38,09	-9.130	132.518	22,30	125.890	19,69	6.628	-15.758
2011	746.004	-3,48	751.316	-3,93	-5.312	99.732	-24,74	92.287	-26,69	7.445	-12.757

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

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

**III. FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN  
ACCIONES COTIZADAS Y  
PARTICIPACIONES EN FONDOS DE  
INVERSIÓN**



### III. FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN

#### 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	Año 2011				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s/Total	Importe	% s/Total	
Acciones	746.004	99,9	751.316	99,8	-5.311
Participaciones en Fondos de Inversión	688	0,1	1.253	0,2	-565
<b>TOTAL</b>	<b>746.692</b>	<b>100,0</b>	<b>752.568</b>	<b>100,0</b>	<b>-5.876</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El cuadro nº 3 muestra que, como viene siendo habitual, la práctica totalidad de las operaciones realizadas por no residentes tuvieron como objeto acciones cotizadas de empresas españolas. Las operaciones con participaciones en fondos de inversión tuvieron un carácter residual, tanto en el caso de la inversión bruta (compras) como en el de la desinversión (ventas).

#### 2. ACCIONES COTIZADAS

##### 2.1 Análisis anual.

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

Millones de euros

Periodo *	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión neta	
	Importe	Variación **	Importe	Variación **	Importe	Variación **
2002	219.034	-4,5	240.790	-4,9	-21.756	8,9
2003	244.532	11,6	258.898	7,5	-14.366	34,0
2004	365.462	49,5	380.752	47,1	-15.290	-6,4
2005	486.239	33,0	495.918	30,2	-9.679	36,7
2006	665.219	36,8	684.067	37,9	-18.848	-94,7
2007	1.031.941	55,1	1.023.415	49,6	8.526	145,2
2008	818.868	-20,6	811.206	-20,7	7.662	-10,1
2009	570.991	-30,3	566.307	-30,2	4.684	-38,9
2010	772.904	35,4	782.034	38,1	-9.130	-294,9
2011	746.004	-3,5	751.316	-3,9	-5.311	41,8

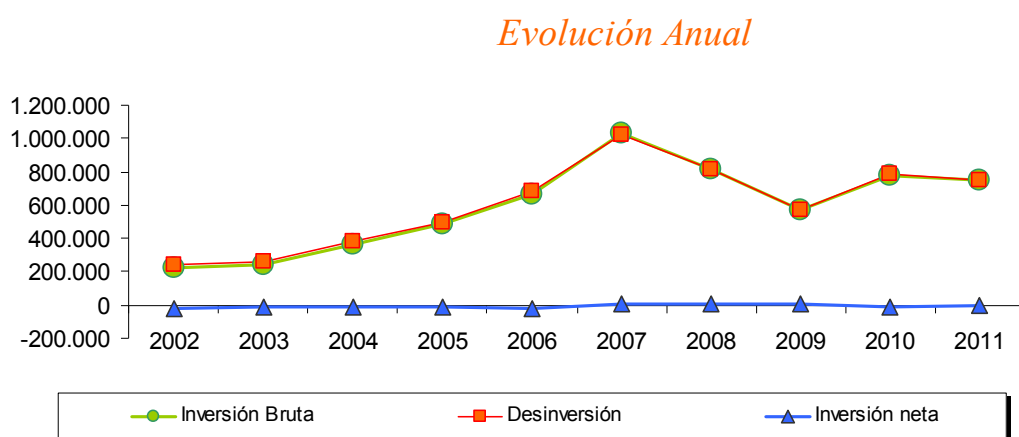
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

\* 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 año anterior.

Tras dos años de fuerte retroceso, el cuadro nº 4 muestra como en 2010 los flujos de inversión extranjera en acciones cotizadas experimentan una notable recuperación, tanto en el caso de la inversión bruta como en el de la desinversión, creciendo ambas por encima del 35 %. En 2011 cambia la tendencia, volviéndose a tasas negativas superiores al 3 %.

Por su parte, el signo de la inversión extranjera neta en acciones sigue registrando en 2011 importes negativos, situándose en -5.311 millones de euros. Hay que destacar que la inversión y desinversión tienen un desarrollo muy similar en su evolución temporal.



## 2.2 Análisis mensual

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

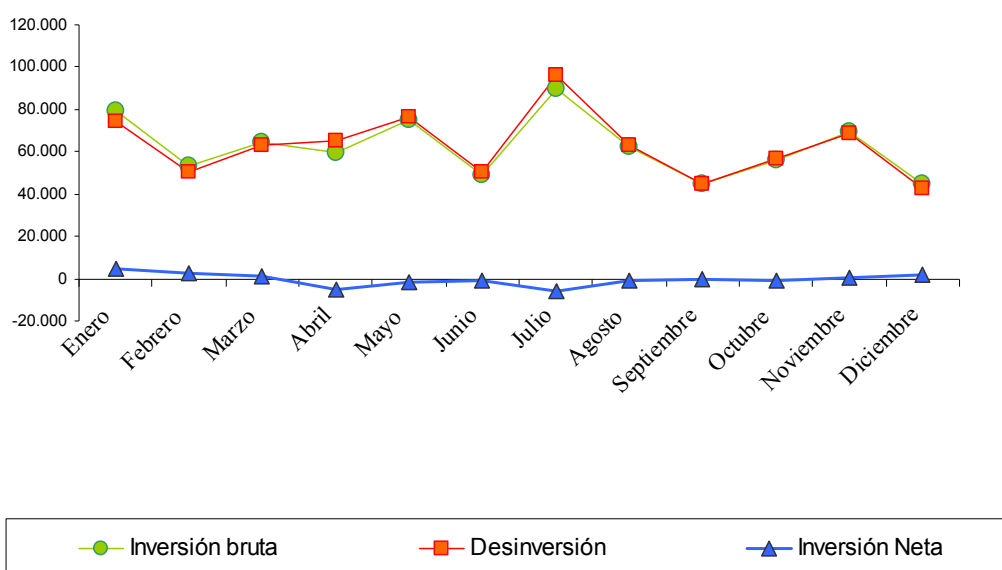
Millones de euros

Mes	Año 2011							
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta	
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado
Enero	78.942	10,6		74.305	9,9		4.637	
Febrero	52.923	7,1	131.865	50.135	6,7	124.441	2.787	7.424
Marzo	64.291	8,6	196.155	62.918	8,4	187.359	1.372	8.796
Abril	59.822	8,0	255.978	64.967	8,6	252.326	-5.145	3.652
Mayo	74.851	10,0	330.829	76.302	10,2	328.628	-1.450	2.201
Junio	49.133	6,6	379.962	50.344	6,7	378.972	-1.211	990
Julio	90.033	12,1	469.995	96.168	12,8	475.140	-6.135	-5.146
Agosto	61.975	8,3	531.970	63.231	8,4	538.371	-1.255	-6.401
Septiembre	44.495	6,0	576.465	44.540	5,9	582.911	-45	-6.446
Octubre	55.874	7,5	632.338	56.991	7,6	639.902	-1.118	-7.564
Noviembre	69.063	9,3	701.402	68.849	9,2	708.752	214	-7.350
Diciembre	44.603	6,0	746.004	42.564	5,7	751.316	2.039	-5.311
<b>TOTAL</b>	<b>746.004</b>	<b>100,0</b>		<b>751.316</b>	<b>100,0</b>		<b>-5.311</b>	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por lo que se refiere a la evolución mensual durante el año 2011 (cuadro 5) los mayores volúmenes de negociación, tanto de inversión bruta como de desinversión, se registraron en el mes de julio, siendo septiembre y diciembre los meses de menor actividad.

### *Evolución mensual*



## 2.3 Características de la Inversión

### 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	Año 2011	
	Compras inversores no residentes	Ventas inversores no residentes
Mercado primario	1.957	375
Mercado secundario	744.047	750.941
<b>Total</b>	<b>746.004</b>	<b>751.316</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Como es habitual, en 2011 los flujos de inversión bruta de no residentes derivados de operaciones de mercado primario muestran escasa relevancia si los comparamos con los registrados en el mercado secundario (cuadro 6).

En el mercado primario, y dentro de las operaciones que tuvieron incidencia en la inversión de no residentes, destaca la ampliación de capital para la toma de participación de Qatar Holding en el capital de Iberdrola que se refleja en los flujos de compra del mes de marzo. Entre otras operaciones que tuvieron también incidencia en los flujos de compra del mercado primario, pueden citarse, aunque a gran distancia, las ampliaciones no liberadas de Sacyr Vallehermoso, Mapfre y Metrovacesa.

En 2011 continuó la política de retribución al accionista a través de una serie de ampliaciones de capital que, al ser sin desembolso efectivo, se contabilizaron con valor cero y por lo tanto, aunque impliquen a inversores no residentes, no se reflejan en este boletín. Dentro de este segmento destacan las llevadas a cabo por Iberdrola, el Banco Santander, BBVA y Gas Natural entre otros. Entre las ampliaciones de capital liberadas, que tampoco se reflejan en los datos de este boletín pero que implican a no residentes, la de más entidad es la realizada por Abertis Infraestructuras.

En cuanto a las operaciones relevantes de mercado secundario con incidencia en los flujos de inversión, cabe citar la Oferta Pública de Adquisición formulada por International Petroleum Investment Company sobre la totalidad de las acciones de Compañía Española de Petróleos.

### **2.3.2 Valores del Mercado Continuo**

En el cuadro nº 7 puede observarse el destino de la inversión extranjera en valores cotizados en las bolsas españolas. De su análisis se desprende que, aunque con un grado ligeramente menor, sigue existiendo una alta concentración de los flujos de contratación en un número limitado de compañías cotizadas: el 69,0 % de la negociación se dirigió a cuatro empresas (71,1 % y tres empresas en 2010); este porcentaje se eleva al 85,4 % del total si se incrementa a diez el número de compañías (88,9 % en 2010).

Los valores más contratados correspondieron a Telefónica, que se coloca en primer lugar con un 23,7 % del total, seguido por Banco Santander, con el 21,8 %, BBVA con el 13,3 % y Repsol YPF con el 10,2 %.



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

Millones de euros

EMISOR *	Año 2011					
	Inversión bruta (A)		Desinversión (B)		Volumen de negociación (A) + (B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
Telefónica S.A.	174.264	23,6	176.871	23,8	351.135	23,7
Banco Santander S.A.	160.085	21,7	162.920	21,9	323.005	21,8
BBVA S.A.	98.452	13,3	98.824	13,3	197.277	13,3
Repsol YPF S.A.	75.671	10,3	74.708	10,1	150.379	10,2
Iberdrola S.A.	44.122	6,0	42.565	5,7	86.687	5,9
Industria de Diseño Textil S.A.	37.881	5,1	37.847	5,1	75.728	5,1
Amadeus It Holding S.A.	11.598	1,6	11.596	1,6	23.195	1,6
Red Eléctrica Corporación S.A.	9.737	1,3	9.803	1,3	19.540	1,3
Abertis Infraestructuras S.A.	9.443	1,3	9.334	1,3	18.777	1,3
Gas Natural SDG S.A.	9.198	1,2	8.926	1,2	18.124	1,2
Ferrovial S.A.	8.340	1,1	7.894	1,1	16.233	1,1
Enagas S.A.	7.576	1,0	7.289	1,0	14.865	1,0
ACS Act. de Const.y Servicios S.A.	6.647	0,9	6.362	0,9	13.009	0,9
Banco Popular S.A.	6.544	0,9	6.383	0,9	12.927	0,9
Grifols S.A.	5.816	0,8	5.557	0,7	11.372	0,8
Caixabank S.A.	5.214	0,7	5.328	0,7	10.541	0,7
Acciona S.A.	4.551	0,6	4.590	0,6	9.141	0,6
Gamesa Corp. Tecnológica S.A.	4.236	0,6	4.413	0,6	8.649	0,6
Banco de Sabadell S.A.	4.120	0,6	4.228	0,6	8.348	0,6
Dia S.A.	4.071	0,6	4.139	0,6	8.210	0,6
Mapfre S.A.	4.198	0,6	4.007	0,5	8.205	0,6
Tecnicas Reunidas S.A.	3.967	0,5	4.148	0,6	8.115	0,5
Mediaset España Com. S.A.	3.706	0,5	3.883	0,5	7.589	0,5
Otras	38.153	5,2	41.255	5,6	79.408	5,4
<b>Total</b>	<b>737.590</b>	<b>100,0</b>	<b>742.871</b>	<b>100,0</b>	<b>1.480.461</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

### 2.3.3 Distribución por Sector de Actividad

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

Millones de euros

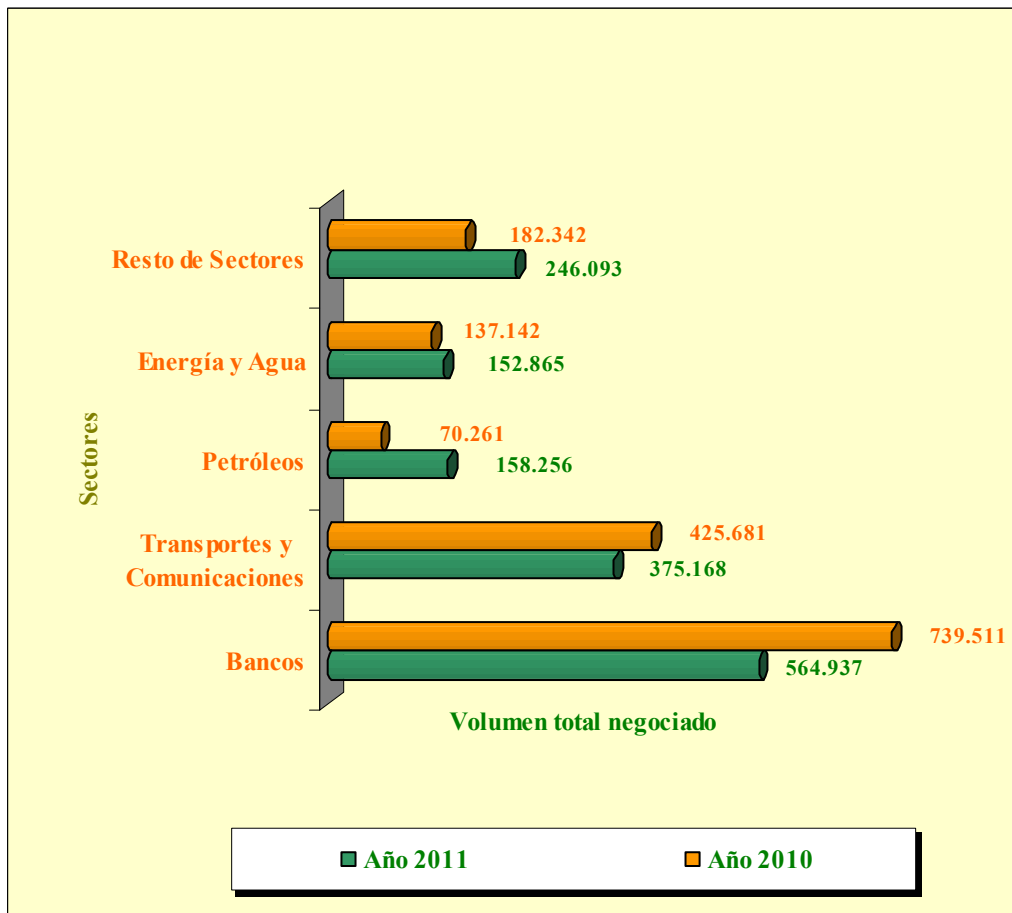
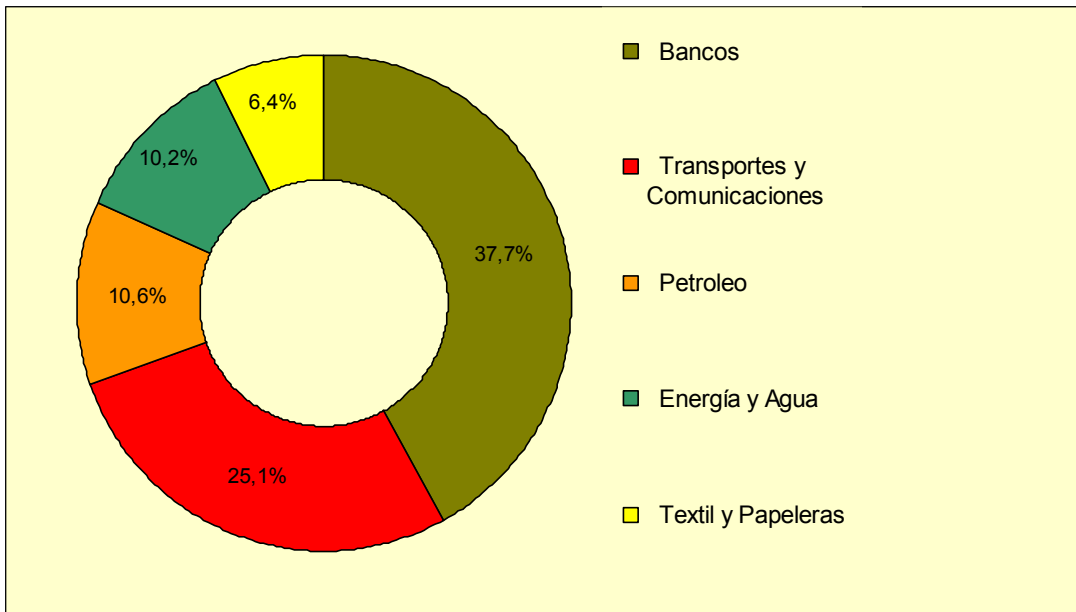
Sectores	Año 2011					
	Inversión bruta(A)		Desinversión(B)		Volumen total negociado (A)+(B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
<b>Sector no Financiero</b>	461.848	61,9	460.899	61,3	922.747	61,6
<i>Petroleo</i>	79.749	10,7	78.508	10,4	158.256	10,6
<i>Energía y Agua</i>	77.349	10,4	75.516	10,1	152.865	10,2
<i>Minería y Metálicas Básicas</i>	3.021	0,4	3.074	0,4	6.095	0,4
<i>Cementos y Mat. Construcción</i>	42	0,0	43	0,0	85	0,0
<i>Químicas</i>	296	0,0	278	0,0	574	0,0
<i>Textil y Papeleras</i>	48.338	6,5	48.234	6,4	96.572	6,4
<i>Metal Mecánica</i>	5.239	0,7	5.402	0,7	10.641	0,7
<i>Alimentación</i>	4.064	0,5	3.966	0,5	8.030	0,5
<i>Construcción</i>	26.406	3,5	25.543	3,4	51.950	3,5
<i>Inmobiliarias</i>	200	0,0	190	0,0	390	0,0
<i>Transportes y Comunicaciones</i>	186.343	25,0	188.826	25,1	375.168	25,1
<i>Otros *</i>	30.800	4,1	31.320	4,2	62.120	4,1
<b>Sector Financiero</b>	284.157	38,1	290.416	38,7	574.573	38,4
<i>Bancos</i>	279.319	37,4	285.618	38,0	564.937	37,7
<i>Seguros</i>	4.416	0,6	4.229	0,6	8.645	0,6
<i>Sociedades de Cartera</i>	354	0,0	382	0,1	736	0,0
<i>SICAV</i>	68	0,0	187	0,0	255	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>746.004</b>	<b>100,0</b>	<b>751.316</b>	<b>100,0</b>	<b>1.497.320</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

Atendiendo al desglose por sector de actividad (cuadro nº 8), la contratación por no residentes muestra en 2011 un aumento de las preferencias por el sector no financiero con relación a años anteriores (63,8 % en 2007, 59,0 % en 2008, 57,1 % en 2009, 51,9 % en 2010 y 61,6 % en 2011) y una disminución de las mismas por el sector financiero (36,2 % en 2007, 41,0 % en 2008, 42,9 % en 2009, 48,1 % en 2010 y 38,4% en 2011).

A pesar de la evolución descrita el sector bancario continuó siendo con gran diferencia el de mayor atractivo para los inversores foráneos, seguido por los sectores de Transportes y Comunicaciones, de Petróleos y de Energía y Agua, estos dos últimos con menor peso relativo. Estos cuatro sectores concentraron el 83,6 % del volumen negociado por no residentes durante el año 2011.



### 2.3.4 Distribución por Clase de Inversor

El cuadro nº 9 muestra que, como es habitual, el perfil del inversor extranjero en los mercados de valores españoles está primordialmente constituido por intermediarios financieros crediticios y no crediticios que representan el 98,2 % de la inversión bruta total, porcentaje similar al registrado en años anteriores.

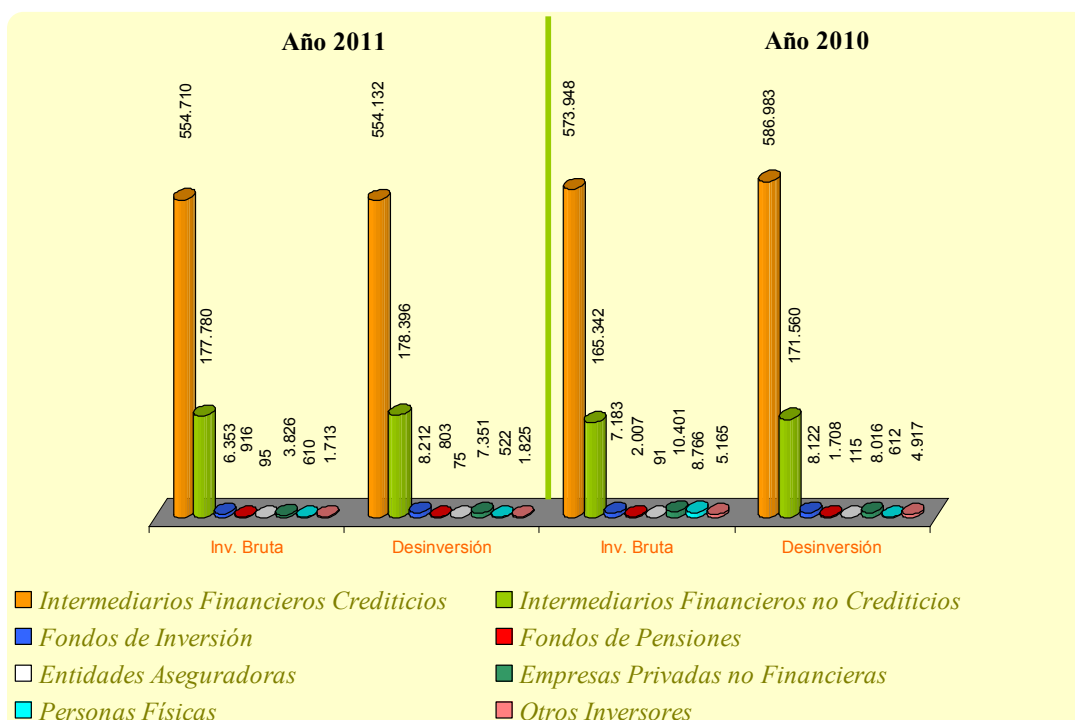
En cuanto a otras clases de inversor, también refiriéndonos a la inversión bruta, su peso es totalmente residual y ninguna otra clase llega al 1 % de participación.

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

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	Año 2011				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	
Intermediarios Financieros Crediticios	554.702	74,4	553.832	73,7	870
Intermediarios Financieros no Crediticios	177.780	23,8	178.696	23,8	-917
Fondos de Inversión	6.353	0,9	8.212	1,1	-1.858
Fondos de Pensiones	916	0,1	803	0,1	113
Entidades Aseguradoras	95	0,0	75	0,0	21
Empresas Privadas no Financieras	3.826	0,5	7.351	1,0	-3.525
Personas Físicas	618	0,1	522	0,1	96
Otros Inversores	1.713	0,2	1.825	0,2	-112
<b>TOTAL</b>	<b>746.004</b>	<b>100,0</b>	<b>751.316</b>	<b>100,0</b>	<b>-5.311</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



### 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	Año 2011				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe
<b>PAISES OCDE *</b>	740.316	99,2	750.346	99,9	-10.031
<b>UNION EUROPEA</b>	673.240	90,2	682.692	90,9	-9.453
<i>Alemania</i>	14.203	1,9	13.985	1,9	217
<i>Austria</i>	71	0,0	91	0,0	-20
<i>Bélgica</i>	5.011	0,7	4.424	0,6	587
<i>Dinamarca</i>	278	0,0	263	0,0	15
<i>Finlandia</i>	98	0,0	118	0,0	-20
<i>Francia</i>	179.681	24,1	183.810	24,5	-4.129
<i>Grecia</i>	4	0,0	3	0,0	0
<i>Irlanda</i>	8.080	1,1	7.388	1,0	692
<i>Italia</i>	5.039	0,7	5.715	0,8	-676
<i>Luxemburgo</i>	17.250	2,3	18.716	2,5	-1.466
<i>Países Bajos</i>	43.375	5,8	40.822	5,4	2.554
<i>Portugal</i>	1.545	0,2	1.671	0,2	-126
<i>Reino Unido</i>	395.519	53,0	402.441	53,6	-6.922
<i>Suecia</i>	1.173	0,2	1.372	0,2	-199
<i>Resto Países Unión Europea</i>	1.913	0,3	1.873	0,2	39
<b>P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS</b>	9.302	1,2	6.697	0,9	2.605
<i>Suiza</i>	9.157	1,2	6.531	0,9	2.625
<b>PAISES OCDE NO EUROPEOS</b>	57.774	7,7	60.957	8,1	-3.183
<i>Estados Unidos</i>	55.352	7,4	58.625	7,8	-3.274
<i>Australia</i>	1.533	0,2	1.452	0,2	81
<i>Canadá</i>	855	0,1	838	0,1	17
<b>PARAISOS FISCALES</b>	476	0,1	435	0,1	41
<b>LATINOAMERICA</b>	549	0,1	166	0,0	383
<b>RESTO PAISES</b>	4.664	0,6	368	0,0	4.296
<b>Total</b>	<b>746.004</b>	<b>100,0</b>	<b>751.316</b>	<b>100,0</b>	<b>-5.311</b>

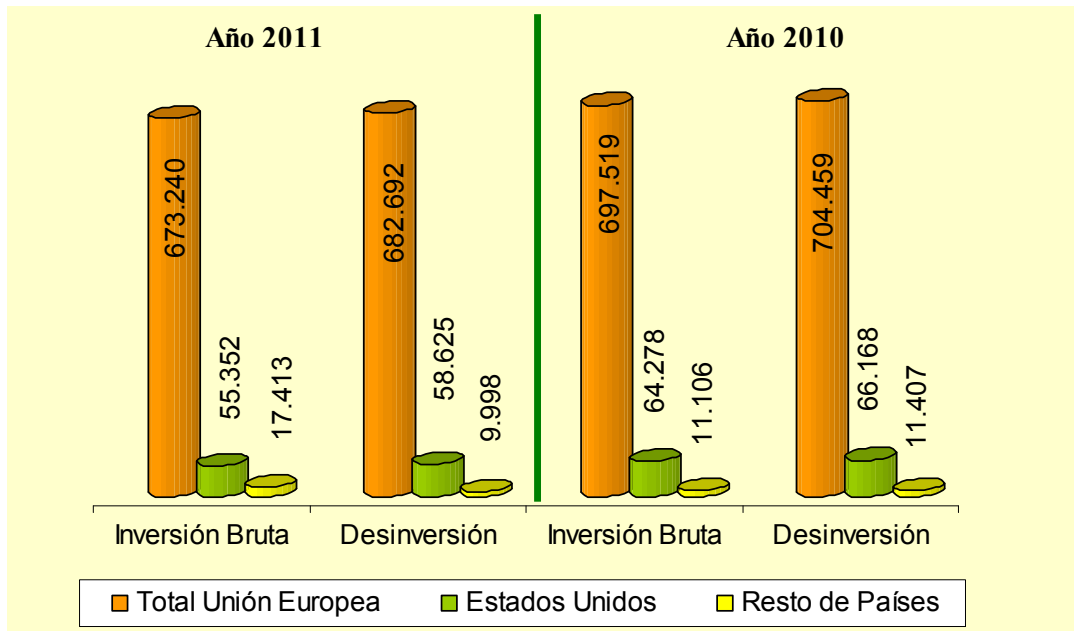
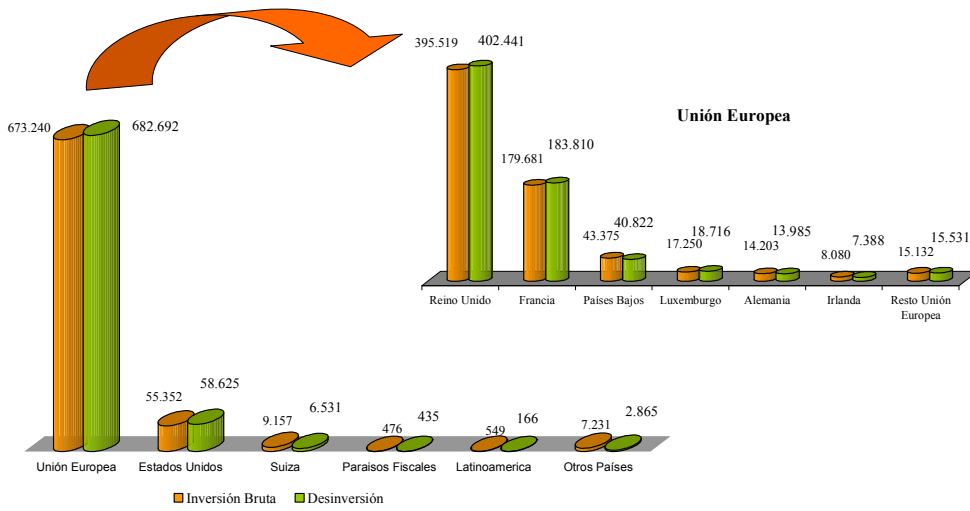
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

\* Excepto países miembros latinoamericanos.

La distribución por país de procedencia en 2011 (cuadro 10) siguió las pautas habituales. Los flujos de inversión extranjera en acciones cotizadas proceden prácticamente en su totalidad de países de la OCDE y en especial de la Unión Europea.

El Reino Unido, por sus características como plaza financiera, sigue canalizando el mayor porcentaje de operaciones, con alrededor del 53 % tanto de compras como de ventas. Le siguen Francia con un 24,1 % de compras y un 24,5 % de ventas, y, a gran distancia, Países Bajos, Luxemburgo y Alemania, todos ellos con porcentajes inferiores al 6 % tanto de compras como de ventas.

Fuera de la Unión Europea destaca Estados Unidos con más de un 7 % .



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

### 2.3.6.1 Evolución anual y mensual

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

Millones de euros

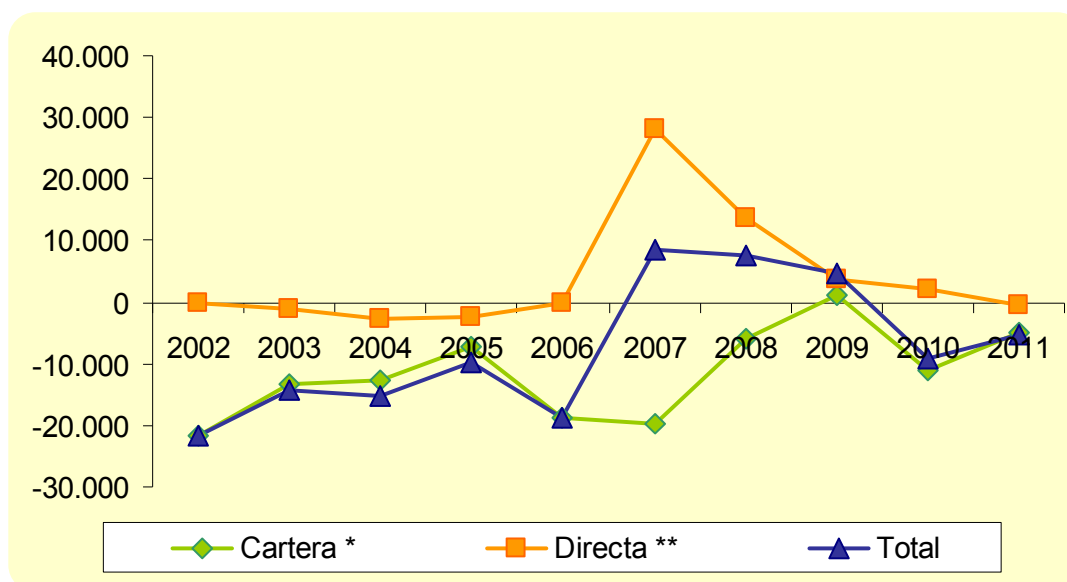
Periodo	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Cartera *	Directa **	Total	Cartera *	Directa **	Total	Cartera *	Directa **	Total
2002	218.731	303	219.034	240.268	522	240.790	-21.537	-219	-21.756
2003	243.435	1.097	244.532	256.817	2.081	258.898	-13.382	-984	-14.366
2004	365.020	442	365.462	377.754	2.999	380.752	-12.734	-2.556	-15.290
2005	485.315	924	486.239	492.636	3.283	495.918	-7.320	-2.359	-9.679
2006	664.045	1.174	665.219	682.734	1.333	684.067	-18.689	-159	-18.848
2007	998.684	33.257	1.031.941	1.018.345	5.070	1.023.415	-19.662	28.187	8.526
2008	804.705	14.164	818.868	810.757	449	811.206	-6.052	13.714	7.662
2009	567.170	3.821	570.991	566.078	229	566.307	1.092	3.592	4.684
2010	770.385	2.519	772.904	781.481	553	782.034	-11.096	1.966	-9.130
2011	742.019	3.986	746.004	746.892	4.424	751.316	-4.873	-438	-5.311

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

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

**Evolución anual de la inversión neta**



En los cuadros nº 11 y 12 puede observarse el desglose por modalidad de inversión que muestra lo reducido del porcentaje calificado como inversión directa que en 2011 supuso tan solo el 0,53 % de los flujos totales de inversión bruta.

**Cuadro 12. Inversión extranjera directa y de cartera en sociedades cotizadas.  
Evolución mensual**

Millones de euros

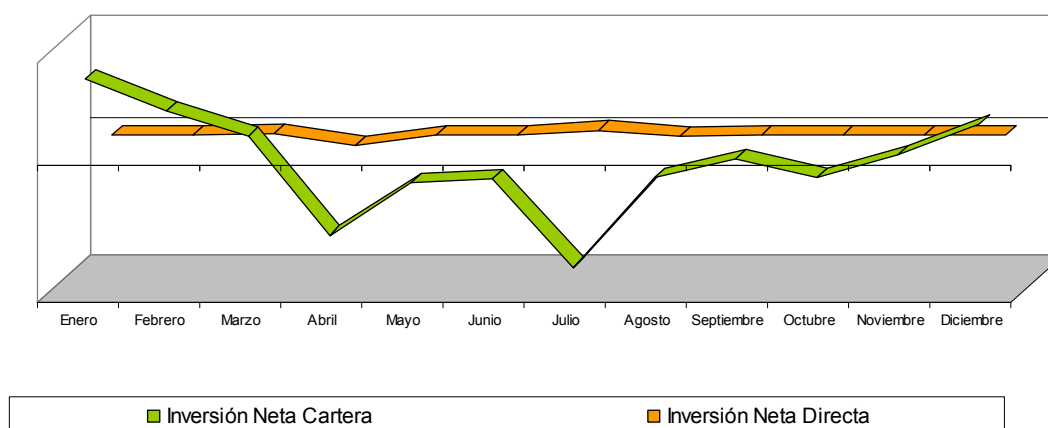
Mes	Año 2011								
	Inversión bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Cartera *	Directa**	Total	Cartera*	Directa**	Total	Cartera*	Directa**	Total
Enero	78.941	1	78.942	74.304	1	74.305	4.637	0	4.637
Febrero	52.918	4	52.923	50.127	8	50.135	2.791	-4	2.787
Marzo	64.244	47	64.291	62.918	0	62.918	1.326	47	1.372
Abril	59.821	1	59.822	64.343	624	64.967	-4.521	-623	-5.145
Mayo	74.851	0	74.851	76.302	0	76.302	-1.451	0	-1.450
Junio	49.132	0	49.133	50.344	0	50.344	-1.212	0	-1.211
Julio	86.146	3.887	90.033	92.541	3.627	96.168	-6.395	259	-6.135
Agosto	61.960	15	61.975	63.086	145	63.231	-1.126	-130	-1.255
Septiembre	44.492	3	44.495	44.539	1	44.540	-47	2	-45
Octubre	55.869	5	55.874	56.991	0	56.991	-1.122	5	-1.118
Noviembre	69.054	10	69.063	68.834	16	68.849	220	-6	214
Diciembre	44.590	13	44.603	42.563	1	42.564	2.027	12	2.039
<b>Total</b>	<b>742.019</b>	<b>3.986</b>	<b>746.004</b>	<b>746.892</b>	<b>4.424</b>	<b>751.316</b>	<b>-4.873</b>	<b>-438</b>	<b>-5.311</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

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

### Evolución mensual de la inversión neta





## 2.3.6.2 Distribución por países

Cuadro 13. Inversión extranjera directa neta por país de procedencia.

Millones de euros

Distribución por país de procedencia				
Países	Año 2008	Año 2009	Año 2010	Año 2011
PAISES OCDE *	13.716	323	1.965	-4.302
UNION EUROPEA	13.713	247	1.940	-4.307
<i>Alemania</i>	-50	2	2	0
<i>Austria</i>				
<i>Bélgica</i>		3	1	-2
<i>Dinamarca</i>	14		0	
<i>Francia</i>	1.123	84	295	-3.628
<i>Italia</i>	-121	140	254	-142
<i>Irlanda</i>	1			13
<i>Luxemburgo</i>	57	5	-470	-578
<i>Países Bajos</i>	43	-3	1.829	43
<i>Portugal</i>	7	17	30	1
<i>Reino Unido</i>	12.624	-5	0	-14
<i>Suecia</i>	15	1	0	0
<i>Resto Países Unión Europea</i>		3		
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	-4	-6	13	3
<i>Suiza</i>	-4	-6	13	3
PAISES OCDE NO EUROPEOS	6	83	12	2
<i>Estados Unidos</i>	6	-8	12	2
<i>Canada</i>				
<i>Japón</i>		91		
PARAISOS FISCALES		2	1	3
LATINOAMERICA	-2	0		5
RESTO PAISES	1	3.267		3.856
<b>Total</b>	<b>13.714</b>	<b>3.592</b>	<b>1.966</b>	<b>-438</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

\* Excepto países miembros latinoamericanos.

El cuadro nº 13 muestra los países de procedencia de la inversión directa neta en acciones cotizadas. Los importes registrados en el año 2011 en Francia y Resto Países son imputables a una operación de cambio de inversor no residente en una sociedad del sector energético.

### 3. FONDOS DE INVERSIÓN

#### 3.1 Análisis anual y mensual

Según habíamos visto en el cuadro nº 3, la inversión extranjera en fondos de inversión negociados en España es muy reducida, no representando más que el 0,1 % del total de la inversión bruta y del 0,2 % de la desinversión. Aunque estos porcentajes de participación vienen siendo similares desde hace años, el cuadro 14 muestra la fuerte caída en 2011 del volumen tanto de compras de no residentes como de liquidaciones. Dicha caída fue más pronunciada en el caso de las compras, lo que provocó una ligera disminución del saldo negativo de la inversión neta.

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

Millones de euros

Periodo	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión neta	
	Importe	Variación *	Importe	Variación *	Importe	Variación *
2006	2.351		1.998		353	
2007	2.661	13,2	3.357	68,0	-696	-297,3
2008	1.649	-38,0	2.132	-36,5	-483	30,5
2009	1.245	-24,5	1.203	-43,6	42	108,7
2010	1.327	6,6	1.951	62,2	-624	-1589,3
2011	688	-48,2	1.253	-35,8	-565	9,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

\* Variación respecto al año anterior.

**Cuadro 15. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Evolución mensual.**

Millones de euros

Mes	Año 2011							
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta	
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado
Enero	133	19,4		118	9,5		15	
Febrero	90	13,1	224	123	9,8	241	-33	-18
Marzo	94	13,6	317	213	17,0	455	-120	-137
Abril	50	7,3	367	95	7,6	550	-45	-183
Mayo	72	10,4	439	128	10,2	677	-56	-238
Junio	45	6,6	484	77	6,1	754	-32	-270
Julio	46	6,8	531	77	6,2	832	-31	-301
Agosto	26	3,7	556	101	8,1	933	-76	-376
Septiembre	34	4,9	590	105	8,4	1.038	-72	-448
Octubre	35	5,1	625	89	7,1	1.127	-54	-502
Noviembre	28	4,1	653	76	6,0	1.203	-47	-550
Diciembre	34	5,0	688	50	4,0	1.253	-15	-565
<b>TOTAL</b>	<b>688</b>	<b>100,0</b>		<b>1.253</b>	<b>100,0</b>		<b>-565</b>	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

En cuanto a la distribución por clase de inversor (cuadro 16), los grupos más activos tanto en los flujos de inversión bruta (compras) como en los de desinversión (ventas) han sido los de personas físicas y empresas privadas no financieras.

**Cuadro 16. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Distribución por clase de inversor.**

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	Año 2011				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	
Intermediarios Financieros Crediticios	76	11,0	177	14,1	-101
Intermediarios Financieros no Crediticios	30	4,3	77	6,1	-47
Fondos de Inversión	29	4,3	25	2,0	4
Entidades Aseguradoras	0	0,1	1	0,1	0
Empresas Privadas no Financieras	273	39,7	432	34,5	-159
Personas Físicas	259	37,7	464	37,0	-205
Otros Inversores	20	2,9	77	6,2	-57
<b>TOTAL</b>	<b>688</b>	<b>100,0</b>	<b>1.253</b>	<b>100,0</b>	<b>-565</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por lo que se refiere a la distribución por país el peso mayor corresponde a compras y ventas de residentes en países de la Unión Europea, destacando Luxemburgo, Reino Unido y Alemania como países cuyos residentes han realizado un mayor volumen de operaciones en el mercado de fondos español.

**Cuadro 17. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Distribución por país de procedencia de la inversión.**

Millones de euros

País	Año 2011				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe
<b>PAISES OCDE *</b>	602	87,5	1.135	90,6	-534
<b>UNION EUROPEA</b>	509	74,0	999	79,7	-490
<i>Alemania</i>	49	7,1	168	13,4	-119
<i>Austria</i>	6	0,8	5	0,4	1
<i>Bélgica</i>	8	1,1	14	1,1	-6
<i>Dinamarca</i>	1	0,2	2	0,1	0
<i>Finlandia</i>	1	0,1	1	0,1	-1
<i>Francia</i>	103	15,0	142	11,4	-39
<i>Grecia</i>	0	0,1	0	0,0	0
<i>Irlanda</i>	17	2,5	46	3,7	-29
<i>Italia</i>	6	0,9	14	1,1	-7
<i>Luxemburgo</i>	148	21,5	297	23,7	-150
<i>Países Bajos</i>	43	6,3	58	4,6	-15
<i>Portugal</i>	14	2,0	91	7,3	-77
<i>Reino Unido</i>	104	15,1	150	12,0	-46
<i>Suecia</i>	7	1,0	8	0,6	-1
<i>Resto Países Unión Europea</i>	3	0,4	3	0,2	0
<b>P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS</b>	74	10,8	98	7,8	-24
<i>Suiza</i>	73	10,6	92	7,3	-19
<b>PAISES OCDE NO EUROPEOS</b>	18	2,7	39	3,1	-20
<i>Estados Unidos</i>	14	2,1	28	2,2	-14
<i>Australia</i>	1	0,1	7	0,6	-6
<i>Canadá</i>	3	0,5	2	0,2	1
<b>PARAISOS FISCALES</b>	7	1,0	10	0,8	-3
<b>LATINOAMERICA</b>	56	8,2	80	6,4	-24
<b>RESTO PAISES</b>	23	3,3	27	2,2	-4
<b>Total</b>	<b>688</b>	<b>100,0</b>	<b>1.253</b>	<b>100,0</b>	<b>-565</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

\* Excepto países miembros latinoamericanos.

**IV. FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL  
EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y EN  
INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA (IIC)**



## IV. FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y EN INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA (IIC)

### 1. ANÁLISIS GLOBAL

#### 1.1 Análisis anual

Cuadro 18. Inversión española en el exterior. Análisis anual <sup>1</sup>

Millones de euros

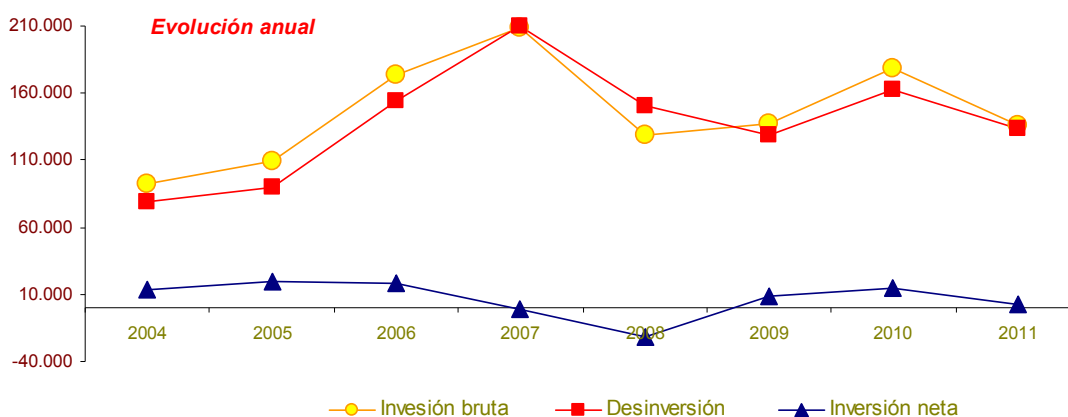
AÑO	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	Tasa de variación *	Importe	Tasa de variación *	
2004	92.190		79.297		12.893
2005	109.225	18,48	90.292	13,87	18.933
2006	173.577	58,92	154.775	71,42	18.802
2007	208.742	20,26	209.667	35,47	-925
2008	128.690	-38,35	150.608	-28,17	-21.918
2009	136.873	6,36	128.661	-14,57	8.212
2010	177.952	30,01	163.138	26,80	14.814
2011	136.575	-23,25	134.123	-17,79	2.452

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

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

La serie anual comparativa de la negociación de Acciones de sociedades extranjeras y de Acciones y Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras en 2011, muestra un descenso de la actividad inversora en este tipo de activos financieros.

La inversión neta total alcanzó 2.452 millones de €, un 84% menor que la del periodo anterior, la inversión bruta cayó un 23% y las ventas bajaron un 18%.



<sup>1</sup> Las diferencias con respecto a las cifras publicadas en boletines anteriores se deben a actualizaciones de los datos de registro.

## 1.2 Análisis mensual

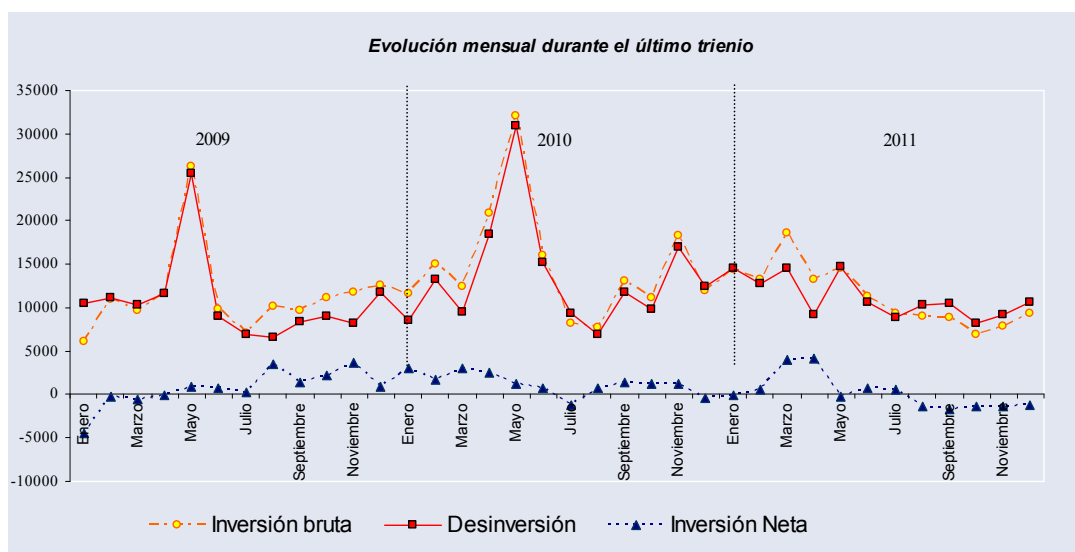
**Cuadro 19. Inversión española en el exterior. Análisis mensual**

Millones de euros

AÑO 2011					
Mes	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s.Total	
Enero	14.425	10,56	14.507	10,82	-82
Febrero	13.194	9,66	12.667	9,44	527
Marzo	18.521	13,56	14.553	10,85	3.967
Abril	13.274	9,72	9.107	6,79	4.167
Mayo	14.517	10,63	14.743	10,99	-226
Junio	11.346	8,31	10.684	7,97	662
Julio	9.397	6,88	8.907	6,64	490
Agosto	8.938	6,54	10.360	7,72	-1.421
Septiembre	8.803	6,45	10.522	7,85	-1.719
Octubre	6.930	5,07	8.254	6,15	-1.323
Noviembre	7.847	5,75	9.212	6,87	-1.365
Diciembre	9.383	6,87	10.607	7,91	-1.225
<b>TOTAL</b>	<b>136.575</b>	<b>100,00</b>	<b>134.123</b>	<b>100,00</b>	<b>2.452</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

La evolución mensual de las inversiones es fiel reflejo de la volatilidad que sufrieron los mercados financieros internacionales en el periodo, durante el primer semestre se mantuvo un comportamiento positivo, que tiene su explicación en la realización de dos operaciones de inversión directa realizadas por el sector Financiero, el comportamiento en el segundo semestre fue fuertemente negativo.





### 1.3 Distribución por Clase de Valor

**Cuadro 20. Inversión española en el exterior. Distribución por Clase de Valor**

Millones de euros

AÑO 2011					
CLASE DE VALOR	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s.Total	Importe	% s. Total	
Acciones	99.732	73,02	92.287	68,81	7.445
Acciones y Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	36.843	26,98	41.836	31,19	-4.993
<b>TOTAL</b>	<b>136.575</b>	<b>100,00</b>	<b>134.123</b>	<b>100,00</b>	<b>2.452</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

La inversión en Acciones de sociedades extranjeras ha representado en el periodo el 73% de las compras, la inversión neta alcanzó 7.445 millones de €, un 12% superior a la inversión neta del año anterior. La inversión bruta experimentó una caída del 25% en relación con las cifras del año anterior.

También disminuyó la contratación de Acciones y Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva, su inversión bruta cayó un 19% respecto al mismo periodo del año anterior a su vez las liquidaciones crecieron un 12%, la inversión neta registró un saldo negativo de 4.993 millones de €.

## 2. ACCIONES COTIZADAS

### 2.1 Análisis anual

**Cuadro 21. Inversión española en el exterior. Evolución anual de la inversión en acciones.**

Millones de euros

AÑO	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	Tasa de variación *	Importe	Tasa de variación *	
2006	114.120		105.578		8.542
2007	144.560	26,67	129.498	22,66	15.062
2008	95.655	-33,83	95.640	-26,15	15
2009	108.354	13,28	105.179	9,97	3.175
2010	132.518	22,30	125.890	19,69	6.628
2011	99.732	-24,74	92.287	-26,69	7.445

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

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

La evolución anual de las inversiones en Acciones cotizadas viene determinada fundamentalmente por las inversiones directas que se realizan en sociedades extranjeras.

La serie histórica muestra que siempre han mantenido un comportamiento positivo, no obstante su negociación experimentó un descenso significativo en 2008, un año negro en los mercados financieros internacionales.

En el periodo analizado, la inversión bruta cayó un 25% en relación con la registrada en el periodo anterior, la inversión neta en este tipo de activos financieros alcanzó la cifra de 7.445 millones de €.

## 2.2 Distribución por Clase de Inversor

**Cuadro 22. Inversión española en el exterior. Distribución de las acciones por Clase de Inversor.**  
Millones de euros

AÑO 2011					
CLASE DE INVERSOR	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s.Total	
Entidades Financieras	44.829	44,95	35.422	38,38	9.407
Soc. de Servicios de Inversión	24.149	24,21	24.706	26,77	-557
Inst. Inv. Colectiva	12.830	12,86	12.592	13,64	238
Entidades no Financieras	7.245	7,26	8.961	9,71	-1.716
Fondos de Pensiones	4.341	4,35	4.490	4,87	-149
Pers. Físicas Residentes	4.247	4,26	3.845	4,17	402
Entidades de Seguros	2.091	2,10	2.271	2,46	-180
<b>TOTAL</b>	<b>99.732</b>	<b>100,00</b>	<b>92.287</b>	<b>100,00</b>	<b>7.445</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

La distribución por inversor en Acciones de sociedades extranjeras permite comparar el peso relativo de cada grupo, en el periodo analizado.

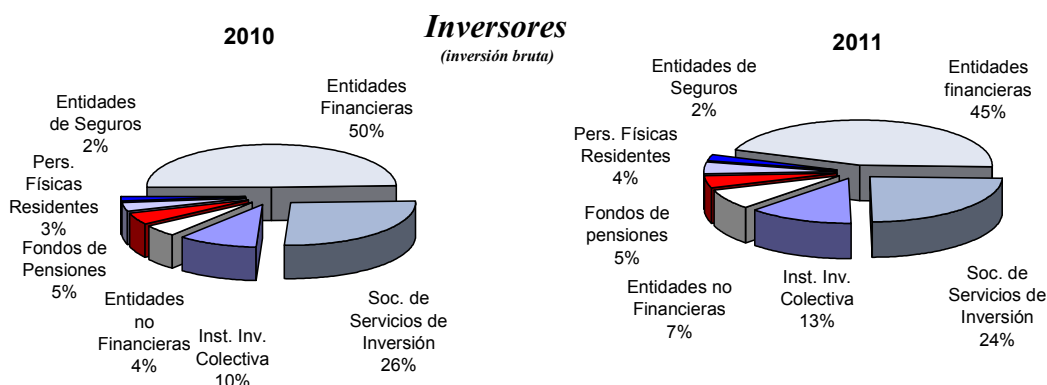
Fueron las Entidades Financieras las que desarrollaron mayor actividad, negociaron el 45% de la inversión bruta y su inversión neta registro 9.407 millones de €.

Las Instituciones de Inversión Colectiva negociaron en el periodo el 13% de las compras y ventas, su inversión neta fue de 238 millones de €.

La contratación de las Entidades no Financieras representó el 7% de las adquisiciones y el 10% de las liquidaciones, registró una inversión neta negativa de 1.716 millones de €.

Del resto los Fondos de Pensiones y los particulares negociaron alrededor del 4% de las compras y ventas del periodo las aseguradoras apenas el 2%. La negociación de particulares registró una inversión neta de 402 millones de €, frente a los saldos negativos de 180 y 149 millones de las aseguradoras y de los Fondos de Pensiones respectivamente.

Las cantidades asignadas a Sociedades de Inversión son inversiones efectuadas a muy corto plazo y que traspasan a otros depositarios.



### 2.3 Distribución por país de emisión

**Cuadro 23. Inversión española en el exterior. Distribución de las acciones por País de emisión.**  
Millones de euros

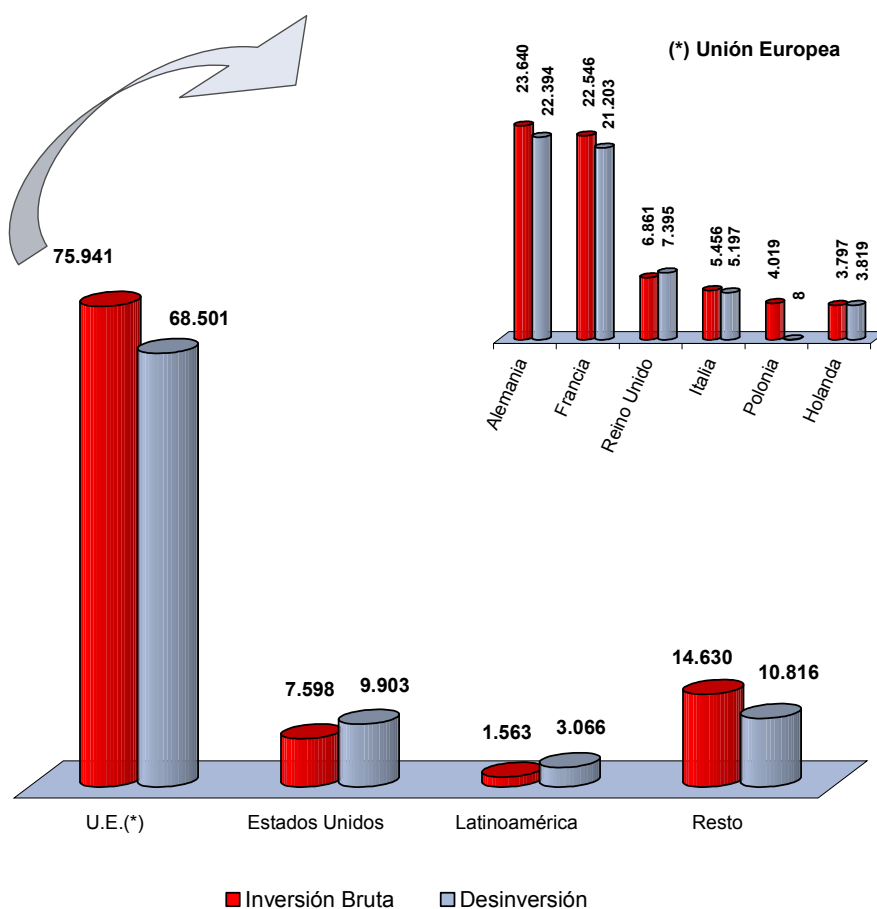
AÑO 2011					
PAÍSES	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
PAÍSES OCDE *	92.274	92,52	83.483	90,46	8.791
UNIÓN EUROPEA	75.941	76,14	68.501	74,23	7.439
<i>Alemania</i>	23.640	23,70	22.394	24,27	1.246
<i>Francia</i>	22.546	22,61	21.203	22,98	1.343
<i>Reino Unido</i>	6.861	6,88	7.395	8,01	-533
<i>Italia</i>	5.456	5,47	5.197	5,63	259
<i>Polonia</i>	4.019	4,03	8	0,01	4.011
<i>Holanda</i>	3.797	3,81	3.819	4,14	-22
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	8.301	8,32	4.624	5,01	3.676
<i>Turquia</i>	4.148	4,16	34	0,04	4.114
<i>Suiza</i>	3.803	3,81	4.240	4,59	-437
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	8.033	8,05	10.357	11,22	-2.324
<i>Estados Unidos</i>	7.598	7,62	9.903	10,73	-2.305
<i>Canadá</i>	263	0,26	247	0,27	15
PARAISOS FISCALES	1.098	1,10	934	1,01	164
LATINOAMÉRICA	1.563	1,57	3.066	3,32	-1.503
<i>Argentina</i>	915	0,92	2.328	2,52	-1.413
<i>Brasil</i>	475	0,48	442	0,48	33
<i>Méjico</i>	130	0,13	255	0,28	-125
<i>Chile</i>	30	0,03	29	0,03	1
RESTO PAÍSES	4.797	4,81	4.804	5,21	-7
<i>India</i>	2.891	2,90	3.379	3,66	-489
<i>China</i>	982	0,98	620	0,67	361
<i>Korea</i>	667	0,67	652	0,71	14
<b>TOTAL</b>	<b>99.732</b>	<b>100,00</b>	<b>92.287</b>	<b>100,00</b>	<b>7.445</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

\* Excepto países miembros latinoamericanos.

La distribución geográfica de los flujos de Acciones cotizadas muestra que el 93% de las operaciones de compras y el 90 de las ventas tuvieron lugar en países OCDE excepto países miembros latinoamericanos que se incluyen en su área. La inversión neta en los países OCDE alcanzó la cifra de 8.791 millones de €.

Los países de la Unión Europea negociaron el 76% y 74% de las compras y ventas del periodo, en conjunto la inversión neta ascendió a 7.439 millones de €. Los principales destinos fueron Polonia, Alemania y Francia.



## 2.4 Distribución por Emisor y distribución sectorial final

En términos brutos, los inversores residentes negociaron mayoritariamente Acciones del sector no Financiero Internacional, sus cifras reflejan la volatilidad del mercado en el periodo que llevó a la inversión neta a registrar un saldo negativo de 2.352 millones de €.

**Cuadro 24. Inversión española en el exterior. Distribución de las acciones por Emisor**

Millones de euros

AÑO 2011					
Naturaleza del Emisor	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Entidades no Financieras	74.394	74,59	76.746	83,16	-2.352
Entidades Financieras	25.337	25,41	15.540	16,84	9.797
<b>TOTAL</b>	<b>99.732</b>	<b>100,00</b>	<b>92.287</b>	<b>100,00</b>	<b>7.445</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

La inversión bruta en acciones del sector Financiero internacional representó el 25% del total de la inversión en acciones y su inversión neta alcanzó la cifra de 9.797 millones de €.

Dentro del sector no Financiero la mayor negociación se produjo en el sector de las Telecomunicaciones, un 11% de la inversión bruta y de las liquidaciones. Registró una inversión neta de 270 millones de €.

Le siguen el sector de Producción y Distribución de Energía Eléctrica y Gas y el sector de Fabricación de Ordenadores, Equipos de Telecomunicaciones y Electrónicos que negociaron el 8% y el 7% de la inversión bruta del periodo respectivamente y registraron inversiones netas de 194 y 422 millones de €.

**Cuadro 25. Inversión española en el exterior. Principales sectores de destino de las acciones.**

Millones de euros

AÑO 2011					
Principales Sectores de Destino	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
<i>Entidades financieras *</i>	25.609	25,68	15.820	17,14	9.789
<i>Telecomunicaciones</i>	10.675	10,70	10.405	11,27	270
<i>Fabric. Prod. Farmacéuticos</i>	8.077	8,10	8.806	9,54	-729
<i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i>	8.006	8,03	7.812	8,47	194
<i>Fab. Comp. Electrón. Y eq. telecomu</i>	6.524	6,54	6.101	6,61	422
<i>Extracción y distrib. de crudo</i>	5.979	6,00	7.845	8,50	-1.866
<i>Fabricación vehículos motor</i>	4.040	4,05	4.133	4,48	-93

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

\* Entidades Financieras y empresas que desarrollan actividades financieras

## 2.5 Inversión Directa

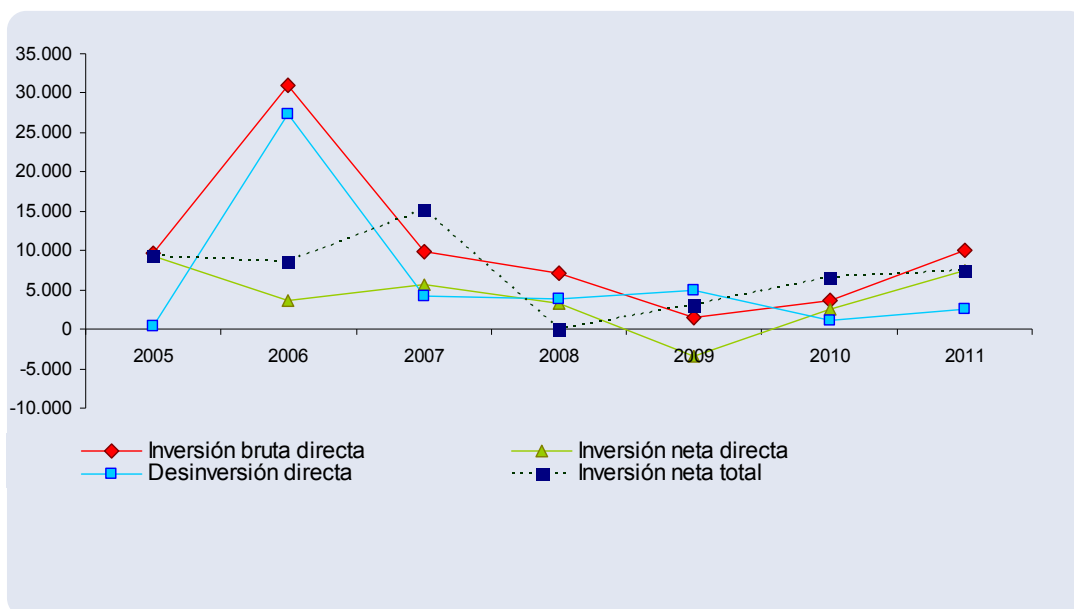
### 2.5.1 Evolución anual de la inversión directa

**Cuadro 26. Inversión española en el exterior. Acciones. Evolución anual de la Inversión Directa.**  
Millones de euros

AÑOS*	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Total (A)	Directa (B)	% (B) sobre (A)	Total (C)	Directa (C)	% (D) sobre (C)	Total (E)	Directa (F)	% (F) sobre (E)
2005	73.584	9.685	13,16	64.233	354	0,55	9.351	9.331	99,79
2006	114.120	30.979	27,15	105.578	27.268	25,83	8.542	3.711	43,44
2007	144.560	9.893	6,84	129.498	4.153	3,21	15.062	5.740	38,11
2008	95.655	7.202	7,53	95.640	3.826	4,00	15	3.376	22.506,67
2009	108.354	1.540	1,42	105.179	4.992	4,75	3.175	-3.452	-108,72
2010	132.518	3.697	2,79	125.890	1.052	0,84	6.628	2.645	39,91
2011	99.732	10.073	10,10	92.287	2.592	2,81	7.445	7.481	100,48

\* Incluye todas las operaciones registradas. En el boletín de inversión directa las cifras están depuradas de transmisiones entre residentes y de reestructuraciones de grupo.  
Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

En la serie anual de inversión directa realizada en sociedades cotizadas se observa que la inversión bruta alcanzó en el periodo la cifra de 10.073 millones de €, casi triplica a la registrada en el año anterior, y representó el 10% de la inversión de Acciones del periodo; la inversión neta alcanzó 7.481 millones de €. Como ya se indicó anteriormente se han producido en el periodo dos importantes inversiones del sector Financiero. Las liquidaciones correspondieron a las ventas de una sociedad del sector Petrolífero.



## 2.5.2 Inversión Directa neta por mercados de destino

**Cuadro 27. Inversión española en el exterior. Acciones. Inversión directa neta por mercados de destino.**

Millones de euros

<b>Distribución por País de destino</b>		
<b>PAÍSES</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>PAÍSES OCDE *</b>	<b>-535</b>	<b>8.631</b>
<b>UNIÓN EUROPEA</b>	65	4.516
<i>Alemania</i>		493
<i>Austria</i>	1	
<i>Francia</i>	42	
<i>Reino Unido</i>	8	
<i>Malta</i>	14	12
<i>Polonia</i>		4.011
<b>PAÍSES EUROPEOS NO COMUNITARIOS</b>		
<i>Turquía</i>		4.115
<b>PAÍSES OCDE NO EUROPEOS</b>	-600	0
<i>Estados Unidos</i>	-600	
<b>PARAISOS</b>	413	40
<i>Hong-Kong</i>	413	40
<b>LATINOAMÉRICA</b>	<b>1.589</b>	<b>-1.646</b>
<i>Argentina</i>	-430	-1.413
<i>Brasil</i>		-233
<i>México</i>	2.020	
<i>Ecuador</i>	-1	
<b>RESTO PAÍSES</b>	<b>1.178</b>	<b>456</b>
<i>India</i>		32
<i>China</i>	1.178	424
<b>Total</b>	<b>2.645</b>	<b>7.481</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

\* Excepto países miembros latinoamericanos.

Los principales países de destino de la inversión directa fueron Turquía (4.115 millones), Polonia (4.011 millones), Alemania (493 millones) y China (424 millones).

### 3. PARTICIPACIONES EN INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

#### 3.1 Análisis anual

**Cuadro 28. Inversión española en el exterior. Evolución anual de las IIC.**

Millones de euros

AÑO	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	Tasa de variación *	Importe	Tasa de variación *	
2006	59.457		49.197		10.260
2007	64.182	7,95	80.169	62,96	-15.987
2008	33.035	-48,53	54.968	-31,43	-21.933
2009	28.519	-13,67	23.482	-57,28	5.037
2010	45.434	59,31	37.248	58,62	8.186
2011	36.843	-18,91	41.836	12,32	-4.993

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

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

La serie anual de los flujos de inversión en Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras pone de manifiesto que en el periodo se registraron cifras negativas de inversión neta después de dos años de cierta recuperación. La inversión bruta cayó un 19% y las liquidaciones crecieron un 12% en relación con el periodo anterior.

#### 3.2 Distribución por Clase de Inversor

**Cuadro 29. Inversión española en el exterior. Distribución por Clase de Inversor de las IIC.**

Millones de euros

AÑO 2011					
CLASE DE INVERSOR	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Inst. Inv. Colectiva	14.321	38,87	16.230	38,79	-1.909
Pers. Físicas residentes	11.827	32,10	13.908	33,24	-2.081
Entidades no Financieras	3.566	9,68	3.987	9,53	-421
Entidades Financieras	3.314	8,99	3.786	9,05	-472
Fondos de Pensiones	2.399	6,51	2.283	5,46	116
Soc. de Servicios de Inversión	867	2,35	856	2,05	11
Entidades de Seguros	549	1,49	786	1,88	-237
<b>TOTAL</b>	<b>36.843</b>	<b>100,00</b>	<b>41.836</b>	<b>100,00</b>	<b>-4.993</b>

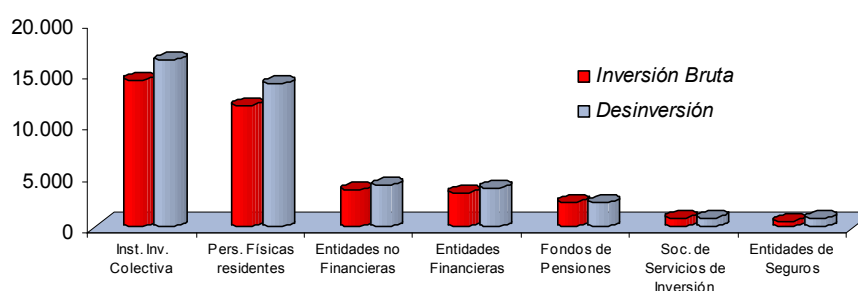
Fuente : Registro de Inversiones Exteriores



Los principales agentes inversores fueron las IICC residentes, con una negociación de un 39% y las inversiones de particulares que registraron en torno al 32% de las compras/ventas respectivamente, ambos registraron cifras negativas de inversión neta.

Solo los Fondos de Pensiones alcanzaron cifras positivas de inversión neta, 116 millones de € y una negociación en torno al 6%.

### Inversores



### 3.3 Distribución por País de emisión.

**Cuadro 30. Inversión española en el exterior. Distribución por País de emisión de las IIC.**

Millones de euros

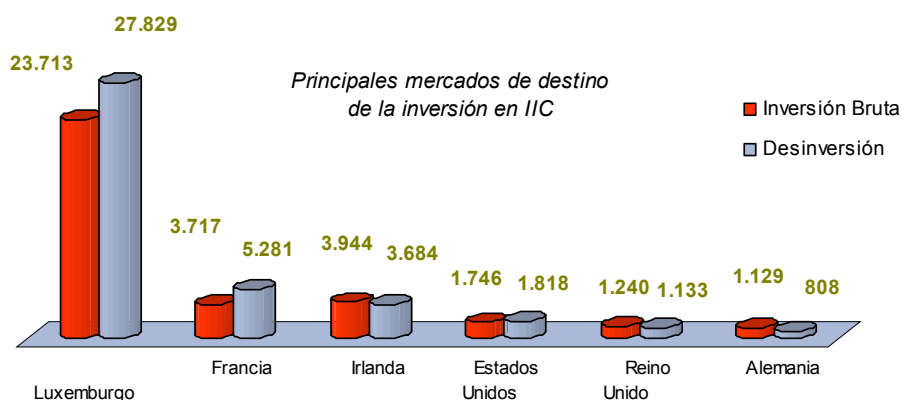
AÑO 2011					
PAÍSES	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
PAÍSES OCDE *	35.813	97,20	40.852	97,65	-5.039
UNIÓN EUROPEA	33.943	92,13	38.919	93,03	-4.977
<i>Luxemburgo</i>	23.713	64,36	27.829	66,52	-4.116
<i>Francia</i>	3.717	10,09	5.281	12,62	-1.563
<i>Irlanda</i>	3.944	10,71	3.684	8,81	260
<i>Reino Unido</i>	1.240	3,37	1.133	2,71	107
<i>Alemania</i>	1.129	3,06	808	1,93	321
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	66	0,18	56	0,13	10
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	1.804	4,90	1.877	4,49	-73
<i>Estados Unidos</i>	1.746	4,74	1.818	4,34	-72
<i>Japón</i>	55	0,15	54	0,13	0
PARAISOS FISCALES	102	0,28	110	0,26	-8
RESTO	928	2,52	874	2,09	54
<b>TOTAL</b>	<b>36.843</b>	<b>100,00</b>	<b>41.836</b>	<b>100,00</b>	<b>-4.993</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

\* Excepto países miembros latinoamericanos.

La negociación de la inversión española en IIC está muy concentrada en países de la Unión Europea, el 93% del total y dentro de ella los principales destinos fueron Luxemburgo Francia e Irlanda. Como es habitual periodo a periodo Luxemburgo es con diferencia el principal destino, concentró el 64% de la inversión bruta y registró una inversión neta negativa de 4116 millones de €.

Con negociaciones muy inferiores destacan Irlanda, Reino Unido y Alemania que registraron cifras positivas en su inversión neta, 260, 107 y 321 millones de € respectivamente.



## **V. NOTA METODOLÓGICA**



## **V. NOTA METODOLÓGICA**

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

#### **A. Normativa**

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

#### **B. Fuentes de información**

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

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

#### **C. Valores comprendidos**

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

A partir del primer semestre de 2006 se incluyen datos de participaciones en fondos de inversión.

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

#### **D. Operaciones**

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

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

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

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

### **E. Distribución por País y Clase de Inversor**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **B. Fuentes de información**

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

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

### **C. Valores comprendidos**

- Acciones con derecho a voto de sociedades extranjeras

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

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

- Acciones y Participaciones en Instituciones de inversión colectiva.

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

### **D. Emisor de los títulos.**

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

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

### **E. Países de destino**

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

### **F. Operaciones**

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

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

### 3. INFORMACIÓN EN INTERNET.

A través de la página web de la Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Economía y Competitividad, es posible acceder a esta publicación.

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

<http://www.comercio.mityc.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.mineco.es](http://www.mineco.es) tienen carácter provisional y por lo tanto pueden sufrir modificaciones como resultado del permanente proceso de depuración e incorporación de nueva información.