

**INVERSIONES EXTERIORES EN  
ACCIONES COTIZADAS  
Y FONDOS DE INVERSIÓN**

FLUJOS

2006



# ÍNDICE

<b>I RESUMEN.....</b>	<b>5</b>
<b>II FLUJOS DE INVERSIÓN EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN .....</b>	<b>7</b>
<b>III FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN. AÑO 2006 .....</b>	<b>9</b>
1. ANÁLISIS GLOBAL .....	9
1.1 Distribución por clase de valor.....	9
2. ACCIONES COTIZADAS .....	10
2.1 Análisis anual.....	10
2.2 Análisis mensual .....	11
2.3 Características de la Inversión .....	12
2.3.1 Desglose por mercados: operaciones de mercado primario y secundario .....	12
2.3.2 Valores del 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 anual y mensual .....	19
2.3.6.2 Distribución por países .....	21
3. FONDOS DE INVERSIÓN .....	21
3.1 Análisis mensual .....	21
3.2 Distribución por clase de inversor y país de procedencia .....	22
<b>IV FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN. AÑO 2006 .....</b>	<b>25</b>
1. ANÁLISIS GLOBAL .....	25
1.1 Análisis anual .....	25
1.2 Análisis mensual.....	26
2. CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN.....	28
2.1 Distribución por clase de inversor .....	28
2.2 Distribución por clase de valor .....	29
2.3 Distribución por sector de destino .....	30
2.4 Distribución por país de emisión.....	31
2.5 Inversión directa.....	33
2.5.1. Evolución anual .....	33
2.5.2. Distribución por países .....	34
<b>V NOTA METODOLÓGICA.....</b>	<b>35</b>
1. INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS .....	35
2. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN.....	38
<b>VI INFORMACIÓN EN INTERNET.....</b>	<b>41</b>

## RELACIÓN DE CUADROS

<b>Cuadro 1. Inversión exterior en acciones cotizadas y fondos de inversión.....</b>	<b>7</b>
<b>Cuadro 2. Inversión exterior en acciones cotizadas .....</b>	<b>8</b>
<b>Cuadro 3. Inversión extranjera. Distribución por clase de valor.....</b>	<b>9</b>
<b>Cuadro 4. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Evolución anual.....</b>	<b>10</b>
<b>Cuadro 5. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Evolución mensual.....</b>	<b>11</b>

---

<b>Cuadro 6. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Tipo de mercado.....</b>	<b>12</b>
<b>Cuadro 7. Inversión extranjera en sociedades del Mercado Continuo.....</b>	<b>13</b>
<b>Cuadro 8. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Sector de Actividad.....</b>	<b>14</b>
<b>Cuadro 9. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Clase de Inversor.....</b>	<b>16</b>
<b>Cuadro 10. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Distribución por país de procedencia.....</b>	<b>17</b>
<b>Cuadro 11. Inversión extranjera directa y de cartera en sociedades cotizadas. Evolución anual....</b>	<b>19</b>
<b>Cuadro 12. Inversión extranjera directa y de cartera en sociedades cotizadas. Evolución mensual.</b>	<b>20</b>
<b>Cuadro 13. Inversión extranjera directa neta por país de procedencia.....</b>	<b>21</b>
<b>Cuadro 14. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Evolución mensual.....</b>	<b>22</b>
<b>Cuadro 15 Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Distribución por clase de inversor.....</b>	<b>22</b>
<b>Cuadro 16. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Distribución por país de procedencia....</b>	<b>23</b>
<b>Cuadro 17. Inversión española en el exterior. Evolución anual.....</b>	<b>25</b>
<b>Cuadro 18. Inversión española en el exterior. Evolución mensual.....</b>	<b>27</b>
<b>Cuadro 19. Inversión española en el exterior. Clase de inversor.....</b>	<b>28</b>
<b>Cuadro 20. Inversión española en el exterior. Clase de valor de la inversión.....</b>	<b>29</b>
<b>Cuadro 21. Inversión española en el exterior. Sector de destino.....</b>	<b>30</b>
<b>Cuadro 22. Inversión española en el exterior. Mercado de destino.....</b>	<b>31</b>
<b>Cuadro 23. Inversión española en el exterior. Evolución anual de la inversión directa.....</b>	<b>33</b>
<b>Cuadro 24. Inversión española en el exterior. Inversión directa neta por mercados de destino.....</b>	<b>34</b>

## I RESUMEN

Los datos de inversión en valores negociables referidos a 2006 presentan un crecimiento tanto en entradas como en salidas, manteniéndose el saldo positivo de las inversiones españolas e incrementándose el saldo neto negativo de las extranjeras en los mercados bursátiles españoles. Durante 2006 se ha acelerado el ritmo de crecimiento de las inversiones y desinversiones brutas extranjeras, resultando un saldo neto negativo de -17.977 millones de euros. 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 también han incrementado sustancialmente su tasa de crecimiento. La inversión bruta española alcanzó la cifra de 172.647 millones de euros, resultando una inversión neta positiva de 17.904 millones. En este caso la inversión se ha llevado a cabo mayoritariamente por entidades no financieras e instituciones de inversión colectiva; y continúa fortaleciéndose la tendencia creciente de inversión en forma de participaciones en fondos de inversión que ya representan casi el 34% del total.



## II

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

El cuadro nº 1 muestra la serie histórica correspondiente a los últimos siete años de los flujos de inversión extranjera en valores negociables (acciones de empresas y fondos de inversión negociados en bolsas mundiales). Puede apreciarse que el saldo negativo total se ha visto reducido, con las oscilaciones propias de los mercados financieros, desde -66.512 millones de euros en 2000 hasta -35.881 millones de euros en 2006. A efectos comparativos, en el cuadro nº 2 la serie histórica recoge los datos históricos referidos exclusivamente a acciones cotizadas.

**Cuadro 1. Inversión exterior en Acciones cotizadas y Fondos de Inversión durante 2006**

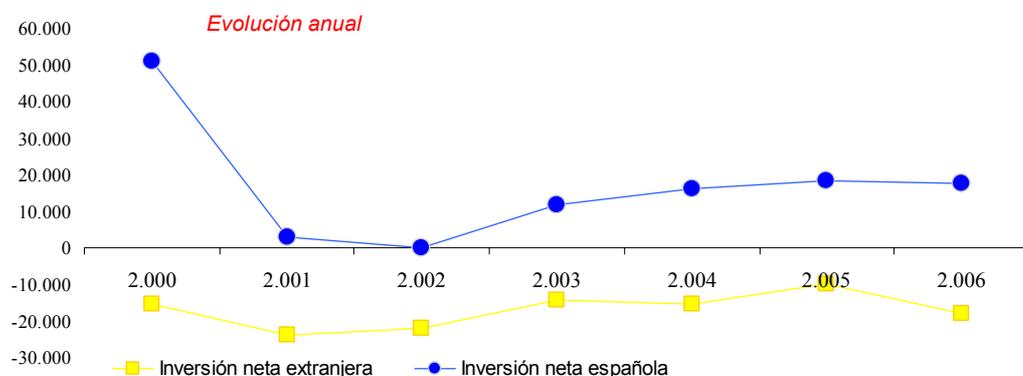
Millones de euros

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	365.462	49,45	380.752	47,07	-15.290	92.106	62,79	75.638	68,56	16.468	-31.758
2.005	486.239	33,05	495.918	30,25	-9.679	108.483	17,78	89.850	18,79	18.633	-28.312
2.006	667.565	37,29	685.542	38,24	-17.977	172.647	59,15	154.743	72,22	17.904	-35.881

\* 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

**Cuadro 2. Inversión exterior en Acciones cotizadas durante 2006**

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	67.197	59,70	58.871	54,49	8.326	-23.616
2.005	486.239	33,05	495.918	30,25	-9.679	72.934	8,54	63.492	7,85	9.442	-19.121
2.006	665.213	36,81	683.545	37,83	-18.332	114.010	56,32	106.183	67,24	7.827	-26.159

\* 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 AÑO 2006

### 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 2006				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s/Total	Importe	% s/Total	
Acciones	665.213	99,6	683.545	99,7	-18.331
Participaciones en Fondos de Inversión	2.352	0,4	1.997	0,3	354
<b>TOTAL</b>	<b>667.565</b>	<b>100,0</b>	<b>685.542</b>	<b>100,0</b>	<b>-17.977</b>

El cuadro nº 3 muestra la estadística correspondiente a los flujos de inversión extranjera en España en valores negociables durante 2006 y que, por primera vez, incorpora los datos referidos a la adquisición de participaciones en instituciones de inversión colectiva.

## 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 **
2000	260.272	91,2	275.506	110,6	-15.234	-386,8
2001	229.242	-11,9	253.125	-8,1	-23.883	-56,8
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	665.213	36,8	683.545	37,8	-18.331	-89,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

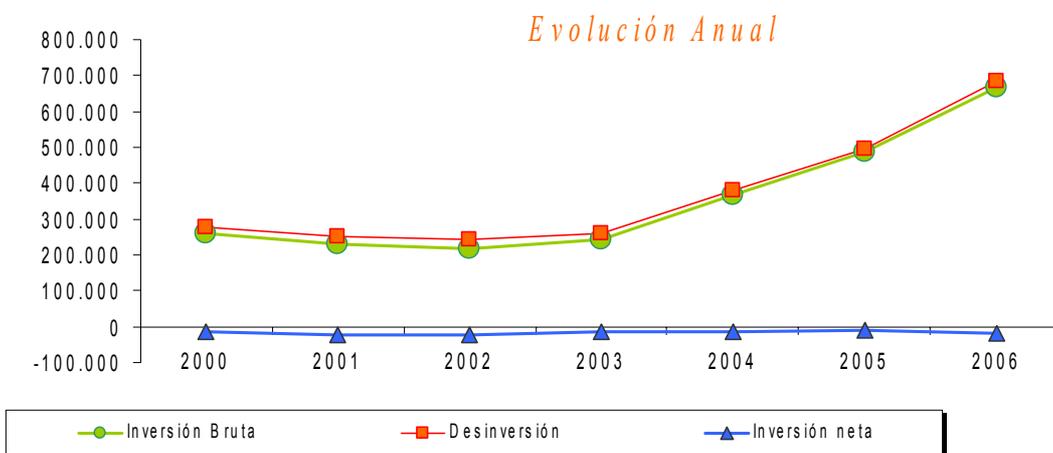
\* Están incluidas operaciones de inversión directa llevadas a cabo por medio de la adquisición o venta de valores negociables. Estas cifras se han incluido también en la estadística de inversión directa.

\*\* Variación respecto al año anterior.

En el cuadro nº 4 puede verse que el crecimiento de la inversión bruta extranjera en acciones negociadas en las bolsas españolas ha crecido casi en cuatro puntos respecto al volumen registrado el año anterior alcanzando 665.213 millones de euros, es decir, un 36,8% superior a la inversión de 2005. Ello significa que su volumen triplica la cifra alcanzada en 2002.

Como se estudia en un posterior epígrafe, en estas cifras la calificada como inversión directa no alcanza más que el 0,17% de las entradas totales; es decir, las inversiones se han materializado en lo que se conoce como inversión de cartera en sociedades con una participación extranjera inferior al 10%.

Por su parte, las desinversiones también aceleraron en 2005 su tasa de crecimiento anual hasta el 37,8%, comparado con el 30,2% del año anterior. De ello resulta que la inversión extranjera neta ha registrado un saldo negativo de - 18.331 millones de euros, prácticamente duplicando la cifra negativa de 2005.



## 2.2 Análisis mensual

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

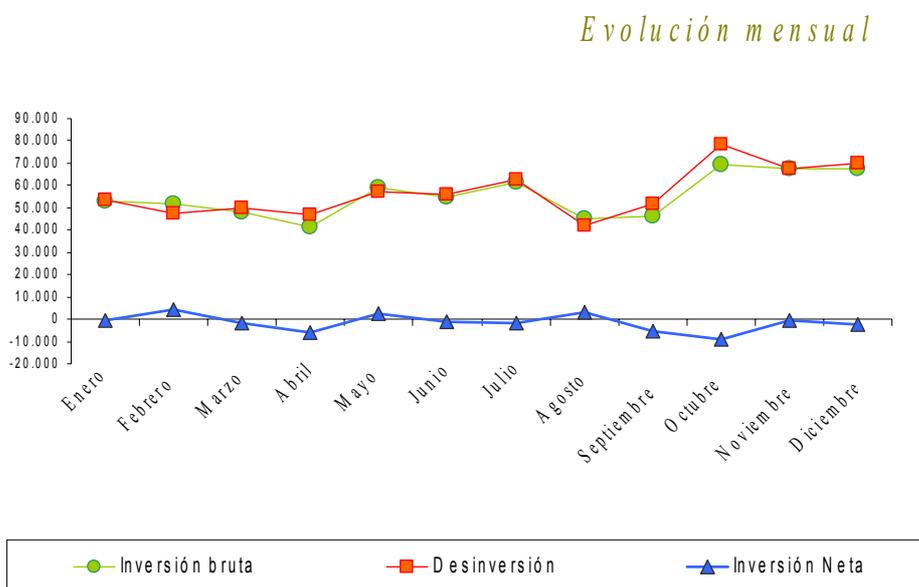
Millones de euros

Mes	Año 2006								
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado	
Enero	52.988	8,0		53.510	7,8		-522		
Febrero	51.718	7,8	104.707	47.418	6,9	100.929	4.300	3.778	
Marzo	47.962	7,2	152.668	49.842	7,3	150.771	-1.880	1.898	
Abril	41.350	6,2	194.018	47.075	6,9	197.846	-5.725	-3.828	
Mayo	59.189	8,9	253.208	56.960	8,3	254.806	2.229	-1.598	
Junio	54.783	8,2	307.991	55.857	8,2	310.663	-1.074	-2.672	
Julio	61.274	9,2	369.265	62.821	9,2	373.485	-1.547	-4.220	
Agosto	45.119	6,8	414.384	41.988	6,1	415.473	3.131	-1.089	
Septiembre	46.486	7,0	460.870	51.863	7,6	467.336	-5.377	-6.465	
Octubre	69.217	10,4	530.087	78.556	11,5	545.892	-9.339	-15.805	
Noviembre	67.383	10,1	597.470	67.701	9,9	613.593	-318	-16.123	
Diciembre	67.743	10,2	665.213	69.952	10,2	683.545	-2.209	-18.331	
<b>TOTAL</b>	<b>665.213</b>	<b>100,0</b>		<b>683.545</b>	<b>100,0</b>		<b>-18.331</b>		

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El cuadro nº 5 refleja la evolución mensual de las inversiones extranjeras en España que muestran una inversión bruta media mensual de 55.434 millones de euros, frente a los 40.520 millones en 2005 y 30.455 millones en 2004.

Durante los últimos tres meses del año se han registrado los mayores volúmenes de negociación tanto en inversión bruta como en desinversión, siendo agosto y abril los de menor actividad relativa.



## 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 2006	
	Compras inversores no residentes	Ventas inversores no residentes
Mercado primario	278	15
Mercado secundario	664.935	683.530
<b>Total</b>	<b>665.213</b>	<b>683.545</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Como puede observarse en el cuadro nº 6, los flujos de inversión extranjera en el mercado primario español han sido mínimos en comparación con los registrados en el mercado secundario.

En el mercado primario, y dentro de las inversiones que tuvieron incidencia en la inversión de no residentes, cabe destacar la ampliación de capital no liberada de La Seda de Barcelona.

Las ampliaciones de capital liberadas (sin desembolso) se contabilizaron con valor cero. En este segmento pueden citarse las llevadas a cabo por Abertis, Banco Pastor, Cintra, Cie Automotive y Duro Felguera.

Entre las operaciones relevantes de mercado secundario que implicaron a inversores no residentes pueden destacarse las OPV's de Grifols, Bolsas y Mercados

Españoles y Parquesol. Y las OPA's de Cresa y Alteco Gestión sobre Metrovacesa, ACS sobre Unión FENOSA, Midorina S.L. sobre Telefónica Publicidad e Información y, finalmente, Prisa sobre Sogecable.

### 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 la alta concentración de los flujos de contratación en un número limitado de compañías cotizadas: el 67,7% de las compras se dirigieron a cinco empresas; este porcentaje se eleva al 80,9% del total si se incrementase a diez el número de compañías.

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

Millones de euros

EMISOR *	Año 2006					
	Inversión bruta (A)		Desinversión (B)		Volumen de negociación (A) + (B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
Banco Santander Central Hispano S.A.	131.207	19,9	129.311	19,1	260.518	19,5
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	105.761	16,1	106.229	15,7	211.990	15,9
Telefónica S.A.	101.527	15,4	101.948	15,1	203.475	15,2
Endesa S.A.	56.555	8,6	61.162	9,0	117.717	8,8
Repsol YPF S.A.	50.361	7,7	56.415	8,3	106.776	8,0
Iberdrola S.A.	32.660	5,0	36.788	5,4	69.448	5,2
Altadis S.A.	23.281	3,5	23.678	3,5	46.959	3,5
Banco Popular Español S.A.	14.404	2,2	14.508	2,1	28.912	2,2
Industria de Diseño Textil S.A.	10.193	1,5	9.762	1,4	19.955	1,5
Grupo Ferrovial S.A.	6.764	1,0	7.017	1,0	13.781	1,0
ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	5.810	0,9	6.417	0,9	12.227	0,9
Metrovacesa S.A.	5.456	0,8	6.721	1,0	12.177	0,9
Red Eléctrica de España S.A.	5.901	0,9	5.822	0,9	11.723	0,9
Unión Fenosa S.A.	5.242	0,8	6.126	0,9	11.368	0,9
Acciona S.A.	5.468	0,8	5.538	0,8	11.006	0,8
Gamesa Corporación Tecnológica S.A.	5.463	0,8	5.396	0,8	10.859	0,8
Enagas S.A.	5.334	0,8	4.972	0,7	10.306	0,8
Antena 3 de Televisión S.A.	4.988	0,8	5.203	0,8	10.191	0,8
Gestevisión Telecinco S.A.	5.087	0,8	5.074	0,8	10.161	0,8
Gas Natural SDG S.A.	4.838	0,7	4.975	0,7	9.813	0,7
Acerinox S.A.	4.814	0,7	4.933	0,7	9.747	0,7
Banco de Sabadell S.A.	3.749	0,6	3.688	0,5	7.437	0,6
Fadesa Inmobiliaria S.A.	3.565	0,5	3.658	0,5	7.223	0,5
Fomento de Construcciones y Contratas S.A.	3.625	0,6	3.542	0,5	7.167	0,5
Sogecable S.A.	3.470	0,5	3.691	0,5	7.161	0,5
Abertis Infraestructuras S.A.	3.528	0,5	3.502	0,5	7.030	0,5
Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte S.A.	3.617	0,5	3.335	0,5	6.952	0,5
Otras	52.771	8,0	53.737	7,9	106.508	8,0
<b>Total</b>	<b>658.294</b>	<b>100,0</b>	<b>676.311</b>	<b>100,0</b>	<b>1.334.605</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

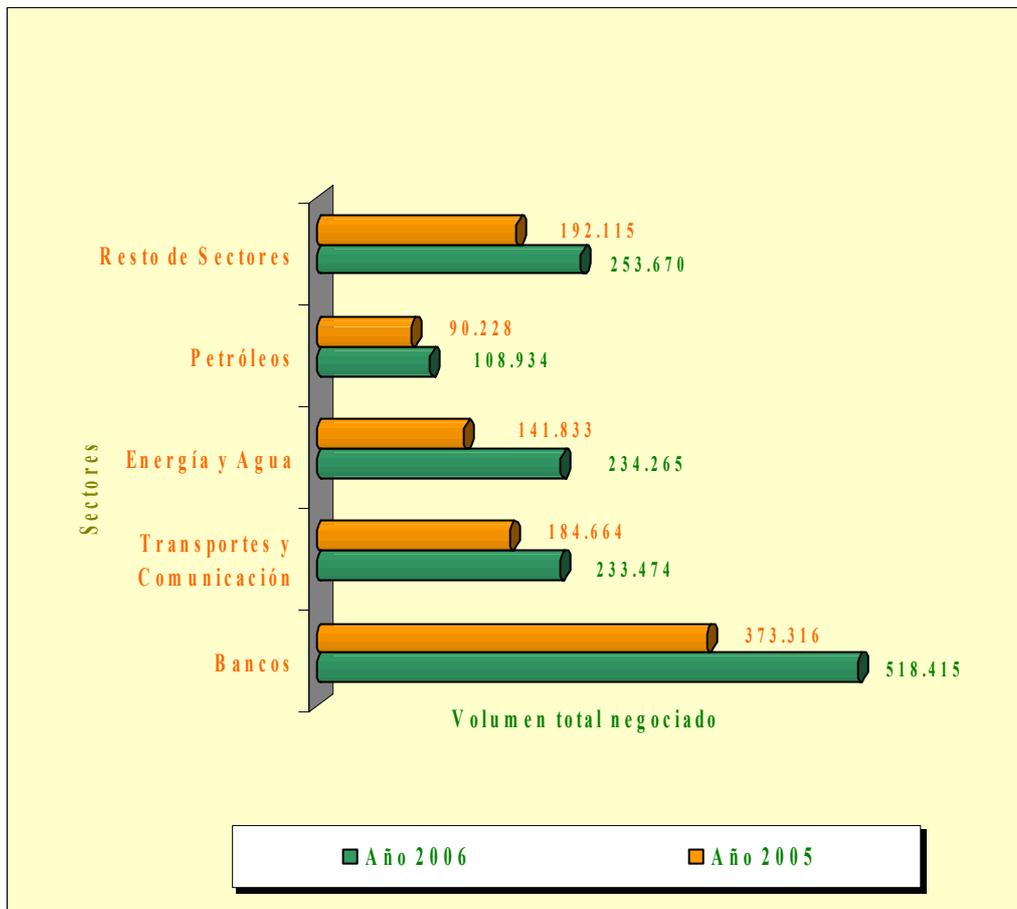
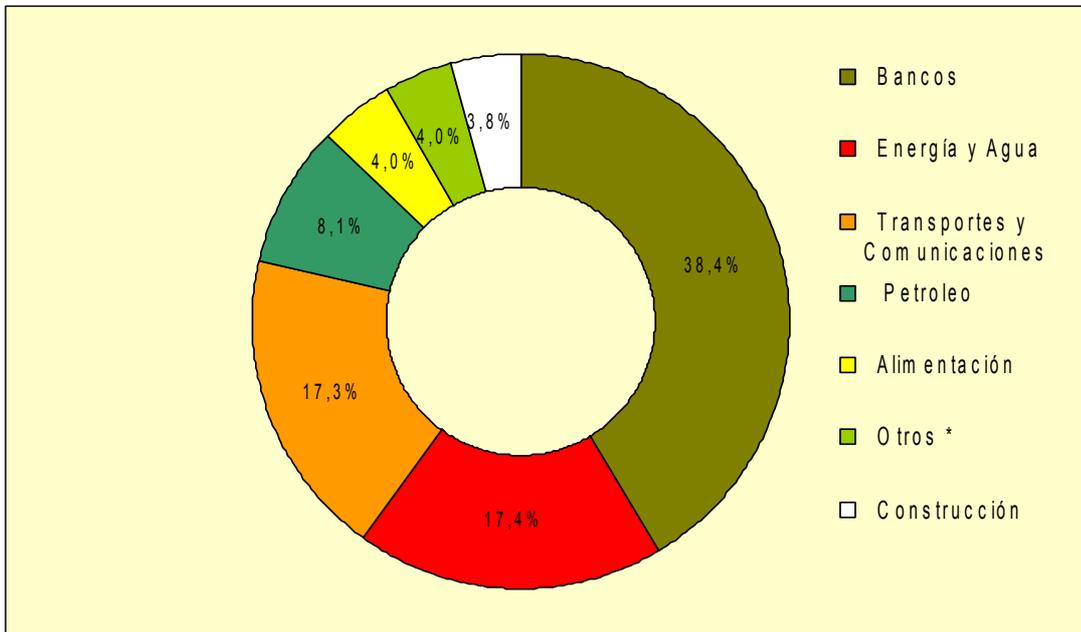
Sectores	Año 2006					
	Inversión bruta(A)		Desinversión(B)		Volumen total negociado (A)+(B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
<b>Sector no Financiero</b>	402.336	60,5	421.336	61,6	823.672	61,1
<i>Petroleo</i>	51.523	7,7	57.412	8,4	108.935	8,1
<i>Energía y Agua</i>	112.491	16,9	121.774	17,8	234.265	17,4
<i>Minería y Metálicas Básicas</i>	5.010	0,8	5.123	0,7	10.133	0,8
<i>Cementos y Mat. Construcción</i>	602	0,1	583	0,1	1.185	0,1
<i>Químicas</i>	963	0,1	1.012	0,1	1.975	0,1
<i>Textil y Papeleras</i>	19.042	2,9	18.301	2,7	37.343	2,8
<i>Metal Mecánica</i>	2.205	0,3	2.081	0,3	4.286	0,3
<i>Alimentación</i>	26.534	4,0	27.128	4,0	53.662	4,0
<i>Construcción</i>	25.402	3,8	26.355	3,9	51.757	3,8
<i>Inmobiliarias</i>	14.837	2,2	17.253	2,5	32.090	2,4
<i>Transportes y Comunicaciones</i>	116.829	17,6	116.645	17,1	233.474	17,3
<i>Otros *</i>	26.898	4,0	27.669	4,0	54.567	4,0
<b>Sector Financiero</b>	262.877	39,5	262.209	38,4	525.086	38,9
<i>Bancos</i>	259.565	39,0	258.850	37,9	518.415	38,4
<i>Seguros</i>	3.139	0,5	3.203	0,5	6.342	0,5
<i>Sociedades de Cartera</i>	133	0,0	86	0,0	219	0,0
<i>SIM y SICAV</i>	40	0,0	70	0,0	110	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>665.213</b>	<b>100,0</b>	<b>683.545</b>	<b>100,0</b>	<b>1.348.758</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, el flujo de inversiones extranjeras en 2006 ha reducido ligeramente sus preferencias por el sector no financiero: 60,5% en 2006 frente a 61,1% en 2005.

En cualquier caso, el sector bancario continúa siendo el de mayor atractivo para los inversores foráneos, seguido por los sectores de energía y de comunicaciones.



### 2.3.4 Distribución por Clase de Inversor

El perfil del inversor extranjero en los mercados de valores españoles, como muestra el cuadro nº 9, está primordialmente constituido por intermediarios financieros que representan casi el 95% de la inversión bruta total, frente al 92,5% que representaban el año anterior.

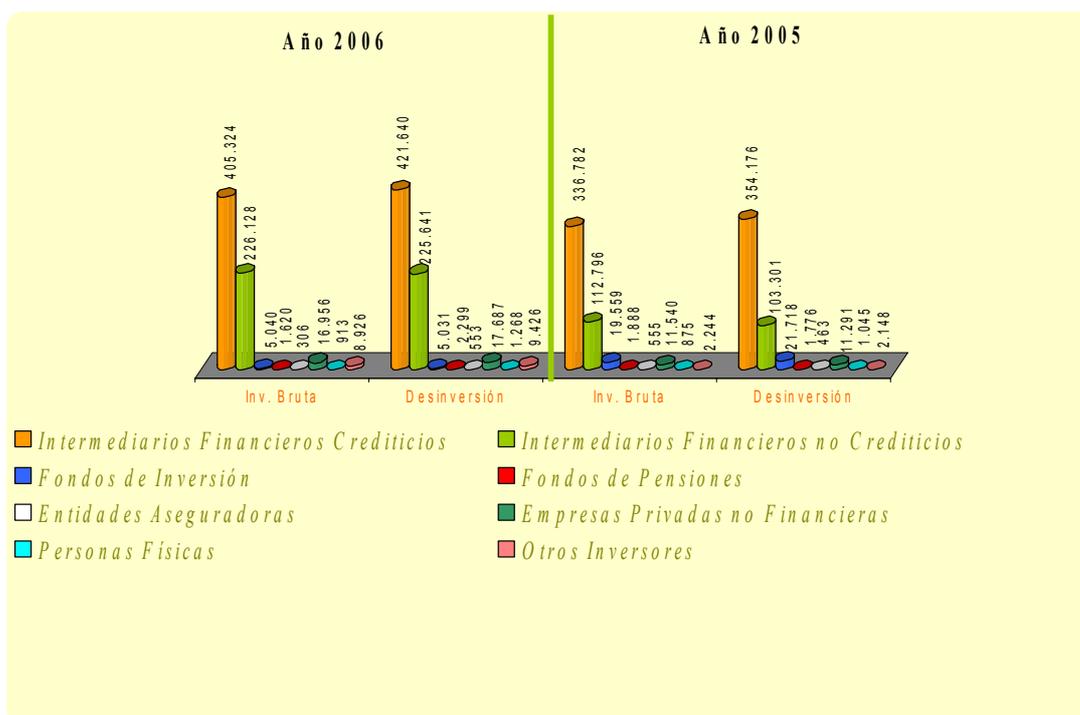
Las empresas privadas no financieras constituyen el segundo mayor grupo de inversores que operan en nuestros mercados. Es de destacar la disminución del peso de los fondos de inversión pasando de representar un 4% en 2005 al 0,8% en 2006.

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

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	Año 2006					Año 2005
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta	Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total		
Intermediarios Financieros Crediticios	405.324	60,9	421.640	61,7	-16.316	-17.395
Intermediarios Financieros no Crediticios	226.128	34,0	225.641	33,0	487	9.495
Fondos de Inversión	5.040	0,8	5.031	0,7	9	-2.159
Fondos de Pensiones	1.620	0,2	2.299	0,3	-679	112
Entidades Aseguradoras	306	0,0	553	0,1	-247	92
Empresas Privadas no Financieras	16.956	2,5	17.687	2,6	-731	249
Personas Físicas	913	0,1	1.268	0,2	-355	-169
Otros Inversores	8.926	1,3	9.426	1,4	-500	96
<b>TOTAL</b>	<b>665.213</b>	<b>100,0</b>	<b>683.545</b>	<b>100,0</b>	<b>-18.331</b>	<b>-9.679</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

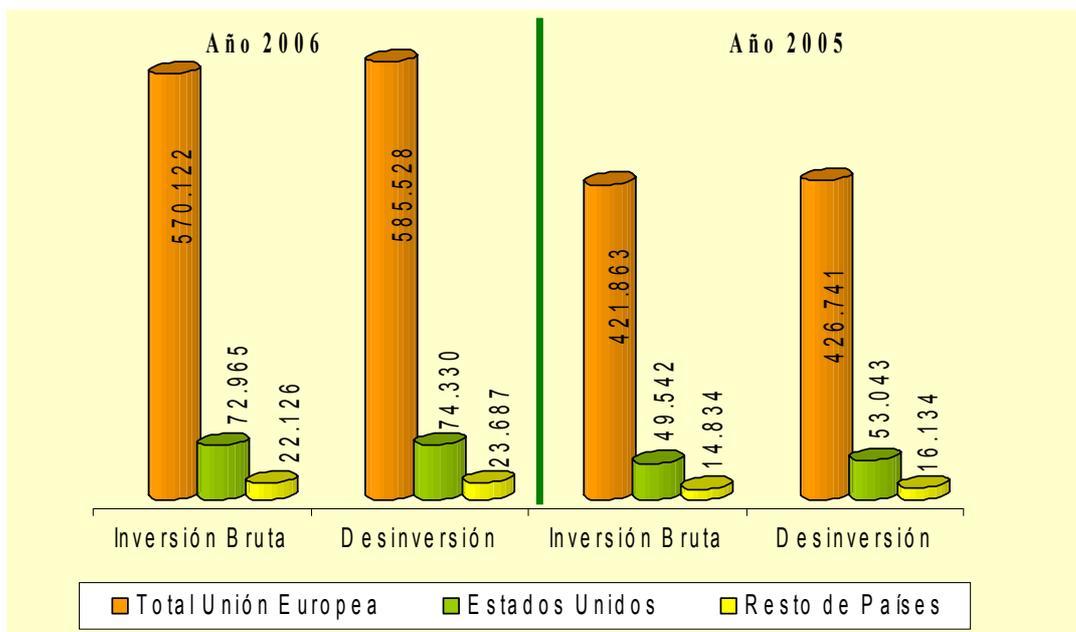
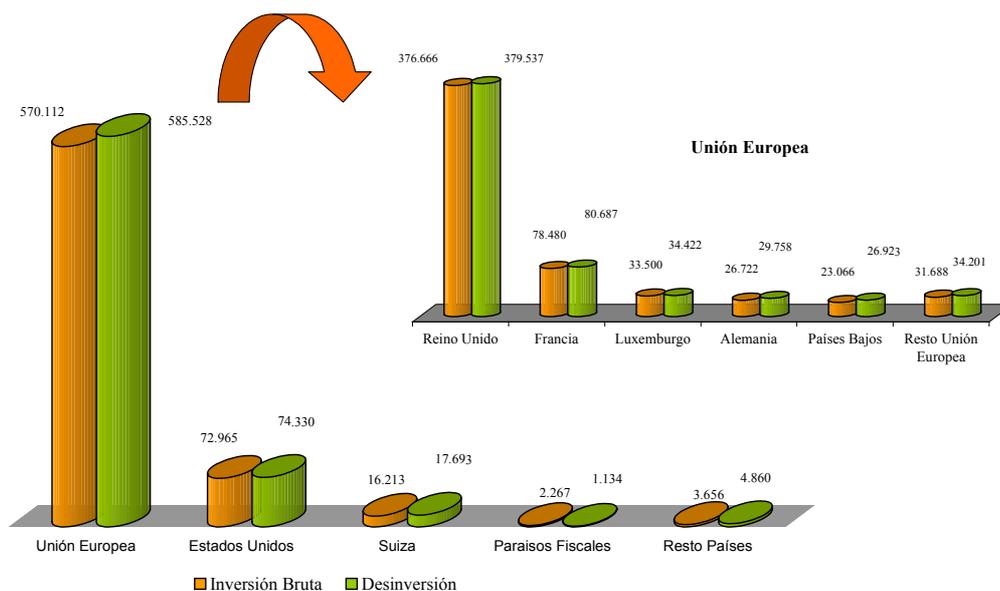
País	Año 2006				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe
<b>PAISES OCDE</b>	662.353	99,6	681.345	99,7	-18.992
<b>UNION EUROPEA</b>	570.122	85,7	585.528	85,7	-15.406
<i>Alemania</i>	26.722	4,0	29.758	4,4	-3.037
<i>Austria</i>	174	0,0	256	0,0	-82
<i>Bélgica</i>	8.161	1,2	9.571	1,4	-1.410
<i>Dinamarca</i>	1.050	0,2	992	0,1	57
<i>Finlandia</i>	210	0,0	214	0,0	-4
<i>Francia</i>	78.480	11,8	80.687	11,8	-2.206
<i>Grecia</i>	47	0,0	32	0,0	15
<i>Irlanda</i>	4.343	0,7	4.493	0,7	-149
<i>Italia</i>	12.099	1,8	12.841	1,9	-742
<i>Luxemburgo</i>	33.500	5,0	34.422	5,0	-922
<i>Países Bajos</i>	23.066	3,5	26.923	3,9	-3.857
<i>Portugal</i>	2.810	0,4	2.858	0,4	-49
<i>Reino Unido</i>	376.666	56,6	379.537	55,5	-2.871
<i>Suecia</i>	2.790	0,4	2.940	0,4	-150
<i>Resto Países Unión Europea</i>	3	0,0	3	0,0	0
<b>P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS</b>	16.465	2,5	17.980	2,6	-1.515
<i>Suiza</i>	16.213	2,4	17.693	2,6	-1.480
<b>PAISES OCDE NO EUROPEOS</b>	75.766	11,4	77.837	11,4	-2.071
<i>Estados Unidos</i>	72.965	11,0	74.330	10,9	-1.365
<i>Canadá</i>	1.462	0,2	1.484	0,2	-22
<i>Australia</i>	1.275	0,2	1.959	0,3	-684
<b>PARAISOS FISCALES</b>	2.267	0,3	1.134	0,2	1.133
<b>LATINOAMERICA</b>	301	0,0	474	0,1	-173
<b>RESTO PAISES</b>	292	0,0	593	0,1	-300
<b>Total</b>	<b>665.213</b>	<b>100,0</b>	<b>683.545</b>	<b>100,0</b>	<b>-18.331</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Según muestra el cuadro nº 10, casi toda la inversión extranjera en valores negociables españoles procede de los países de la OCDE (99,6%) y especialmente de la Unión Europea (85,7%) que ha visto reducirse su participación sobre el total en un punto porcentual respecto del año anterior.

El Reino Unido canalizó el 56,6% de la inversión bruta, algo inferior al registrado el año anterior, habiéndose incrementado ligeramente su saldo negativo desde los -1.587 millones de euros en 2005, hasta -2.871 millones en 2006. La inversión procedente de Estados Unidos se ha incrementado desde 49.500 millones

de euros en 2005 hasta casi 73.000 millones en 2006, pero su participación sobre el total sigue siendo relativamente reducida (11%), aunque no hay que olvidar que gran parte de la inversión americana se canaliza vía el mercado londinense. Por su parte, la inversión procedente de Francia casi se ha duplicado en 2006 respecto a 2005.



## 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

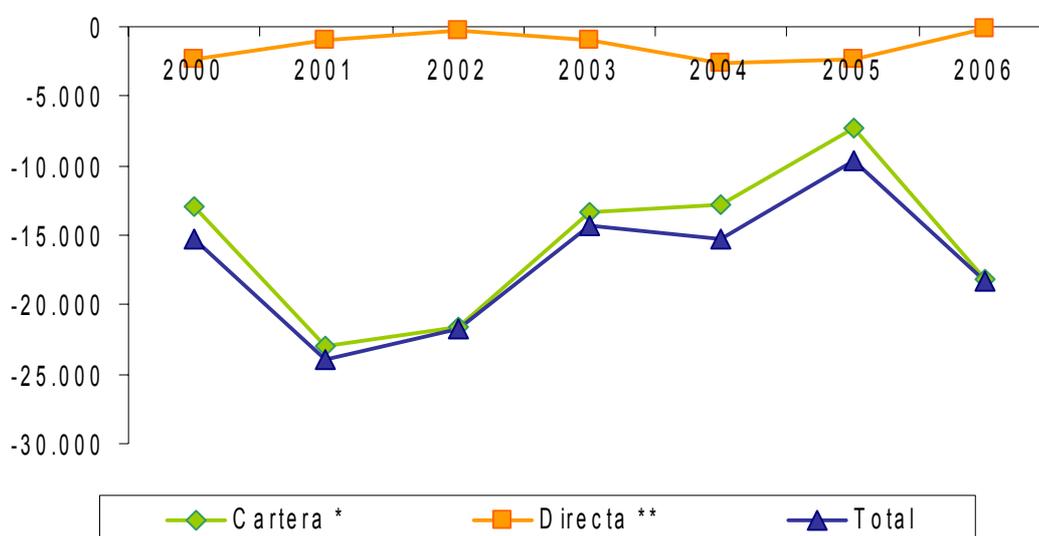
Periodo	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Cartera *	Directa **	Total	Cartera *	Directa **	Total	Cartera *	Directa **	Total
2000	257.926	2.346	260.272	270.802	4.704	275.506	-12.876	-2.358	-15.234
2001	227.586	1.656	229.242	250.528	2.597	253.125	-22.942	-941	-23.883
2002	218.731	303	219.034	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	-12.733	-2.557	-15.290
2005	485.315	924	486.239	492.635	3.283	495.918	-7.320	-2.359	-9.679
2006	664.072	1.142	665.213	682.265	1.279	683.545	-18.194	-138	-18.331

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 muestran lo minúsculo del porcentaje calificado como inversión directa.

El saldo neto negativo registrado en 2006 se debe casi en exclusiva al comportamiento de las inversiones de cartera. Se refleja un notable incremento del déficit registrado en este último segmento.

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

Millones de euros

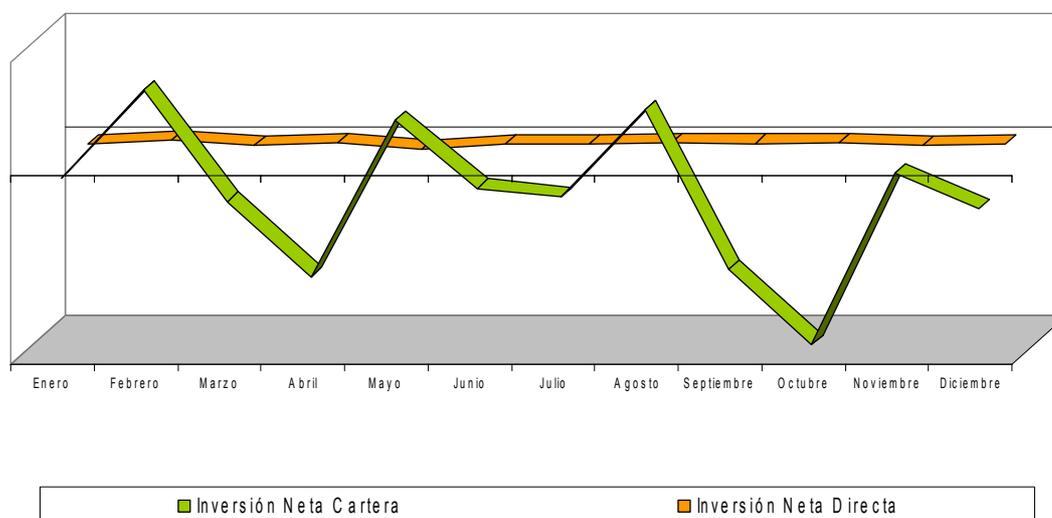
Mes	Año 2006								
	Inversión bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Cartera *	Directa**	Total	Cartera*	Directa**	Total	Cartera*	Directa**	Total
Enero	52.982	6	52.988	53.507	4	53.510	-525	2	-522
Febrero	51.539	179	51.718	47.416	3	47.418	4.124	176	4.300
Marzo	47.960	2	47.962	49.733	109	49.842	-1.773	-107	-1.880
Abril	41.315	36	41.350	47.075	0	47.075	-5.761	35	-5.725
Mayo	58.490	699	59.189	55.981	979	56.960	2.509	-280	2.229
Junio	54.775	8	54.783	55.855	1	55.857	-1.080	6	-1.074
Julio	61.265	9	61.274	62.818	4	62.821	-1.553	6	-1.547
Agosto	45.064	55	45.119	41.982	6	41.988	3.081	49	3.131
Septiembre	46.456	30	46.486	51.841	22	51.863	-5.385	8	-5.377
Octubre	69.157	60	69.217	78.555	1	78.556	-9.398	59	-9.339
Noviembre	67.383	0	67.383	67.636	65	67.701	-253	-65	-318
Diciembre	67.686	57	67.743	69.866	86	69.952	-2.180	-29	-2.209
<b>Total</b>	<b>664.072</b>	<b>1.142</b>	<b>665.213</b>	<b>682.265</b>	<b>1.279</b>	<b>683.545</b>	<b>-18.194</b>	<b>-138</b>	<b>-18.331</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 2.002	Año 2.003	Año 2.004	Año 2.005	Año 2.006
<b>PAISES OCDE</b>	-220	-959	-1.828	-2.335	-144
<b>UNION EUROPEA</b>	-176	-833	-1.925	-2.363	-131
<i>Alemania</i>			-394	-180	-580
<i>Austria</i>		2	3	-2	0
<i>Bélgica</i>	61			-174	-2
<i>Dinamarca</i>	-37				
<i>Francia</i>	-83	205	-194	-1.019	16
<i>Italia</i>				0	
<i>Irlanda</i>			0	0	
<i>Luxemburgo</i>	-1	-21	-1.015	-77	-109
<i>Países Bajos</i>	-13	-992	-271	-115	762
<i>Portugal</i>	9	-21	-56	1	65
<i>Reino Unido</i>	-112	-6	2	-745	-285
<i>Suecia</i>				-52	
<b>P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS</b>	-6	-100	-3	30	-5
<i>Suiza</i>	-6	-100	-3	30	-5
<b>PAISES OCDE NO EUROPEOS</b>	-38	-26	100	-3	-8
<i>Estados Unidos</i>	-38	-6	100	-3	-8
<i>Canada</i>		1			
<i>Japón</i>		-21			
<b>PARAISOS FISCALES</b>	0	2	-728	-24	6
<b>LATINOAMERICA</b>	1	-27	0	1	0
<b>Total</b>	<b>-219</b>	<b>-984</b>	<b>-2.557</b>	<b>-2.359</b>	<b>-138</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

## 3. FONDOS DE INVERSIÓN

### 3.1 Análisis mensual

Por primera vez se recoge en este Boletín anual de flujos estadísticas correspondientes a la compraventa extranjera de participaciones de fondos de inversión negociados en los mercados financieros españoles. Dado que no existe serie histórica en esta estadística, no puede realizarse una comparación interanual de dichos flujos.

Los siguientes cuadros recogen las cifras correspondientes a estas inversiones de no residentes. 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 0,4% del total de entradas brutas en 2006, cuyo desglose mensual se recoge en el cuadro nº 14.

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

Millones de euros

Mes	Año 2006							
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta	
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado
Enero	170	7,2		112	5,6		59	
Febrero	119	5,1	289	87	4,3	198	32	91
Marzo	156	6,6	445	121	6,1	319	35	126
Abril	93	4,0	538	101	5,1	420	-8	118
Mayo	257	10,9	795	207	10,4	627	51	169
Junio	74	3,1	869	123	6,2	750	-49	119
Julio	393	16,7	1.262	129	6,4	878	264	383
Agosto	146	6,2	1.408	122	6,1	1.001	24	407
Septiembre	212	9,0	1.620	218	10,9	1.218	-5	402
Octubre	227	9,6	1.847	228	11,4	1.446	-1	400
Noviembre	255	10,8	2.102	312	15,6	1.758	-57	343
Diciembre	250	10,6	2.352	239	12,0	1.997	11	354
<b>TOTAL</b>	<b>2.352</b>	<b>100,0</b>		<b>1.997</b>	<b>100,0</b>		<b>354</b>	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

El cuadro nº 15 estudia la inversión atendiendo a la clase de inversor: a diferencia del mercado de acciones, en el mercado de fondos adquieren principal protagonismo los grupos de empresas privadas no financieras y de personas físicas teniendo menor importancia relativa las operaciones vinculadas a intermediarios financieros.

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

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	Año 2006				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	
Intermediarios Financieros Crediticios	498	21,2	446	22,3	52
Intermediarios Financieros no Crediticios	85	3,6	81	4,0	4
Fondos de Inversión	69	2,9	47	2,3	22
Entidades Aseguradoras	2	0,1	7	0,3	-4
Empresas Privadas no Financieras	874	37,2	458	22,9	416
Personas Físicas	782	33,3	946	47,4	-164
Otros Inversores	41	1,8	14	0,7	28
<b>TOTAL</b>	<b>2.352</b>	<b>100,0</b>	<b>1.997</b>	<b>100,0</b>	<b>354</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El cuadro nº 16 permite observar con mayor detalle el origen de este tipo de inversión, destacando Reino Unido, Suiza, Luxemburgo, Francia y Latinoamérica

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

Millones de euros

País	Año 2006				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe
<b>PAISES OCDE</b>	2.075	88,2	1.681	84,2	393
<b>UNION EUROPEA</b>	1.734	73,8	1.418	71,0	317
<i>Alemania</i>	106	4,5	134	6,7	-28
<i>Austria</i>	3	0,1	5	0,3	-2
<i>Bélgica</i>	22	0,9	26	1,3	-4
<i>Dinamarca</i>	1	0,1	2	0,1	-1
<i>Finlandia</i>	2	0,1	3	0,1	-1
<i>Francia</i>	254	10,8	201	10,0	54
<i>Grecia</i>	0	0,0	0	0,0	0
<i>Irlanda</i>	20	0,8	15	0,7	5
<i>Italia</i>	34	1,5	30	1,5	4
<i>Luxemburgo</i>	249	10,6	194	9,7	55
<i>Países Bajos</i>	27	1,1	30	1,5	-3
<i>Portugal</i>	159	6,7	118	5,9	41
<i>Reino Unido</i>	842	35,8	647	32,4	195
<i>Suecia</i>	8	0,3	8	0,4	0
<i>Resto Países Unión Europea</i>	7	0,3	6	0,3	2
<b>P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS</b>	262	11,2	161	8,1	101
<i>Suiza</i>	258	11,0	155	7,8	102
<b>PAISES OCDE NO EUROPEOS</b>	78	3,3	102	5,1	-25
<i>Estados Unidos</i>	62	2,6	84	4,2	-22
<i>Canadá</i>	6	0,3	10	0,5	-4
<i>Australia</i>	4	0,2	5	0,2	-1
<b>PARAISOS FISCALES</b>	30	1,3	45	2,2	-15
<b>LATINOAMERICA</b>	169	7,2	197	9,9	-28
<b>RESTO PAISES</b>	78	3,3	74	3,7	4
<b>Total</b>	<b>2.352</b>	<b>100,0</b>	<b>1.997</b>	<b>100,0</b>	<b>354</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



## IV FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN AÑO 2006

### 1. ANÁLISIS GLOBAL

#### 1.1 Análisis anual

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

Millones de euros

AÑO	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	Tasa de variación *	Importe	Tasa de variación *	
2.000	124.397		73.119		51.278
2.001	83.337	-33,01	80.139	9,60	3.198
2.002	53.425	-35,89	53.310	-33,48	115
2.003	56.578	5,90	44.872	-15,83	11.706
2.004	92.106	62,79	75.638	68,56	16.468
2.005	108.483	17,78	89.850	18,79	18.633
2.006	172.647	59,15	154.743	72,22	17.904

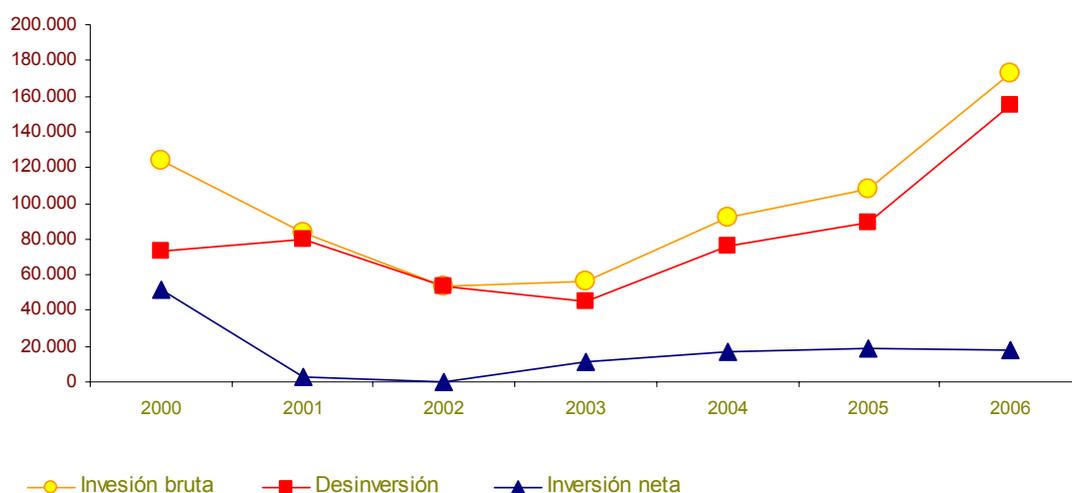
\* Variación respecto al año anterior expresado en tanto por ciento

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

De acuerdo con las estadísticas elaboradas por el Registro de Inversiones Exteriores, los flujos de inversión bruta española en valores cotizados en mercados extranjeros (ver cuadro nº 17) han incrementado notablemente su ritmo de crecimiento en 2006 respecto del año anterior (+59,15%). Sin embargo, un mayor crecimiento de la desinversión bruta ha originado que la inversión neta haya descendido hasta + 17.904 millones de euros.

Durante 2006 hay que destacar el crecimiento interanual de más del 65% de la inversión española en participaciones de inversión colectiva y que ha aportado 9.955 millones de euros al saldo neto positivo de la inversión en el exterior.

### *Evolución anual*



## 1.2 Análisis mensual

En el cuadro nº 18 puede seguirse la evolución mensual de los flujos de inversión española en valores negociables extranjeros. Se aprecia una superior actividad inversora en el primer semestre del año durante el que se generó el 91,4% del saldo neto positivo del período anual.

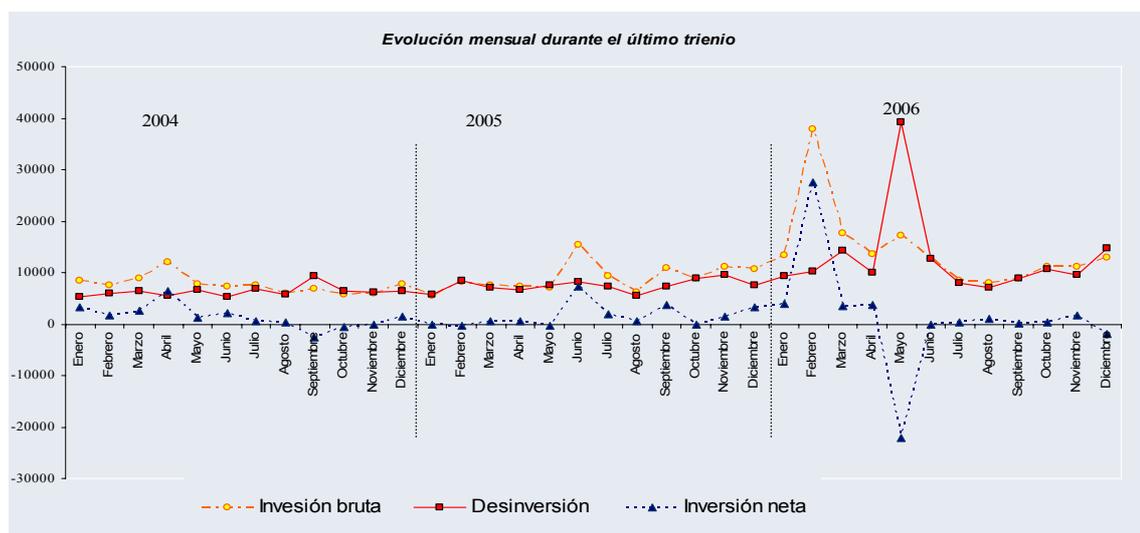
Las altas cifras en inversión del mes de febrero y de desinversión en mayo (por exclusión de cotización en la bolsa de valores) corresponden a operaciones en el sector de telecomunicaciones en Reino Unido.

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

Millones de euros

AÑO 2006					
Mes	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s.Total	
Enero	13.313	7,71	9.435	6,10	3.878
Febrero	37.772	21,88	10.223	6,61	27.549
Marzo	17.728	10,27	14.216	9,19	3.512
Abril	13.587	7,87	9.961	6,44	3.626
Mayo	17.128	9,92	39.266	25,37	-22.138
Junio	12.724	7,37	12.783	8,26	-59
Julio	8.325	4,82	7.982	5,16	343
Agosto	7.868	4,56	6.968	4,50	900
Septiembre	8.917	5,16	8.827	5,70	90
Octubre	11.067	6,41	10.755	6,95	312
Noviembre	11.257	6,52	9.528	6,16	1.729
Diciembre	12.961	7,51	14.799	9,56	-1.838
<b>TOTAL</b>	<b>172.647</b>	<b>100,00</b>	<b>154.743</b>	<b>100,00</b>	<b>17.904</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores



## 2. CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN

### 2.1 Distribución por clase de inversor

El cuadro nº 19 permite comparar el peso relativo de cada grupo inversor y observar que el segmento de Entidades No Financieras continúa representando el mayor porcentaje de inversiones en el exterior e incrementándose su importancia en el total respecto a períodos anteriores. En 2006 este grupo representó más de un tercio de la inversión bruta total con un crecimiento del 71,1% respecto al año anterior. En términos netos la inversión de este grupo se redujo un 36,2%.

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

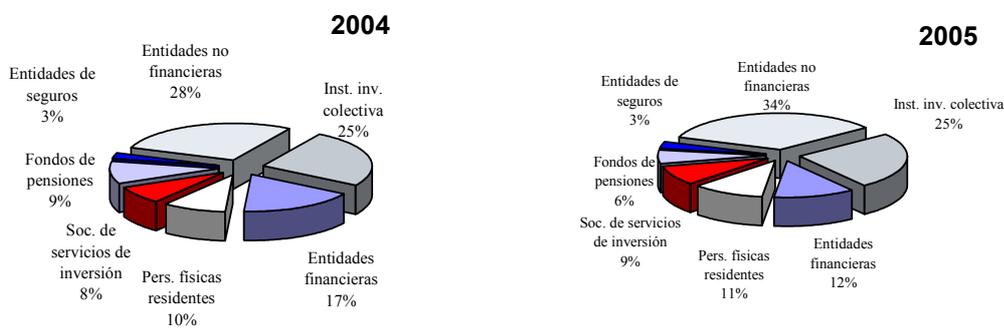
Millones de euros

AÑO 2006					
CLASE DE INVERSOR	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Entidades no financieras	63.595	36,84	56.503	36,51	7.092
Inst. inv. colectiva	37.732	21,85	33.638	21,74	4.094
Entidades financieras	28.593	16,56	27.075	17,50	1.518
Pers. físicas residentes	17.212	9,97	14.701	9,50	2.511
Soc. de servicios de inversión	14.834	8,59	12.733	8,23	2.101
Fondos de pensiones	7.130	4,13	6.904	4,46	226
Entidades de seguros	3.551	2,06	3.189	2,06	362
<b>TOTAL</b>	<b>172.647</b>	<b>100,00</b>	<b>154.743</b>	<b>100,00</b>	<b>17.904</b>

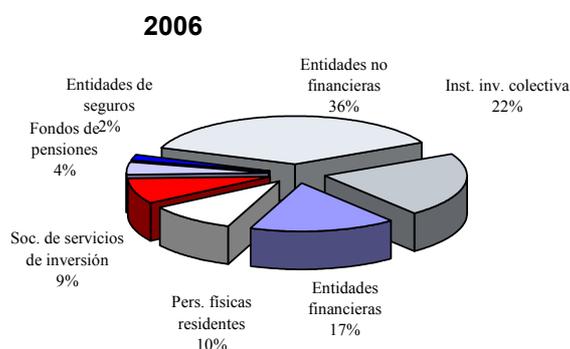
Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

El segundo grupo en importancia lo constituyen las instituciones de inversión colectiva (fondos y sociedades de inversión) que representan el 22% del total, tres puntos porcentuales inferior al año anterior. El grupo de entidades financieras ha ganado peso relativo pasando de representar un 12,42% de la inversión bruta total en 2005 hasta el 16,50% en 2006.

También reducen su importancia relativa las personas físicas, los fondos de pensiones y el sector asegurador.



### *Inversores* (inversión bruta)



## 2. 2 Distribución por clase de valor

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

Millones de euros

AÑO 2006					
CLASE DE VALOR	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s.Total	Importe	% s. Total	
Acciones	114.132	66,11	106.183	68,62	7.949
Participaciones en instituciones de inversión colectiva	58.515	33,89	48.560	31,38	9.955
<b>TOTAL</b>	<b>172.647</b>	<b>100,00</b>	<b>154.743</b>	<b>100,00</b>	<b>17.904</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

Atendiendo a la clase de valores a los que se destina la inversión española en valores negociables extranjeros se advierte en el cuadro nº 20 que las acciones representan el 66,1% del total. Sin embargo, su peso relativo se ha reducido en términos brutos puesto que en 2005 este segmento representó un 67,3% y en 2004 un 72,58% del total.

Consecuentemente, la inversión bruta en participaciones en instituciones de inversión colectiva ha aumentado pasando de representar el 27,4% en 2004 y el 32,70% en 2005 al 33,92% en 2006. Dicha inversión se concentró en Luxemburgo (67,5%), Francia (14%), Irlanda (7%) e India (2%).

En términos netos se alcanzaron niveles similares en ambos tipos de valores reduciéndose ligeramente la participación del segmento accionarial en relación con el anterior período anual.

### 2.3 Distribución por sector de destino

En términos brutos la inversión española (cuadro nº 21) se dirigió mayoritariamente a la adquisición de valores emitidos por entidades no financieras en un porcentaje (60%) similar al de los últimos ejercicios.

**Cuadro 21. Inversión española en el exterior. Sector de destino**

Millones de euros

AÑO 2006					
PRINCIPALES SECTORES DE DESTINO	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Entidades no Financieras	103.825	60,14	96.196	62,17	7.629
<i>Telecomunicaciones</i>	38.681	22,40	39.429	25,48	-748
<i>Extracción y distrib. de crudo</i>	5.569	3,23	4.561	2,95	1.008
<i>Industria química</i>	4.686	2,71	4.521	2,92	165
<i>Entidades aseguradoras</i>	4.233	2,45	4.177	2,70	56
<i>Construcción</i>	3.519	2,04	1.205	0,78	2.314
<i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i>	3.224	1,87	2.921	1,89	303
<i>Fabricación vehículos motor</i>	2.282	1,32	2.214	1,43	68
<i>Captación, depur. y distrib. de agua</i>	1.848	1,07	1.876	1,21	-28
<i>Fabricación material eléctrico</i>	1.703	0,99	1.735	1,12	-32
Entidades financieras	68.822	39,86	58.547	37,83	10.275
<b>TOTAL</b>	<b>172.647</b>	<b>100,00</b>	<b>154.743</b>	<b>100,00</b>	<b>17.904</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

En la comparación con 2005, las cifras netas indican un crecimiento anual del 181,2 % en la inversión dirigida al sector financiero frente a una disminución del 50% en la destinada al sector no financiero.

El sector de telecomunicaciones es, por tercer año consecutivo, el sector que atrajo mayor inversión española, seguido por el sector petrolífero. Igualmente relevantes fueron las inversiones en los sectores químico, seguros y construcción. Entre los sectores destacables desaparece en este ejercicio el inmobiliario.

## 2. 4 Distribución por país de emisión

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

Millones de euros

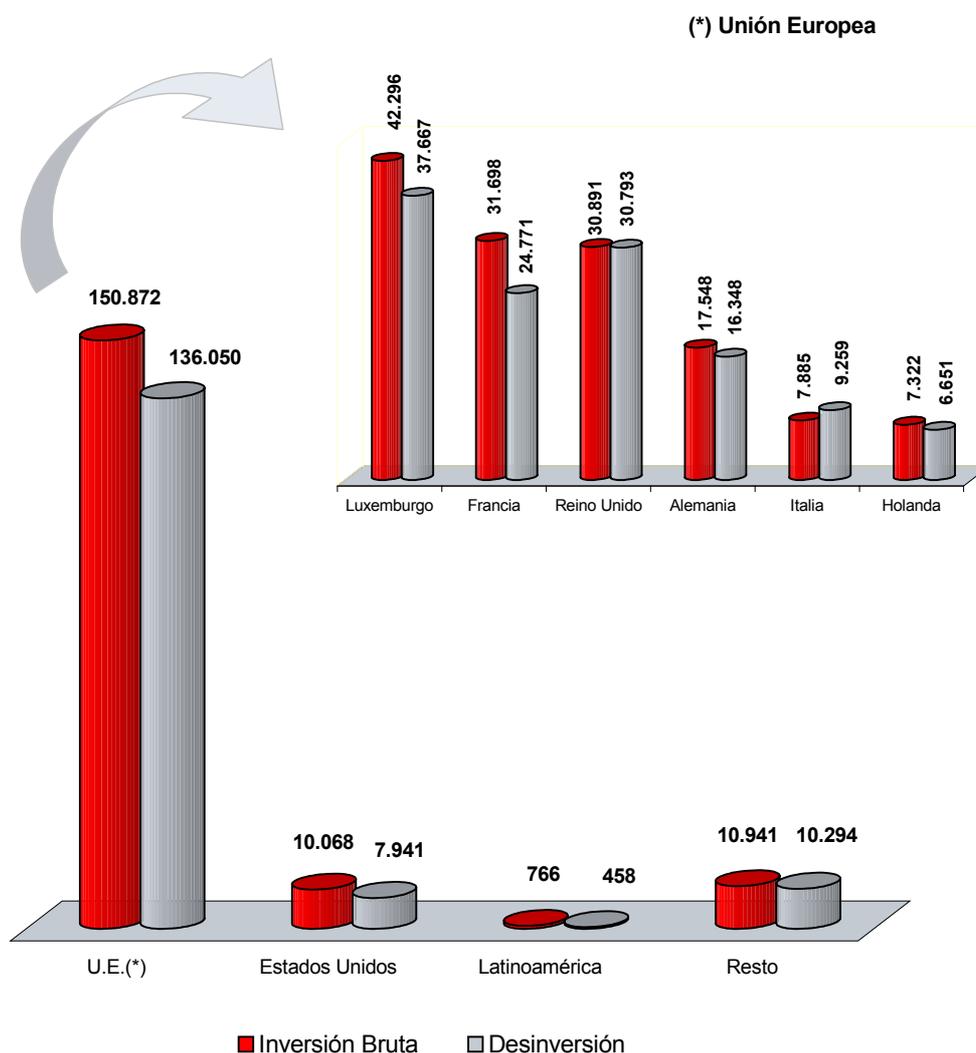
AÑO 2006					
PAÍSES	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
PAÍSES OCDE	165.408	95,81	148.212	95,78	17.196
<b>UNIÓN EUROPEA</b>	150.872	87,39	136.050	87,92	14.822
<i>Luxemburgo</i>	42.296	24,50	37.667	24,34	4.629
<i>Francia</i>	31.698	18,36	24.771	16,01	6.927
<i>Reino Unido</i>	30.891	17,89	30.793	19,90	98
<i>Alemania</i>	17.548	10,16	16.348	10,56	1.200
<i>Italia</i>	7.885	4,57	9.259	5,98	-1.374
<i>Holanda</i>	7.322	4,24	6.651	4,30	671
<b>P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS</b>	2.467	1,43	2.159	1,40	308
<i>Suiza</i>	1.965	1,14	1.696	1,10	269
<b>PAÍSES OCDE NO EUROPEOS</b>	12.069	6,99	10.003	6,46	2.066
<i>Estados Unidos</i>	10.068	5,83	7.941	5,13	2.127
<i>Japón</i>	1.683	0,97	1.778	1,15	-95
<b>PARAISOS FISCALES</b>	583	0,34	714	0,46	-131
<b>LATINOAMÉRICA</b>	766	0,44	458	0,30	308
<i>Brasil</i>	488	0,28	356	0,23	132
<i>Argentina</i>	177	0,10	0	0,00	177
<b>RESTO PAÍSES</b>	5.890	3,41	5.359	3,46	531
<i>India</i>	5.776	3,35	5.280	3,41	496
<b>TOTAL</b>	<b>172.647</b>	<b>100,00</b>	<b>154.743</b>	<b>100,00</b>	<b>17.904</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

El análisis de la inversión bruta española atendiendo a los países de destino (ver cuadro nº 22) durante 2006 ofrece una intensificación de los flujos hacia los países del área OCDE (95,81% en 2006 frente al 94,59% en 2005 y al 90,51% en 2004) especialmente hacia la Unión Europea que ha absorbido el 87,39% frente al 85,56% registrado en 2004.

En términos netos la OCDE representa un 96% del total; la Unión Europea el 82,8%, Estados Unidos el 11,9% e Iberoamérica el 1,7%.

Luxemburgo continúa ocupando el primer puesto en captación de inversiones materializadas en compraventa de fondos de inversión domiciliados en aquel país. También incrementan su participación sobre el total Reino Unido e Italia. Fuera del entorno europeo los Estados Unidos se mantienen en torno a los niveles del año anterior e Iberoamérica representa tan sólo un 0,44% del total frente al 6,19% alcanzado en 2004.



Finalmente, el dato de la India se explica por la intensa negociación llevada a cabo por una de las filiales españolas de banca de inversión extranjera.

## 2.5 Inversión directa

### 2.5.1. Evolución anual

Según se desprende de los datos del cuadro nº 23 la inversión bruta directa española en sociedades cotizadas se multiplicó por tres durante 2006 respecto del año anterior, si bien descendió un 71% en términos netos hasta 2.758 millones de euros debido a desinversiones por importe de casi 155.000 millones de euros, de los que 27.000 millones corresponden a la salida de bolsa mencionada en el apartado 1.2.

**Cuadro 23. Inversión española en el exterior. Evolución anual de la inversión directa**

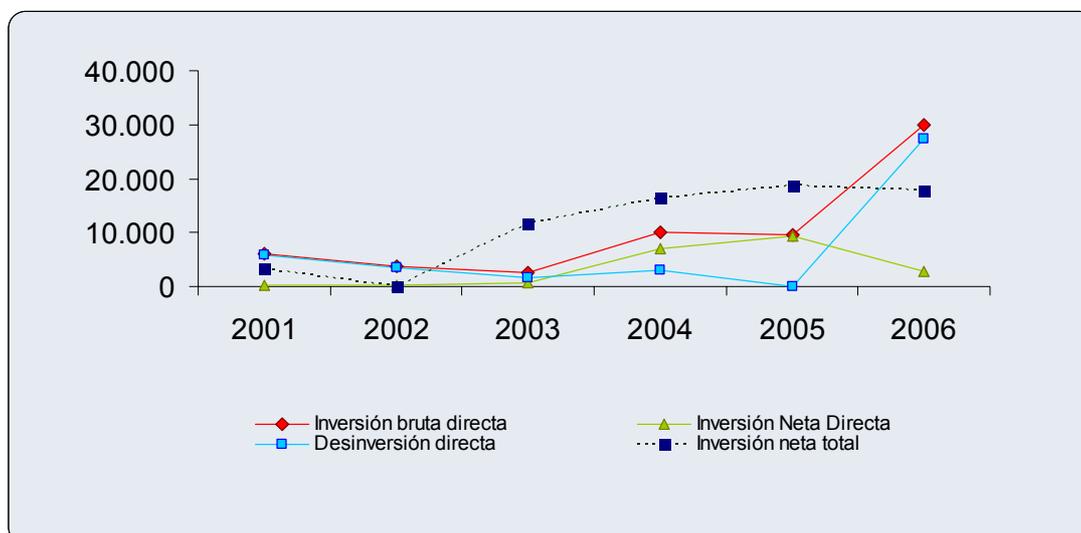
Millones de euros

AÑOS*	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Total (A)	Directa (B)	% (B) sobre (A)	Total (C)	Directa (D)	% (D) sobre (C)	Total (E)	Directa (F)	% (F) sobre (E)
2001	83.337	6.099	7,32	80.139	5.821	7,26	3.198	278	8,69
2002	53.425	3.800	7,11	53.310	3.579	6,71	115	221	192,17
2003	56.578	2.487	4,40	44.872	1.739	3,88	11.706	748	6,39
2004	92.106	10.098	10,96	75.638	2.970	3,93	16.468	7.128	43,28
2005	108.373	9.582	8,84	89.609	113	0,13	18.764	9.469	50,46
2006	172.647	30.026	5,55	154.743	27.268	17,62	17.904	2.758	15,40

\* 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

Si descontamos de la inversión bruta total aquella parte que corresponde a adquisición de participaciones en instituciones de inversión colectiva, obtendríamos que el porcentaje destinado a inversiones directas mediante la compra de acciones hubiera alcanzado el 26,3% frente al 13,1% en 2005.



## 2.5.2. Distribución por países

El cuadro nº 24 presenta la evolución durante los últimos años de las inversiones netas directas españolas llevadas a cabo a través de mercados de valores oficiales extranjeros.

Se advierte en dicho cuadro el peso preponderante que en 2006 tuvieron las inversiones en los Estados Unidos en detrimento de las inversiones en la Unión Europea. También pierde peso específico Iberoamérica que hasta 2004 se había erigido en el principal destino.

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

Distribución por país de destino								
PAÍSES	1.999	2000	2.001	2.002	2.003	2.004	2.005	2.006
PAÍSES OCDE	2.635	4.459	-1.046	-1.691	-82	1.551	8.760	2.751
UNIÓN EUROPEA	2.591	4.455	-1.084	-1.753	-100	1.451	8.741	470
<i>Alemania</i>	1.280					65		2
<i>Checoslovaquia</i>							3.663	
<i>Francia</i>	310	644		63	105	1.424	3.767	2.208
<i>Grecia</i>						32	56	
<i>Holanda</i>	192							
<i>Irlanda</i>					40			
<i>Italia</i>	563	3	60		-2	47	-1	-1.300
<i>Polonia</i>	15		9					16
<i>Portugal</i>	231	2.651	2	204	-243	-119		
<i>Reino Unido</i>		1.157	-1.155	-2.020		2	1.256	-456
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	44	0	0	0	0	-19	0	0
<i>Turquía</i>	44					-19		
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	0	4	38	62	18	119	19	2.281
<i>Australia</i>			17					
<i>Japón</i>		4				47		
<i>Estados Unidos</i>			21	62	18	72	19	2.281
PARAÍSO FISCAL						219		-290
<i>Panamá</i>						219		-290
LATINOAMÉRICA	14.912	15.624	1.324	1.912	828	5.358	542	310
<i>Argentina</i>	14.376	2.569	47	1.566	59	4	648	177
<i>Brasil</i>	59	8.685		-215	123	14	111	161
<i>Bolivia</i>	59			89	-17			-29
<i>Colombia</i>		241	49		74			
<i>Chile</i>	187		357		1.702	1.894		
<i>México</i>		3.395		472	-1.113	3.446		1
<i>Perú</i>	141	734	194				-61	
<i>Venezuela</i>	90		677				-157	
RESTO PAÍSES	0	0	0	0	2	0	28	-13
<i>Japón</i>							15	-13
<i>Malta</i>							13	
<b>Total</b>	<b>17.547</b>	<b>20.083</b>	<b>278</b>	<b>221</b>	<b>748</b>	<b>7.128</b>	<b>9.330</b>	<b>2.758</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

## V

### NOTA METODOLÓGICA

#### I. 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”).

## **II. 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 2000-2001.

## **B. Fuentes de información**

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

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

## **C. Valores comprendidos**

- Acciones con 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:

- 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.



**VI****INFORMACIÓN EN INTERNET**

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

Una vez situado en la dirección arriba citada se seleccionará “Publicaciones” en la parte inferior de la página. A continuación se puede optar por “Flujos de inversión en acciones cotizadas y fondos de inversión” o por “Stocks de valores negociables”.