

INVERSIONES EXTERIORES VALORES NEGOCIABLES

**FLUJOS
ENERO - JUNIO
2013**

BOLETÍN DE INVERSIONES EXTERIORES



**GOBIERNO
DE ESPAÑA**

**MINISTERIO
DE ECONOMÍA
Y COMPETITIVIDAD**

**INVERSIONES EXTERIORES
VALORES NEGOCIABLES**

FLUJOS
Enero-Junio 2013

**SECRETARIA DE ESTADO DE COMERCIO
DIRECCIÓN GENERAL DE COMERCIO E INVERSIONES
SUBDIRECCIÓN GENERAL DE COMERCIO INTERNACIONAL DE SERVICIO E INVERSIONES**

Catálogo general de publicaciones oficiales
<http://publicacionesoficiales.boe.es>



**MINISTERIO
ECONOMÍA Y
COMPETITIVIDAD**
SECRETARÍA GENERAL TÉCNICA
SUBDIRECCIÓN GENERAL
DE ESTUDIOS, INFORMACIÓN Y
PUBLICACIONES
CENTRO DE PUBLICACIONES

Pº de la Castellana, 162. 28046 Madrid
www.mineco.es

D.L.: **M-10213-2013**

NIPO: **720-13-017-2**

Papel:

Exterior: Estucado mate ecológico
(33.49/250)

Interior: Offset ecológico
(21.30/100)

(Certificados EFC y FSC)

Impresión:

Gabinete de Reprografía y Diseño de la
Sec.^ª de Estado de Comercio

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 semestral.....	31
1.2. Análisis mensual.....	32
1.3 Distribución por Clase de Valor.....	33
2. ACCIONES COTIZADAS	33
2.1 Análisis anual	33
2.2 Distribución por clase de inversor.....	34
2.3 Distribución por país de emisión.....	35
2.4 Distribución por emisores y distribución sectorial final.....	36
2.5 Inversión directa en sociedades cotizadas	38
2.5.1 Evolución anual.....	38
2.5.2 Distribución por países.....	39
3. INVERSIÓN EN INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA	39
3.1 Análisis anual.....	39
3.2 Distribución por Clase de Inversor.....	40
3.3 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 semestral	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	33
Cuadro 21. Inversión española en Acciones. Distribución por clase de inversor.....	34
Cuadro 22. Inversión española en Acciones. Distribución por país de emisión	35
Cuadro 23. Inversión española en Acciones. Distribución por emisor.....	37
Cuadro 24. Inversión española en Acciones. Distribución sectorial final	37
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.....	40
Cuadro 29. Inversión española en IIC. Principales mercados de destino	41

I RESUMEN

Los datos de inversión en valores negociables referidos al primer semestre del año 2013, muestran, en relación con el mismo período del año anterior, un descenso en los flujos brutos de entrada y un incremento en los de salida. El resultado final de la diferencia de flujos netos es que las salidas superan a las entradas en 2.765 millones de €.

Por lo que se refiere a la inversión extranjera en empresas cotizadas y fondos de inversión, se registra en este semestre, respecto al mismo semestre de 2012, una caída tanto de la inversión bruta como de la desinversión, algo mayor en el caso de la desinversión. Este comportamiento se traduce en un saldo neto positivo de 2.632 millones de € frente al negativo de 2.598 millones registrado en el primer semestre de 2012.

Por su parte, la inversión española en el exterior presenta resultados positivos en el periodo mejorando las cifras de los dos semestres anteriores, la inversión bruta fue superior en un 10% y la inversión neta se sitúa en 5.397 millones de € desde los -858 millones del mismo semestre de 2012.

**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 2006 hasta junio de 2013.

La inversión extranjera en acciones cotizadas y fondos de inversión venía registrando desde 2004 una intensificación de los flujos, tanto de entrada como de salida. Esa tendencia se mantuvo hasta 2007, año en el que dichos flujos 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 tasas negativas de crecimiento a partir de 2011. En cuanto a la evolución de la inversión neta, en la serie histórica contemplada se observa que en el año 2006 se registra el saldo negativo mas elevado y en el 2007 el mayor de los saldos de signo positivo, signo que se repite 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 *		
2006	667.570		686.065		-18.495	173.577		154.775		18.802	-37.297
2007	1.034.602	54,98	1.026.772	49,66	7.830	208.742	20,26	209.667	35,47	-925	8.755
2008	820.517	-20,69	813.338	-20,79	7.179	128.690	-38,35	150.608	-28,17	-21.918	29.097
2009	572.236	-30,26	567.510	-30,22	4.726	136.895	6,38	128.647	-14,58	8.248	-3.522
2010	774.231	35,30	783.985	38,14	-9.754	179.388	31,04	163.251	26,90	16.137	-25.891
2011	746.711	-3,55	752.527	-4,01	-5.816	137.082	-23,58	133.990	-17,92	3.092	-8.908
2012	552.391	-26,02	547.680	-27,22	4.711	121.168	-11,61	120.160	-10,32	1.008	3.703
En.-Junio 2012	288.383		290.981		-2.598	62.264		63.122		-858	-1.740
Julio-Dic. 2012	264.008		256.699		7.310	58.904		57.038		1.866	5.444
En.-Junio 2013	263.011	-8,80	260.380	-10,52	2.632	68.441	9,92	63.044	-0,12	5.397	-2.765

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

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La serie histórica de la inversión neta española en el exterior muestra la volatilidad de los mercados financieros internacionales en los últimos años, 2006 presenta una inversión marcadamente positiva que se retrae en 2007 y 2008, se recupera en 2009 y 2010 para retroceder en 2011 y 2012, remontando en el primer semestre de 2013.

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 continúa presentando resultados negativos, aunque mejorando con respecto a 2012, registró una inversión neta negativa de 559 millones. La inversión bruta en relación con el mismo semestre de 2012 disminuyó un 10%.

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 *		
2006	665.219		684.067		-18.848	114.120		105.578		8.542	-27.390
2007	1.031.941	55,13	1.023.415	49,61	8.526	144.560	26,67	129.498	22,66	15.062	-6.536
2008	818.868	-20,65	811.206	-20,74	7.662	95.655	-33,83	95.640	-26,15	15	7.647
2009	570.991	-30,27	566.307	-30,19	4.684	107.911	12,81	104.861	9,64	3.050	1.634
2010	772.904	35,36	782.034	38,09	-9.130	133.139	23,38	125.356	19,54	7.783	-16.913
2011	746.006	-3,48	751.318	-3,93	-5.312	99.262	-25,44	91.299	-27,17	7.963	-13.275
2012	551.929	-26,02	547.073	-27,18	4.856	76.156	-23,28	83.614	-8,42	-7.458	12.314
En.-Junio 2012	288.161		290.672		-2.511	42.007		46.404		-4.397	1.886
Julio-Dic. 2012	263.768		256.401		7.367	34.149		37.210		-3.061	10.428
En.-Junio 2013	262.577	-8,88	260.129	-10,51	2.449	37.652	-10,37	38.211	-17,66	-559	3.007

* 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

III. FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN. ENERO-JUNIO 2013

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 2013				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s/Total	Importe	% s/Total	
Acciones	262.577	99,8	260.129	99,9	2.449
Participaciones en Fondos de Inversión	434	0,2	251	0,1	183
TOTAL	263.011	100,0	260.380	100,0	2.632

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por lo que se refiere a la distribución de la inversión extranjera por clase de valor, 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%	290.672	-21,9%	-2.511	60,1%
2º Sem. 2012	263.768	-64,6%	256.401	-65,9%	7.367	238,7%
TOTAL 2012	551.929		547.073		4.856	
1º Sem. 2013	262.577	-0,5%	260.129	1,5%	2.449	-66,8%
Total Enero-Junio 2013	262.577		260.129		2.449	

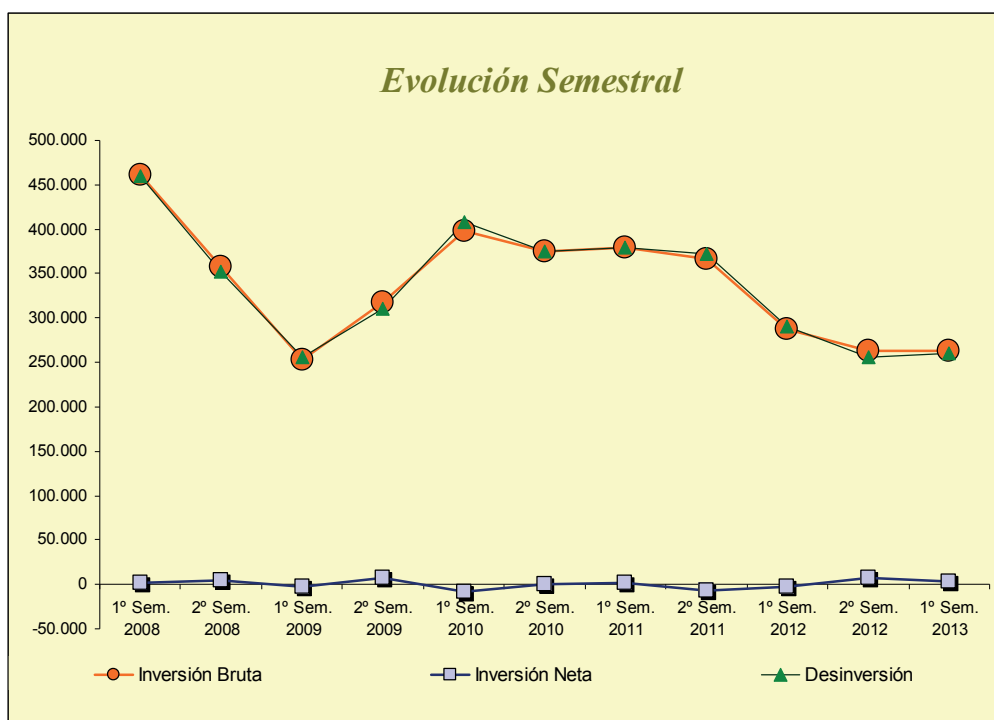
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Están incluidas también 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 2013, muestra, en relación con el semestre anterior, un ligero descenso de la inversión bruta y un reducido crecimiento de la desinversión.

En cuanto al saldo neto, arroja para dicho semestre un importe positivo de 2.449 millones de euros frente al saldo también positivo de 7.367 millones registrados durante el anterior semestre.



2.2 Análisis mensual

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

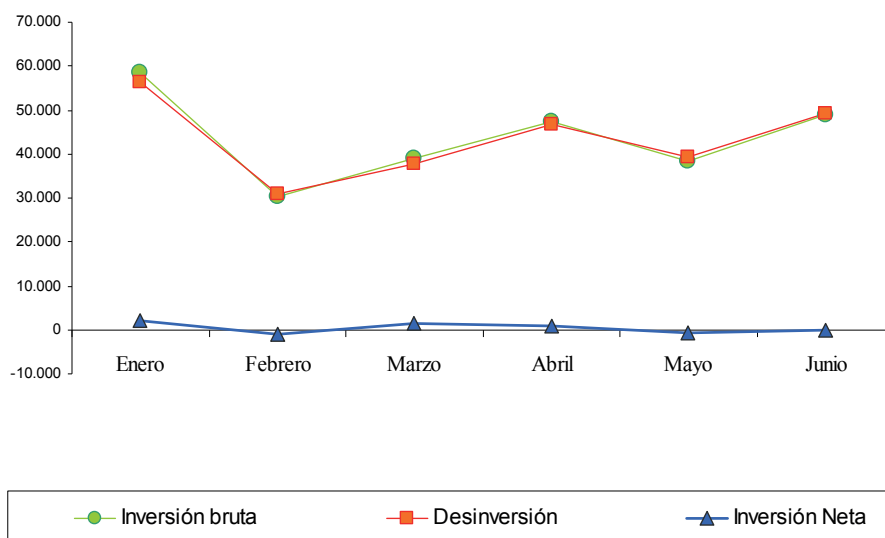
Millones de euros

Mes	Enero-Junio 2013							
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta	
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado
Enero	58.499	22,3		56.352	21,7		2.147	
Febrero	30.162	11,5	88.661	31.055	11,9	87.407	-892	1.254
Marzo	39.102	14,9	127.763	37.657	14,5	125.063	1.445	2.699
Abril	47.390	18,0	175.152	46.592	17,9	171.655	798	3.497
Mayo	38.449	14,6	213.601	39.270	15,1	210.925	-821	2.676
Junio	48.976	18,7	262.577	49.203	18,9	260.129	-228	2.449
TOTAL	262.577	100,0		260.129	100,0		2.449	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La evolución de los flujos mensuales en el primer semestre de 2013 (cuadro 5) no muestra grandes fluctuaciones, solo señalar que fue en el mes de febrero en el que se registraron 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 2013	
	Compras inversores no residentes	Ventas inversores no residentes
Mercado primario	408	4
Mercado secundario	262.170	260.124
Total	262.577	260.129

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, hay que citar la ampliación de capital no liberada de Bankia, que se refleja en los flujos de compras del mes de mayo que corresponden casi en su totalidad a esta operación. A gran distancia, entre otras operaciones que también han tenido cierto reflejo en los flujos de mercado primario, cabe citar las ampliaciones no liberadas de Urbar Ingenieros y del Grupo Ezentis.

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 y las ampliaciones para atender conversiones de bonos. Entre estas operaciones cabe citar las llevadas a cabo por Banco Santander, Iberdrola, Bankinter, BBVA, Repsol y Caixabank.

Entre las operaciones relevantes de mercado secundario que implicaron a inversores no residentes, pueden destacarse las OPAS de exclusión de Metrovacesa (lanzada por Banco Santander, BBVA, Banco de Sabadell y Banco Popular) y la de Vueling Airlines (lanzada por Veloz Holdco).

2.3.2 Valores del Mercado Continuo

Cuadro 7. Inversión extranjera en sociedades del Mercado Continuo.

Millones de euros

EMISOR *	Enero-Junio 2013					
	Inversión bruta		Desinversión		Volumen de negociación	
	(A)		(B)		(A) + (B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
Banco Santander S.A.	46.142	17,6	47.870	18,4	94.012	18,0
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	45.467	17,3	44.217	17,0	89.684	17,2
Telefónica S.A.	32.412	12,4	31.944	12,3	64.356	12,3
Repsol S.A.	25.121	9,6	23.325	9,0	48.446	9,3
Industria de Diseño Textil S.A.	22.288	8,5	22.319	8,6	44.607	8,5
Iberdrola S.A.	19.779	7,5	17.749	6,8	37.528	7,2
Amadeus It Holding S.A.	9.645	3,7	9.741	3,7	19.386	3,7
Red Eléctrica Corporación S.A.	7.044	2,7	7.052	2,7	14.097	2,7
Gas Natural SDG S.A.	6.890	2,6	6.731	2,6	13.621	2,6
Ferrovial S.A.	5.441	2,1	5.292	2,0	10.733	2,1
Enagas S.A.	4.689	1,8	4.666	1,8	9.354	1,8
Banco Popular Español S.A.	4.123	1,6	4.204	1,6	8.327	1,6
Abertis Infraestructuras S.A.	3.804	1,5	4.149	1,6	7.953	1,5
Grifols S.A.	2.622	1,0	2.601	1,0	5.223	1,0
Distribuidora Internacional de Alimentación S.A.	2.310	0,9	2.413	0,9	4.723	0,9
ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A.	2.360	0,9	1.965	0,8	4.325	0,8
Caixabank S.A.	1.770	0,7	1.588	0,6	3.358	0,6
Obrascon Huarte Lain S.A.	1.589	0,6	1.700	0,7	3.288	0,6
Mapfre S.A.	1.593	0,6	1.599	0,6	3.193	0,6
Técnicas Reunidas S.A.	1.430	0,5	1.499	0,6	2.929	0,6
Banco de Sabadell S.A.	1.275	0,5	1.471	0,6	2.746	0,5
Otras	14.556	5,5	15.738	6,1	30.294	5,8
Total	262.350	100,0	259.834	100,0	522.184	100,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores*

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

El cuadro 7 muestra la alta concentración de los flujos de inversión extranjera en acciones cotizadas en un número muy limitado de compañías: el 65,3 % del

volumen total negociado se dirigió a cinco empresas y este porcentaje se elevó al 83,6 % si se incrementa a diez el número de compañías.

Los valores más contratados corresponden a Banco Santander, que se coloca en primer lugar con un 18,0% del total, seguido por BBVA, con el 17,2 %, Telefónica con el 12,3%, Repsol S.A., con un 9,3 % e Inditex con un 8,5 %.

2.3.3 Distribución por Sector de Actividad

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

Millones de euros

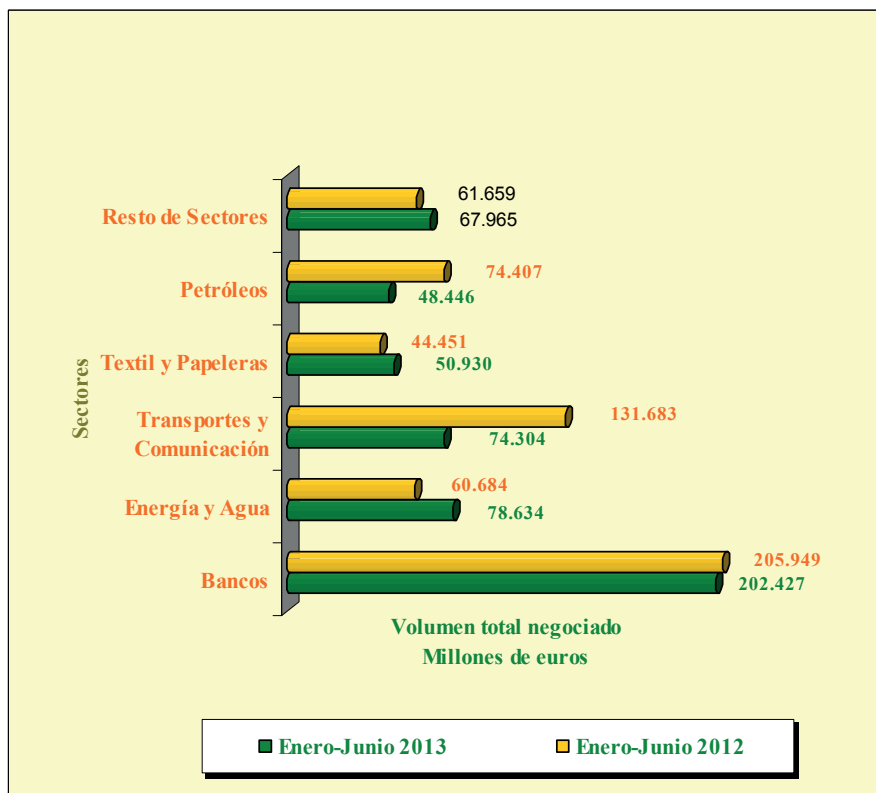
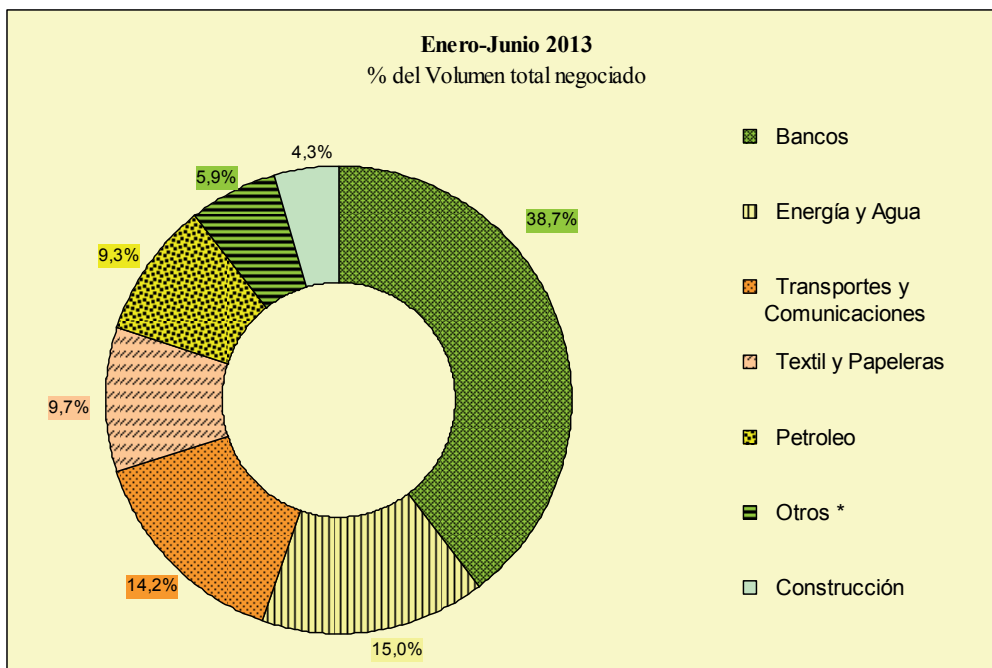
Sectores	Enero-Junio 2013					
	Inversión bruta(A)		Desinversión(B)		Volumen total negociado (A)+(B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
Sector no Financiero	159.396	60,7	156.875	60,3	316.271	60,5
<i>Petroleo</i>	25.121	9,6	23.325	9,0	48.446	9,3
<i>Energía y Agua</i>	39.424	15,0	39.210	15,1	78.634	15,0
<i>Minería y Metálicas Básicas</i>	608	0,2	729	0,3	1.337	0,3
<i>Cementos y Mat. Construcción</i>	25	0,0	15	0,0	40	0,0
<i>Químicas</i>	200	0,1	196	0,1	396	0,1
<i>Textil y Papeleras</i>	25.503	9,7	25.427	9,8	50.930	9,7
<i>Metal Mecánica</i>	2.207	0,8	2.136	0,8	4.343	0,8
<i>Alimentación</i>	2.026	0,8	2.073	0,8	4.099	0,8
<i>Construcción</i>	11.554	4,4	11.182	4,3	22.737	4,3
<i>Inmobiliarias</i>	91	0,0	135	0,1	226	0,0
<i>Transportes y Comunicaciones</i>	37.267	14,2	37.037	14,2	74.304	14,2
<i>Otros *</i>	15.369	5,9	15.410	5,9	30.779	5,9
Sector Financiero	103.181	39,3	103.254	39,7	206.434	39,5
<i>Bancos</i>	101.160	38,5	101.267	38,9	202.427	38,7
<i>Seguros</i>	1.915	0,7	1.897	0,7	3.811	0,7
<i>Sociedades de Cartera</i>	75	0,0	82	0,0	157	0,0
<i>SICAV</i>	31	0,0	8	0,0	39	0,0
TOTAL	262.577	100,0	260.129	100,0	522.706	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, Energía y Agua, Transportes y Comunicaciones, Textil y Papeleras y Petróleos. Estos cinco sectores concentraron un volumen total negociado de 454.741 millones de euros, lo que representa el 87,0% del volumen negociado en el semestre por no residentes.

Cabe señalar que el volumen total negociado en el primer semestre de 2013 siguió cayendo en relación con semestres anteriores, concretamente en el semestre analizado la caída fue de casi un 10 %.



2.3.4 Distribución por Clase de Inversor

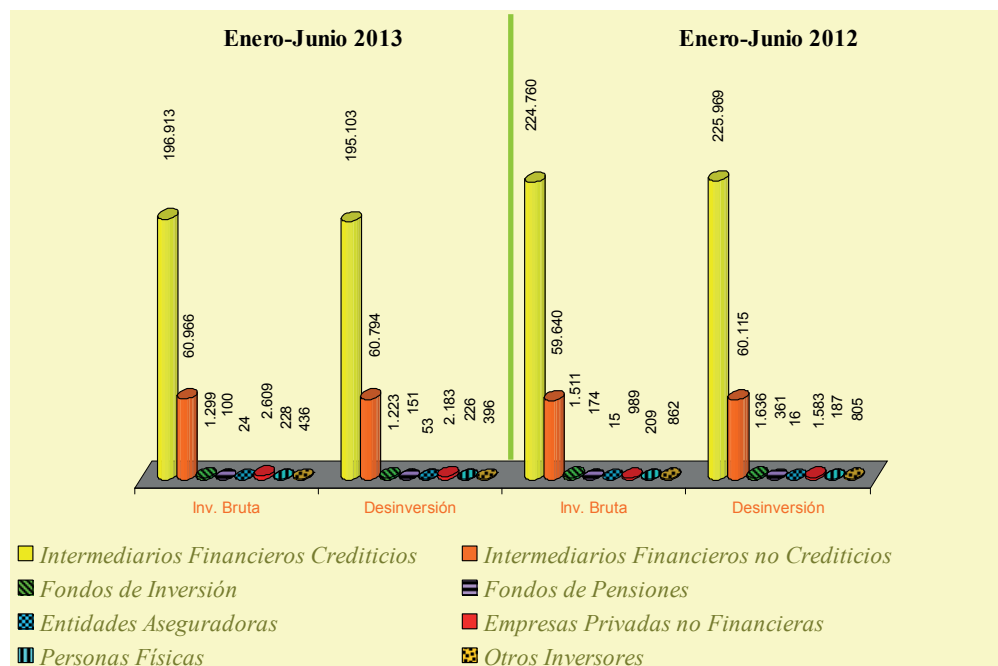
Cuadro 9. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Clase de inversor.

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	Enero-Junio 2013				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	
Intermediarios Financieros Crediticios	196.913	75,0	195.103	75,0	1.810
Intermediarios Financieros no Crediticios	60.966	23,2	60.794	23,4	173
Fondos de Inversión	1.299	0,5	1.223	0,5	76
Fondos de Pensiones	100	0,0	151	0,1	-51
Entidades Aseguradoras	24	0,0	53	0,0	-29
Empresas Privadas no Financieras	2.609	1,0	2.183	0,8	426
Personas Físicas	228	0,1	226	0,1	2
Otros Inversores	436	0,2	396	0,2	41
TOTAL	262.577	100,0	260.129	100,0	2.449

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 98,2 % 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 2013				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe
PAISES OCDE *	260.035	99,0	259.068	99,6	967
UNION EUROPEA	233.491	88,9	233.769	89,9	-278
<i>Alemania</i>	3.818	1,5	3.793	1,5	25
<i>Austria</i>	32	0,0	47	0,0	-15
<i>Bélgica</i>	2.590	1,0	2.704	1,0	-113
<i>Dinamarca</i>	206	0,1	177	0,1	29
<i>Finlandia</i>	33	0,0	42	0,0	-9
<i>Francia</i>	55.608	21,2	53.885	20,7	1.723
<i>Grecia</i>	3	0,0	3	0,0	0
<i>Irlanda</i>	1.805	0,7	1.753	0,7	52
<i>Italia</i>	3.919	1,5	3.594	1,4	326
<i>Luxemburgo</i>	10.601	4,0	10.937	4,2	-336
<i>Países Bajos</i>	14.047	5,3	13.294	5,1	753
<i>Portugal</i>	536	0,2	547	0,2	-11
<i>Reino Unido</i>	139.006	52,9	141.695	54,5	-2.688
<i>Suecia</i>	306	0,1	303	0,1	3
<i>Resto Países Unión Europea</i>	980	0,4	997	0,4	-17
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	2.859	1,1	2.435	0,9	424
<i>Suiza</i>	2.819	1,1	2.411	0,9	408
PAISES OCDE NO EUROPEOS	23.685	9,0	22.864	8,8	821
<i>Estados Unidos</i>	21.356	8,1	20.573	7,9	783
<i>Canadá</i>	2.236	0,9	2.094	0,8	142
<i>Australia</i>	72	0,0	125	0,0	-53
PARAISOS FISCALES	21	0,0	27	0,0	-6
LATINOAMERICA	75	0,0	81	0,0	-5
RESTO PAISES	2.446	0,9	953	0,4	1.493
Total	262.577	100,0	260.129	100,0	2.449

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

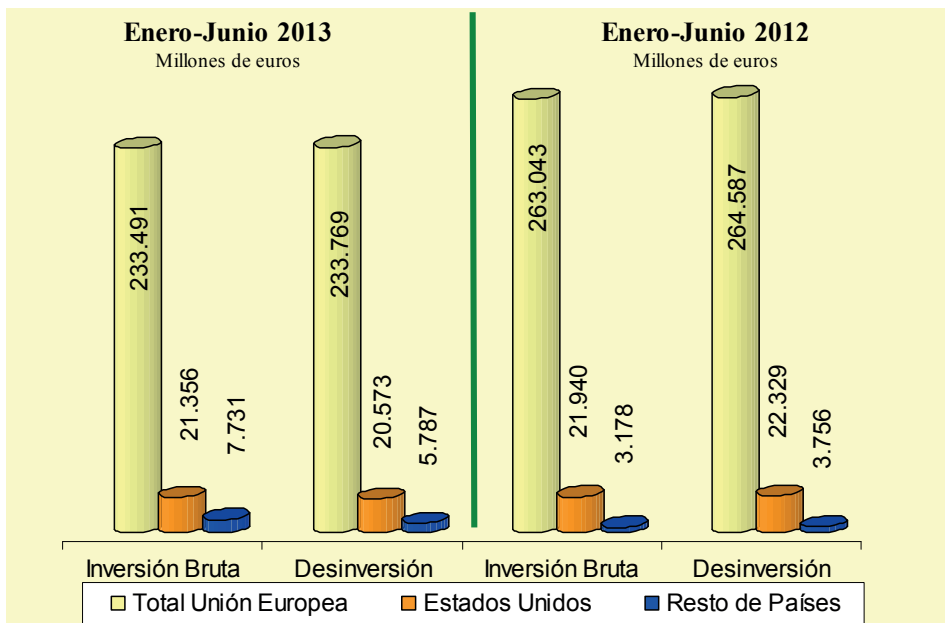
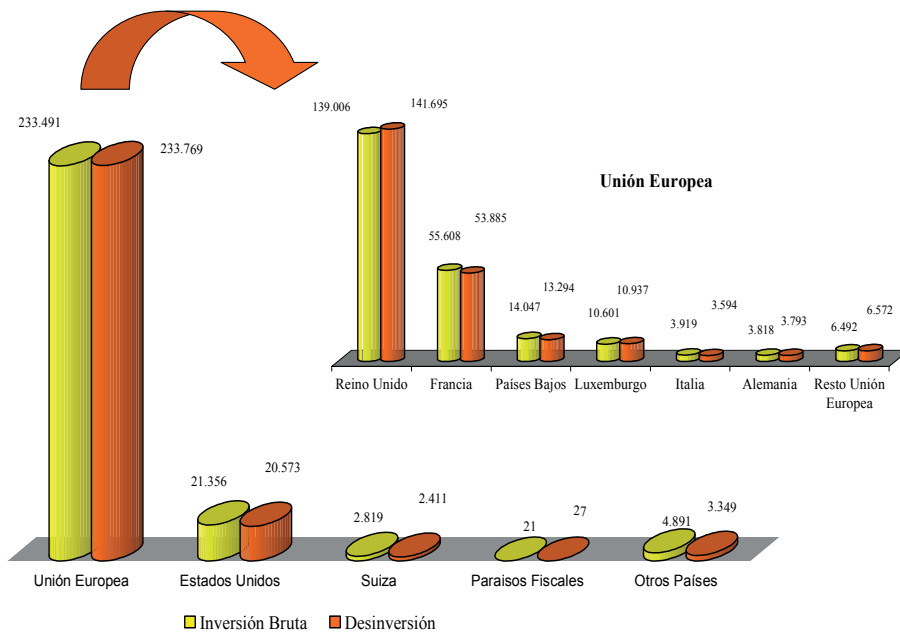
* Excepto países miembros latinoamericanos.

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 (99,0 %) y en especial de la Unión Europea con un 88,9 % de la inversión bruta total. Destaca a gran distancia del resto, por sus características como plaza financiera, el Reino Unido (52,9 %), seguido por Francia (21,2 %) y Países Bajos (5,3%).

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

Enero-Junio 2013

Millones de euros



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 2013								
	Inversión bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Cartera *	Directa**	Total	Cartera*	Directa**	Total	Cartera*	Directa**	Total
Enero	58.492	7	58.499	56.236	116	56.352	2.256	-109	2.147
Febrero	30.161	1	30.162	31.052	3	31.055	-891	-1	-892
Marzo	39.102	0	39.102	37.586	71	37.657	1.516	-71	1.445
Abril	47.390	0	47.390	46.592	0	46.592	798	0	798
Mayo	38.446	3	38.449	39.240	30	39.270	-794	-27	-821
Junio	48.973	3	48.976	49.179	24	49.203	-206	-21	-228
Total	262.563	14	262.577	259.885	244	260.129	2.678	-230	2.449

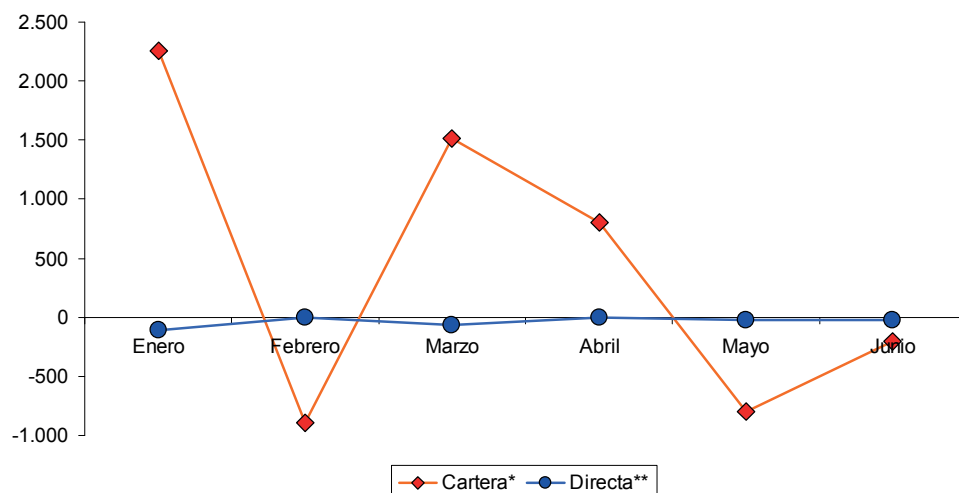
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

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

Evolución Mensual

Millones de euros



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. En el primer semestre de 2013 la participación ha sido del 0,01 %, porcentaje que pone de manifiesto su carácter residual. Por lo que se refiere a la evolución mensual, la inversión neta en la modalidad de directa registró al final del primer semestre de 2013 un saldo negativo de 230 millones de euros, mientras que la modalidad de cartera arrojó un importe positivo de 2.678 millones. Así, como ya

se indicó con anterioridad, en su conjunto el semestre se cierra con un saldo positivo de 2.449 millones de euros, frente a los 2.511 millones de saldo negativo 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
	2010	2011	2012	2013
PAISES OCDE *	21	-584	-446	-230
UNION EUROPEA	-2	-587	-428	-232
<i>Alemania</i>	1	0		
<i>Austria</i>				
<i>Bélgica</i>	1			
<i>Dinamarca</i>				
<i>Francia</i>	-4	1	-429	-116
<i>Italia</i>				2
<i>Irlanda</i>				
<i>Luxemburgo</i>	0	-622	-3	-17
<i>Países Bajos</i>		46	0	-109
<i>Portugal</i>				0
<i>Reino Unido</i>	0	-12	4	8
<i>Suecia</i>	0	0		
<i>Resto Unión Europea</i>				
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	11	3	-3	2
<i>Suiza</i>	11	3	-3	2
PAISES OCDE NO EUROPEOS	12	0	-15	0
<i>Estados Unidos</i>	12		-15	0
<i>Japón</i>				
PARAISOS FISCALES	1	1	0	
LATINOAMERICA			1	
RESTO PAISES				
Total	22	-583	-444	-230

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 dos movimientos de desinversión puntuales de inversores de Francia y Países Bajos.

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	222	-54,1%	309	-58,2%	-87	65,8%
1º Semestre 2013	434	95,8%	251	-18,7%	183	310,6%

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 caídas registradas en los primeros semestres de 2011 y 2012, en el primer semestre de 2013 se produce una fuerte recuperación de la inversión bruta, aunque sin que se recuperen los niveles de semestres anteriores a 2010. En cuanto a la inversión neta, tras registrar signo negativo en los primeros semestres de años anteriores, se sitúa en el que estamos analizando en un saldo positivo de 183 millones de euros.

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

Millones de euros

Mes	Enero-Junio 2013							
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta	
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado
Enero	42	9,6		31	12,3		11	
Febrero	82	19,0	124	41	16,4	72	41	52
Marzo	64	14,7	188	41	16,5	113	22	74
Abril	87	20,0	275	49	19,4	162	38	112
Mayo	48	11,2	323	41	16,2	203	8	120
Junio	111	25,6	434	48	19,3	251	63	183
TOTAL	434	100,0		251	100,0		183	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por lo que se refiere a la evolución mensual de los flujos de inversión extranjera en fondos de inversión (cuadro 14), la inversión neta arroja saldos positivos 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, como viene siendo habitual, 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.

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

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	Enero-Junio 2013				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Neta
Intermediarios Financieros Crediticios	26	6,1	23	9,1	3
Intermediarios Financieros no Crediticios	12	2,8	9	3,6	3
Fondos de Inversión	2	0,4	5	1,8	-3
Entidades Aseguradoras	1	0,2	1	0,3	0
Empresas Privadas no Financieras	52	11,9	37	14,8	15
Personas Físicas	296	68,1	169	67,2	127
Otros Inversores	45	10,5	8	3,1	37
TOTAL	434	100,0	251	100,0	183

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por lo que se refiere a la distribución por país, el origen principal en las compras corresponde a residentes de países de la Unión Europea. En cuanto a las ventas también el mayor peso corresponde a residentes en esos países.

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

Millones de euros

País	Enero-Junio 2013				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe
PAISES OCDE *	324	74,7	201	79,9	123
UNION EUROPEA	258	59,5	157	62,8	101
<i>Alemania</i>	41	9,4	32	12,7	9
<i>Austria</i>	3	0,6	3	1,2	0
<i>Bélgica</i>	18	4,0	7	2,8	11
<i>Dinamarca</i>	1	0,2	1	0,2	0
<i>Finlandia</i>	0	0,1	0	0,0	0
<i>Francia</i>	39	9,1	23	9,3	16
<i>Grecia</i>	0	0,0	0	0,0	0
<i>Irlanda</i>	5	1,1	9	3,7	-4
<i>Italia</i>	8	1,8	4	1,8	4
<i>Luxemburgo</i>	18	4,1	12	4,9	6
<i>Países Bajos</i>	67	15,5	23	9,1	45
<i>Portugal</i>	16	3,7	11	4,3	5
<i>Reino Unido</i>	35	8,0	28	11,1	7
<i>Suecia</i>	4	0,9	2	0,9	1
<i>Resto Países Unión Europea</i>	4	0,8	2	0,7	2
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	43	9,8	28	11,2	15
<i>Suiza</i>	38	8,8	24	9,5	14
PAISES OCDE NO EUROPEOS	23	5,3	15	6,0	8
<i>Estados Unidos</i>	17	3,9	11	4,5	6
<i>Canadá</i>	4	0,9	2	1,0	2
<i>Australia</i>	2	0,4	1	0,4	1
PARAISOS FISCALES	4	0,9	2	0,7	2
LATINOAMERICA	70	16,0	29	11,6	40
RESTO PAISES	36	8,4	20	7,8	17
Total	434	100,0	251	100,0	183

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 2013

1. ANÁLISIS GLOBAL

1.1 Análisis semestral

Cuadro 17. Inversión española en el exterior. Evolución semestral

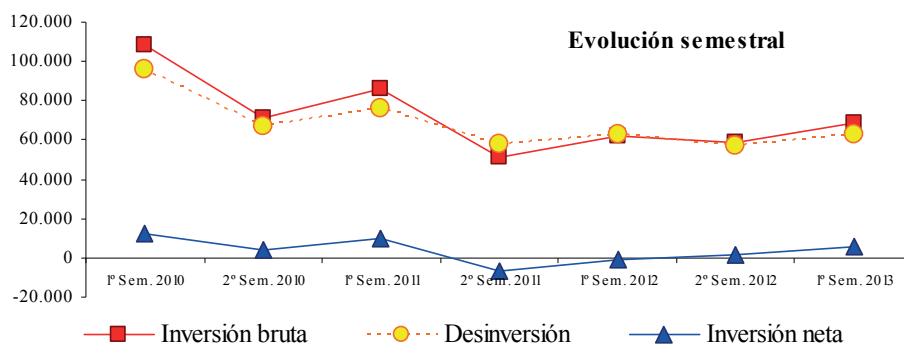
Millones de euros

Periodo	Inversión bruta	Tasa de variación *	Desinversión	Tasa de variación *	Inversión neta
1º Sem. 2010	108.026		96.075		11.951
2º Sem. 2010	71.362	-33,94	67.176	-30,08	4.186
TOTAL 2010	179.388		163.251		16.137
1º Sem. 2011	85.783	20,21	76.227	13,47	9.556
2º Sem. 2011	51.299	-40,20	57.763	-24,22	-6.464
TOTAL 2011	137.082		133.990		3.092
1º Sem. 2012	62.264	21,37	63.122	9,28	-858
2º Sem. 2012	58.904	-5,40	57.038	-9,64	1.866
TOTAL 2012	121.168		120.160		1.008
1º Sem. 2013	68.441	16,19	63.044	10,53	5.397
Total Enero-Junio 2013	68.441		63.044		5.397

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

* Variación respecto al semestre anterior expresado en tanto por ciento

La serie anual comparativa de la negociación de Acciones Cotizadas y Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras muestra que durante el primer semestre de 2013 la inversión se comportó con mayor dinamismo, consiguiendo tasas de variación significativas con respecto al semestre anterior. La inversión neta en este periodo registró un saldo positivo de 5.397 millones de €.



1.2 Análisis mensual

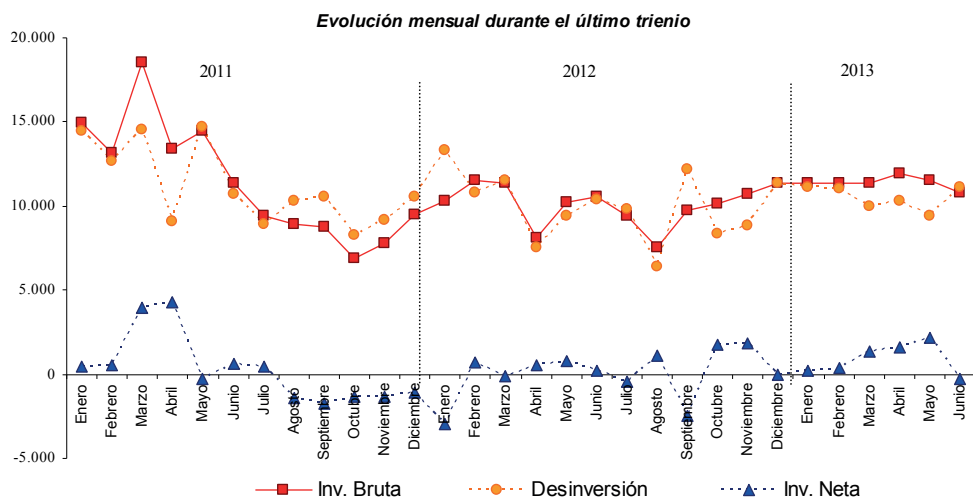
Cuadro 18. Inversión española en el exterior. Evolución mensual

Millones de Euros

Enero-Junio 2013					
Mes	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s.Total	
Enero	11.366	16,61	11.158	17,70	208
Febrero	11.385	16,63	11.027	17,49	358
Marzo	11.389	16,64	10.013	15,88	1.376
Abril	11.922	17,42	10.342	16,40	1.581
Mayo	11.545	16,87	9.373	14,87	2.172
Junio	10.834	15,83	11.130	17,66	-296
TOTAL	68.441	100,00	63.044	100,00	5.397

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

El análisis de la evolución mensual refleja que, los datos de inversión bruta como los de la desinversión, fueron muy similares en los seis meses analizados. En cuanto a la inversión neta todos los meses, excepto junio, presentan saldo positivo.



1.3 Distribución por clase de valor

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

Millones de euros

Enero-Junio 2013					
Clase de Valor	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Acciones	37.652	55,01	38.211	60,61	-559
Participaciones en instituciones de inversión	30.789	44,99	24.833	39,39	5.956
TOTAL	68.441	100,00	63.044	100,00	5.397

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

La inversión en Acciones de sociedades cotizadas extranjeras ha representado en el semestre el 55% de la inversión bruta y cayó un 10,4% con respecto al mismo periodo del año anterior. La inversión neta registró un saldo negativo de 559 millones de €.

Por su parte, en cuanto a las Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva, la inversión bruta supuso el 45% del total y las liquidaciones el 39,4%. La inversión neta registró un saldo positivo de 5.956 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	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	95.655	-33,83	95.640	-26,15	15
2009	107.911	12,81	104.861	9,64	3.050
2010	133.139	23,38	125.356	19,54	7.783
2011	99.262	-25,44	91.299	-27,17	7.963
2012	76.156	-23,28	83.614	-8,42	-7.458
<i>Enero-Junio 2012</i>	<i>42.007</i>		<i>46.404</i>		<i>-4.397</i>
<i>Julio-Dic. 2012</i>	<i>34.149</i>		<i>37.210</i>		<i>-3.061</i>
Enero-Junio 2013	37.652	-10,37	38.211	-17,66	-559

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

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

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 este tipo de activos casi siempre ha tenido un comportamiento positivo: cabe destacar el año 2007 como excepcional, con una bajada significativa (99,9%) en 2008, se recuperó durante los tres años siguientes para experimentar un fuerte retroceso en 2012 del 23,8%, caída que se suaviza durante el primer semestre de 2013, aunque sigue con inversión neta ligeramente negativa.

En este mismo periodo, la inversión bruta fue de 37.652 millones de €, mientras que la neta registró una cifra negativa de 559 millones de €.

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 Sociedades de Servicios de Inversión las que desarrollaron mayor actividad, negociaron el 31,6% de la inversión bruta y el 32% de las liquidaciones. Estas sociedades registraron inversión neta negativa.

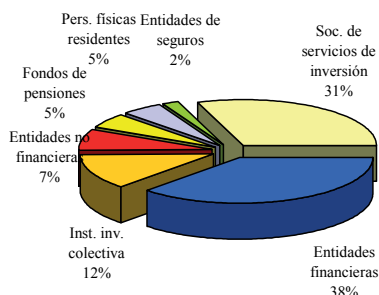
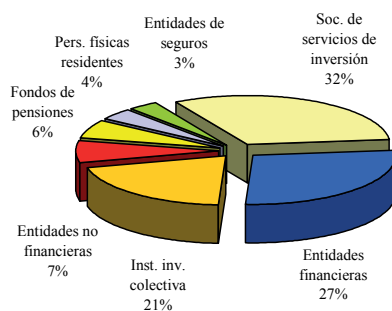
Le siguen las Entidades Financieras y Las Instituciones de Inversión Colectiva que cada una negoció en el periodo alrededor del 27% y el 20% respectivamente de las compras y ventas y presentaron inversión neta positiva. Del resto de inversores, todos con cuotas por debajo del 10%, las Empresas No Financieras, los Fondos de Pensiones y las Aseguradoras registraron saldos netos negativos, solo las Entidades de Seguros alcanzaron una inversión neta positiva de 244 millones de €.

Los importes que aparecen en este cuadro, asignados a Sociedades de Inversión, son inversiones efectuadas a muy corto plazo que traspasan a otros Inversores.

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

Enero-Junio 2013					
Clase de Inversor	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Soc. de servicios de inversión	11.904	31,62	12.308	32,21	-403
Entidades financieras	10.343	27,47	10.324	27,02	19
Inst. inv. colectiva	7.698	20,45	7.583	19,84	115
Entidades no financieras	2.707	7,19	3.017	7,90	-310
Fondos de pensiones	2.263	6,01	2.432	6,36	-169
Pers. físicas residentes	1.448	3,85	1.503	3,93	-55
Entidades de seguros	1.289	3,42	1.044	2,73	244
TOTAL	37.652	100,00	38.211	100,00	-559

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

Inversores*(inversión bruta en Acciones)***Enero-Junio 2012****Enero-Junio 2013****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 2013					
Países	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
PAÍSES OCDE *	35.277	93,69	35.169	92,04	109
UNIÓN EUROPEA	26.703	70,92	26.588	69,58	115
<i>Alemania</i>	8.900	23,64	8.655	22,65	245
<i>Francia</i>	6.471	17,19	6.909	18,08	-438
<i>Reino Unido</i>	2.856	7,58	2.848	7,45	8
<i>Italia</i>	2.011	5,34	2.215	5,80	-203
<i>Holanda</i>	1.799	4,78	1.625	4,25	174
<i>Portugal</i>	1.394	3,70	1.314	3,44	80
<i>Suecia</i>	878	2,33	883	2,31	-4
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	3.887	10,32	3.856	10,09	31
<i>Suiza</i>	3.614	9,60	3.630	9,50	-16
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	4.687	12,45	4.725	12,37	-38
<i>Estados Unidos</i>	4.248	11,28	4.364	11,42	-115
PARAISOS FISCALES	141	0,37	87	0,23	54
LATINOAMÉRICA	217	0,58	456	1,19	-239
<i>México</i>	145	0,38	350	0,92	-205
<i>Brasil</i>	59	0,16	88	0,23	-29
RESTO PAÍSES	2.016	5,36	2.499	6,54	-482
<i>India</i>	1.912	5,08	2.342	6,13	-430
Total	37.652	100,00	38.211	100,00	-559

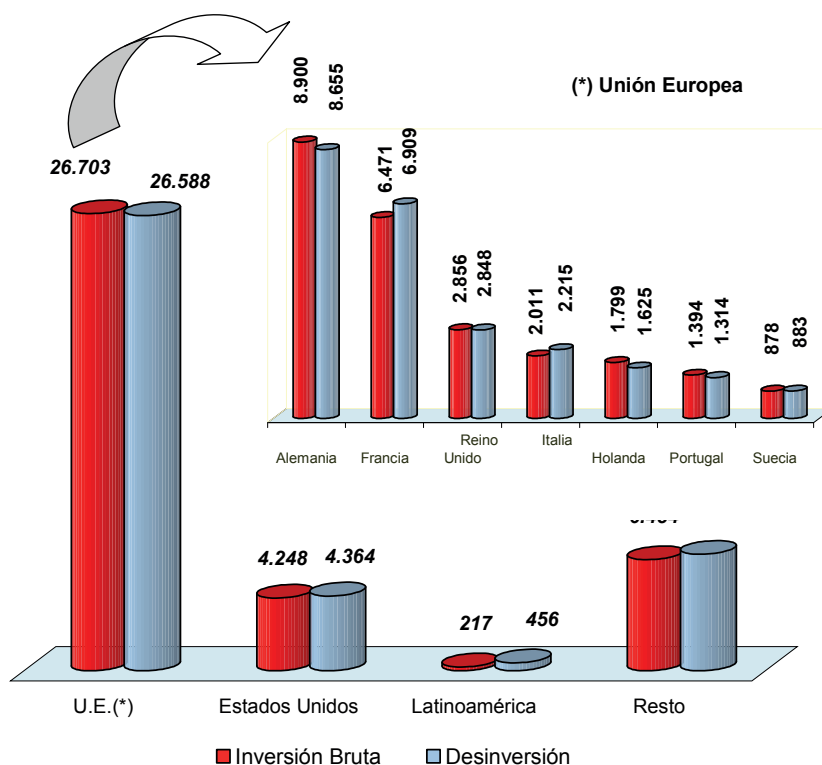
Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

* Excepto países miembros latinoamericanos

La distribución geográfica muestra que casi el 94% de la inversión bruta del periodo tuvo como destino algún país OCDE, excepto países miembros latinoamericanos que se incluyen en su área, correspondiendo el 71% a países UE.

Los principales destinos por volumen de negociación han sido Alemania y Francia, que se situaron en los primeros puestos, concentrando el 24% y 17% de la inversión bruta, seguidos de Estados Unidos, Suiza y Reino Unido.

La inversión neta positiva se concentró básicamente en tres países, Alemania que registró 245 millones, Holanda con 174 millones de €, y Portugal con 80 millones de €.



2.4. Distribución por Emisor y distribución sectorial final

En términos brutos, los inversores residentes negociaron mayoritariamente acciones del sector No Financiero internacional, concentrando este sector el 81% de la inversión y desinversión del periodo. Tanto en el sector No Financiero como en el Financiero se registraron saldos netos negativos.

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

Millones de euros

Enero-Junio 2013					
Naturaleza del Emisor	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Entidades no Financieras	30.732	81,62	30.820	80,66	-88
Entidades Financieras	6.920	18,38	7.391	19,34	-471
TOTAL	37.652	100,00	38.211	100,00	-559

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

Dentro del sector No Financiero el mayor volumen de negociación se produjo en el sector de Fabricación de Productos Químicos y Farmacéuticos con el 13% de las compras y ventas, seguido de los sectores de: Producción y Distribución de Energía Eléctrica y Gas y de Telecomunicaciones, con cifras de inversión bruta por debajo del 10% del total e inversiones netas negativas.

Ente los seis sectores más importantes, el sector de la Fabricación de Vehículos, con un 6% de la inversión bruta, alcanzó una cifra de inversión neta positiva de 167 millones de €.

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

Millones de euros

Enero-Junio 2013					
Principales Sectores de Destino	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
<i>Entidades financieras *</i>	6.898	18,32	7.384	19,32	-486
<i>Fabric. Prod. Químicos y Farmac.</i>	4.842	12,86	4.998	13,08	-156
<i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i>	3.274	8,70	3.294	8,62	-20
<i>Telecomunicaciones</i>	2.430	6,45	2.850	7,46	-420
<i>Fab. Orden., eq. Telecom. y electron.</i>	2.330	6,19	2.301	6,02	29
<i>Fabricación de Vehículos</i>	2.257	5,99	2.090	5,47	167
<i>Seguros y Reaseguros</i>	1.662	4,41	1.616	4,23	46

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

* Entidades Financieras y empresas que desarrollan actividades financieras

2.5 Inversión directa en sociedades cotizadas

2.5.1. Evolución anual

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

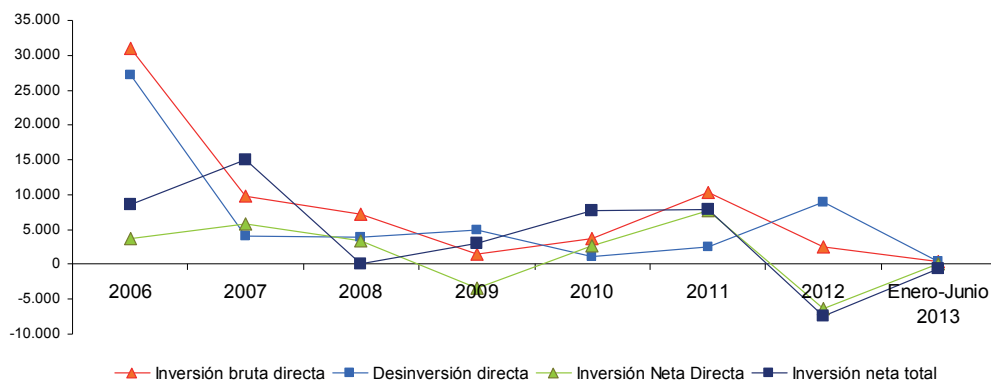
AÑO *	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Total (A)	Directa (B)	% (B) sobre (A)	Total (C)	Directa (D)	% (D) sobre (C)	Total (E)	Directa (F)	% (F) sobre (E)
2006	114.120	30.979	27,15	105.578	27.268	25,83	8.542	3.711	43,44
2007	144.560	9.893	6,84	129.498	4.153	3,21	15.062	5.740	38,11
2008	95.655	7.202	7,53	95.640	3.826	4,00	15	3.376	N.C.
2009	107.911	1.540	1,43	104.861	4.992	4,76	3.050	-3.452	-113,18
2010	133.139	3.697	2,78	125.356	1.052	0,84	7.783	2.645	33,98
2011	99.262	10.321	10,40	91.299	2.590	2,84	7.963	7.731	97,09
2012	76.156	2.495	3,28	83.614	8.886	10,63	-7.458	-6.391	85,69
Enero-Junio 2013	37.652	460	1,22	38.211	421	1,10	-559	39	-6,98

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 año 2012. Destaca el comportamiento fuertemente positivo del año 2011.

En el primer semestre de 2013 se produjeron inversiones por 460 millones de € y liquidaciones por valor de 421 millones de €, lo que deja una inversión directa neta positiva de 39 millones de €.



2.5.2. Distribución por países

Cuadro 26. Inversión española en el exterior. Inversión directa neta en sociedades cotizadas por mercados de destino

Millones de euros

Distribución por país de destino		
Países	Enero-Junio 2012	Enero-Junio 2013
PAÍSES OCDE *	-1.319	176
UNIÓN EUROPEA	-1.319	133
<i>Alemania</i>		417
<i>Polonia</i>		-284
<i>Portugal</i>	47	
<i>Francia</i>	-1.366	
PAÍSES EUROPEOS NO COMUNITARIOS	0	43
<i>Turquía</i>		43
LATINOAMÉRICA	-2.512	-137
<i>México</i>		-137
<i>Argentina</i>	444	
<i>Brasil</i>	-2.072	
<i>Colombia</i>	-884	
Total	-3.831	39

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

* Excepto países miembros latinoamericanos

Alemania y Turquía son los dos países receptores de inversión directa, mientras que las desinversiones se produjeron en Polonia y México.

3. INVERSIÓN EN INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

3.1 Análisis anual

Por segundo año consecutivo, se aprecia un mejor comportamiento de la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva. Las compras aumentaron casi un 52% con respecto al mismo periodo del año anterior, y las ventas un 48,5%, lo que se traduce en una inversión neta de 5.956 millones de €, 68,3% superior a la alcanzada en el primer semestre de 2012.

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	33.035	-48,53	54.968	-31,43	-21.933
2009	28.984	-12,26	23.786	-56,73	5.198
2010	46.249	59,57	37.895	59,32	8.354
2011	37.820	-18,23	42.691	12,66	-4.871
2012	45.012	19,02	36.546	-14,39	8.466
<i>Enero-Junio 2012</i>	20.257		16.718		3.539
<i>Julio-Dic. 2012</i>	24.755		19.828		4.927
Enero-Junio 2013	30.789	51,99	24.833	48,54	5.956

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

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

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

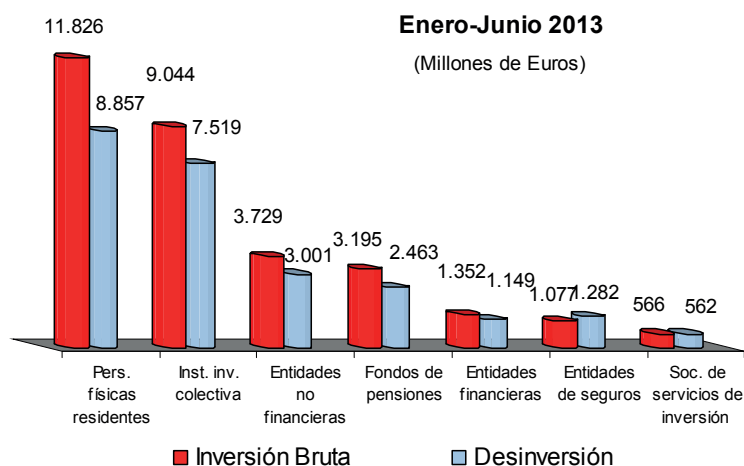
Enero-Junio 2013					
PAÍSES	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Pers. físicas residentes	11.826	38,41	8.857	35,67	2.969
Inst. inv. colectiva	9.044	29,37	7.519	30,28	1.525
Entidades no financieras	3.729	12,11	3.001	12,08	728
Fondos de pensiones	3.195	10,38	2.463	9,92	731
Entidades financieras	1.352	4,39	1.149	4,63	203
Entidades de seguros	1.077	3,50	1.282	5,16	-205
Soc. de servicios de inversión	566	1,84	562	2,26	4
TOTAL	30.789	100,00	24.833	100,00	5.956

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

Los principales agentes inversores fueron los particulares que negociaron el 38,4% de la inversión bruta, seguidos de las Instituciones de Inversión Colectiva residentes y las Entidades no Financieras que negociaron el 29,4% y 12% respectivamente. Los Fondos de Pensiones, por su parte, supusieron el 10,4%, mientras que el resto de inversores se mantuvieron por debajo del 10%.

Todos los inversores, excepto las Entidades de Seguros, registraron cifras de inversión neta positiva. Los particulares fueron los que registraron el mejor comportamiento, alcanzando la cifra de 2.969 millones de €, que representó casi el

50% del total. Le siguen las Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) con 1.525 millones de € (25,6% del total), las Entidades no Financieras y los Fondos de Pensiones con 728 y 731 millones de € respectivamente, representando cada uno de ellos el 12% del total.



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

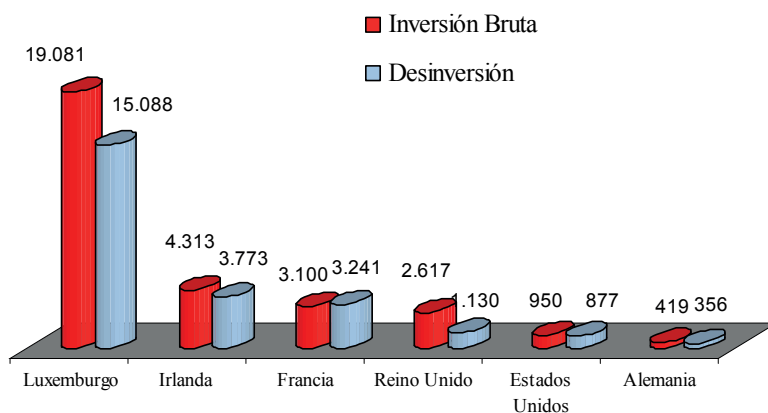
Enero-Junio 2013					
Países	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
PAÍSES OCDE *	30.759	99,90	24.773	99,76	5.987
UNIÓN EUROPEA	29.645	96,28	23.716	95,50	5.929
<i>Luxemburgo</i>	19.081	61,97	15.088	60,76	3.993
<i>Irlanda</i>	4.313	14,01	3.773	15,19	540
<i>Francia</i>	3.100	10,07	3.241	13,05	-141
<i>Reino Unido</i>	2.617	8,50	1.130	4,55	1.486
<i>Alemania</i>	419	1,36	356	1,43	63
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	61	0,20	66	0,26	-5
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	1.054	3,42	991	3,99	63
<i>Estados Unidos</i>	950	3,09	877	3,53	73
PARAISOS FISCALES	17	0,06	50	0,20	-33
LATINOAMÉRICA	2	0,01	0	0,00	2
RESTO	8	0,03	10	0,04	-2
Total	30.789	99,99	24.833	100,00	5.957

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 96% del total de la inversión bruta y el 99,5% la inversión neta del periodo.

Dentro de ella, los principales destinos fueron Luxemburgo, Irlanda y Francia. Luxemburgo sigue siendo con diferencia el principal país de destino, concentrando casi el 62 % de la inversión bruta y el 67% 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, 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.

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 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 Exterior, www.comercio.gob.es es posible acceder a esta publicación.

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

<http://www.comercio.gob.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.

