

**INVERSIONES EXTERIORES
VALORES NEGOCIABLES**

FLUJOS
Enero-Junio 2012

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	11
1. ANÁLISIS GLOBAL.....	13
1.1 Distribución por clase de valor	13
2. ACCIONES COTIZADAS	14
2.1. Análisis semestral	14
2.2 Análisis mensual	15
2.3 Características de la inversión en acciones cotizadas	16
2.3.1 Desglose por mercados: operaciones de mercado primario y secundario	16
2.3.2 Valores de Mercado Continuo	17
2.3.3 Distribución por sector de actividad.....	18
2.3.4 Distribución por clase de inversor	20
2.3.5 Distribución por país.....	21
2.3.6.Desglose por modalidad de inversión: inversión directa y de cartera.....	23
2.3.6.1 Evolución mensual	23
2.3.6.2 Distribución por país	24
3. FONDOS DE INVERSIÓN	25
3.1 Análisis semestral y mensual	25
3.2 Distribución por clase de inversor y país de procedencia	26
IV FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y EN INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA.....	29
1. ANÁLISIS GLOBAL.....	31
1.1. Análisis trimestral.....	31
1.2. Análisis mensual.....	32
1.3 Distribución por Clase de Valor.....	33
2. ACCIONES COTIZADAS	34
2.1 Análisis anual	34
2.2 Distribución por clase de inversor.....	34
2.3 Distribución por país de emisión.....	36
2.4 Distribución por emisores y distribución sectorial final.....	37
2.5 Inversión directa.....	38
2.5.1 Evolución anual.....	38
2.5.2 Distribución por países.....	38
3. INVERSIÓN EN INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA	40
2.6.1 Análisis anual.....	40
2.6.2 Distribución por Clase de Inversor.....	40
2.6.3 Distribución por País de emisión.....	41
V NOTA METODOLÓGICA	43
1. INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN	45
2. INVERSIÓN ESPAÑOLA EN ACCIONES COTIZADAS Y EN INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA.....	46
3. INFORMACIÓN EN INTERNET.....	48

RELACIÓN DE CUADROS

Cuadro 1. Inversión exterior en acciones cotizadas y fondos de inversión.....	9
Cuadro 2. Inversión exterior en acciones cotizadas.....	10
Cuadro 3. Inversión extranjera. Distribución por clase de valor.....	13
Cuadro 4. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Evolución semestral.....	14
Cuadro 5. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Evolución mensual.....	15
Cuadro 6. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Tipo de mercado.....	16
Cuadro 7. Inversión extranjera en sociedades del Mercado Continuo.....	17
Cuadro 8. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Sector de actividad.....	18
Cuadro 9. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Clase de inversor.....	20
Cuadro 10. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Distribución por país de procedencia	21
Cuadro 11. Inversión extranjera directa y de cartera en sociedades cotizadas. Evolución mensual	23
Cuadro 12. Inversión extranjera directa neta por país de procedencia	24
Cuadro 13. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Evolución semestral.....	25
Cuadro 14. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Evolución mensual	25
Cuadro 15. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Distribución por clase de inversor.....	26
Cuadro 16. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Distribución por país de procedencia...	27
Cuadro 17. Inversión española en el exterior. Evolución trimestral	31
Cuadro 18. Inversión española en el exterior. Evolución mensual.....	32
Cuadro 19. Inversión española en el exterior. Clase de valor de la inversión.....	33
Cuadro 20. Inversión española en Acciones. Evolución anual	34
Cuadro 21. Inversión española en Acciones. Distribución por clase de inversor.....	35
Cuadro 22. Inversión española en Acciones. Distribución por país de emisión	36
Cuadro 23. Inversión española en Acciones. Distribución por emisor.....	37
Cuadro 24. Inversión española en Acciones. Distribución sectorial final	38
Cuadro 25. Inversión española en Acciones. Distribución anual de la inversión directa.....	38
Cuadro 26. Inversión española en Acciones. Inversión directa neta por mercados de destino.....	39
Cuadro 27. Inversión española en IIC. Evolución anual	40
Cuadro 28. Inversión española en IIC. Distribución por inversor.....	41
Cuadro 29. Inversión española en IIC. Principales mercados de destino	42

I RESUMEN

Los datos referidos al primer semestre del año 2012, compilados por el Registro de Inversiones, muestran diferente signo en los flujos de entrada y salida de capitales materializados en valores negociables, disminuyendo los flujos de entrada y aumentando los de salida.

Por lo que se refiere a la inversión extranjera en empresas cotizadas y fondos de inversión, se registra en este semestre, respecto al semestre anterior, una caída en torno al 21 % tanto de la inversión bruta como de la desinversión. El saldo neto registró un importe negativo de 2.610 millones de euros frente a los 734 millones positivos registrados en el primer semestre de 2011.

Por su parte, la inversión española en el exterior si bien obtuvo resultados negativos en el periodo mejora sustancialmente las cifras del segundo semestre de 2011, la inversión bruta fue superior en un 21% y la inversión neta que registró en ambos periodos cifras negativas cayó hasta los 969 millones desde los 6.552 millones del periodo anterior.

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

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

El Cuadro 1 muestra la inversión exterior en acciones cotizadas y fondos de inversión desde 2004 hasta junio de 2012.

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, que se recuperan en 2010 para volver a registrar tasas negativas de crecimiento a partir de 2011. En la serie histórica contemplada, los flujos netos registraron signo negativo hasta el 2006. Este signo cambia en los años 2007, 2008, 2009, y vuelve a cifras negativas a partir del 2010.

Cuadro 1. Inversión exterior en Acciones cotizadas y Fondos de Inversión
Millones de euros

AÑO	Inversión extranjera en España**					Inversión española en el exterior					Diferencia (A) - (B)
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta (A)	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta (B)	
	Importe	Tasa variación *	Importe	Tasa variación *		Importe	Tasa variación *	Importe	Tasa variación *		
2004	365.462		380.752		-15.290	92.190		79.297		12.893	-28.183
2005	486.239	33,05	495.918	30,25	-9.679	109.225	18,48	90.292	13,87	18.933	-28.612
2006	667.570	37,29	686.065	38,34	-18.495	173.577	58,92	154.775	71,42	18.802	-37.297
2007	1.034.602	54,98	1.026.772	49,66	7.830	208.742	20,26	209.667	35,47	-925	8.755
2008	820.517	-20,69	813.338	-20,79	7.179	128.731	-38,33	149.594	-28,65	-20.863	28.042
2009	572.236	-30,26	567.510	-30,22	4.726	136.844	6,30	128.644	-14,00	8.200	-3.474
2010	774.231	35,30	783.985	38,14	-9.754	179.376	31,08	163.242	26,89	16.134	-25.888
2011	746.711	-3,55	752.527	-4,01	-5.816	137.120	-23,56	134.096	-17,85	3.024	-8.840
En.-Junio 2011	380.447		379.713		734	85.827		76.251		9.576	-8.842
Julio-Dic. 2011	366.264		372.814		-6.550	51.293		57.845		-6.552	2
En.-Junio 2012	288.368	-21,27	290.978	-21,95	-2.610	62.292	21,44	63.262	9,36	-969	-1.641

* Variación respecto al semestre 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

La serie histórica de la inversión española en el exterior muestra la volatilidad de los mercados financieros internacionales en los últimos años, de 2004 a 2007 fueron marcadamente positivas, se recuperaron en 2009 y 2010 para caer en 2011 y remontar en el primer semestre de 2012.

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.

La inversión española en acciones cotizadas extranjeras destaca por los malos resultados que alcanzó en el periodo, registró una inversión neta negativa de 4.453 millones, aunque la inversión bruta en relación con el segundo semestre de 2011 creció casi un 14%.

Cuadro 2. Inversión exterior en Acciones cotizadas

Millones de euros

AÑO	Inversión extranjera en acciones de sociedades españolas					Inversión española en acciones de sociedades extranjeras					Diferencia (A) - (B)
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta (A)	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta (B)	
	Importe	Tasa variación *	Importe	Tasa variación *		Importe	Tasa variación *	Importe	Tasa variación *		
2004	365.462		380.752		-15.290	67.120		62.493		4.627	-19.917
2005	486.239	33,05	495.918	30,25	-9.679	73.584	9,63	64.233	2,78	9.351	-19.030
2006	665.219	36,81	684.067	37,94	-18.848	114.120	55,09	105.578	64,37	8.542	-27.390
2007	1.031.941	55,13	1.023.415	49,61	8.526	144.560	26,67	129.498	22,66	15.062	-6.536
2008	818.868	-20,65	811.206	-20,74	7.662	95.364	-34,03	95.354	-26,37	10	7.652
2009	570.991	-30,27	566.307	-30,19	4.684	107.917	13,16	104.870	9,98	3.047	1.637
2010	772.904	35,36	782.034	38,09	-9.130	133.176	23,41	125.378	19,56	7.798	-16.928
2011	746.006	-3,48	751.318	-3,93	-5.312	99.398	-25,36	91.501	-27,02	7.897	-13.209
<i>En.-Junio 2011</i>	<i>379.963</i>		<i>378.975</i>		<i>988</i>	<i>62.389</i>		<i>52.946</i>		<i>9.443</i>	<i>-8.455</i>
<i>Julio-Dic. 2011</i>	<i>366.042</i>		<i>372.343</i>		<i>-6.301</i>	<i>37.009</i>		<i>38.555</i>		<i>-1.546</i>	<i>-4.755</i>
En.-Junio 2012	288.161	-21,28	290.673	-21,93	-2.512	42.134	13,85	46.587	20,83	-4.453	1.941

* Variación respecto al semestre anterior expresado en tanto por ciento

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

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

III. FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN. ENERO-JUNIO 2012

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 2012				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión
	Importe	% s/Total	Importe	% s/Total	Neta
Acciones	288.161	99,9	290.673	99,9	-2.512
Participaciones en Fondos de Inversión	207	0,1	305	0,1	-98
TOTAL	288.368	100,0	290.978	100,0	-2.610

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 vienen mostrando un carácter totalmente residual, tanto en el caso de las compras (inversión bruta) como en el de las ventas (desinversión).

2. ACCIONES COTIZADAS

2.1. Análisis semestral

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

Millones de euros

PERIODO	Inversión Bruta *	Variación **	Desinversión *	Variación **	Inversión Neta *	Variación **
1º Sem. 2008	461.723		459.317		2.406	
2º Sem. 2008	357.146	-22,6%	351.889	-23,4%	5.257	118,5%
TOTAL 2008	818.868		811.206		7.662	
1º Sem. 2009	252.998	-29,2%	255.658	-27,3%	-2.660	-150,6%
2º Sem. 2009	317.992	25,7%	310.649	21,5%	7.344	376,1%
TOTAL 2009	570.991		566.307		4.684	
1º Sem. 2010	398.444	25,3%	407.380	31,1%	-8.936	-221,7%
2º Sem. 2010	374.460	-6,0%	374.654	-8,0%	-194	97,8%
TOTAL 2010	772.904		782.034		-9.130	
1º Sem. 2011	379.963	1,5%	378.975	1,2%	988	609,6%
2º Sem. 2011	366.042	-3,7%	372.343	-1,7%	-6.301	-737,5%
TOTAL 2011	746.006		751.318		-5.312	
1º Sem. 2012	288.161	-21,3%	290.673	-21,9%	-2.512	60,1%
Total Enero-Junio 2012	288.161		290.673		-2.512	

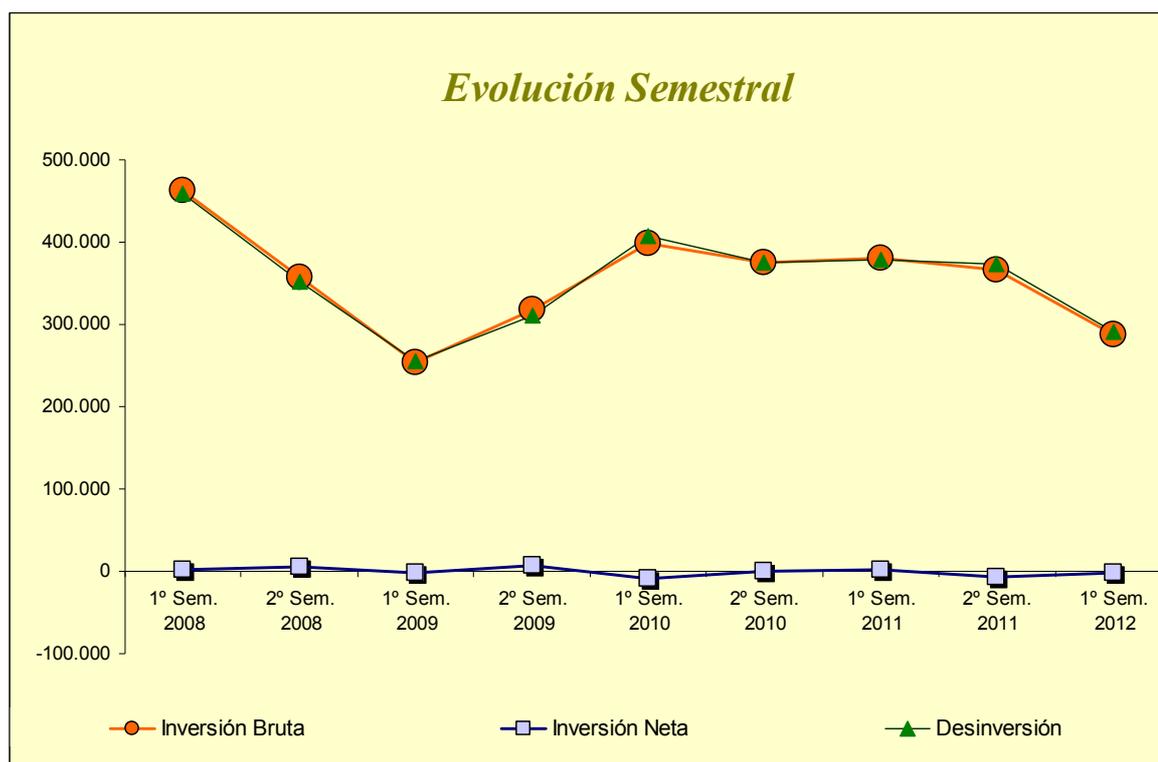
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* 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 semestre anterior.

El análisis de los flujos de inversión extranjera en acciones cotizadas de empresas españolas, durante el primer semestre de 2012, muestra un descenso en relación con el semestre anterior, tanto en el caso de la inversión bruta como en el de la desinversión, (cuadro 4) que disminuyen ambas más de un 21 %.

En cuanto al saldo neto, arroja para dicho semestre un importe negativo de 2.512 millones de euros frente al saldo negativo de 6.301 millones registrados durante el anterior semestre.



2.2 Análisis mensual

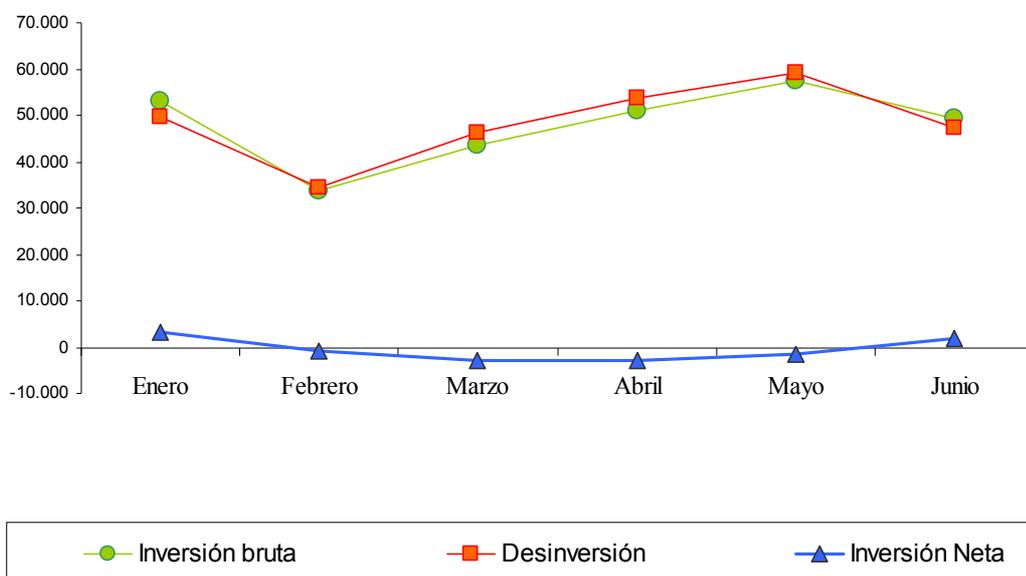
Cuadro 5. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Evolución mensual.

Millones de euros

Mes	Enero-Junio 2012							
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta	
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado
Enero	53.137	18,4		49.789	17,1		3.348	
Febrero	33.731	11,7	86.868	34.415	11,8	84.204	-683	2.665
Marzo	43.419	15,1	130.287	46.167	15,9	130.371	-2.748	-84
Abril	51.086	17,7	181.373	53.822	18,5	184.193	-2.736	-2.820
Mayo	57.585	20,0	238.958	59.133	20,3	243.326	-1.548	-4.368
Junio	49.203	17,1	288.161	47.347	16,3	290.673	1.856	-2.512
TOTAL	288.161	100,0		290.673	100,0		-2.512	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La evolución de los flujos mensuales en el primer semestre de 2012 (cuadro 5) no muestra grandes fluctuaciones, salvo en el mes de febrero en el que se registran menores volúmenes mensuales tanto en la inversión bruta como en la desinversión.

Evolución mensual**2.3. Características de la inversión en acciones cotizadas****2.3.1. Desglose por mercados: operaciones de mercado primario y secundario****Cuadro 6. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Tipo de mercado.**

Millones de euros

Tipo de mercado	Enero-Junio 2012	
	Compras inversores no residentes	Ventas inversores no residentes
Mercado primario	237	0
Mercado secundario	287.924	290.672
Total	288.161	290.673

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 la ampliación de capital no liberada del Banco de Sabadell.

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 puede destacarse el incremento de ampliaciones como consecuencia de la política de retribución al accionista a través de las diferentes modalidades de

dividendo en especie. Entre las ampliaciones de capital liberadas cabe citar las llevadas a cabo por Banco Santander, Abertis, Telefónica y BBVA.

2.3.2 Valores del Mercado Continuo

Cuadro 7. Inversión extranjera en sociedades del Mercado Continuo.

Millones de euros

EMISOR *	Enero-Junio 2012					
	Inversión bruta (A)		Desinversión (B)		Volumen de negociación (A) + (B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
Telefónica S.A.	60.069	20,9	62.689	21,6	122.758	21,2
Banco Santander S.A.	56.119	19,5	56.338	19,4	112.458	19,4
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	38.315	13,3	39.295	13,5	77.610	13,4
Repsol S.A.	37.317	13,0	37.090	12,8	74.407	12,9
Industria de Diseño Textil S.A.	18.953	6,6	18.836	6,5	37.790	6,5
Iberdrola S.A.	18.873	6,6	18.040	6,2	36.912	6,4
Amadeus It Holding S.A.	6.221	2,2	6.218	2,1	12.439	2,1
Red Eléctrica Corporación S.A.	4.760	1,7	4.727	1,6	9.487	1,6
Ferrovial S.A.	4.321	1,5	4.244	1,5	8.565	1,5
Gas Natural SDG S.A.	3.755	1,3	3.802	1,3	7.557	1,3
Abertis Infraestructuras S.A.	3.871	1,3	3.513	1,2	7.384	1,3
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	2.691	0,9	2.668	0,9	5.359	0,9
Grifols S.A.	2.448	0,8	2.310	0,8	4.758	0,8
Banco Popular Español S.A.	2.257	0,8	2.264	0,8	4.520	0,8
Enagas S.A.	2.257	0,8	2.221	0,8	4.478	0,8
Banco de Sabadell S.A.	2.271	0,8	2.098	0,7	4.369	0,8
Distribuidora Internacional de Alimentación S.A.	2.071	0,7	2.138	0,7	4.209	0,7
Mapfre S.A.	1.776	0,6	1.807	0,6	3.583	0,6
Acciona S.A.	1.589	0,6	1.682	0,6	3.270	0,6
Caixabank S.A.	1.412	0,5	1.549	0,5	2.960	0,5
Obrascon Huarte Lain S.A.	1.453	0,5	1.454	0,5	2.907	0,5
Otras	15.248	5,3	15.550	5,4	30.798	5,3
Total	288.047	100,0	290.533	100,0	578.580	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 73,4 % del volumen total negociado se dirigió a cinco empresas y este porcentaje se elevó al 86,3% si se incrementa a diez el número de compañías.

Los valores más contratados corresponden a Telefónica, que se coloca en primer lugar con un 21,2% del total, seguido por Banco Santander, con el 19,4%, BBVA con el 13,4% y Repsol S.A., con un 12,9 %.

2.3.3 Distribución por Sector de Actividad

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

Millones de euros

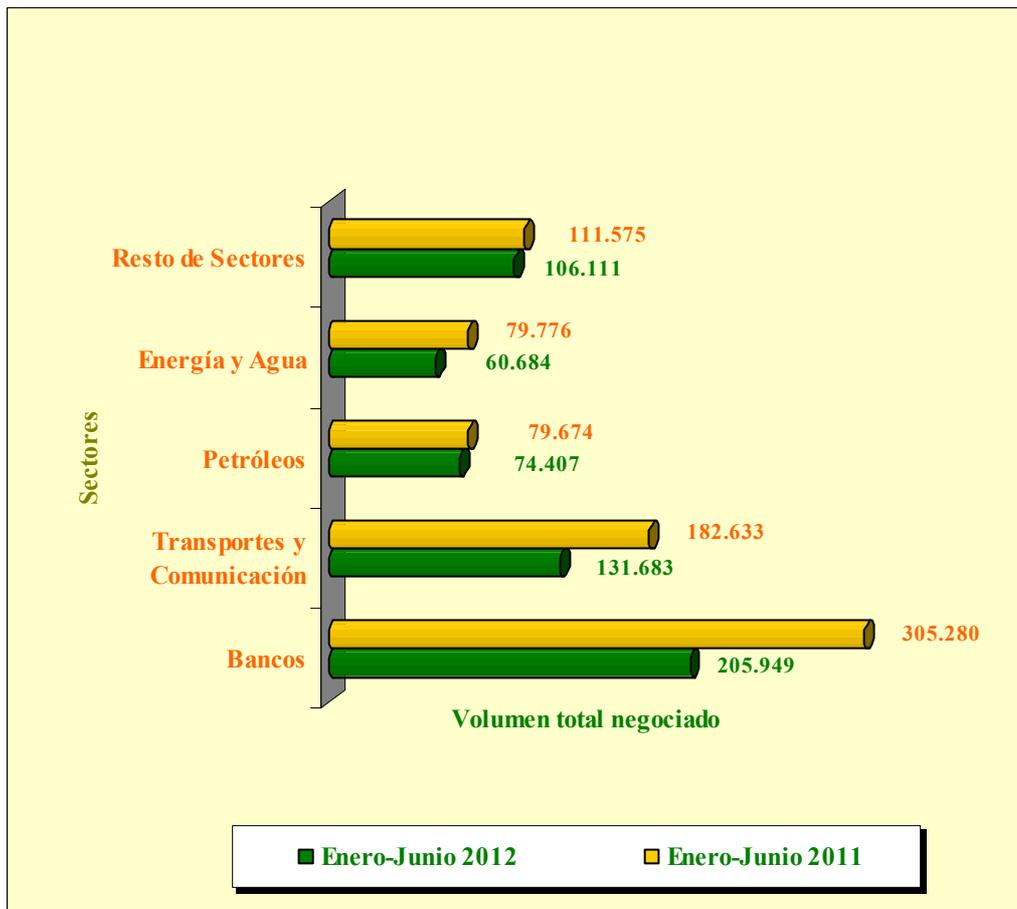
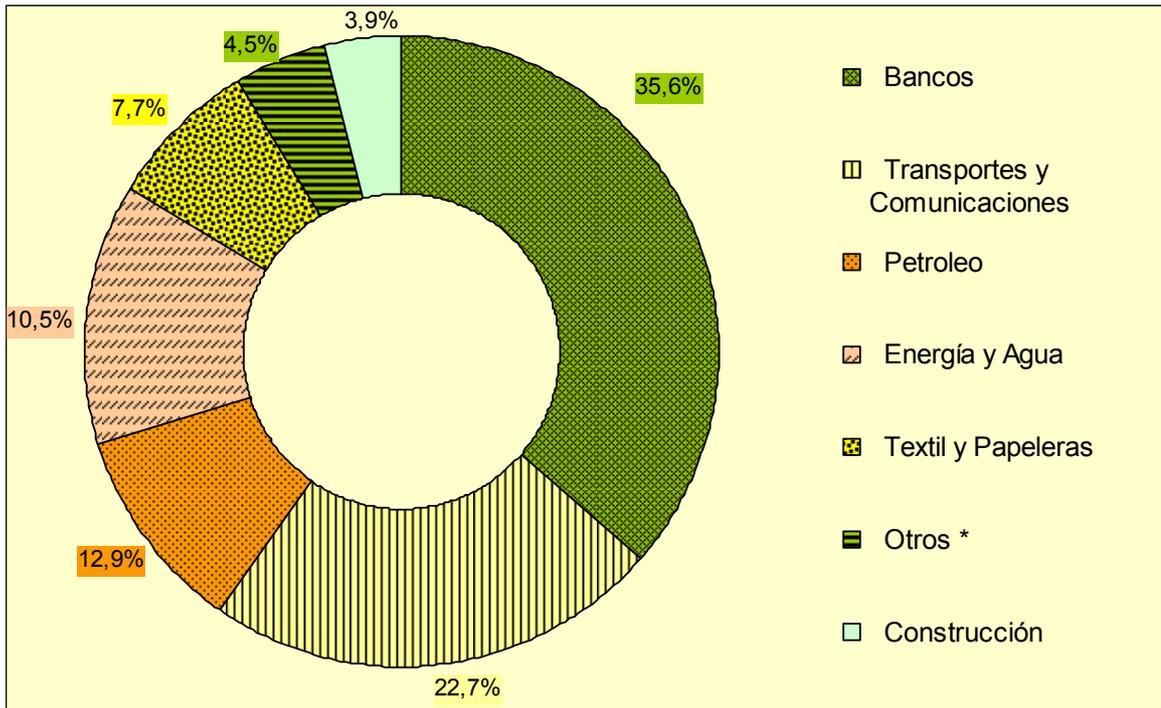
Sectores	Enero-Junio 2012					
	Inversión bruta(A)		Desinversión(B)		Volumen total negociado (A)+(B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
Sector no Financiero	183.817	63,8	184.914	63,6	368.731	63,7
<i>Petroleo</i>	37.317	13,0	37.090	12,8	74.407	12,9
<i>Energía y Agua</i>	30.758	10,7	29.926	10,3	60.684	10,5
<i>Minería y Metálicas Básicas</i>	869	0,3	862	0,3	1.730	0,3
<i>Cementos y Mat. Construcción</i>	12	0,0	12	0,0	24	0,0
<i>Químicas</i>	122	0,0	115	0,0	237	0,0
<i>Textil y Papeleras</i>	22.315	7,7	22.136	7,6	44.451	7,7
<i>Metal Mecánica</i>	1.864	0,6	1.787	0,6	3.651	0,6
<i>Alimentación</i>	1.631	0,6	1.597	0,5	3.228	0,6
<i>Construcción</i>	11.152	3,9	11.186	3,8	22.338	3,9
<i>Inmobiliarias</i>	20	0,0	29	0,0	49	0,0
<i>Transportes y Comunicaciones</i>	64.738	22,5	66.945	23,0	131.683	22,7
<i>Otros *</i>	13.018	4,5	13.230	4,6	26.248	4,5
Sector Financiero	104.344	36,2	105.759	36,4	210.103	36,3
<i>Bancos</i>	102.298	35,5	103.651	35,7	205.949	35,6
<i>Seguros</i>	1.936	0,7	1.960	0,7	3.896	0,7
<i>Sociedades de Cartera</i>	91	0,0	112	0,0	203	0,0
<i>SICAV</i>	18	0,0	36	0,0	55	0,0
TOTAL	288.161	100,0	290.673	100,0	578.834	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, Petróleos, Energía y Agua y Textil y Papeleras. Estos cinco sectores concentraron un volumen total negociado de 517.174 millones de euros, lo que representa el 89.4% del volumen negociado en el semestre por no residentes.

Cabe señalar que el volumen total negociado en el primer semestre de 2012 cayó casi un 24 % en relación con el mismo periodo del año anterior. Dicha caída se ha reflejado en todos los sectores, fundamentalmente en el sector Bancos y en el de Transportes y Comunicaciones.



2.3.4 Distribución por Clase de Inversor

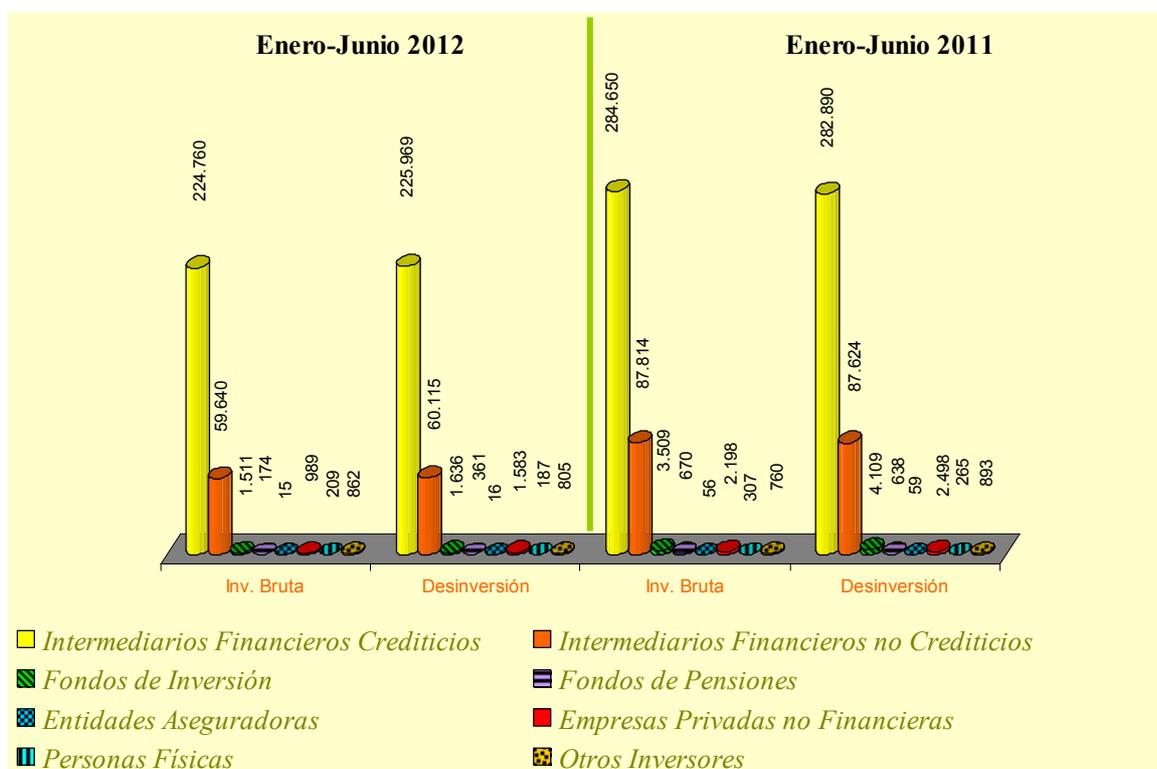
Cuadro 9. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Clase de inversor.

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	Enero-Junio 2012				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	
Intermediarios Financieros Crediticios	224.760	78,0	225.969	77,7	-1.209
Intermediarios Financieros no Crediticios	59.640	20,7	60.115	20,7	-474
Fondos de Inversión	1.511	0,5	1.636	0,6	-125
Fondos de Pensiones	174	0,1	361	0,1	-188
Entidades Aseguradoras	15	0,0	16	0,0	-1
Empresas Privadas no Financieras	989	0,3	1.583	0,5	-594
Personas Físicas	209	0,1	187	0,1	22
Otros Inversores	862	0,3	805	0,3	57
TOTAL	288.161	100,0	290.673	100,0	-2.512

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 98,7 % de la inversión bruta del semestre, porcentaje similar al registrado 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

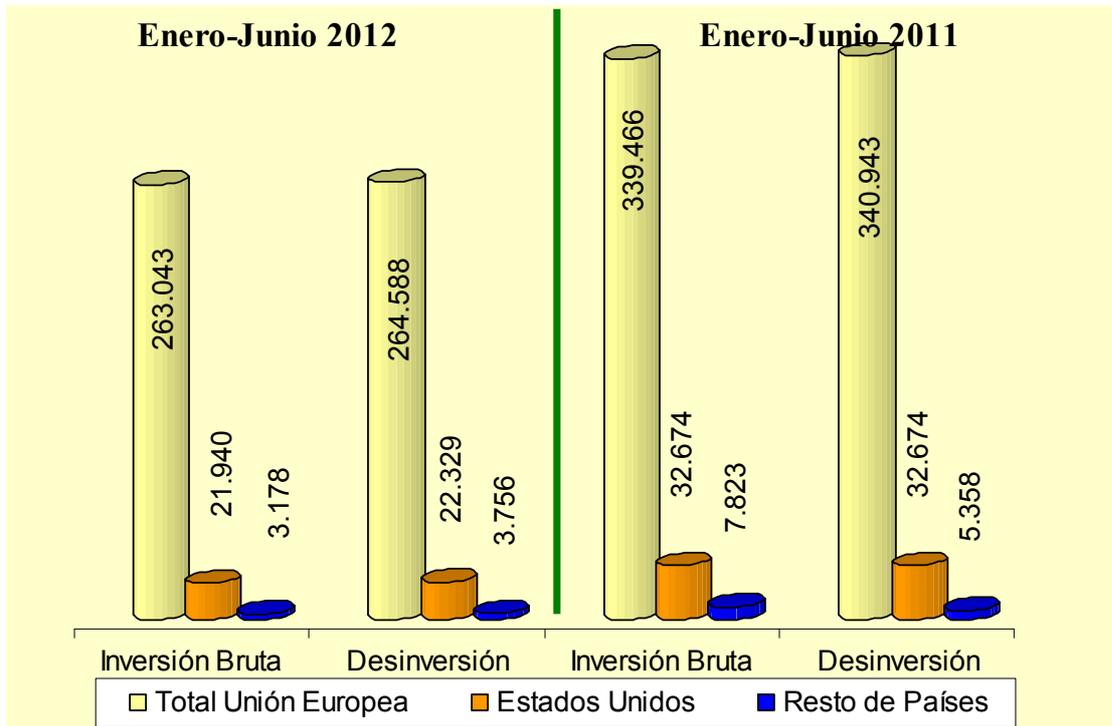
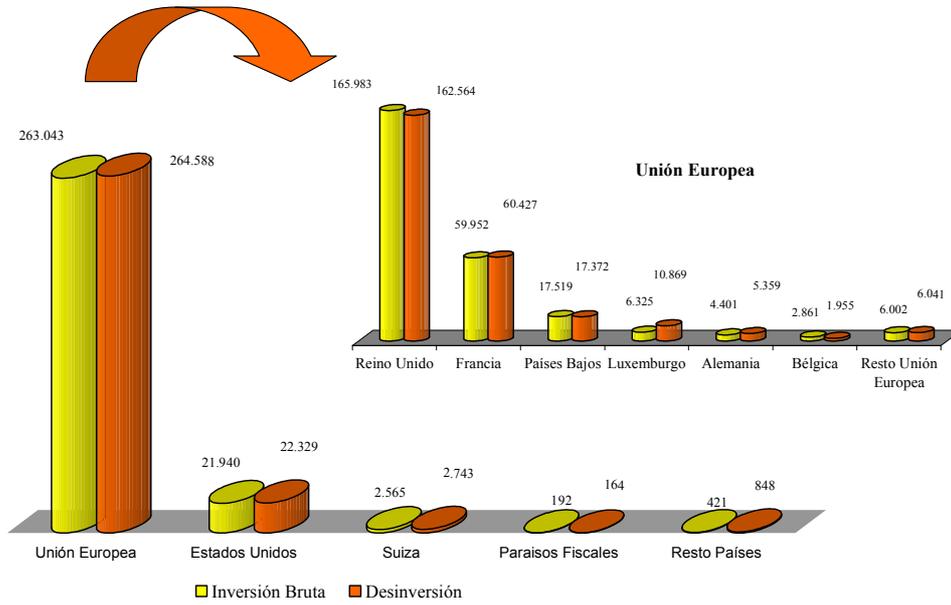
País	Enero-Junio 2012				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe
PAISES OCDE *	287.735	99,9	289.971	99,8	-2.236
UNION EUROPEA	263.043	91,3	264.588	91,0	-1.545
<i>Alemania</i>	4.401	1,5	5.359	1,8	-959
<i>Austria</i>	36	0,0	33	0,0	3
<i>Bélgica</i>	2.861	1,0	1.955	0,7	906
<i>Dinamarca</i>	103	0,0	119	0,0	-16
<i>Finlandia</i>	44	0,0	49	0,0	-5
<i>Francia</i>	59.952	20,8	60.427	20,8	-475
<i>Grecia</i>	3	0,0	4	0,0	-1
<i>Irlanda</i>	2.093	0,7	2.015	0,7	78
<i>Italia</i>	1.653	0,6	1.932	0,7	-279
<i>Luxemburgo</i>	6.325	2,2	10.869	3,7	-4.543
<i>Países Bajos</i>	17.519	6,1	17.372	6,0	148
<i>Portugal</i>	557	0,2	624	0,2	-67
<i>Reino Unido</i>	165.983	57,6	162.564	55,9	3.418
<i>Suecia</i>	496	0,2	476	0,2	20
<i>Resto Países Unión Europea</i>	1.017	0,4	790	0,3	227
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	2.587	0,9	2.765	1,0	-178
<i>Suiza</i>	2.565	0,9	2.743	0,9	-179
PAISES OCDE NO EUROPEOS	22.104	7,7	22.618	7,8	-513
<i>Estados Unidos</i>	21.940	7,6	22.329	7,7	-389
<i>Australia</i>	115	0,0	202	0,1	-86
<i>Canadá</i>	32	0,0	66	0,0	-34
PARAISOS FISCALES	192	0,1	164	0,1	28
LATINOAMERICA	105	0,0	432	0,1	-327
RESTO PAISES	129	0,0	106	0,0	23
Total	288.161	100,0	290.673	100,0	-2.512

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 (99,9 %) y en especial de la Unión Europea con un 91,3 % de la inversión bruta total. Destaca a gran distancia del resto, por sus características como plaza financiera, el Reino Unido (57,6 %), seguido por Francia (20,8 %) y Países Bajos (6,1%).

Fuera de la Unión Europea, destacan Estados Unidos con un 7,6 % de la inversión bruta total.



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

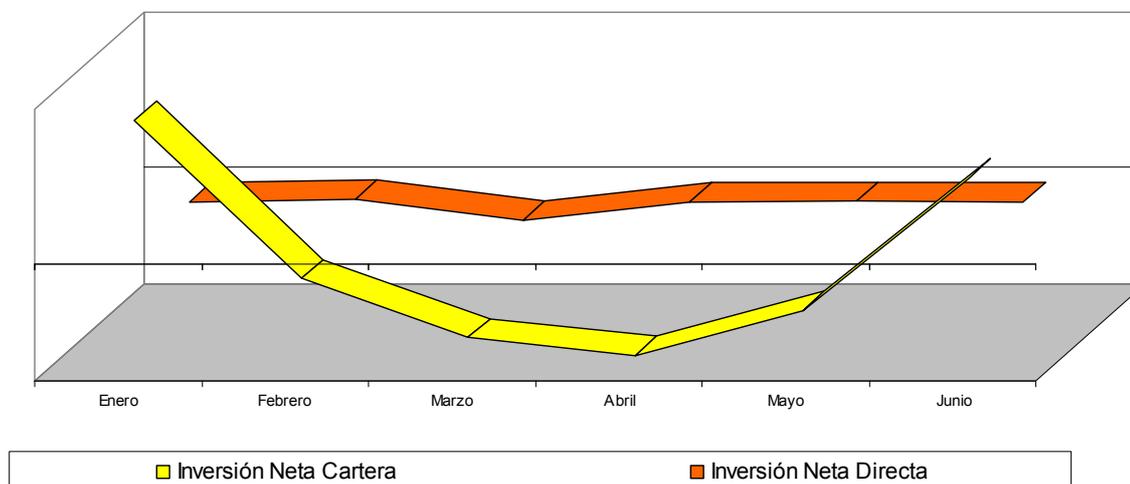
Mes	Enero-Junio 2012								
	Inversión bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Cartera *	Directa**	Total	Cartera*	Directa**	Total	Cartera*	Directa**	Total
Enero	53.136	1	53.137	49.784	5	49.789	3.352	-4	3.348
Febrero	33.665	66	33.731	34.413	1	34.415	-748	65	-683
Marzo	43.419	0	43.419	45.685	482	46.167	-2.266	-482	-2.748
Abril	51.086	0	51.086	53.820	1	53.822	-2.735	-1	-2.736
Mayo	57.582	3	57.585	59.133	0	59.133	-1.550	3	-1.548
Junio	49.200	2	49.203	47.341	6	47.347	1.859	-4	1.856
Total	288.089	72	288.161	290.177	496	290.673	-2.088	-424	-2.512

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. Aunque en el primer semestre de 2012 el porcentaje de participación ha sido 0,02 %, frente al 0,01 % del mismo semestre del año anterior, se sigue situando en niveles residuales. Por lo que se refiere a la evolución mensual, la inversión neta, tanto en la modalidad de cartera como en la de directa, registraron saldos negativos al final del primer semestre de 2012. En consecuencia y como ya se indicó con anterioridad, en su conjunto el semestre se cierra con un saldo

negativo de inversión neta que se sitúa en 2.512 millones de euros, frente a los 988 millones de saldo positivo registrado 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
	2009	2010	2011	2012
PAISES OCDE *	231	21	-584	-425
UNION EUROPEA	140	-2	-587	-407
<i>Alemania</i>	-1	1	0	
<i>Austria</i>				
<i>Bélgica</i>		1		
<i>Dinamarca</i>				
<i>Francia</i>	85	-4	1	-409
<i>Italia</i>	70			
<i>Irlanda</i>				
<i>Luxemburgo</i>	0	0	-622	-3
<i>Países Bajos</i>	-5		46	0
<i>Portugal</i>	0			
<i>Reino Unido</i>	-9	0	-12	4
<i>Suecia</i>	0	0	0	
<i>Resto Unión Europea</i>				
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	0	11	3	-3
<i>Suiza</i>	0	11	3	-3
PAISES OCDE NO EUROPEOS	91	12	0	-15
<i>Estados Unidos</i>	0	12		-15
<i>Japón</i>	91			
PARAISOS FISCALES		1	1	
LATINOAMERICA	50			1
RESTO PAISES				
Total	281	22	-583	-424

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. El saldo negativo de la inversión directa neta que se registra en este semestre, hay que atribuirlo prácticamente en su totalidad a un movimiento de desinversión puntual que se ha dado en Francia.

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	885	95,3%	1.288	104,4%	-403	-127,6%
1º Semestre 2011	483	-45,4%	738	-42,7%	-254	36,9%
1º Semestre 2012	207	-57,1%	305	-58,7%	-98	61,6%

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 a registrar caídas similares a las registradas en 2008 y 2009. En cuanto al saldo neto sigue siendo negativo, aunque se sitúa en -98 millones de euros frente a los 254 millones del mismo semestre del año anterior.

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

Millones de euros

Mes	Enero-Junio 2012							
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta	
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado
Enero	35	16,9		36	11,7		-1	
Febrero	43	20,6	78	52	16,9	87	-9	-10
Marzo	36	17,2	113	74	24,4	162	-39	-48
Abril	32	15,6	146	40	13,2	202	-8	-56
Mayo	31	15,0	177	48	15,8	250	-17	-74
Junio	31	14,8	207	55	17,9	305	-24	-98
TOTAL	207	100,0		305	100,0		-98	

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.

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 personas físicas, seguido por el de las empresas privadas no financieras 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 2012				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Neta
Intermediarios Financieros Crediticios	22	10,4	27	8,8	-5
Intermediarios Financieros no Crediticios	9	4,6	13	4,3	-4
Fondos de Inversión	0	0,0	0	0,0	0
Entidades Aseguradoras	0	0,1	1	0,2	-1
Empresas Privadas no Financieras	45	21,8	71	23,3	-26
Personas Físicas	130	62,8	177	58,1	-47
Otros Inversores	1	0,3	16	5,1	-15
TOTAL	207	100,0	305	100,0	-98

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 Francia, seguido por Alemania 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 2012				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe
PAISES OCDE *	170	82,0	254	83,4	-84
UNION EUROPEA	143	69,0	213	69,8	-70
<i>Alemania</i>	28	13,6	33	10,9	-5
<i>Austria</i>	2	0,8	2	0,7	0
<i>Bélgica</i>	7	3,3	8	2,6	-1
<i>Dinamarca</i>	0	0,2	1	0,2	0
<i>Finlandia</i>	0	0,1	0	0,1	0
<i>Francia</i>	30	14,3	54	17,8	-25
<i>Grecia</i>	0	0,1	0	0,0	0
<i>Irlanda</i>	9	4,2	8	2,7	1
<i>Italia</i>	4	2,2	4	1,3	1
<i>Luxemburgo</i>	15	7,2	12	3,8	3
<i>Países Bajos</i>	21	10,3	27	8,8	-6
<i>Portugal</i>	5	2,2	17	5,6	-12
<i>Reino Unido</i>	18	8,6	42	13,6	-24
<i>Suecia</i>	2	1,1	3	0,9	0
<i>Resto Países Unión Europea</i>	2	0,8	2	0,8	-1
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	19	9,4	27	8,9	-8
<i>Suiza</i>	18	8,7	25	8,1	-7
PAISES OCDE NO EUROPEOS	8	3,7	14	4,7	-7
<i>Estados Unidos</i>	6	2,8	13	4,1	-7
<i>Canadá</i>	1	0,6	1	0,5	0
<i>Australia</i>	0	0,1	0	0,1	0
PARAISOS FISCALES	1	0,4	2	0,6	-1
LATINOAMERICA	23	10,9	33	10,9	-11
RESTO PAISES	14	6,7	16	5,1	-2
Total	207	100,0	305	100,0	-98

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Excepto países miembros latinoamericanos.

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

IV. FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y EN INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA (IIC). ENERO-JUNIO 2012

1. ANÁLISIS GLOBAL

1.1 Análisis trimestral

Cuadro 17. Inversión española en el exterior. Evolución trimestral

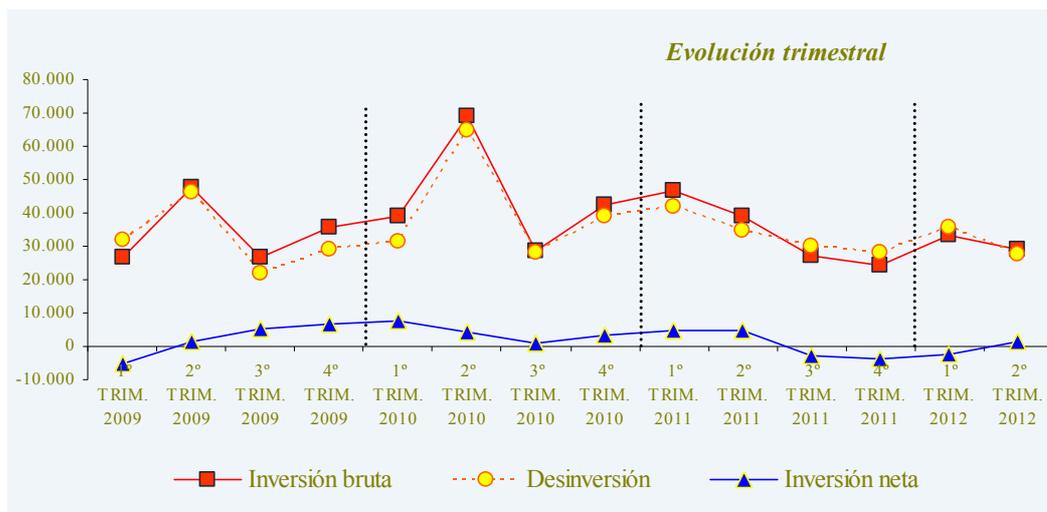
Millones de euros

Periodo	Inversión bruta	Tasa de variación *	Desinversión	Tasa de variación *	Inversión neta
1º TRIM. 2009	26.776		32.056		-5.280
2º TRIM. 2009	47.596	77,76	45.992	43,47	1.604
3º TRIM. 2009	26.863	-43,56	21.740	-52,73	5.123
4º TRIM. 2009	35.609	32,56	28.856	32,73	6.753
TOTAL 2009	136.844		128.644		8.200
1º TRIM. 2010	39.008	9,55	31.511	9,20	7.497
2º TRIM. 2010	69.013	76,92	64.561	104,88	4.452
3º TRIM. 2010	28.773	-58,31	27.982	-56,66	791
4º TRIM. 2010	42.582	47,99	39.188	40,05	3.394
TOTAL 2010	179.376		163.242		16.134
1º TRIM. 2011	46.634	9,52	41.720	6,46	4.914
2º TRIM. 2011	39.193	-15,96	34.531	-17,23	4.662
3º TRIM. 2011	27.136	-30,76	29.785	-13,74	-2.649
4º TRIM. 2011	24.157	-10,98	28.060	-5,79	-3.903
	137.120		134.096		3.024
1º TRIM. 2012	33.353	38,07	35.762	27,45	-2.409
2º TRIM. 2012	28.938	-13,24	27.500	-23,10	1.439
TOTAL Enero-Junio 2012	62.292		63.262		-970

* 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 2012 muestra que durante el primer trimestre del año la inversión se comportó con mayor dinamismo, consiguiendo tasas de variación significativas con respecto al año anterior, en las venta su mal comportamiento se explica en gran parte por liquidaciones de inversiones directas. Vuelve a ralentizarse la inversión en el segundo trimestre, con tasas de variación negativas del 13% en la inversión bruta y del 23% en las liquidaciones, la inversión neta en ese trimestre registró un saldo positivo de 1.439 millones.



1.2 Análisis mensual

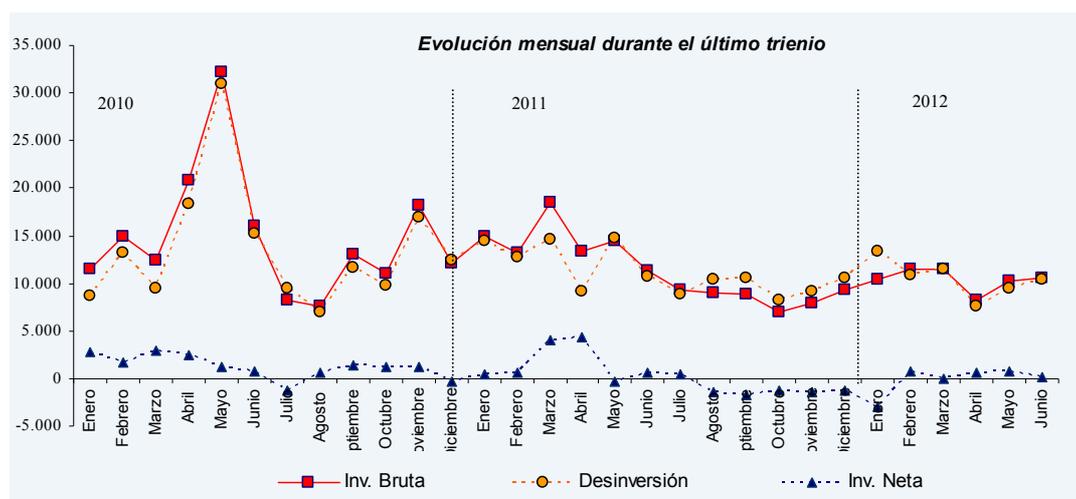
Cuadro 18. Inversión española en el exterior. Evolución mensual

Millones de Euros

Enero-Junio 2012					
Mes	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Enero	10.364	16,64	13.362	21,12	-2.997
Febrero	11.549	18,54	10.865	17,17	684
Marzo	11.439	18,36	11.535	18,23	-96
Abril	8.156	13,09	7.601	12,01	555
Mayo	10.187	16,35	9.494	15,01	693
Junio	10.595	17,01	10.405	16,45	190
TOTAL	62.292	100,00	63.262	100,00	-970

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

En el análisis de la evolución mensual cabe destacar que si se descuentan las liquidaciones de inversión directa, el comportamiento ha sido positivo con un ligero descenso en marzo de la inversión neta.



1.3 Distribución por clase de valor

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

Millones de euros

Enero-Junio 2012					
Clase de Valor	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Acciones	42.134	67,64	46.587	73,64	-4.453
Participaciones en instituciones de inversión	20.158	32,36	16.675	26,36	3.484
TOTAL	62.292	100,00	63.262	100,00	-969

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

La inversión en Acciones de sociedades extranjeras ha representado en el semestre casi el 68% de la inversión bruta y cayó un 32% con respecto al mismo periodo del año anterior, muy negativo fue el comportamiento de la inversión neta que registró una tasa negativa de 4.453 millones.

En relación con el mismo periodo del año anterior, se aprecia un mejor comportamiento de la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva, si bien la inversión bruta cayó casi un 14%, también cayeron las liquidaciones, lo que llevó a la inversión neta hasta la cifra de 3.484 millones, dos veces y media superior a la alcanzada en el primer semestre de 2011.

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	Tasa de variación *	Desinversión	Tasa de variación *	Inversión neta
2006	114.120		105.578		8.542
2007	144.560	26,67	129.498	22,66	15.062
2008	95.364	-34,03	95.354	-26,37	10
2009	107.917	13,16	104.870	9,98	3.047
2010	133.176	23,41	125.378	19,56	7.798
2011	99.398	-25,36	91.501	-27,02	7.897
<i>Enero-Junio 2011</i>	<i>62.389</i>		<i>52.946</i>		<i>9.443</i>
<i>Julio-Dic. 2011</i>	<i>37.009</i>		<i>38.555</i>		<i>-1.546</i>
Enero-Junio 2012	42.134	-32,47	46.587	-12,01	-4.453

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

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

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

En la serie histórica se aprecia que siempre han tenido un comportamiento positivo, cabe destacar el año 2007 como excepcional, los dos años siguientes experimentaron fuertes retrocesos, en 2010 recuperaron su dinamismo que no se consolidó en 2011 y que tuvo un comportamiento muy negativo durante el primer semestre de 2012.

En el periodo analizado, la inversión bruta cayó un 32% en relación con el mismo periodo del año anterior, y la inversión neta registró una cifra negativa de 4.453 millones.

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, negociaron algo más del 37 % de la inversión bruta y del 39% de las liquidaciones. Registraron inversiones netas negativas.

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

Enero-Junio 2012					
Clase de Inversor	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Entidades financieras	15.680	37,22	18.194	39,05	-2.513
Soc. de servicios de inversión	12.925	30,68	12.791	27,46	133
Inst. inv. colectiva	5.256	12,47	5.356	11,50	-100
Entidades no financieras	3.111	7,38	4.908	10,54	-1.797
Fondos de pensiones	2.268	5,38	2.497	5,36	-229
Pers. físicas residentes	2.084	4,95	2.025	4,35	59
Entidades de seguros	809	1,92	815	1,75	-6
TOTAL	42.134	100,00	46.587	100,00	-4.453

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

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.

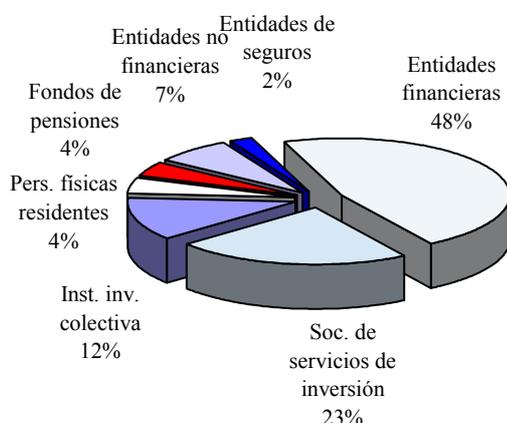
Le siguen las Instituciones de Inversión Colectiva que negociaron en el periodo alrededor del 12% de las compras y ventas, del resto de inversores con cuotas por debajo del 10%, las Empresas No Financiera, los Fondos de Pensiones y las Aseguradoras también registraron netas negativas, solo las Personas Físicas alcanzaron una inversión neta positiva de 59 millones.

El comportamiento extraordinariamente negativo de la inversión neta de las Entidades Financieras y No Financieras se debe a ventas puntuales de inversiones directas.

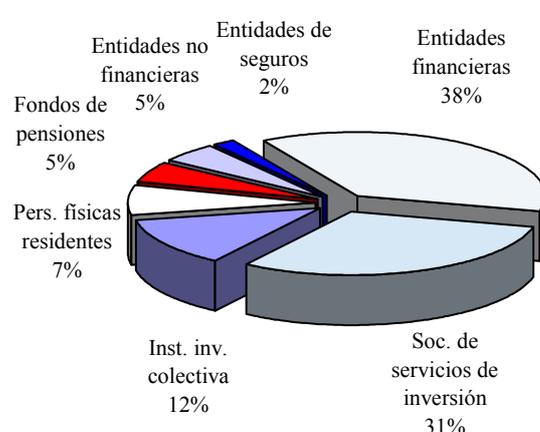
Inversores

(inversión bruta)

Enero-Junio 2011



Enero-Junio 2012



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 2012					
Países	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
PAÍSES OCDE *	37.017	87,85	39.767	85,36	-2.750
UNIÓN EUROPEA	30.594	72,61	32.588	69,95	-1.994
<i>Francia</i>	10.427	24,75	12.172	26,13	-1.745
<i>Alemania</i>	9.501	22,55	9.524	20,44	-23
<i>Italia</i>	2.351	5,58	2.353	5,05	-2
<i>Reino Unido</i>	2.043	4,85	2.396	5,14	-352
<i>Holanda</i>	1.705	4,05	1.733	3,72	-28
<i>Luxemburgo</i>	1.087	2,58	978	2,10	109
<i>Suecia</i>	1.000	2,37	989	2,12	11
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	2.109	5,01	2.134	4,58	-25
<i>Suiza</i>	1.904	4,52	1.939	4,16	-35
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	4.313	10,24	5.045	10,83	-731
<i>Estados Unidos</i>	4.115	9,77	4.838	10,38	-723
PARAISOS FISCALES	219	0,52	233	0,50	-14
LATINOAMÉRICA	3.038	7,21	4.763	10,22	-1.725
<i>Brasil</i>	2.346	5,57	3.637	7,81	-1.291
<i>Argentina</i>	444	1,05	0	0,00	444
RESTO PAÍSES	1.860	4,41	1.824	3,92	36
<i>India</i>	1.348	3,20	1.195	2,56	153
<i>Corea del Sur</i>	241	0,57	285	0,61	-44
<i>China</i>	231	0,55	209	0,45	23
Total	42.134	100,00	46.587	100,00	-4.453

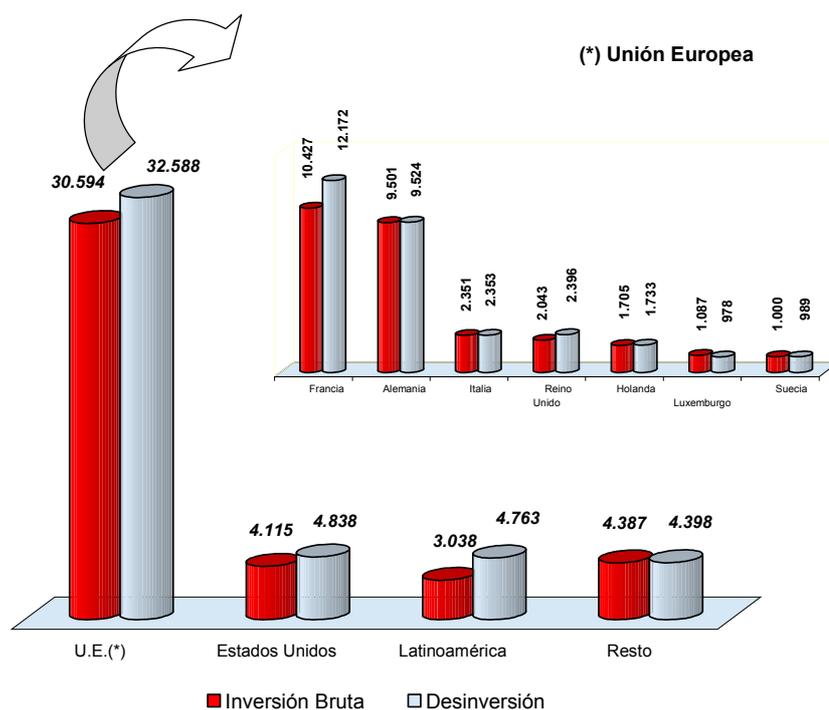
Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

* Excepto países miembros latinoamericanos

La distribución geográfica muestra que el 88% de la inversión bruta del periodo tuvo como destino algún país OCDE excepto países miembros latinoamericanos que se incluyen en su área, correspondiendo el 73% a países UE.

Los principales destinos por volumen de negociación han sido, Francia, Alemania que se situaron en los primeros puestos que negociaron el 25% y 23% de la inversión bruta seguidos pero por debajo del 10% de negociación Estados Unidos, Italia y Brasil, todos ellos registraron inversiones netas negativas.

La inversión neta positiva se concentró en tres países, Argentina que registró 444 millones, India y Luxemburgo que registraron 153 y 109 millones 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 2012					
Naturaleza del Emisor	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Entidades no Financieras	32.923	78,14	35.413	76,01	-2.490
Entidades Financieras	9.211	21,86	11.174	23,99	-1.963
TOTAL	42.134	100,00	46.587	100,00	-4.453

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

En términos brutos, los inversores residentes negociaron mayoritariamente acciones del sector No Financiero internacional, concentraron el 78% de la inversión bruta del periodo. La inversión neta tanto en el sector Financiero como en el No Financiero registró saldos negativos.

Dentro del sector No Financiero los mayores volúmenes de negociación se produjeron en el sector de Fabricación de Productos Químicos y Farmacéuticos, de Telecomunicaciones y de Producción y Distribución de Energía Eléctrica y Gas, todos negociaron cifras de inversión bruta por debajo del 10% del total y registraron inversiones netas negativas.

El único sector del ranking de los seis más importantes que registró cifras positivas de inversión neta fue la Fabricación de Vehículos, negoció algo más del 5% de la inversión bruta y alcanzó los 343 millones de inversión neta.

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

Millones de euros

Enero-Junio 2012					
Principales Sectores de Destino	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
<i>Entidades financieras *</i>	9.197	21,83	11.192	24,02	-1.995
<i>Fabric. Prod. Químicos y Farmac.</i>	3.912	9,28	3.965	8,51	-53
<i>Telecomunicaciones</i>	3.580	8,50	5.956	12,78	-2.376
<i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i>	3.126	7,42	3.152	6,77	-26
<i>Extracción de crudo y gas</i>	2.514	5,97	2.542	5,46	-28
<i>Fab. Orden., eq. Telecom. y electron.</i>	2.313	5,49	2.544	5,46	-232
<i>Fabricación de Vehículos</i>	2.229	5,29	1.886	4,05	343

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

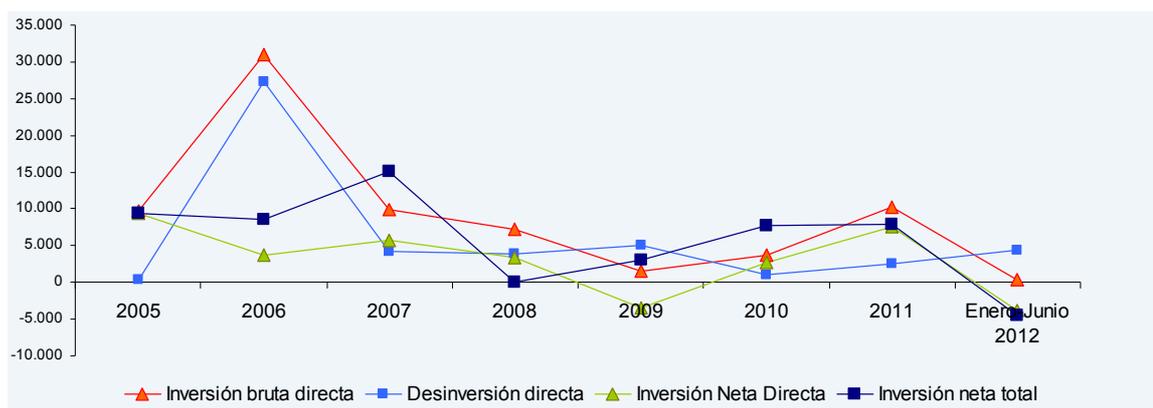
AÑO *	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Total (A)	Directa (B)	% (B) sobre (A)	Total (C)	Directa (D)	% (D) sobre (C)	Total (E)	Directa (F)	% (F) sobre (E)
2005	73.584	9.685	13,16	64.233	354	0,55	9.351	9.331	99,79
2006	114.120	30.979	27,15	105.578	27.268	25,83	8.542	3.711	43,44
2007	144.560	9.893	6,84	129.498	4.153	3,21	15.062	5.740	38,11
2008	95.364	7.203	7,55	95.354	3.826	4,01	10	3.377	33.770,00
2009	107.917	1.540	1,43	104.870	4.992	4,76	3.047	-3.452	-113,29
2010	133.176	3.697	2,78	125.378	1.052	0,84	7.798	2.645	33,92
2011	99.398	10.182	10,24	91.501	2.590	2,83	7.897	7.592	96,14
Enero-Junio 2012	42.134	444	1,05	46.587	4.322	9,28	-4.453	-3.878	87,09

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 neta ha mantenido un comportamiento positivo a lo largo de la serie con excepción de dos años marcados ambos por la crisis financiera, el año 2009 y el primer semestre de 2012. Destaca el comportamiento fuertemente positivo de los años 2005 y 2011.

Durante el semestre la inversión bruta de empresas españolas fue cero. Los 444 millones que aparecen en las estadísticas además corresponden a una inversión de una ETVE. En el semestre se produjeron liquidaciones por valor de 4.322 millones de € y la inversión neta fue negativa en 3.878 millones de €.



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 2011	Enero-Junio 2012
PAÍSES OCDE	8.425	-1.366
UNIÓN EUROPEA	4.281	-1.366
<i>Polonia</i>	3.993	
<i>Alemania</i>	288	
<i>Francia</i>		-1.366
PAÍSES EUROPEOS NO COMUNITARIOS	4.144	0
<i>Turkia</i>	4.144	
PARAISOS FISCALES	40	0
<i>Hong Kong</i>	40	
LATINOAMÉRICA	-1.250	-2.512
<i>Argentina</i>	-1.250	444
<i>Brasil</i>		-2.072
<i>Colombia</i>		-884

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

El único país receptor de inversión directa cotizada ha sido Argentina y como ya se indicó anteriormente se trata de una inversión de una ETVE.

Se han producido dos liquidaciones parciales, una del sector de las Telecomunicaciones en Francia y otra del sector Financiero en Brasil y una liquidación total del sector Financiero en Colombia.

3. INVERSIÓN EN INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

3.1 Análisis anual

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

Millones de euros

AÑO	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	Tasa de variación*	Importe	Tasa de variación*	
2006	59.457		49.197		10.260
2007	64.182	7,95	80.169	62,96	-15.987
2008	33.367	-48,01	54.240	-32,34	-20.873
2009	28.927	-13,31	23.774	-56,17	5.153
2010	46.200	59,71	37.864	59,27	8.336
2011	37.722	-18,35	42.595	12,49	-4.873
<i>Enero-Junio 2011</i>	<i>23.438</i>	<i>-37,87</i>	<i>23.305</i>	<i>-45,29</i>	<i>133</i>
<i>Julio-Dic. 2011</i>	<i>14.284</i>	<i>-39,06</i>	<i>19.290</i>	<i>-17,23</i>	<i>-5.006</i>
Enero-Junio 2012	20.159	-13,99	16.674	-28,45	3.485

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

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

En la serie anual de la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva se aprecia que a partir del año 2007 se produce una gran volatilidad en este tipo de inversiones, en 2009 y 2010 se produjo una tímida recuperación que no tuvo continuidad en 2011.

En el periodo analizado, la inversión bruta cayó un 14% con respecto al mismo periodo del año anterior, las liquidaciones se redujeron por encima del 28% por lo que la inversión neta registró un saldo positivo de 3.485 millones.

3.2. Distribución por clase de Inversor.

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

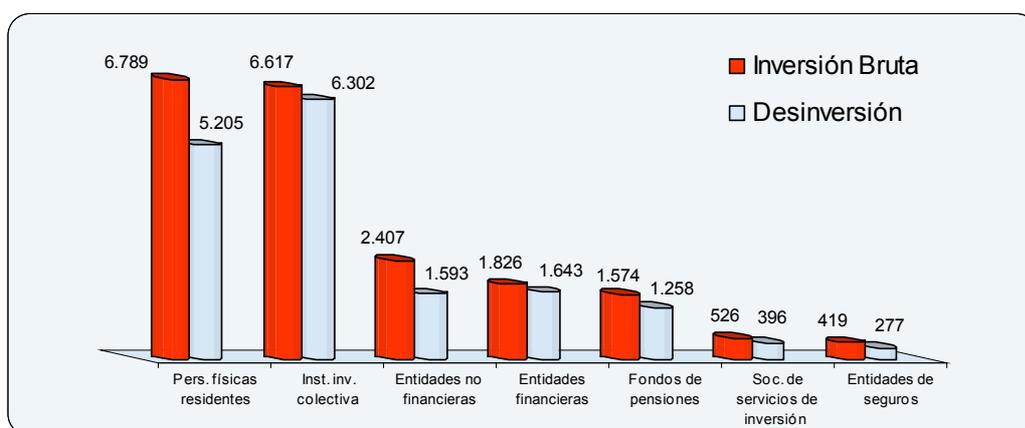
Millones de euros

Enero-Junio 2012					
Clase de Inversor	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Pers. físicas residentes	6.789	33,68	5.205	31,21	1.584
Inst. inv. colectiva	6.617	32,82	6.302	37,80	314
Entidades no financieras	2.407	11,94	1.593	9,55	814
Entidades financieras	1.826	9,06	1.643	9,85	184
Fondos de pensiones	1.574	7,81	1.258	7,54	316
Soc. de servicios de inversión	526	2,61	396	2,37	130
Entidades de seguros	419	2,08	277	1,66	142
TOTAL	20.159	100,00	16.674	100,00	3.485

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

Los principales agentes inversores fueron los particulares que negociaron prácticamente el 34% de la inversión bruta seguidos de las Entidades no Financieras y las Instituciones de Inversión Colectiva que negociaron casi el 33% y 12% respectivamente, el resto se mantuvieron por debajo del 10%.

Todos los inversores registraron cifras de inversión neta positiva, los particulares fueron los que registraron el comportamiento más positivo, alcanzaron la cifra de 1.584 millones que representó el 45% del total, le siguen las Entidades No Financiera con 814 millones, los Fondos de Pensiones con 316 millones y las Instituciones de Inversión Colectiva con 314 millones.



3.3. Distribución por país de emisión.

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

Millones de euros

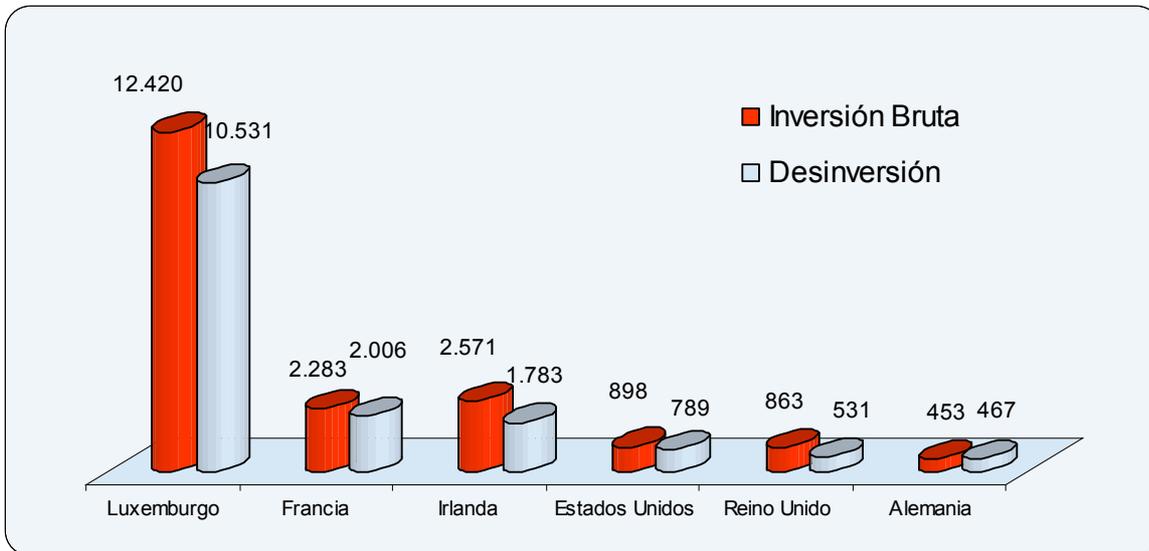
Enero-Junio 2011					
Países	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
PAÍSES OCDE *	19.679	97,62	16.312	97,83	3.367
UNIÓN EUROPEA	18.702	92,77	15.445	92,63	3.256
<i>Luxemburgo</i>	12.420	61,61	10.531	63,16	1.888
<i>Irlanda</i>	2.571	12,75	1.783	10,69	788
<i>Francia</i>	2.283	11,33	2.006	12,03	277
<i>Reino Unido</i>	863	4,28	531	3,19	332
<i>Alemania</i>	453	2,25	467	2,80	-14
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	70	0,35	32	0,19	38
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	907	4,50	835	5,01	72
<i>Estados Unidos</i>	898	4,46	789	4,73	109
PARAISOS FISCALES	38	0,19	65	0,39	-27
LATINOAMÉRICA	31	0,15	31	0,19	0
RESTO	410	2,04	266	1,59	144
Total	20.159	100,00	16.674	100,00	3.485

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

* Excepto países miembros latinoamericanos

La negociación de la inversión española en IIC está muy concentrada en países de la Unión Europea, en torno al 93% del total de la inversión bruta y neta del periodo.

Dentro de ella los principales destinos fueron Luxemburgo Irlanda y Francia. Como es habitual periodo a periodo Luxemburgo es con diferencia el principal destino, concentró casi el 62 % de la inversión bruta y el 54% de la neta.



V. NOTA METODOLÓGICA

V. NOTA METODOLÓGICA

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

A. Normativa

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

B. Fuentes de información

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

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

C. Valores comprendidos

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

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

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

D. Operaciones

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

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

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

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

E. Distribución por país y clase de inversor

La distribución por país se refiere al país de procedencia de la inversión. Es importante mencionar en este contexto el uso extendido de intermediarios financieros y de custodios globales en la

canalización de las inversiones hacia España. Éstos figuran como interpuestos en las operaciones, de manera que no siempre debe entenderse que el país de procedencia es coincidente con el del inversor último. Este fenómeno afecta también como es lógico a la distribución por clase de inversor.

F. Distribución por Sectores de Actividad

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

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

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

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

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

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

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

A. Normativa y corrección de las series históricas

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

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