

**INVERSIONES EXTERIORES
VALORES NEGOCIABLES**

FLUJOS
Enero-Junio 2011

DIRECCIÓN GENERAL DE COMERCIO E INVERSIONES

ÍNDICE

I RESUMEN.....	5
II FLUJOS DE INVERSIÓN EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN.....	7
III FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN	9
1. ANÁLISIS GLOBAL.....	9
1.1 Distribución por clase de valor	9
2. ACCIONES COTIZADAS	10
2.1. Análisis trimestral	10
2.2 Análisis mensual	11
2.3 Características de la inversión en acciones cotizadas	12
2.3.1 Desglose por mercados: operaciones de mercado primario y secundario.....	12
2.3.2 Valores de Mercado Continuo	13
2.3.3 Distribución por sector de actividad.....	14
2.3.4 Distribución por clase de inversor	16
2.3.5 Distribución por país.....	17
2.3.6.Desglose por modalidad de inversión: inversión directa y de cartera.....	19
2.3.6.1 Evolución mensual	19
2.3.6.2 Distribución por país	20
3. FONDOS DE INVERSIÓN	21
3.1 Análisis semestral y mensual	21
3.2 Distribución por clase de inversor y país de procedencia	22
IV FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y EN INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA.....	25
1. ANÁLISIS GLOBAL.....	25
1.1. Análisis trimestral.....	25
1.2. Análisis mensual.....	26
1.3 Distribución por Clase de Valor.....	27
2. ACCIONES COTIZADAS	28
2.1 Análisis anual	28
2.2 Distribución por clase de inversor.....	28
2.3 Distribución por país de emisión.....	30
2.4 Distribución por emisores y distribución sectorial final.....	31
2.5 Inversión directa.....	32
2.5.1 Evolución anual.....	32
2.5.2 Distribución por países.....	33
3. INVERSIÓN EN INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA.....	34
2.6.1 Análisis anual.....	34
2.6.2 Distribución por Clase de Inversor.....	34
2.6.3 Distribución por País de emisión.....	36
V NOTA METODOLÓGICA	37
1. INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN	37
2. INVERSIÓN ESPAÑOLA EN ACCIONES COTIZADAS Y EN INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA.....	39
3. INFORMACIÓN EN INTERNET.....	40

RELACIÓN DE CUADROS

Cuadro 1. Inversión exterior en acciones cotizadas y fondos de inversión.....	7
Cuadro 2. Inversión exterior en acciones cotizadas.....	8
Cuadro 3. Inversión extranjera. Distribución por clase de valor.....	9
Cuadro 4. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Evolución trimestral.....	10
Cuadro 5. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Evolución mensual.....	11
Cuadro 6. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Tipo de mercado.....	12
Cuadro 7. Inversión extranjera en sociedades del Mercado Continuo.....	13
Cuadro 8. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Sector de actividad.....	14
Cuadro 9. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Clase de inversor.....	16
Cuadro 10. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Distribución por país de procedencia	17
Cuadro 11. Inversión extranjera directa y de cartera en sociedades cotizadas. Evolución mensual	19
Cuadro 12. Inversión extranjera directa neta por país de procedencia	20
Cuadro 13. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Evolución semestral.....	21
Cuadro 14. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Evolución mensual	21
Cuadro 15. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Distribución por clase de inversor.....	22
Cuadro 16. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Distribución por país de procedencia...	23
Cuadro 17. Inversión española en el exterior. Evolución trimestral	25
Cuadro 18. Inversión española en el exterior. Evolución mensual.....	26
Cuadro 19. Inversión española en el exterior. Clase de valor	27
Cuadro 20. Inversión española en acciones cotizadas. Evolución anual	28
Cuadro 21. Inversión española en acciones cotizadas. Clase de inversor	29
Cuadro 22. Inversión española en acciones cotizadas. Distribución por país.....	30
Cuadro 23. Inversión española en acciones cotizadas. Distribución por emisor.....	31
Cuadro 24. Inversión española en acciones cotizadas. Principales sectores finales.....	32
Cuadro 25. Inversión española en acciones cotizadas. Evolución anual de la inversión directa	32
Cuadro 26. Inversión española en acciones cotizadas. Inversión directa por mercados de destino ...	33
Cuadro 27. Inversión española en ICC. Evolución anual de la inversión en IIC.....	34
Cuadro 28. Inversión española en ICC. Distribución por Inversor	35
Cuadro 29. Inversión española en ICC. Principales mercados de destino	36

I RESUMEN

Los datos referidos al primer semestre del año 2011, compilados por el Registro de Inversiones, muestran una disminución de los flujos de entradas y salidas de capitales materializados en valores negociables.

Por lo que se refiere a la inversión extranjera en empresas cotizadas y fondos de inversión, se registra en este semestre, respecto a igual periodo de 2010, una leve caída tanto de la inversión bruta como de la desinversión, alcanzó un saldo neto de 722 millones de euros, frente a los 9.339 millones negativos registrados en el primer semestre de 2010.

Por otro lado, la inversión bruta española en empresas cotizadas extranjeras y en Instituciones de Inversión Colectiva, disminuyó en el semestre un 20% en relación con el mismo periodo del año anterior, registró una cifra de 85.854 millones de euros. La inversión neta alcanzó un valor de 6.573 millones.

II

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

El Cuadro 1 muestra la inversión exterior en acciones cotizadas y fondos de inversión desde 2003 hasta junio de 2011.

La inversión extranjera en acciones cotizadas y fondos de inversión inició en el año 2004 una intensificación de los flujos, tanto de entrada como de salida. Esa tendencia se mantuvo hasta el año 2007 en el que alcanzan su mayor importe. A partir de 2008 se registra una contracción en los flujos tanto de inversión bruta como de desinversión, con una ligera recuperación en 2010. En la serie histórica contemplada, los flujos netos registraron signo negativo hasta el 2006. Este signo cambia en los años 2007, 2008 y 2009, vuelve en 2010 a cifras negativas y recupera el signo positivo en el semestre que estamos analizando.

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 *		
2003	244.532		258.898		-14.366	56.578		44.872		11.706	-26.072
2004	365.462	49,45	380.752	47,07	-15.290	92.190	62,94	79.297	76,72	12.893	-28.183
2005	486.239	33,05	495.918	30,25	-9.679	109.225	18,48	90.292	13,87	18.933	-28.612
2006	667.570	37,29	686.065	38,34	-18.495	173.567	58,91	154.774	71,41	18.793	-37.288
2007	1.034.602	54,98	1.026.772	49,66	7.830	208.741	20,27	209.667	35,47	-926	8.756
2008	820.517	-20,69	813.338	-20,79	7.179	128.683	-38,35	150.593	-28,18	-21.910	29.089
2009	572.236	-30,26	567.510	-30,22	4.726	136.863	6,36	128.661	-14,56	8.202	-3.476
2010	774.231	35,30	783.985	38,14	-9.754	178.167	30,18	163.323	26,94	14.844	-24.598
En.-Junio 2010	399.329		408.668		-9.339	107.985		96.047		11.938	-21.277
Julio-Dic. 2010	374.902		375.317		-415	70.182		67.276		2.906	-3.321
En.-Junio 2011	380.444	-4,73	379.722	-7,08	722	85.854	-20,49	79.281	-17,46	6.573	-5.851

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

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

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

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

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

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

En el caso de la inversión española en Acciones de sociedades extranjeras se produjo en el semestre un descenso en la inversión bruta de un 23,5% con respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzó los 63.040 millones de euros, su inversión neta fue de 9.023 millones.

Cuadro 2. Inversión exterior en Acciones cotizadas

Millones de euros

AÑO	Inversión extranjera en acciones de sociedades españolas					Inversión española en acciones de sociedades extranjeras					Diferencia (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 *		
2003	244.532		258.898		-14.366	42.076		38.107		3.969	-18.335
2004	365.462	49,45	380.752	47,07	-15.290	67.120	59,52	62.493	63,99	4.627	-19.917
2005	486.239	33,05	495.918	30,25	-9.679	73.584	9,63	64.233	2,78	9.351	-19.030
2006	665.219	36,81	684.067	37,94	-18.848	114.119	55,09	105.578	64,37	8.541	-27.389
2007	1.031.941	55,13	1.023.415	49,61	8.526	144.559	26,67	129.498	22,66	15.061	-6.535
2008	818.868	-20,65	811.206	-20,74	7.662	95.659	-33,83	95.644	-26,14	15	7.647
2009	570.991	-30,27	566.307	-30,19	4.684	108.341	13,26	105.192	9,98	3.149	1.535
2010	772.904	35,36	782.034	38,09	-9.130	132.799	22,58	126.099	19,88	6.700	-15.830
En.-Junio 2010	398.444		407.380		-8.936	82.425		77.644		4.781	-13.717
Julio-Dic. 2010	374.460		374.654		-194	50.374		48.455		1.919	-2.113
En.-Junio 2011	379.962	-4,64	378.972	-6,97	990	63.040	-23,52	54.017	-30,43	9.023	-8.033

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

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

III

FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN ENERO-JUNIO 2011

1. ANÁLISIS GLOBAL

1.1 Distribución por clase de valor.

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

Millones de euros

CLASE DE VALOR	Enero-Junio 2011				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión
	Importe	% s/Total	Importe	% s/Total	Neta
Acciones	379.962	99,9	378.972	99,8	990
Participaciones en Fondos de Inversión	483	0,1	750	0,2	-268
TOTAL	380.444	100,0	379.722	100,0	722

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

2. ACCIONES COTIZADAS

2.1 Análisis trimestral

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

Millones de euros

PERIODO	Inversión Bruta *	Variación **	Desinversión *	Variación **	Inversión Neta *	Variación **
1º Trim. 2007	248.388	21,6%	247.967	14,7%	421	103,5%
2º Trim. 2007	268.761	8,2%	275.951	11,3%	-7.190	-1808,2%
3º Trim. 2007	240.381	-10,6%	231.711	-16,0%	8.670	220,6%
4º Trim. 2007	274.411	14,2%	267.786	15,6%	6.625	-23,6%
TOTAL 2007	1.031.941		1.023.415		8.526	
1º Trim. 2008	253.811	-7,5%	249.322	-6,9%	4.488	-32,3%
2º Trim. 2008	207.912	-18,1%	209.995	-15,8%	-2.083	-146,4%
3º Trim. 2008	192.958	-7,2%	190.046	-9,5%	2.912	239,8%
4º Trim. 2008	164.188	-14,9%	161.843	-14,8%	2.345	-19,5%
TOTAL 2008	818.868		811.206		7.662	
1º Trim. 2009	112.869	-31,3%	115.165	-28,8%	-2.296	-197,9%
2º Trim. 2009	140.129	24,2%	140.493	22,0%	-364	84,1%
3º Trim. 2009	145.885	4,1%	136.031	-3,2%	9.854	2806,7%
4º Trim. 2009	172.107	18,0%	174.617	28,4%	-2.510	-125,5%
TOTAL 2009	570.991		566.307		4.684	
1º Trim. 2010	146.515	-14,9%	150.207	-14,0%	-3.692	-47,1%
2º Trim. 2010	251.929	71,9%	257.173	71,2%	-5.244	-42,0%
3º Trim. 2010	145.666	-42,2%	143.782	-44,1%	1.884	135,9%
4º Trim. 2010	228.794	57,1%	230.872	60,6%	-2.078	-210,3%
Total Enero-Junio 2010	772.904		782.034		-9.130	
1º Trim. 2011	196.155	-14,3%	187.359	-18,8%	8.796	523,3%
2º Trim. 2011	183.807	-6,3%	191.613	2,3%	-7.807	-188,7%
Total Enero-Junio 2011	379.962		378.972		990	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

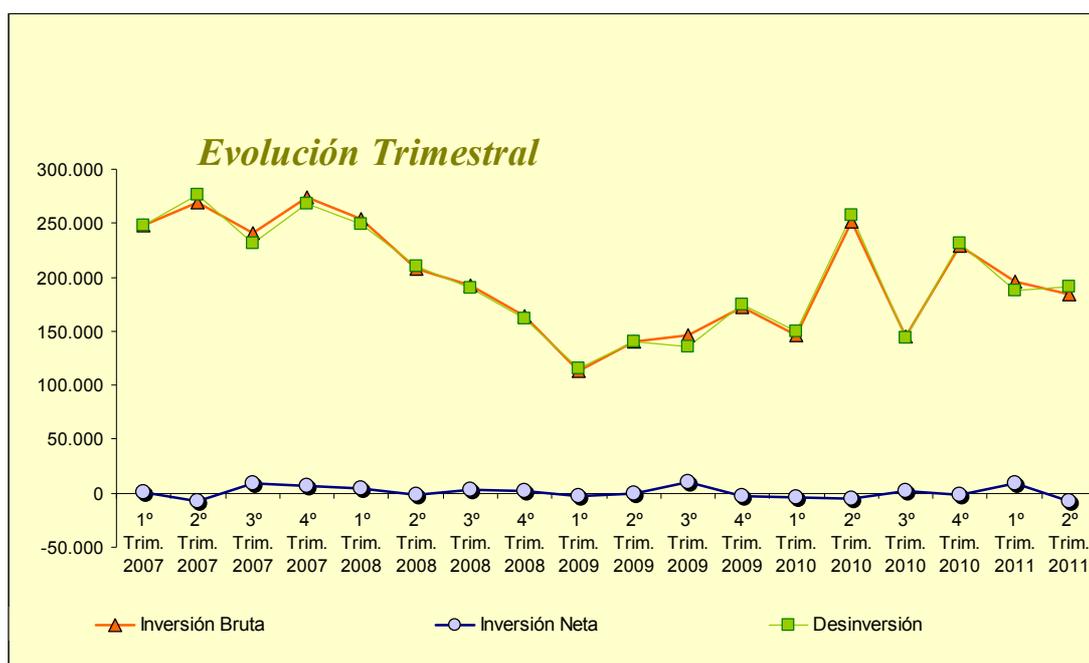
* Están incluidas operaciones de inversión directa llevadas a cabo por medio de la adquisición o venta de valores negociables. Estas cifras se han incluido también en la estadística de inversión directa.

** Variación respecto al trimestre anterior.

El análisis de los flujos de inversión extranjera en acciones cotizadas de empresas españolas, durante el primer semestre de 2011, muestra un descenso en relación con el mismo período del año anterior, tanto en el caso de la inversión bruta como en el de la desinversión, (cuadro 4) que

disminuyeron en el semestre que estamos considerando un 4,6 % y un 7%, respectivamente.

En cuanto al saldo neto, arroja para dicho semestre un importe positivo de 990 millones de euros frente al saldo negativo de 8.936 millones registrados durante el mismo período del año anterior.



2.2 Análisis mensual

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

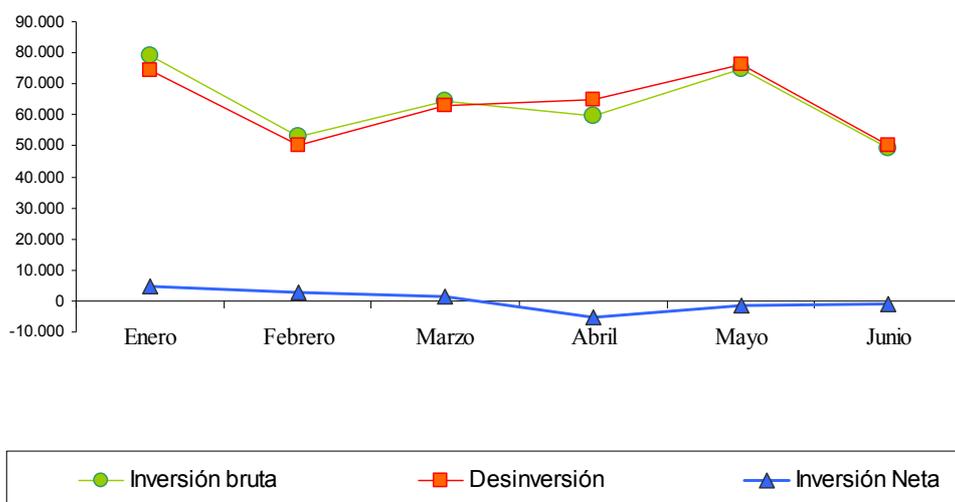
Millones de euros

Mes	Enero-Junio 2011							
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta	
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado
Enero	78.942	20,8		74.305	19,6		4.637	
Febrero	52.922	13,9	131.864	50.135	13,2	124.441	2.787	7.424
Marzo	64.291	16,9	196.155	62.918	16,6	187.359	1.372	8.796
Abril	59.822	15,7	255.977	64.967	17,1	252.326	-5.145	3.652
Mayo	74.851	19,7	330.829	76.302	20,1	328.628	-1.450	2.201
Junio	49.133	12,9	379.962	50.344	13,3	378.972	-1.211	990
TOTAL	379.962	100,0		378.972	100,0		990	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La evolución de los flujos mensuales en el primer semestre de 2011 (cuadro 5) no muestra grandes fluctuaciones, siendo el mes de enero el que registra los mayores volúmenes mensuales en inversión bruta y el mes de mayo el de mayor volumen de desinversión.

Evolución mensual



2.3 Características de la inversión en acciones cotizadas

2.3.1 Desglose por mercados: operaciones de mercado primario y secundario

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

Millones de euros

Tipo de mercado	Enero-Junio 2011	
	Compras inversores no residentes	Ventas inversores no residentes
Mercado primario	1.936	8
Mercado secundario	378.026	378.964
Total	379.962	378.972

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

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

Las ampliaciones de capital liberadas (sin desembolso efectivo), se contabilizaron con valor cero, y por lo tanto no se reflejan en los datos de este boletín. Dentro de este segmento pueden citarse las llevadas a cabo por Abengoa, Banco Santander, BBVA y Gas Natural, las tres últimas para ofrecer dividendo en especie a los accionistas.

2.3.2 Valores del Mercado Continuo

Cuadro 7. Inversión extranjera en sociedades del Mercado Continuo.

Millones de euros

EMISOR *	Enero-Junio 2011					
	Inversión bruta (A)		Desinversión (B)		Volumen de negociación (A) + (B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
Telefónica S.A.	83.925	22,3	85.868	22,9	169.793	22,6
Banco Santander S.A.	83.718	22,3	84.251	22,5	167.969	22,4
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	56.443	15,0	56.004	14,9	112.447	15,0
Repsol YPF S.A.	39.898	10,6	39.622	10,6	79.521	10,6
Iberdrola S.A.	23.068	6,1	21.457	5,7	44.525	5,9
Industria de Diseño Textil S.A.	12.803	3,4	12.798	3,4	25.601	3,4
Amadeus It Holding S.A.	5.139	1,4	5.212	1,4	10.352	1,4
Red Eléctrica Corporación S.A.	5.027	1,3	5.115	1,4	10.141	1,4
Gas Natural SDG S.A.	4.777	1,3	4.486	1,2	9.263	1,2
Abertis Infraestructuras S.A.	4.757	1,3	4.480	1,2	9.237	1,2
Banco Popular Español S.A.	4.049	1,1	4.009	1,1	8.057	1,1
Ferrovial S.A.	3.799	1,0	3.711	1,0	7.510	1,0
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	3.799	1,0	3.570	1,0	7.369	1,0
Caixabank S.A.	3.611	1,0	3.633	1,0	7.243	1,0
Banco de Sabadell S.A.	2.823	0,8	2.977	0,8	5.800	0,8
Gamesa Corporación Tecnológica S.A.	2.658	0,7	2.758	0,7	5.415	0,7
Enagas S.A.	2.769	0,7	2.591	0,7	5.360	0,7
Acciona S.A.	2.569	0,7	2.513	0,7	5.082	0,7
Grifols S.A.	2.506	0,7	2.305	0,6	4.810	0,6
Tecnicas Reunidas S.A.	2.347	0,6	2.453	0,7	4.800	0,6
Mediaset España Comunicación S.A.	2.220	0,6	2.404	0,6	4.624	0,6
Mapfre S.A.	2.109	0,6	1.983	0,5	4.092	0,5
Otras	20.974	5,6	20.757	5,5	41.731	5,6
Total	375.786	100,0	374.956	100,0	750.742	100,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

El cuadro 7 muestra la alta concentración de los flujos de inversión extranjera en acciones cotizadas en un número muy limitado de compañías: el 76,5 % del volumen total negociado se dirigió a cinco empresas y este porcentaje se elevó al 85,1% si se incrementa a diez el número de compañías.

Los valores más contratados corresponden a Telefónica, que se coloca en primer lugar con un 22,6% del total, seguido por Banco Santander, con el 22,4% y BBVA con el 15,0%.

2.3.3 Distribución por Sector de Actividad

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

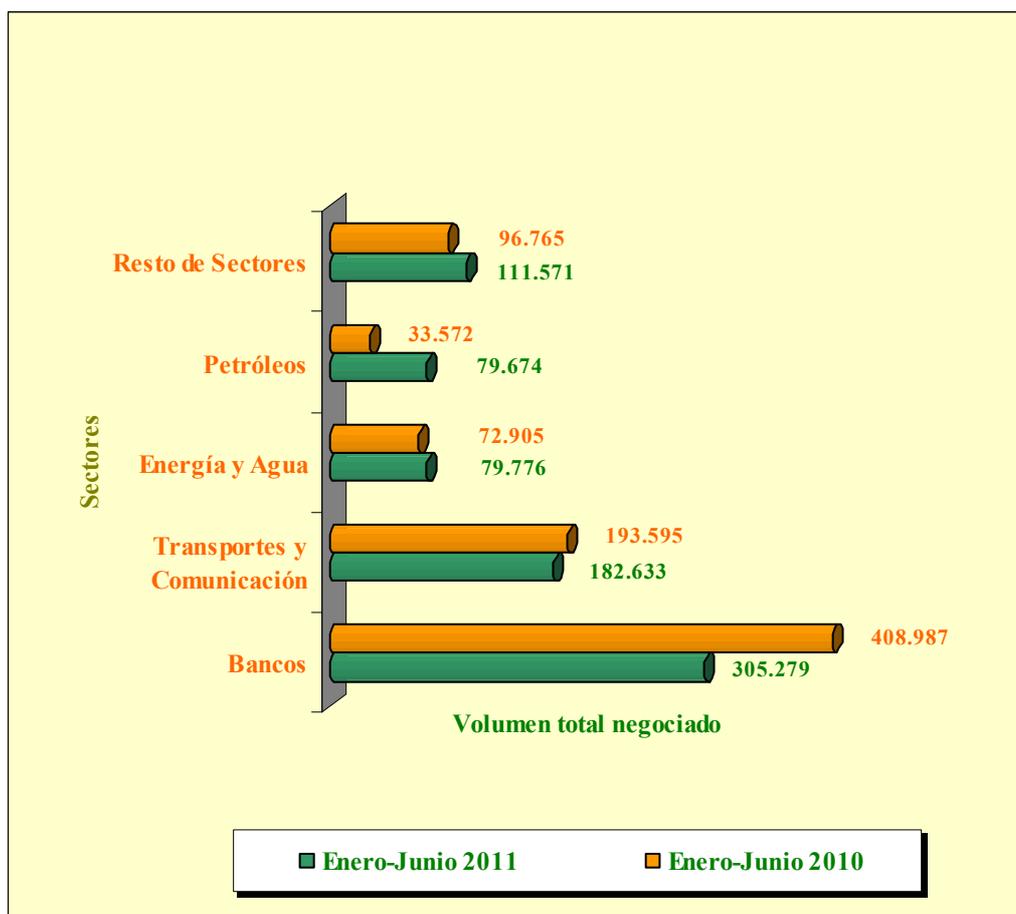
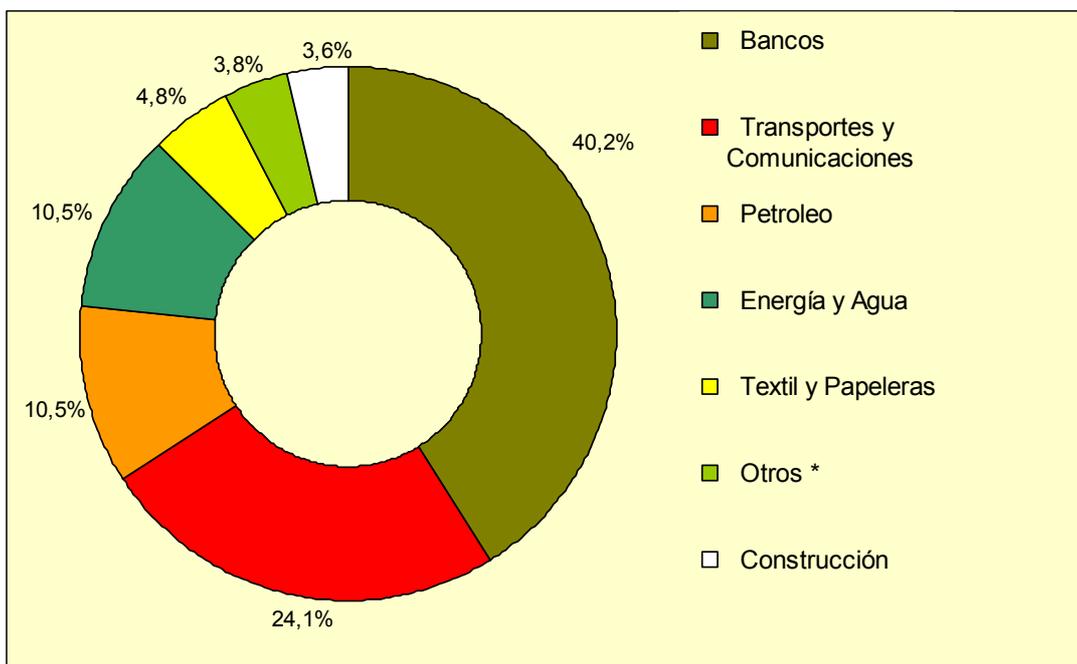
Millones de euros

Sectores	Enero-Junio 2011					
	Inversión bruta(A)		Desinversión(B)		Volumen total negociado (A)+(B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
Sector no Financiero	224.903	59,2	223.829	59,1	448.731	59,1
<i>Petroleo</i>	39.993	10,5	39.681	10,5	79.674	10,5
<i>Energía y Agua</i>	40.950	10,8	38.826	10,2	79.776	10,5
<i>Minería y Metálicas Básicas</i>	1.770	0,5	1.800	0,5	3.570	0,5
<i>Cementos y Mat. Construcción</i>	27	0,0	26	0,0	53	0,0
<i>Químicas</i>	178	0,0	153	0,0	331	0,0
<i>Textil y Papeleras</i>	18.237	4,8	18.123	4,8	36.360	4,8
<i>Metal Mecánica</i>	2.924	0,8	3.019	0,8	5.944	0,8
<i>Alimentación</i>	2.295	0,6	2.182	0,6	4.477	0,6
<i>Construcción</i>	13.745	3,6	13.343	3,5	27.088	3,6
<i>Inmobiliarias</i>	146	0,0	140	0,0	285	0,0
<i>Transportes y Comunicaciones</i>	90.490	23,8	92.143	24,3	182.633	24,1
<i>Otros *</i>	14.148	3,7	14.393	3,8	28.541	3,8
Sector Financiero	155.059	40,8	155.143	40,9	310.202	40,9
<i>Bancos</i>	152.537	40,1	152.742	40,3	305.279	40,2
<i>Seguros</i>	2.261	0,6	2.136	0,6	4.397	0,6
<i>Sociedades de Cartera</i>	236	0,1	254	0,1	489	0,1
<i>SICAV</i>	25	0,0	11	0,0	37	0,0
TOTAL	379.962	100,0	378.972	100,0	758.934	100,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

Por lo que se refiere al desglose por sector de actividad (cuadro 8), la contratación por no residentes se dirigió a los sectores de Bancos, Transportes y Comunicaciones, Energía y Agua, Petróleos y Textil y Papeleras. Estos cinco sectores concentraron un volumen total negociado de 683.722 millones de euros, lo que representa el 90,1% del volumen negociado en el semestre por no residentes.



2.3.4 Distribución por Clase de Inversor

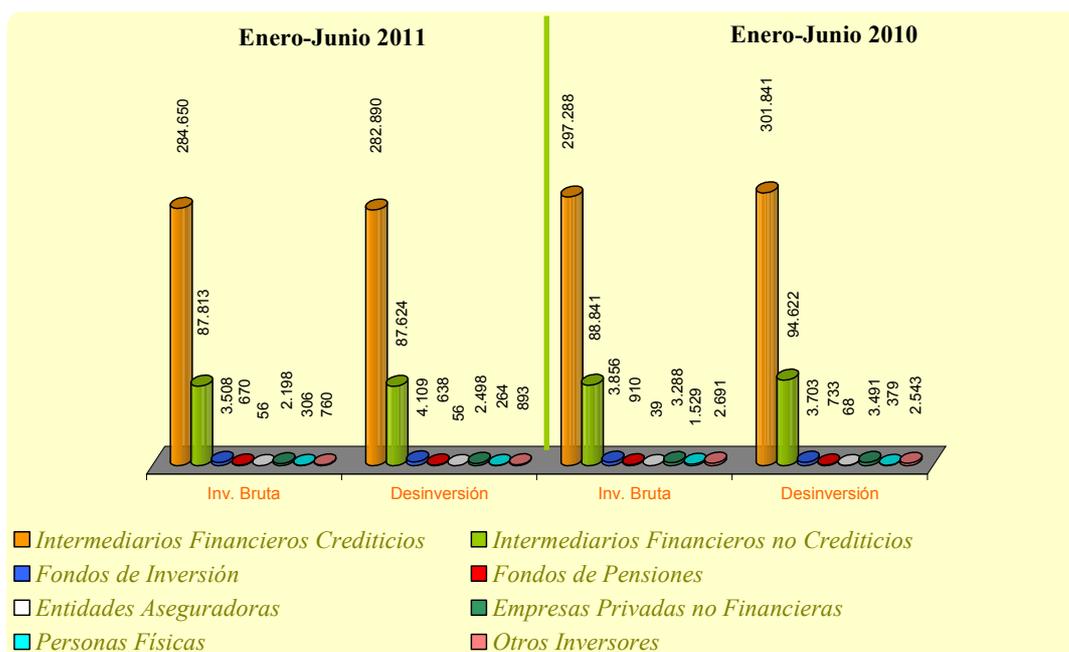
Cuadro 9. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Clase de inversor.

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	Enero-Junio 2011				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	
Intermediarios Financieros Crediticios	284.650	74,9	282.890	74,6	1.759
Intermediarios Financieros no Crediticios	87.813	23,1	87.624	23,1	190
Fondos de Inversión	3.508	0,9	4.109	1,1	-600
Fondos de Pensiones	670	0,2	638	0,2	33
Entidades Aseguradoras	56	0,0	56	0,0	-1
Empresas Privadas no Financieras	2.198	0,6	2.498	0,7	-300
Personas Físicas	306	0,1	264	0,1	42
Otros Inversores	760	0,2	893	0,2	-133
TOTAL	379.962	100,0	378.972	100,0	990

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El desglose por clase de inversor (cuadro 9) sigue mostrando la preponderancia del grupo formado por los intermediarios financieros crediticios y no crediticios, que absorbió el 98,0 % de la inversión bruta del semestre, lo que supone cuatro puntos porcentuales más que en el mismo semestre del año anterior.



2.3.5 Distribución por País

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

Millones de euros

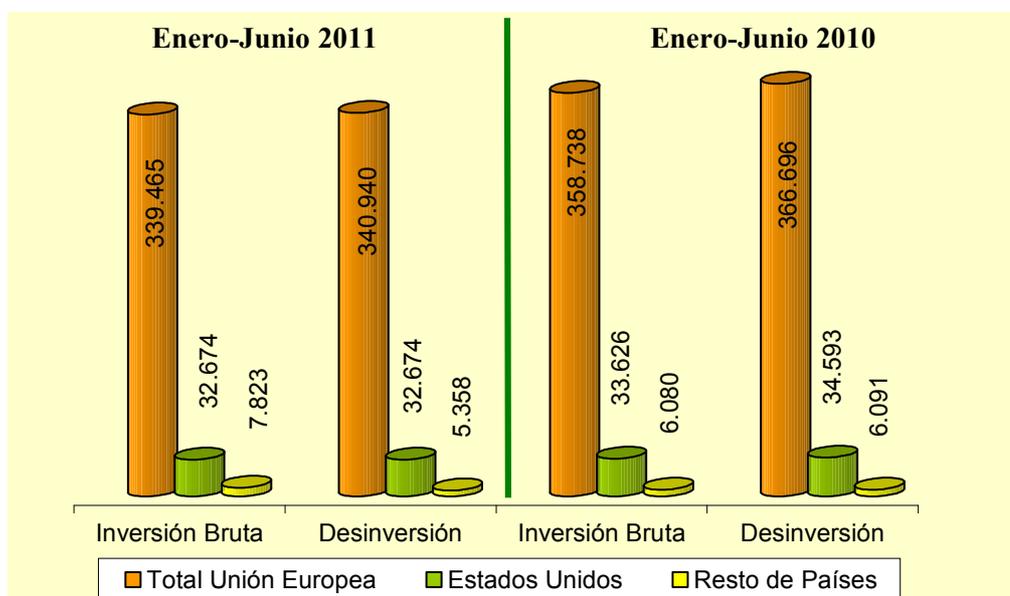
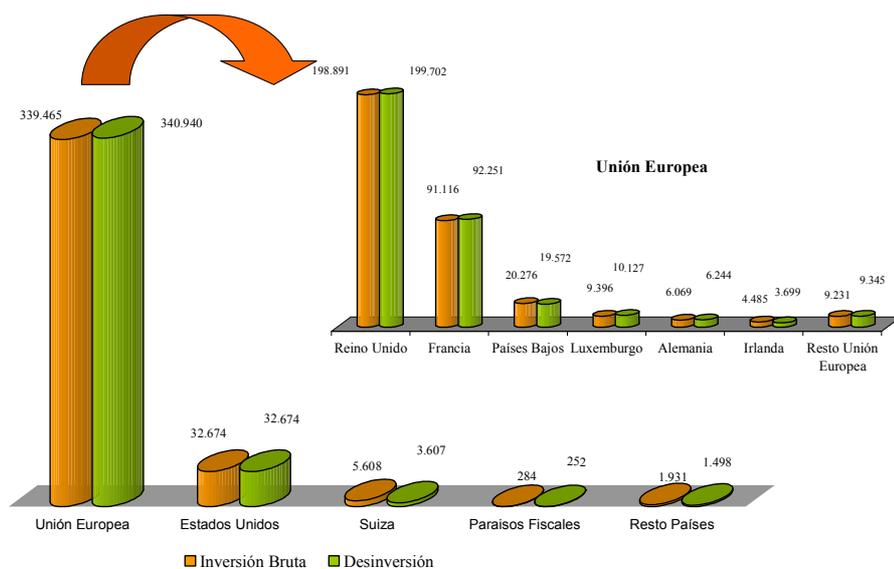
País	Enero-Junio 2011				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe
PAISES OCDE *	379.064	99,8	378.432	99,9	632
UNION EUROPEA	339.465	89,3	340.940	90,0	-1.475
<i>Alemania</i>	6.069	1,6	6.244	1,6	-175
<i>Austria</i>	40	0,0	34	0,0	6
<i>Bélgica</i>	2.948	0,8	2.686	0,7	261
<i>Dinamarca</i>	79	0,0	127	0,0	-48
<i>Finlandia</i>	56	0,0	66	0,0	-9
<i>Francia</i>	91.116	24,0	92.251	24,3	-1.135
<i>Grecia</i>	2	0,0	1	0,0	1
<i>Irlanda</i>	4.485	1,2	3.699	1,0	787
<i>Italia</i>	2.990	0,8	3.155	0,8	-164
<i>Luxemburgo</i>	9.396	2,5	10.127	2,7	-731
<i>Países Bajos</i>	20.276	5,3	19.572	5,2	704
<i>Portugal</i>	939	0,2	1.021	0,3	-82
<i>Reino Unido</i>	198.891	52,3	199.702	52,7	-811
<i>Suecia</i>	702	0,2	777	0,2	-75
<i>Resto Países Unión Europea</i>	1.475	0,4	1.479	0,4	-4
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	5.662	1,5	3.681	1,0	1.981
<i>Suiza</i>	5.608	1,5	3.607	1,0	2.000
PAISES OCDE NO EUROPEOS	33.938	8,9	33.811	8,9	126
<i>Estados Unidos</i>	32.674	8,6	32.674	8,6	-1
<i>Canadá</i>	816	0,2	787	0,2	28
<i>Australia</i>	427	0,1	325	0,1	102
PARAISOS FISCALES	284	0,1	252	0,1	32
LATINOAMERICA	54	0,0	87	0,0	-34
RESTO PAISES	559	0,1	200	0,1	359
Total	379.962	100,0	378.972	100,0	990

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Excepto países miembros latinoamericanos.

La distribución por país de procedencia (cuadro 10) se mantuvo dentro de las pautas habituales. La práctica totalidad de los flujos de inversión extranjera en acciones cotizadas procede de países de la OCDE (99,8 %) y en especial de la Unión Europea con un 89,3 % de la inversión bruta total. Destaca a gran distancia del resto, por sus características como plaza financiera, el Reino Unido (52,3 %), seguido por Francia (24,0 %) y Países Bajos (5,3%).

Fuera de la Unión Europea, destacan Estados Unidos con un 8,6 % de la inversión bruta total y Suiza con un 1,5 %.



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

2.3.6.1 Evolución mensual

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

Millones de euros

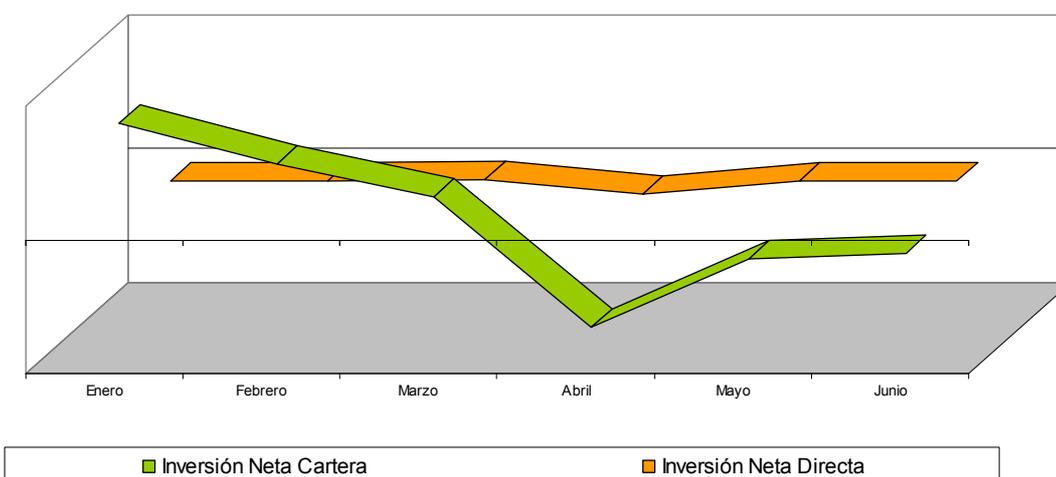
Mes	Enero-Junio 2011								
	Inversión bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Cartera *	Directa**	Total	Cartera*	Directa**	Total	Cartera*	Directa**	Total
Enero	78.941	1	78.942	74.304	1	74.305	4.637	0	4.637
Febrero	52.918	4	52.922	50.127	8	50.135	2.791	-4	2.787
Marzo	64.244	47	64.291	62.918	0	62.918	1.326	47	1.372
Abril	59.821	1	59.822	64.343	624	64.967	-4.522	-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
Total	379.907	54	379.962	378.338	634	378.972	1.570	-580	990

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

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

EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN NETA MENSUAL



El desglose por modalidad de inversión (cuadro 11) muestra la escasa participación de los flujos de la inversión bruta calificada como directa en los flujos totales de inversión bruta. Concretamente en el primer semestre de 2011 ese porcentaje de participación ha sido 0,01 %, idéntico al mismo semestre del año anterior. Por lo que se refiere a la evolución mensual, en la modalidad de

cartera la inversión neta registró saldo positivo al final del primer semestre de 2011, mientras que la directa experimentó un saldo neto negativo de 580 millones. En su conjunto el semestre se cierra con un saldo positivo de inversión neta de 990 millones de euros, frente al negativo de 8.936 millones que se registró en el mismo periodo del año anterior.

2.3.6.2 Distribución por países

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

Millones de euros

Distribución por país de procedencia				
Países	Enero-Junio	Enero-Junio	Enero-Junio	Enero-Junio
	2008	2009	2010	2011
PAISES OCDE *	13.651	231	21	-581
UNION EUROPEA	13.645	140	-2	-584
<i>Alemania</i>	1	-1	1	0
<i>Austria</i>				
<i>Bélgica</i>			1	
<i>Dinamarca</i>	14			
<i>Francia</i>	1.049	85	-4	1
<i>Italia</i>	-121	70		
<i>Irlanda</i>	1			
<i>Luxemburgo</i>	6	0	0	-619
<i>Países Bajos</i>	49	-5		46
<i>Portugal</i>	10	0		
<i>Reino Unido</i>	12.626	-9	0	-12
<i>Suecia</i>	11	0	0	0
<i>Resto Unión Europea</i>				
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	-2	0	11	3
<i>Suiza</i>	-2	0	11	3
PAISES OCDE NO EUROPEOS	8	91	12	0
<i>Estados Unidos</i>	8	0	12	
<i>Japón</i>		91		
PARAISOS FISCALES			1	1
LATINOAMERICA	-2	50		
RESTO PAISES	1			
Total	13.650	281	22	-580

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Excepto países miembros latinoamericanos.

El cuadro 12 muestra los países de procedencia de la inversión directa neta en acciones cotizadas en el semestre considerado. La desinversión en Luxemburgo es la que más impacto tiene en el resultado de este semestre.

3. FONDOS DE INVERSIÓN

3.1 Análisis semestral y mensual

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

Millones de euros

Periodo	Inversión Bruta	Variación *	Desinversión	Variación *	Inversión Neta	Variación *
1º Semestre 2006	868		751		118	
1º Semestre 2007	1.734	99,6%	1.845	145,8%	-112	-194,8%
1º Semestre 2008	955	-44,9%	1.111	-39,8%	-155	-39,2%
1º Semestre 2009	453	-52,5%	630	-43,2%	-177	-13,9%
1º Semestre 2010	883	94,8%	1.288	104,4%	-405	-128,7%
1º Semestre 2011	483	-45,3%	750	-41,7%	-268	33,9%

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Variación respecto al semestre anterior

El cuadro 13 recoge la evolución semestral de los flujos de inversión extranjera en fondos de inversión y muestra que, tras las fuertes caídas registradas en los primeros semestres de 2008 y 2009, en el primer semestre de 2010 se da una fuerte recuperación tanto de la inversión bruta (compras) como de la desinversión (ventas), para volver en el semestre que estamos analizando a cifras similares a 2009. En cuanto al saldo neto, -268 millones, sigue siendo negativo.

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

Millones de euros

Mes	Enero-Junio 2011								
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado	
Enero	133	27,6		118	15,8		15		
Febrero	90	18,7	224	123	16,4	241	-33	-18	
Marzo	92	19,1	316	212	28,2	453	-120	-137	
Abril	50	10,3	366	94	12,6	548	-45	-182	
Mayo	72	14,9	437	128	17,0	675	-56	-238	
Junio	45	9,4	483	75	10,0	750	-30	-268	
TOTAL	483	100,0		750	100,0		-268		

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

3.2 Distribución por clase de inversor y país de procedencia

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

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

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	Enero-Junio 2011				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Neta
Intermediarios Financieros Crediticios	52	10,9	55	7,3	-3
Intermediarios Financieros no Crediticios	23	4,8	42	5,6	-19
Fondos de Inversión	17	3,5	18	2,4	-1
Entidades Aseguradoras	0	0,1	1	0,1	0
Empresas Privadas no Financieras	221	45,7	293	39,0	-72
Personas Físicas	151	31,4	290	38,6	-138
Otros Inversores	18	3,7	52	7,0	-35
TOTAL	483	100,0	750	100,0	-268

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por lo que se refiere a la distribución por país, el mayor peso corresponde en el caso de las compras y ventas de residentes en países de la Unión Europea, destacando tanto en las compras como en las ventas Luxemburgo y Reino Unido.

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

Millones de euros

País	Enero-Junio 2011				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe
PAISES OCDE *	429	88,9	680	90,6	-250
UNION EUROPEA	365	75,6	583	77,7	-218
<i>Alemania</i>	21	4,3	39	5,2	-18
<i>Austria</i>	4	0,9	3	0,4	2
<i>Bélgica</i>	4	0,8	9	1,2	-5
<i>Dinamarca</i>	0	0,0	0	0,1	0
<i>Finlandia</i>	0	0,1	1	0,1	0
<i>Francia</i>	62	12,8	85	11,3	-23
<i>Grecia</i>	0	0,0	0	0,0	0
<i>Irlanda</i>	15	3,0	16	2,2	-2
<i>Italia</i>	5	1,0	10	1,3	-5
<i>Luxemburgo</i>	135	27,9	217	28,9	-82
<i>Países Bajos</i>	30	6,1	33	4,4	-4
<i>Portugal</i>	9	1,9	64	8,5	-55
<i>Reino Unido</i>	73	15,1	100	13,4	-28
<i>Suecia</i>	6	1,2	5	0,7	0
<i>Resto Países Unión Europea</i>	2	0,3	1	0,2	0
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	56	11,6	71	9,5	-15
<i>Suiza</i>	55	11,5	71	9,4	-15
PAISES OCDE NO EUROPEOS	9	1,8	25	3,4	-17
<i>Estados Unidos</i>	7	1,5	17	2,3	-10
<i>Canadá</i>	1	0,3	1	0,1	0
<i>Australia</i>	0	0,0	6	0,8	-6
PARAISOS FISCALES	4	0,8	11	1,4	-7
LATINOAMERICA	36	7,4	45	6,0	-9
RESTO PAISES	14	2,8	15	2,0	-2
Total	483	100,0	750	100,0	-268

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) ENERO-JUNIO 2011

1. ANÁLISIS GLOBAL

1.1 Análisis trimestral

Cuadro 17. Inversión española en el exterior. Evolución trimestral

Millones de euros

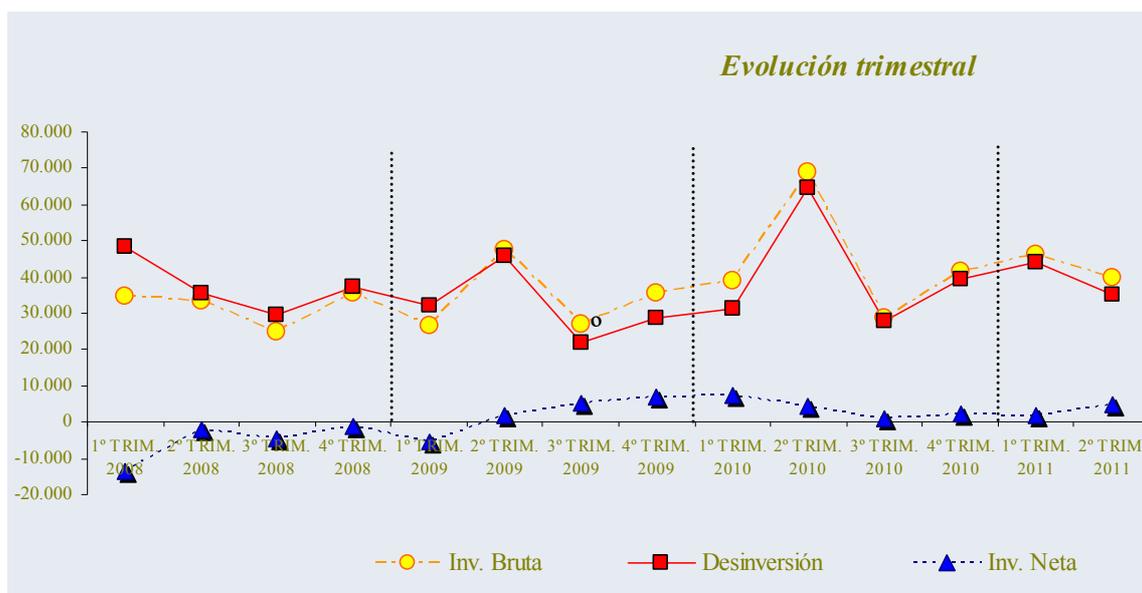
Periodo	Inversión bruta	Tasa de variación *	Desinversión	Tasa de variación *	Inversión neta
1º TRIM. 2008	34.849		48.560		-13.711
2º TRIM. 2008	33.339	-4,33	35.380	-27,14	-2.041
3º TRIM. 2008	24.803	-25,60	29.574	-16,41	-4.771
4º TRIM. 2008	35.692	43,90	37.079	25,38	-1.387
TOTAL 2008	128.683		150.593		-21.910
1º TRIM. 2009	26.773	-24,99	32.060	-13,54	-5.287
2º TRIM. 2009	47.604	77,81	45.992	43,46	1.612
3º TRIM. 2009	26.873	-43,55	21.753	-52,70	5.120
4º TRIM. 2009	35.613	32,52	28.856	32,65	6.757
TOTAL 2009	136.863		128.661		8.202
1º TRIM. 2010	38.963	9,41	31.479	9,09	7.484
2º TRIM. 2010	69.022	77,15	64.568	105,11	4.454
3º TRIM. 2010	28.816	-58,25	28.076	-56,52	740
4º TRIM. 2010	41.366	43,55	39.200	39,62	2.166
TOTAL 2010	178.167		163.323		14.844
1º TRIM. 2011	46.138	11,54	44.175	12,69	1.963
2º TRIM. 2011	39.716	-13,92	35.106	-20,53	4.610
TOTAL Enero-Junio 2011	85.854		79.281		6.573

* Incremento respecto al trimestre anterior expresado en tanto por ciento

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

La serie anual comparativa de la negociación de Acciones y Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras durante el primer semestre de 2011 muestra un mayor dinamismo en el primer trimestre y cambiando la tendencia en el segundo, la inversión bruta cayó un 14% en relación con el

periodo anterior, la inversión neta total en este tipo de activos alcanzó 6.573 millones de €. Se produjeron dos importantes inversiones directas del sector Financiero, una en Polonia y la otra en Turquía.



1.2 Análisis mensual

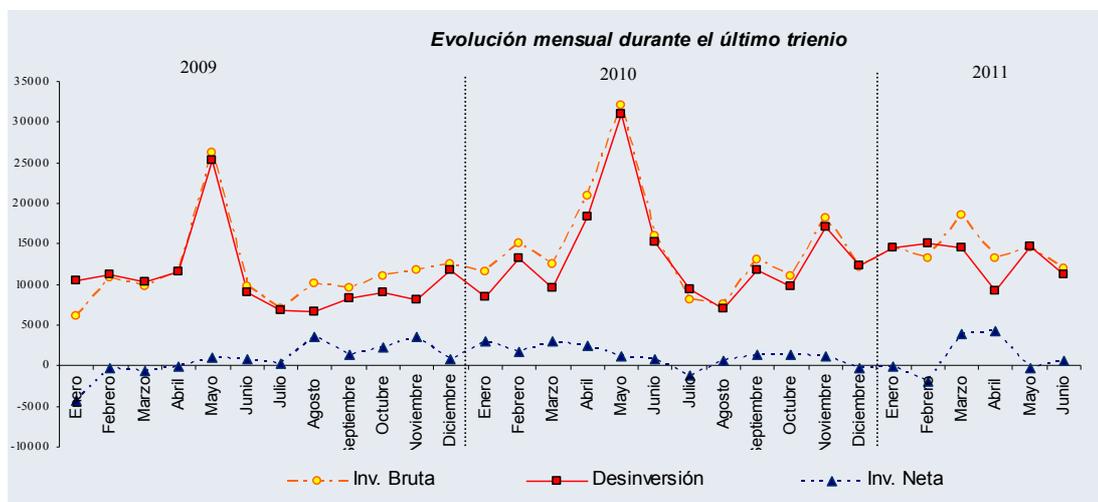
Cuadro 18. Inversión española en el exterior. Evolución mensual

Millones de euros

Enero-Junio 2011					
Mes	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s.Total	
Enero	14.424	16,80	14.506	18,30	-82
Febrero	13.194	15,37	15.115	19,07	-1.921
Marzo	18.520	21,57	14.554	18,36	3.966
Abril	13.308	15,50	9.118	11,50	4.190
Mayo	14.520	16,91	14.762	18,62	-242
Junio	11.888	13,85	11.226	14,16	662
TOTAL	85.854	100,00	79.281	100,00	6.573

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

La evolución mensual de las inversiones es un fiel reflejo de la volatilidad que sufrieron los mercados financieros internacionales, la inversión neta positiva de los meses de marzo y abril correspondió a las inversiones directas realizadas por el sector Financiero.



1.3 Distribución por clase de valor

Cuadro 19. Inversión española en el exterior. Clase de Valor

Millones de euros

Enero-Junio 2011					
Clase de Valor	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Acciones	63.040	73,43	54.017	68,13	9.023
Participaciones en instituciones de inversión	22.814	26,57	25.264	31,87	-2.450
TOTAL	85.854	100,00	79.281	100,00	6.573

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 9.023 millones de €. La inversión bruta en estos activos financieros experimentó una caída de casi un 24% en relación con las cifras del año anterior.

También disminuyó la contratación de Acciones y Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva un 10% con respecto al mismo periodo del año anterior, su inversión neta registró un saldo negativo de 2.450 millones de €.

2. ACCIONES COTIZADAS

2.1 Análisis anual

Cuadro 20. Inversión española en el exterior. Evolución anual de la inversión en acciones.

Millones de euros

AÑO	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
2006	114.119		105.578		8.541
2007	144.559	26,67	129.498	22,66	15.061
2008	95.659	-33,83	95.644	-26,14	15
2009	108.341	13,26	105.192	9,98	3.149
2010	132.799	22,58	126.099	19,88	6.700
<i>Enero-Junio 2010</i>	82.425		77.644		4.781
<i>Julio-Dic. 2010</i>	50.374		48.455		1.919
Enero-Junio 2011	63.040	-23,52	54.017	-30,43	9.023

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.

En la serie histórica siempre han tenido un comportamiento positivo, no obstante su negociación sufrió un descenso significativo en 2008.

En el periodo analizado, la inversión bruta cayó casi un 24% en relación con el mismo periodo del año anterior, ahora bien su inversión neta alcanzó la cifra de 9.023 millones de €, casi un 89% superior a la registrada en todo el año anterior.

2.2 Distribución por clase de inversor

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

Fueron las Entidades Financieras las que desarrollaron mayor actividad, negociando algo más del 46 % de la inversión bruta y su inversión neta alcanzó 9.152 millones de €.

Las Instituciones de Inversión Colectiva negociaron en el periodo el 12% y el 13% aproximadamente de las compras y ventas. Su inversión neta fue de 610 millones de €.

Cuadro 21. Inversión española en el exterior. Distribución de las acciones por clase de inversor.
Millones de euros

Enero-Junio 2011					
Clase de Inversor	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Entidades financieras	29.232	46,37	20.080	37,17	9.152
Soc. de servicios de inversión	14.282	22,66	14.677	27,17	-395
Inst. inv. colectiva	7.765	12,32	7.155	13,25	610
Entidades no financieras	5.394	8,56	5.906	10,93	-512
Fondos de pensiones	2.689	4,27	2.549	4,72	140
Pers. físicas residentes	2.144	3,40	2.017	3,73	127
Entidades de seguros	1.534	2,43	1.633	3,02	-99
TOTAL	63.040	100,00	54.017	100,00	9.023

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

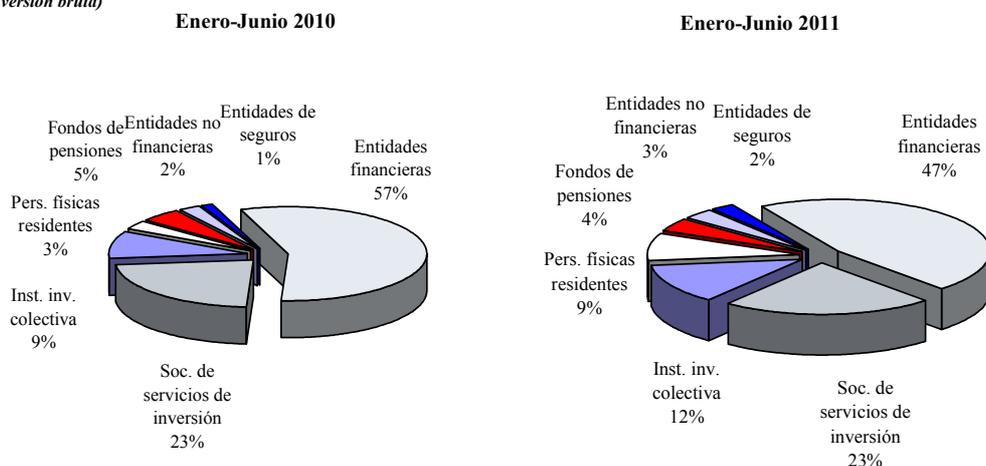
La contratación de las Entidades No Financieras representó casi un 9% de las adquisiciones y el 11 de las liquidaciones, su inversión neta fue negativa.

Del resto, los Fondos de Pensiones y las Personas Físicas, registraron saldos positivos de inversión neta en el semestre, 140 y 127 millones de € respectivamente. Solo las Aseguradoras registraron un saldo negativo de 99 millones de €

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

Inversores

(inversión bruta)



2.3 Distribución por país de emisión

Cuadro 22. Inversión española en el exterior. Distribución de las acciones por país de emisión
Millones de euros

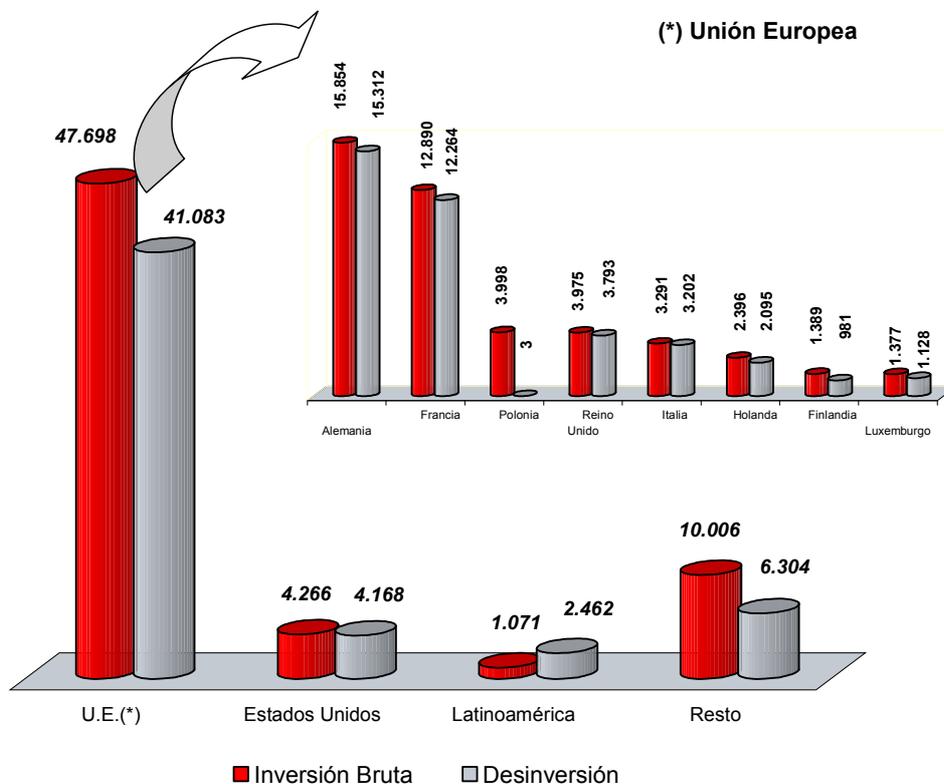
Enero-Junio 2011					
Países	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
PAÍSES OCDE	58.929	93,48	48.449	89,69	10.480
UNIÓN EUROPEA	47.698	75,66	41.083	76,06	6.614
<i>Alemania</i>	15.854	25,15	15.312	28,35	542
<i>Francia</i>	12.890	20,45	12.264	22,70	626
<i>Polonia</i>	3.998	6,34	3	0,01	3.995
<i>Reino Unido</i>	3.975	6,31	3.793	7,02	183
<i>Italia</i>	3.291	5,22	3.202	5,93	89
<i>Holanda</i>	2.396	3,80	2.095	3,88	301
<i>Finlandia</i>	1.389	2,20	981	1,82	408
<i>Luxemburgo</i>	1.377	2,18	1.128	2,09	249
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	6.603	10,47	2.840	5,26	3.763
<i>Turkía</i>	4.149	6,58	4	0,01	4.145
<i>Suiza</i>	2.251	3,57	2.671	4,94	-420
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	4.575	7,26	4.456	8,25	119
<i>Estados Unidos</i>	4.266	6,77	4.168	7,72	98
PARAISOS FISCALES	641	1,02	481	0,89	160
LATINOAMÉRICA	1.071	1,70	2.462	4,56	-1.391
<i>Argentina</i>	915	1,45	2.270	4,20	-1.355
RESTO PAÍSES	2.453	3,89	2.694	4,99	-242
<i>India</i>	1.656	2,63	1.918	3,55	-262
<i>China</i>	265	0,42	300	0,55	-34

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

La distribución geográfica de los flujos de Acciones cotizadas muestra que el 93% de las 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 10.480 millones de €.

Los países de la Unión Europea negociaron el 76% de las compras y ventas del periodo, en conjunto la inversión neta ascendió a 6.614 millones de €. Los principales destinos por volumen de negociación fueron Alemania y Francia.

La inversión neta positiva se concentró en dos países, Turquía y Polonia que registraron 4.145 y 3.995 millones de € respectivamente.



2.4 Distribución por Emisor y distribución sectorial final

Cuadro 23. Inversión española en el exterior. Distribución de las acciones por emisor
Millones de euros

Enero-Junio 2011					
Naturaleza del Emisor	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Entidades no Financieras	45.441	72,08	45.799	84,79	-358
Entidades Financieras	17.599	27,92	8.218	15,21	9.381
TOTAL	63.040	100,00	54.017	100,00	9.023

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

En términos brutos, los inversores residentes negociaron mayoritariamente acciones del sector No Financiero internacional, sus cifras reflejan la volatilidad del mercado en el periodo ya que su inversión neta registró un saldo negativo de 358 millones de €.

La inversión bruta en acciones del sector Financiero representaron el 28% del total, su inversión neta alcanzó la cifra de 9.381 millones de €.

Dentro del sector No Financiero los mayores volúmenes de negociación se produjeron en el sector de Telecomunicaciones, de Fabricación de Productos Químicos y Farmacéuticos, y en Fabricación de Ordenadores, Equipos de Telecomunicación y Electrónicos, todos negociaron cifras de inversión bruta por debajo del 10% del total. La inversión neta la lideró el sector de la Construcción que registró un saldo positivo de 907 millones de €, seguido de la Fabricación de Ordenadores, equipo de Telecomunicaciones y Electrónicos y de las Telecomunicaciones que alcanzaron la cifra de 241 y 228 millones respectivamente.

Cuadro 24. Inversión española en el exterior. Distribución sectorial final

Millones de euros

Enero-Junio 2011					
Principales Sectores de Destino	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
<i>Entidades financieras *</i>	17.729	28,12	8.304	15,37	9.425
<i>Telecomunicaciones</i>	6.148	9,75	5.920	10,96	228
<i>Fabric. Prod. Químicos y Farmac.</i>	5.163	8,19	5.691	10,54	-528
<i>Fab. Orden., eq. Telecom. y electron.</i>	4.656	7,39	4.415	8,17	241
<i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i>	4.300	6,82	4.287	7,94	13
<i>Extracción de crudo y gas</i>	3.632	5,76	5.144	9,52	-1.512
<i>Construcción</i>	2.869	4,55	1.962	3,63	907

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

* *Entidades Financieras y empresas que desarrollan actividades financieras*

2.5 Inversión directa

2.5.1. Evolución anual

Cuadro 25. Inversión española en el exterior. Evolución anual de la inversión directa

Millones de euros

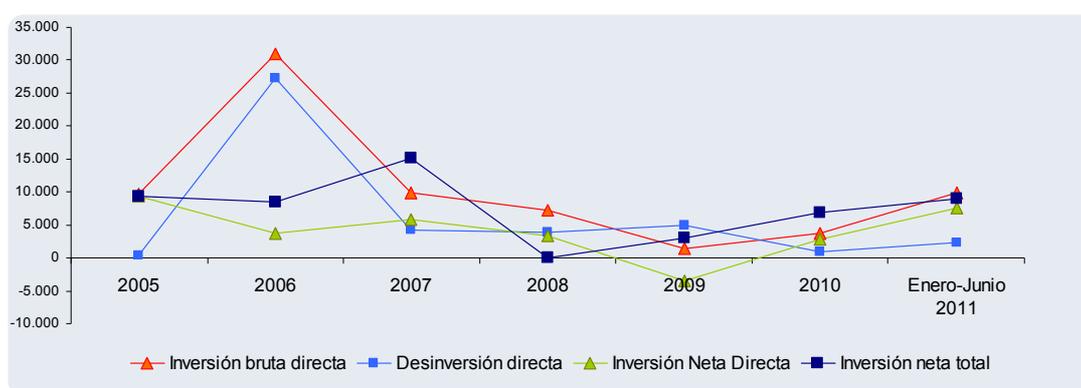
AÑO *	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Total (A)	Directa (B)	% (B) sobre (A)	Total (C)	Directa (D)	% (D) sobre (C)	Total (E)	Directa (F)	% (F) sobre (E)
2005	73.584	9.685	13,16	64.233	354	0,55	9.351	9.331	99,79
2006	114.119	30.979	27,15	105.578	27.268	25,83	8.541	3.711	43,45
2007	144.559	9.893	6,84	129.498	4.153	3,21	15.061	5.740	38,11
2008	95.659	7.203	7,53	95.644	3.827	4,00	15	3.376	22.506,67
2009	108.341	1.533	1,41	105.192	4.992	4,75	3.149	-3.459	-109,84
2010	132.799	3.689	2,78	126.099	1.052	0,83	6.700	2.637	39,36
Enero-Junio 2011	63.041	9.912	15,72	54.017	2.270	4,20	9.024	7.642	84,69

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

(*) Incluye todas las operaciones registradas.

En el boletín de Inversión Directa están depuradas las transmisiones entre residentes y de reestructuraciones de grupo.

En la serie anual de Inversión Directa realizada en sociedades cotizadas se observa que la inversión bruta alcanzó en el semestre la cantidad de 9.912 millones de €, mas de cinco veces la registrada en el mismo periodo del año anterior debido, como ya se indicó anteriormente, a que en el semestre se produjeron dos importantes inversiones del sector Financiero. Representó el 16% del total de la inversión bruta negociada. La inversión neta alcanzó los 7.642 millones de € y creció un 190% en relación con la registrada en todo el año anterior.



2.5.2. Distribución por países

Cuadro 26. Inversión española en el exterior. Inversión directa neta por mercados de destino
Millones de euros

Distribución por país de destino		
Países	Enero-Junio 2010	Enero-Junio 2011
PAÍSES OCDE	-175	8.957
UNIÓN EUROPEA	15	4.813
<i>Polonia</i>		3.993
<i>Alemania</i>		820
<i>Malta</i>	14	
<i>Austria</i>	1	
PAÍSES EUROPEOS NO COMUNITARIOS	0	4.144
<i>Turkia</i>		4.144
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	-190	
<i>Estados Unidos</i>	-190	
PARAISOS FISCALES	394	40
<i>Hong Kong</i>	394	40
LATINOAMÉRICA	0	-1.355
<i>Argentina</i>	0	-1.355
RESTO PAÍSES	1.178	0
<i>China</i>	1.178	

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

Los principales países de destino de la inversión directa fueron Turquía (4.144 millones), y Polonia (3.993 millones), les sigue muy de lejos Alemania cuya cifra de inversión neta directa fue de 820 millones.

La inversión neta negativa registrada en Argentina se debe a una liquidación estratégica efectuada en el sector del petróleo.

3. INVERSIÓN EN INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

3.1 Análisis anual

En la serie anual de la inversión en instituciones de inversión colectiva se aprecia que después de dos años 2009 y 2010 de cifras positivas de inversión neta, se vuelve a cifras negativas el periodo analizado.

Cuadro 27. Inversión española en el exterior. Evolución anual de la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva.

Millones de euros

AÑO	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	Tasa de variación*	Importe	Tasa de variación*	
2006	59.448		49.196		10.252
2007	64.182	7,96	80.169	62,96	-15.987
2008	33.024	-48,55	54.949	-31,46	-21.925
2009	28.522	-13,63	23.469	-57,29	5.053
2010	45.368	59,06	37.224	58,61	8.144
<i>Enero-Junio 2010</i>	<i>25.560</i>		<i>18.403</i>		<i>7.157</i>
<i>Julio-Dic. 2010</i>	<i>19.808</i>		<i>18.821</i>		<i>987</i>
Enero-Junio 2011	22.814	-10,74	25.264	37,28	-2.450

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

3.2. Distribución por clase de Inversor.

Los principales agentes inversores fueron las IICC residentes que negociaron el 36% de las compras y el 34% % de las ventas y las inversiones de particulares que alcanzaron el 31% y el 29% de las compras y ventas respectivamente, ambos registraron cifras negativas de inversión neta.

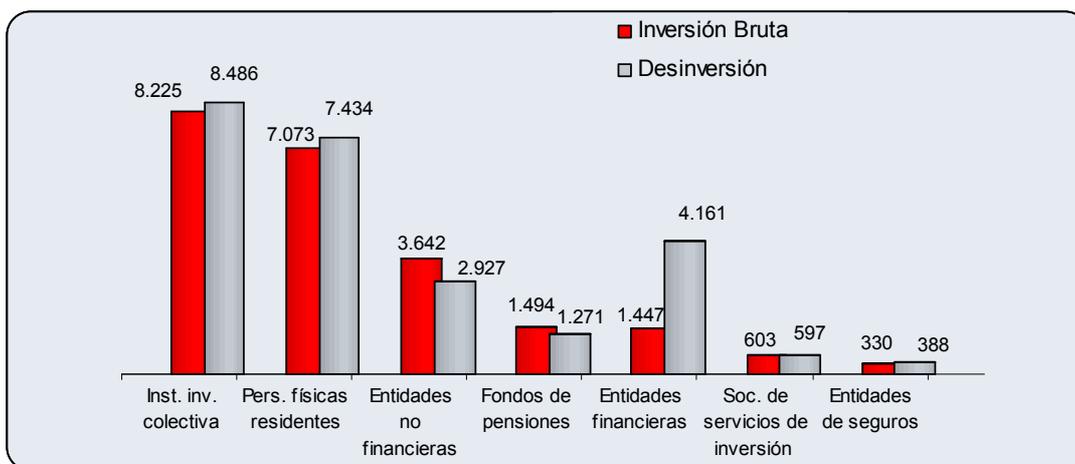
También registró inversión neta negativa (2.714 millones) la negociación de las Entidades Financieras.

Cuadro 28. Inversión española en el exterior. Distribución por Inversor de la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva.

Millones de euros

Enero-Junio 2011					
Clase de Inversor	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Inst. inv. colectiva	8.225	36,05	8.486	33,59	-261
Pers. físicas residentes	7.073	31,00	7.434	29,43	-361
Entidades no financieras	3.642	15,96	2.927	11,59	715
Fondos de pensiones	1.494	6,55	1.271	5,03	223
Entidades financieras	1.447	6,34	4.161	16,47	-2.714
Soc. de servicios de inversión	603	2,64	597	2,36	6
Entidades de seguros	330	1,45	388	1,54	-58
TOTAL	22.814	100,00	25.264	100,00	-2.450

Menos activas se mostraron las Sociedades No Financieras y los Fondos de Pensiones si bien mantuvieron en el periodo cifras positivas de inversión neta, 715 y 223 millones respectivamente



3.3. Distribución por país de emisión.

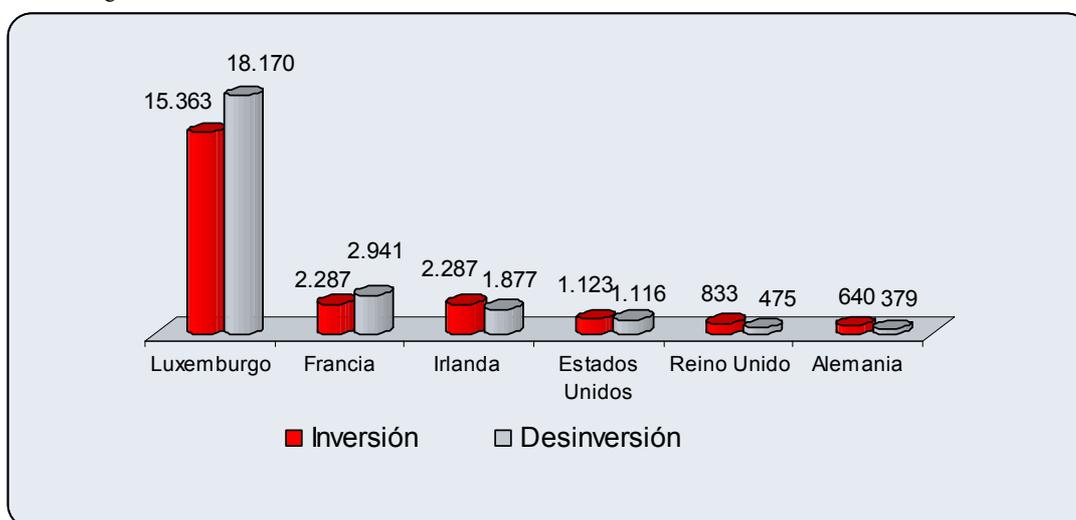
La negociación de la inversión española en IIC está muy concentrada en países de la Unión Europea, en torno al 94% del total de la inversión en este tipo de activos. Dentro de ella los principales destinos fueron Luxemburgo Francia e Irlanda. Como es habitual periodo a periodo Luxemburgo es con diferencia el principal destino, ahora bien, por primera vez presenta la inversión neta con signo negativo. Solo Irlanda, Reino Unido y Alemania presentaron cifras significativas de inversión neta positiva

Cuadro 29. Inversión española en el exterior. Principales mercados de destino de la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva.

Millones de euros

Enero-Junio 2011					
Países	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
PAÍSES OCDE	22.701	99,50	25.149	99,55	-2.448
UNIÓN EUROPEA	21.545	94,44	23.990	94,96	-2.445
<i>Luxemburgo</i>	15.363	67,34	18.170	71,92	-2.807
<i>Francia</i>	2.287	10,02	2.941	11,64	-655
<i>Irlanda</i>	2.287	10,02	1.877	7,43	410
<i>Reino Unido</i>	833	3,65	475	1,88	358
<i>Alemania</i>	640	2,81	379	1,50	262
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	16	0,07	21	0,08	-5
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	1.140	5,00	1.139	4,51	1
<i>Estados Unidos</i>	1.123	4,92	1.116	4,42	7
PARAISOS FISCALES	62	0,27	52	0,21	10
LATINOAMÉRICA	4	0,02	4	0,02	0
RESTO	49	0,21	61	0,24	-12

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores



V

NOTA METODOLÓGICA

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

A. Normativa

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

B. Fuentes de información

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

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

C. Valores comprendidos

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

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

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

D. Operaciones

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

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

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

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

E. Distribución por país y clase de inversor

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

F. Distribución por Sectores de Actividad

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

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

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

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

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

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

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

A. Normativa y corrección de las series históricas

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

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

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

B. Fuentes de información

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

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

C. Valores comprendidos

- Acciones con derecho a voto de sociedades extranjeras

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

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

- Acciones y Participaciones en Instituciones de inversión colectiva.

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

D. Emisor de los títulos.

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

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

E. Países de destino

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

F. Operaciones

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

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

3. INFORMACIÓN EN INTERNET.

A través de la página web de la Secretaría de Estado de Comercio, www.comercio.mityc.es 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.comercio.mityc.es tienen carácter provisional y por lo tanto pueden sufrir modificaciones como resultado del permanente proceso de depuración e incorporación de nueva información.