

INVERSIONES EXTERIORES VALORES NEGOCIABLES



FLUJOS

2014

BOLETÍN DE INVERSIONES EXTERIORES



GOBIERNO
DE ESPAÑA

MINISTERIO
DE ECONOMÍA
Y COMPETITIVIDAD

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: **720-15-059-X**
eNIPO: **720-15-060-2**
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

**INVERSIONES EXTERIORES EN
VALORES NEGOCIABLES**

FLUJOS

2014

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

I RESUMEN

En 2014 se consolida la recuperación iniciada en 2013 tanto de los datos de inversión extranjera bruta como española en valores negociables. Los flujos netos de entrada y salida presentan, en cambio, un cambio de tendencia, superando las salidas a las entradas en 13.533 millones de €.

Refiriéndonos a los flujos de inversión extranjera, se produce un incremento tanto de la inversión bruta como de la desinversión, superando ambas variables el 26% en tasa anual. Como viene siendo habitual, se trata de una inversión realizada en su mayoría por intermediarios financieros residentes en la Unión Europea y muy concentrada en los valores de mayor capitalización bursátil.

Por su parte, los flujos de inversión española en el exterior experimentaron notables incrementos. La inversión bruta aumentó un 29,7% y las liquidaciones un 18%, dejando la inversión neta en 21.963 millones de €. De nuevo en 2014, el 78% de la inversión bruta y el 68% de la desinversión se reparten entre las Instituciones de Inversión Colectiva, las Entidades Financieras y las Sociedades de Valores, con importes muy similares entre ellos.

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

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

EVOLUCIÓN ANUAL

El cuadro 1 muestra la inversión exterior en Acciones cotizadas y Fondos de Inversión desde 2007 hasta 2014.

La inversión extranjera en Acciones cotizadas y Fondos de Inversión venía experimentando hasta 2007 una intensificación de los flujos, tanto de entrada como de salida. En los años 2008 y 2009 se invierte la tendencia y se registra un comportamiento bajista tanto de la inversión bruta como de la desinversión. Esta tendencia, se interrumpe en 2010, año en el que se registran fuertes crecimientos de ambas variables, para volver en 2011 y 2012 a tasas negativas. En 2013 vuelve a cambiar el signo y se registran tasas de variación positivas tanto de la inversión bruta como de la desinversión, aunque sin llegar en ningún caso al 5 %. En 2014, se confirma la recuperación superando el 26 % de incremento tanto la inversión bruta como la desinversión.

En la serie histórica de la inversión española se puede ver que, tras las cifras negativas de 2007 y 2008, a partir de 2009 la inversión neta vuelve a ser positiva, registrándose un fuerte crecimiento en 2010 tanto de la inversión neta como de la inversión bruta y la desinversión. Durante 2011 y 2012 desciende considerablemente la inversión neta que vuelve a recuperarse en 2013. En 2014 se consolida esta recuperación con una cifra de inversión neta de 21.963 millones de €, la más alta del periodo analizado, y un crecimiento muy positivo de la inversión bruta con respecto al pasado año (29,7%), que compensa la fuerte desinversión (18%).

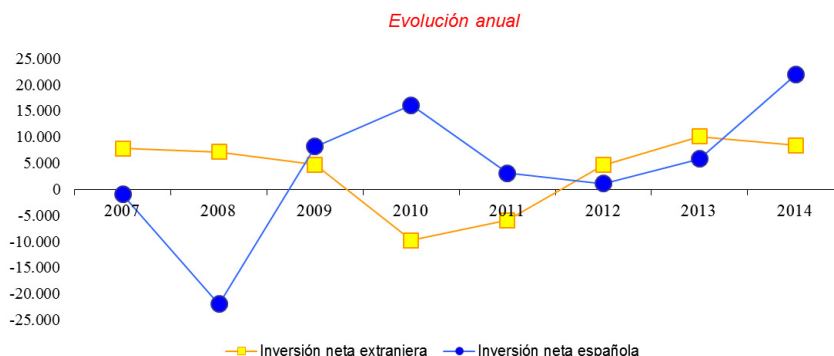
Cuadro 1. Inversión exterior en Acciones cotizadas y Fondos de Inversión

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 *		
2007	1.034.602		1.026.772		7.830	208.742		209.667		-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	746.692	-3,56	752.568	-4,01	-5.876	137.315	-23,45	134.181	-17,81	3.134	-9.010
2012	552.391	-26,02	547.680	-27,23	4.711	121.694	-11,38	120.574	-10,14	1.120	3.591
2013	579.481	4,90	569.301	3,95	10.180	129.966	6,80	124.093	2,92	5.873	4.307
2014	733.751	26,62	725.321	27,41	8.430	168.518	29,66	146.555	18,10	21.963	-13.533

* Variación respecto al año anterior expresado en tanto por ciento

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



En el cuadro 2 la serie histórica recoge los datos referidos exclusivamente a Acciones cotizadas, observándose en el caso de la inversión extranjera la evolución anteriormente indicada, la recuperación de tasas de variación positivas en 2013, con incrementos que superan el 26 % en 2014 tanto para la inversión bruta como para la desinversión, quedando finalmente la inversión neta anual en 7.952 millones de €. En el caso de la inversión española, se produce un incremento de la inversión bruta del 21,3% y un 18,4% de las desinversiones. La inversión neta fue negativa en 1.498 millones de €.

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 *		
2007	1.031.941		1.023.415		8.526	144.560		129.498		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	99.488	-25,28	91.475	-27,03	8.013	-13.325
2012	551.929	-26,02	547.073	-27,18	4.856	76.660	-22,95	84.037	-8,13	-7.377	12.233
2013	578.522	4,82	568.635	3,94	9.887	70.166	-8,47	73.178	-12,92	-3.011	12.898
2014	732.181	26,56	724.229	27,36	7.952	85.157	21,36	86.655	18,42	-1.498	9.450

* Variación respecto al año anterior expresado en tanto por ciento

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

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

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

1. ANÁLISIS GLOBAL

1.1 Distribución por clase de valor.

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

Millones de euros

CLASE DE VALOR	Año 2014				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión
	Importe	% s/Total	Importe	% s/Total	Neta
Acciones	732.181	99,8	724.229	99,8	7.952
Participaciones en Fondos de Inversión	1.570	0,2	1.092	0,2	478
TOTAL	733.751	100,0	725.321	100,0	8.430

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

2. ACCIONES COTIZADAS

2.1 Análisis anual.

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

Millones de euros

Periodo *	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión neta	
	Importe	Variación **	Importe	Variación **	Importe	Variación **
2006	665.219	36,8	684.067	37,9	-18.848	-94,7
2007	1.031.941	55,1	1.023.415	49,6	8.526	145,2
2008	818.868	-20,6	811.206	-20,7	7.662	-10,1
2009	570.991	-30,3	566.307	-30,2	4.684	-38,9
2010	772.904	35,4	782.034	38,1	-9.130	-294,9
2011	746.006	-3,5	751.318	-3,9	-5.312	41,8
2012	551.929	-26,0	547.073	-27,2	4.856	191,4
2013	578.522	4,8	568.635	3,9	9.887	103,6
2014	732.181	26,6	724.229	27,4	7.952	-19,6

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

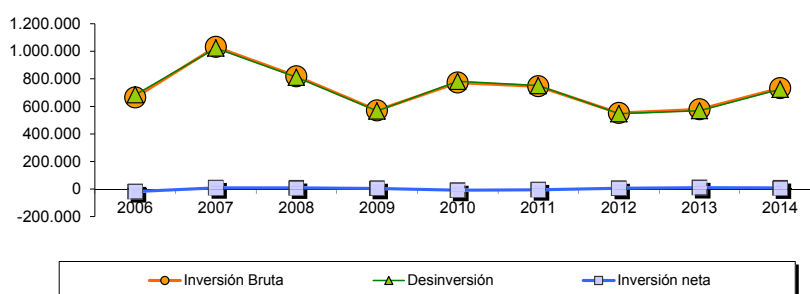
* Están incluidas operaciones de inversión directa llevadas a cabo por medio de la adquisición o venta de valores negociables. Estas cifras se han incluido también en la estadística de inversión directa.

** Variación porcentual respecto al año anterior.

Tras sufrir en 2008 y 2009 un fuerte retroceso, el cuadro nº 4 muestra como en 2010 los flujos de inversión extranjera en acciones cotizadas experimentan un incremento, con una fuerte recuperación de la inversión bruta, contrarrestada con un también fuerte incremento de la desinversión, con tasas de variación superiores al 35 % en ambos casos. En 2011 se vuelve a tasas negativas, llegando en 2012 a caídas superiores al 25 %. La tendencia cambia nuevamente en 2013, año en el que se registran tasas positivas de alrededor del 4% en ambas variables y se consolida en 2014 con incrementos que superan el 26 % tanto en compras como en ventas, acercándose a los importes de 2011.

Por su parte, la inversión extranjera neta en acciones se sitúa en 2014 en 7.952 millones de € con un retroceso del 19,6 % respecto al año anterior. Hay que destacar que inversión y desinversión tienen un desarrollo muy similar en su evolución temporal.

Evolución Anual



2.2 Análisis mensual

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

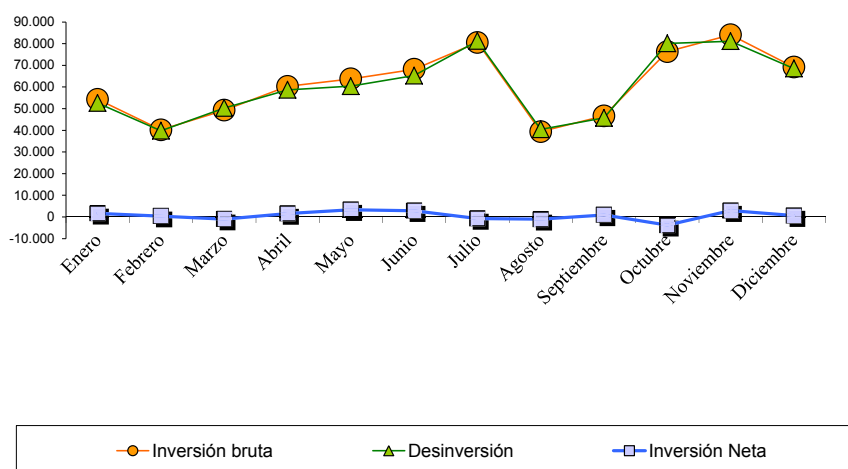
Millones de euros

Mes	Año 2014							
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta	
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado
Enero	54.314	7,4		52.605	7,3		1.709	
Febrero	40.215	5,5	94.529	39.795	5,5	92.400	419	2.129
Marzo	49.294	6,7	143.823	50.287	6,9	142.687	-993	1.136
Abril	60.289	8,2	204.112	58.696	8,1	201.384	1.592	2.728
Mayo	63.728	8,7	267.840	60.379	8,3	261.763	3.349	6.077
Junio	68.159	9,3	335.999	65.256	9,0	327.018	2.904	8.981
Julio	80.534	11,0	416.533	81.248	11,2	408.266	-714	8.267
Agosto	39.411	5,4	455.944	40.442	5,6	448.708	-1.031	7.236
Septiembre	46.662	6,4	502.606	45.725	6,3	494.432	937	8.174
Octubre	76.325	10,4	578.931	80.119	11,1	574.551	-3.794	4.380
Noviembre	84.091	11,5	663.022	81.146	11,2	655.697	2.946	7.325
Diciembre	69.159	9,4	732.181	68.532	9,5	724.229	627	7.952
TOTAL	732.181	100,0		724.229	100,0		7.952	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por lo que se refiere a la evolución mensual durante el año 2014 (cuadro 5), los mayores volúmenes de negociación, tanto de inversión bruta como de desinversión, se registraron en los meses de julio, octubre y noviembre, meses en los que se concentró el 33% de las compras y el 35 % de las ventas, siendo agosto y febrero los meses de menor actividad.

Evolución mensual



2.3 Características de la Inversión

2.3.1 Desglose por mercados: operaciones de mercado primario y secundario

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

Tipo de mercado	Año 2014	
	Compras inversores no residentes	Ventas inversores no residentes
Mercado primario	1.855	12
Mercado secundario	730.327	724.217
Total	732.181	724.229

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Como viene siendo habitual, en 2014 los flujos de inversión bruta de no residentes derivados de operaciones de mercado primario muestran escasa relevancia, si los comparamos con los registrados en el mercado secundario (cuadro 6).

En 2014 continuó la política de retribución al accionista a través de diferentes modalidades de dividendo en especie, que conllevan una serie de ampliaciones de capital que, al ser sin desembolso efectivo, se contabilizan con valor cero y por lo tanto, aunque impliquen a inversores no residentes, no se reflejan en este boletín. Dentro de este segmento destacan las llevadas a cabo por el Banco Santander, Iberdrola, Telefónica, BBVA, Repsol y Caixabank entre otras. Entre las ampliaciones de capital liberadas, que tampoco se reflejan en los datos de este boletín, pero que implican a no residentes, la de más entidad fue la realizada por Abertis.

En cuanto a las operaciones relevantes de mercado secundario que implicaron a inversores no residentes, destacan las OPV/S de Endesa y Applus Services S.A., la OPA de Campofrío Food Group (lanzada por Sigma Alimentos y WH Group Ltd) y la OPA de exclusión de Ahorro Familiar (lanzada por Lindisfarme Inv).

2.3.2 Valores del Mercado Continuo

En el cuadro nº 7 puede observarse el destino de la inversión extranjera en valores cotizados en las bolsas españolas. De su análisis se desprende que sigue existiendo una alta concentración de los flujos de contratación en un número limitado de compañías cotizadas: el 56,5 % de la negociación se dirigió a cinco empresas; este porcentaje se eleva al 72,7 % del total si se incrementa a diez el número de compañías.

Los valores más contratados correspondieron a Banco Santander, que se coloca en primer lugar con un 16,5 % del total, seguido por BBVA, con el 13,3 %, y por Telefónica con el 13,0 %. Les siguen con porcentajes superiores al 6 % Repsol, Iberdrola e Industria del Diseño Textil.

Cuadro 7. Inversión extranjera en sociedades del Mercado Continuo.

Millones de euros

EMISOR *	Año 2014					
	Inversión bruta (A)		Desinversión (B)		Volumen de negociación (A) + (B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
Banco Santander S.A.	120.297	16,5	120.142	16,6	240.439	16,5
BBVA S.A.	96.571	13,2	96.821	13,4	193.392	13,3
Telefónica S.A.	94.420	12,9	94.892	13,1	189.312	13,0
Repsol S.A.	50.364	6,9	51.267	7,1	101.631	7,0
Iberdrola S.A.	49.859	6,8	47.814	6,6	97.673	6,7
Industria de Diseño Textil S.A.	44.417	6,1	44.819	6,2	89.236	6,1
Amadeus It Holding S.A.	27.109	3,7	27.189	3,8	54.299	3,7
Banco Popular Español S.A.	17.038	2,3	17.065	2,4	34.103	2,3
Red Eléctrica Corporación S.A.	15.407	2,1	15.595	2,2	31.002	2,1
Caixabank S.A.	14.821	2,0	14.180	2,0	29.002	2,0
Gas Natural SDG S.A.	13.903	1,9	13.921	1,9	27.824	1,9
Enagas S.A.	12.690	1,7	12.446	1,7	25.136	1,7
Banco de Sabadell S.A.	12.486	1,7	11.808	1,6	24.293	1,7
Grifols S.A.	10.543	1,4	10.767	1,5	21.309	1,5
Ferrovial S.A.	10.358	1,4	10.258	1,4	20.616	1,4
Bankia S.A.	10.812	1,5	9.452	1,3	20.264	1,4
Abertis Infraestructuras S.A.	9.590	1,3	9.600	1,3	19.190	1,3
Abengoa S.A.	9.318	1,3	9.432	1,3	18.750	1,3
ACS, S.A.	8.363	1,1	8.091	1,1	16.454	1,1
Endesa S.A.	8.983	1,2	7.238	1,0	16.221	1,1
Bankinter S.A.	7.851	1,1	7.815	1,1	15.665	1,1
Distribuidora Int. de Alimentación S.A.	7.540	1,0	7.741	1,1	15.280	1,1
Mapfre S.A.	7.311	1,0	7.266	1,0	14.577	1,0
Gamesa Corp. Tecnológica S.A.	5.791	0,8	5.890	0,8	11.681	0,8
Int. Consolidated Airlines Group S.A.	5.665	0,8	5.951	0,8	11.616	0,8
Sacyr S.A.	4.808	0,7	4.789	0,7	9.597	0,7
Fomento de Const. y Contratas S.A.	4.701	0,6	3.766	0,5	8.466	0,6
Obrascón Huarte Lain S.A.	4.022	0,5	4.147	0,6	8.169	0,6
Mediaset España Comunicación S.A.	3.989	0,5	3.828	0,5	7.817	0,5
Otras	42.252	5,8	39.442	5,5	81.694	5,6
Total	731.280	100,0	723.430	100,0	1.454.710	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).

2.3.3 Distribución por Sector de Actividad

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

Millones de euros

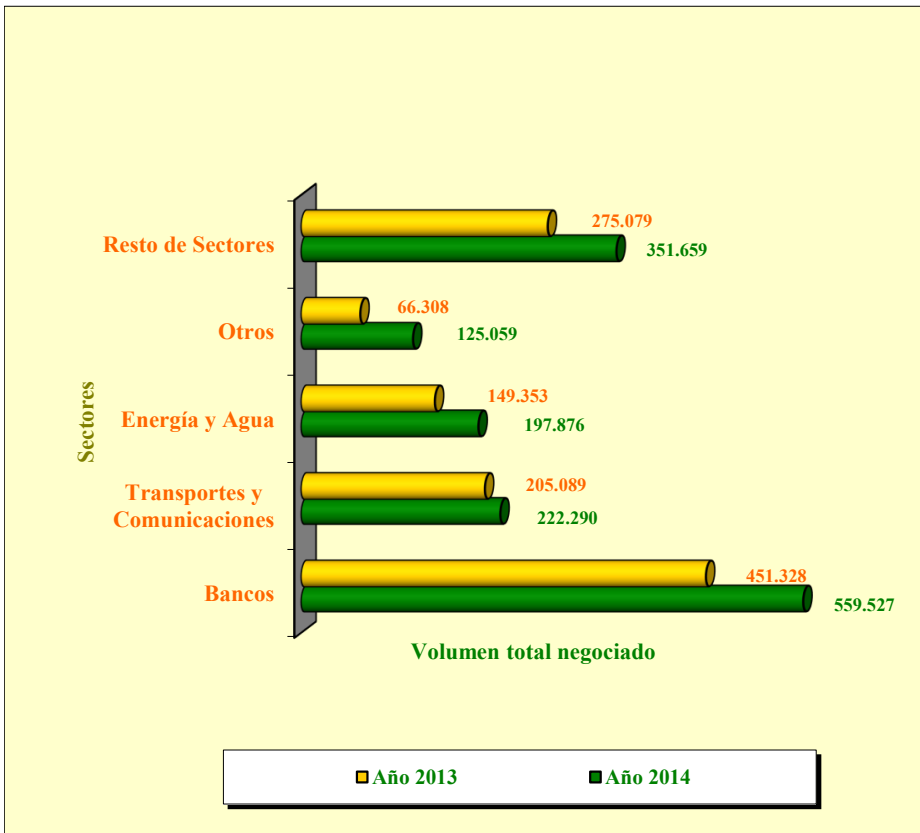
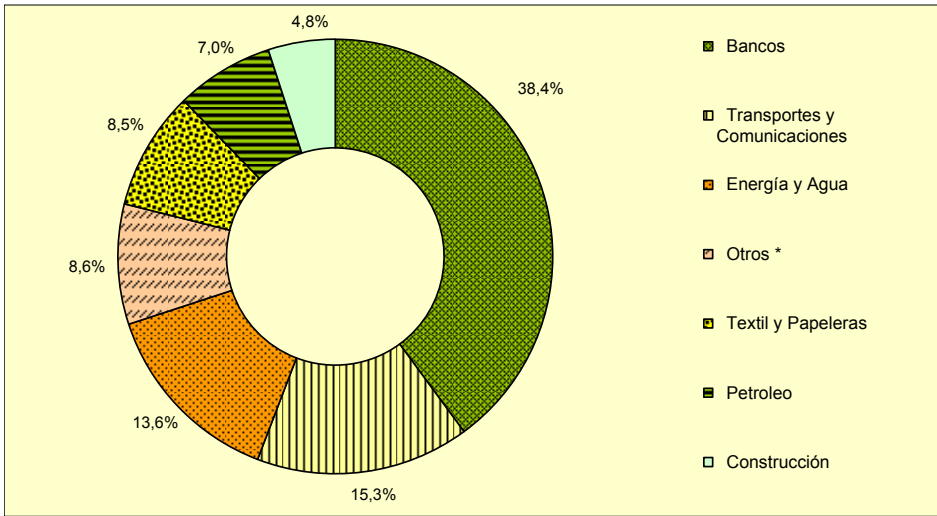
Sectores	Año 2014					
	Inversión bruta(A)		Desinversión(B)		Volumen total negociado (A)+(B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
Sector no Financiero	442.296	60,4	437.402	60,4	879.698	60,4
<i>Petroleo</i>	50.364	6,9	51.267	7,1	101.631	7,0
<i>Energía y Agua</i>	100.852	13,8	97.023	13,4	197.876	13,6
<i>Minería y Metálicas Básicas</i>	2.876	0,4	2.685	0,4	5.561	0,4
<i>Cementos y Mat. Construcción</i>	115	0,0	115	0,0	230	0,0
<i>Químicas</i>	1.148	0,2	1.054	0,1	2.202	0,2
<i>Textil y Papeleras</i>	61.338	8,4	62.107	8,6	123.445	8,5
<i>Metal Mecánica</i>	5.449	0,7	5.243	0,7	10.692	0,7
<i>Alimentación</i>	4.497	0,6	4.482	0,6	8.979	0,6
<i>Construcción</i>	35.769	4,9	34.501	4,8	70.270	4,8
<i>Inmobiliarias</i>	6.091	0,8	5.373	0,7	11.464	0,8
<i>Transportes y Comunicaciones</i>	110.940	15,2	111.351	15,4	222.290	15,3
<i>Otros *</i>	62.857	8,6	62.202	8,6	125.059	8,6
Sector Financiero	289.885	39,6	286.827	39,6	576.712	39,6
<i>Bancos</i>	281.234	38,4	278.293	38,4	559.527	38,4
<i>Seguros</i>	8.242	1,1	8.232	1,1	16.475	1,1
<i>Sociedades de Cartera</i>	188	0,0	191	0,0	380	0,0
<i>SICAV</i>	220	0,0	110	0,0	330	0,0
TOTAL	732.181	100,0	724.229	100,0	1.456.410	100,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

Atendiendo al desglose por sector de actividad (cuadro nº 8), la contratación por no residentes mantiene en 2014 sus preferencias por el sector no financiero en primer lugar, con un 60,4 % del total negociado y por el financiero, en segundo lugar (39,6 % del total), con porcentajes de participación en el volumen total negociado muy similares a los del 2013.

El sector bancario, con un 38,4 % de participación en el volumen total negociado, continuó siendo con gran diferencia el de mayor atractivo para los inversores foráneos, seguido por los sectores de Transportes y Comunicaciones (15,3 %), Energía y Agua (13,6%), Textil y Papeleras (8,5%) y Petróleo (7 %). Estos cuatro sectores concentraron el 44,4 % del volumen negociado por no residentes durante el año 2014.



2.3.4 Distribución por Clase de Inversor

El cuadro nº 9 muestra, como es habitual, que el perfil del inversor extranjero en los mercados de valores españoles está principalmente constituido por intermediarios financieros crediticios (73,2% del total) y no crediticios (25,3%) que representan el 98,5 % de la inversión bruta total, porcentaje similar al de años anteriores.

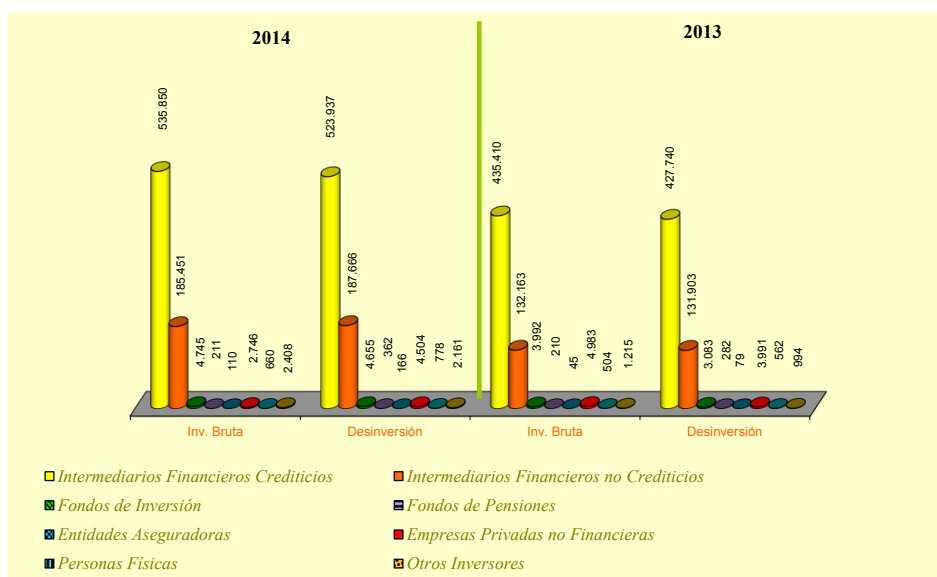
En cuanto a otras clases de inversor, también refiriéndonos a la inversión bruta, su peso es totalmente residual no llegando en ninguna otra al 1 % de participación. Por lo que se refiere a la desinversión, la distribución es prácticamente la misma.

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

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	Año 2014				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	
Intermediarios Financieros Crediticios	535.850	73,2	523.937	72,3	11.913
Intermediarios Financieros no Crediticios	185.451	25,3	187.666	25,9	-2.214
Fondos de Inversión	4.745	0,6	4.655	0,6	90
Fondos de Pensiones	211	0,0	362	0,1	-151
Entidades Aseguradoras	110	0,0	166	0,0	-56
Empresas Privadas no Financieras	2.746	0,4	4.504	0,6	-1.757
Personas Físicas	660	0,1	778	0,1	-118
Otros Inversores	2.408	0,3	2.161	0,3	247
TOTAL	732.181	100,0	724.229	100,0	7.952

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



2.3.5 Distribución por País

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

Millones de euros

País	Año 2014				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe
PAISES OCDE *	721.606	98,6	714.298	98,6	7.309
UNION EUROPEA	648.032	88,5	657.767	90,8	-9.735
<i>Alemania</i>	12.440	1,7	13.046	1,8	-605
<i>Austria</i>	124	0,0	134	0,0	-10
<i>Bélgica</i>	8.619	1,2	6.987	1,0	1.632
<i>Dinamarca</i>	692	0,1	686	0,1	6
<i>Finlandia</i>	179	0,0	141	0,0	38
<i>Francia</i>	129.456	17,7	131.245	18,1	-1.788
<i>Grecia</i>	5	0,0	4	0,0	2
<i>Irlanda</i>	7.694	1,1	8.998	1,2	-1.304
<i>Italia</i>	9.157	1,3	10.074	1,4	-917
<i>Luxemburgo</i>	26.145	3,6	26.411	3,6	-266
<i>Países Bajos</i>	39.291	5,4	41.280	5,7	-1.988
<i>Portugal</i>	614	0,1	624	0,1	-10
<i>Reino Unido</i>	409.490	55,9	415.193	57,3	-5.703
<i>Suecia</i>	734	0,1	791	0,1	-57
<i>Resto Países Unión Europea</i>	3.390	0,5	2.153	0,3	1.237
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	15.142	2,1	7.067	1,0	8.075
<i>Suiza</i>	7.090	1,0	6.762	0,9	328
PAISES OCDE NO EUROPEOS	58.432	8,0	49.464	6,8	8.968
<i>Estados Unidos</i>	56.373	7,7	47.944	6,6	8.429
<i>Australia</i>	1.414	0,2	1.015	0,1	399
<i>Canadá</i>	602	0,1	477	0,1	125
PARAISOS FISCALES	94	0,0	69	0,0	25
LATINOAMERICA	827	0,1	365	0,1	461
RESTO PAISES	9.655	1,3	9.497	1,3	158
Total	732.181	100,0	724.229	100,0	7.952

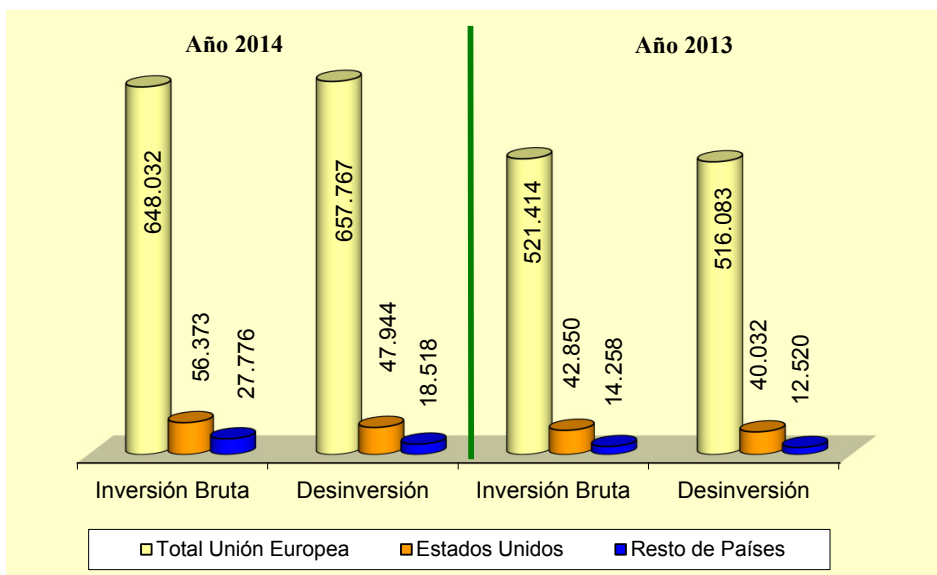
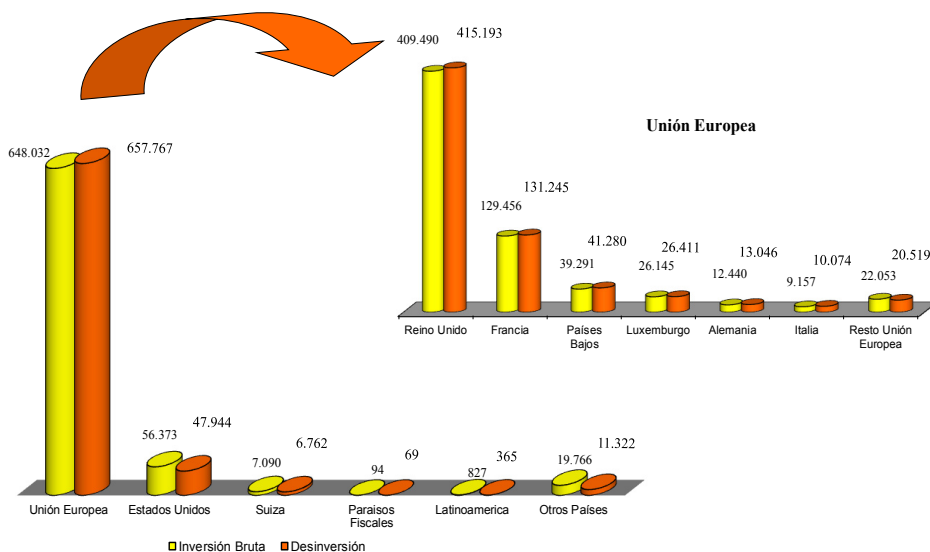
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Excepto países miembros latinoamericanos.

La distribución por país de procedencia en 2014 (cuadro 10) siguió las pautas habituales. Los flujos de inversión extranjera en acciones cotizadas proceden prácticamente en su totalidad de países de la OCDE (98,6% de compras) y en especial de la Unión Europea (88,5% de compras).

El Reino Unido, por sus características como plaza financiera, sigue canalizando el mayor porcentaje de operaciones, con el 55,9 % de compras y el 57,3 % de ventas. Le sigue Francia con el 17,7 % de compras y 18,1 % de ventas, y, a gran distancia, Países Bajos y Luxemburgo, ambos con porcentajes inferiores al 6 % tanto de compras como de ventas.

Fuera de la Unión Europea destaca Estados Unidos con un 7,7 % en el caso de la inversión bruta y un 6,6 % en el de la desinversión.



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

2.3.6.1 Evolución anual y mensual

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

Millones de euros

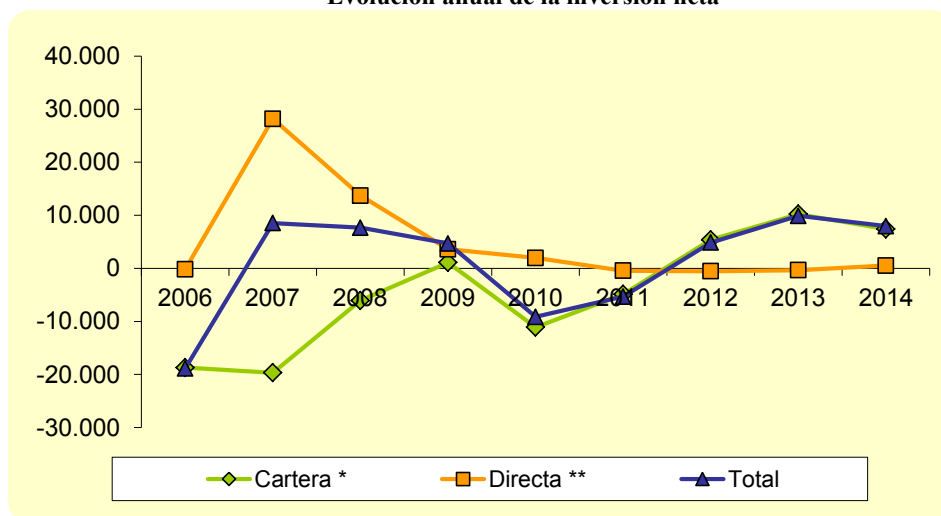
Periodo	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Cartera *	Directa **	Total	Cartera *	Directa **	Total	Cartera *	Directa **	Total
2006	664.045	1.174	665.219	682.734	1.333	684.067	-18.689	-159	-18.848
2007	998.684	33.257	1.031.941	1.018.345	5.070	1.023.415	-19.662	28.187	8.526
2008	804.705	14.164	818.868	810.757	449	811.206	-6.052	13.714	7.662
2009	567.170	3.821	570.991	566.078	229	566.307	1.092	3.592	4.684
2010	770.385	2.519	772.904	781.481	553	782.034	-11.096	1.966	-9.130
2011	742.020	3.986	746.006	746.891	4.427	751.318	-4.871	-441	-5.312
2012	551.202	727	551.929	545.802	1.271	547.073	5.399	-544	4.856
2013	578.379	142	578.522	568.157	478	568.635	10.222	-335	9.887
2014	731.301	880	732.181	723.875	354	724.229	7.426	526	7.952

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Incluye operaciones sobre sociedades cotizadas de las que resulta una participación del inversor no residente inferior al 10%.

** Incluye operaciones sobre sociedades cotizadas de las que resulta una participación del inversor no residente igual o superior al 10 %, o cuando dicho inversor forma parte del órgano de administración de la sociedad.

Evolución anual de la inversión neta



Como puede verse, la inversión directa alcanza un máximo en 2007, año anterior a la crisis, en el que supone el 3,2% del total invertido.

En los cuadros nº 11 y 12 puede observarse el desglose por modalidad de inversión que muestra que en 2014 el porcentaje calificado como inversión directa inicia cierta

recuperación tras la caída de 2013, representando el 0,12 % de los flujos totales de inversión bruta y el 0,05 % de los flujos totales de desinversión.

El cuadro 12 vuelve a poner de manifiesto el carácter residual de la inversión extranjera directa en sociedades cotizadas.

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

Millones de euros

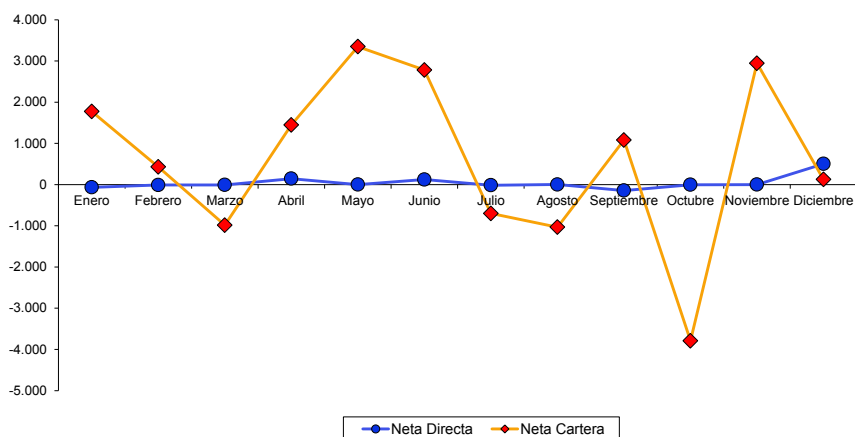
Mes	Año 2014								
	Inversión bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Cartera *	Directa**	Total	Cartera*	Directa**	Total	Cartera*	Directa**	Total
Enero	54.308	6	54.314	52.533	72	52.605	1.775	-65	1.709
Febrero	40.181	34	40.215	39.752	44	39.795	429	-10	419
Marzo	49.283	11	49.294	50.268	19	50.287	-985	-9	-993
Abril	60.117	172	60.289	58.669	27	58.696	1.448	145	1.592
Mayo	63.726	2	63.728	60.377	2	60.379	3.349	0	3.349
Junio	68.028	132	68.159	65.246	9	65.256	2.781	122	2.904
Julio	80.527	6	80.534	81.226	21	81.248	-699	-15	-714
Agosto	39.408	2	39.411	40.441	1	40.442	-1.032	2	-1.031
Septiembre	46.658	4	46.662	45.576	149	45.725	1.082	-145	937
Octubre	76.325	0	76.325	80.116	3	80.119	-3.791	-3	-3.794
Noviembre	84.090	2	84.091	81.145	1	81.146	2.945	1	2.946
Diciembre	68.651	508	69.159	68.526	6	68.532	125	502	627
Total	731.301	880	732.181	723.875	354	724.229	7.426	526	7.952

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



2.3.6.2 Distribución por países

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

Millones de euros

Distribución por país de procedencia				
Países	2013		2014	
	Inversión bruta	Inversión Neta	Inversión bruta	Inversión Neta
PAISES OCDE *	43	-437	371	19
UNION EUROPEA	30	-423	193	-148
<i>Alemania</i>			10	10
<i>Austria</i>				
<i>Bélgica</i>	1	1	7	6
<i>Dinamarca</i>				
<i>Francia</i>		-116	1	-181
<i>Italia</i>	2	2		
<i>Irlanda</i>		-3	26	21
<i>Luxemburgo</i>		-196	7	-41
<i>Países Bajos</i>	0	-136	132	86
<i>Portugal</i>		0	2	-5
<i>Reino Unido</i>	27	26	7	-43
<i>Suecia</i>				
<i>Resto Países Unión Europea</i>	0	0	1	1
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	12	-14	178	167
<i>Suiza</i>	4	-14	177	167
<i>Andorra</i>	8		0	
PAISES OCDE NO EUROPEOS	0	0	0	0
<i>Estados Unidos</i>	0	0		
<i>Canada</i>				
<i>Japón</i>				
PARAISOS FISCALES	96	91	1	1
LATINOAMERICA	1	-1	508	506
RESTO PAISES	2	11	1	1
Total	142	-335	880	526

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Excepto países miembros latinoamericanos.

El cuadro nº 13 muestra los países de procedencia de la inversión directa bruta y neta en acciones cotizadas. El saldo neto registrado en 2014 se vuelve positivo y alcanza los 526 millones de €, atribuibles prácticamente en su totalidad a inversiones procedentes de México.

3. FONDOS DE INVERSIÓN

3.1 Análisis anual y mensual

Según habíamos visto en el cuadro nº 3, la inversión extranjera en fondos de inversión negociados en España es muy reducida, representando en 2014 el 0,2 % del total tanto en el caso de la inversión bruta como en el de la desinversión. Tras las caídas, tanto de inversión como de desinversión, de 2011 y 2012, se inicia en 2013 un cambio de tendencia al alza que continúa en 2014, situándose la inversión neta este año en un saldo positivo de 478 millones de €.

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

Millones de euros

Periodo	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión neta	
	Importe	Variación *	Importe	Variación *	Importe	Variación *
2006	2.351		1.998		353	
2007	2.661	13,2	3.357	68,0	-696	-297,3
2008	1.649	-38,0	2.132	-36,5	-483	30,5
2009	1.245	-24,5	1.203	-43,6	42	108,7
2010	1.327	6,6	1.951	62,2	-624	-1589,3
2011	705	-46,9	1.209	-38,0	-504	19,3
2012	462	-34,5	606	-49,8	-144	71,3
2013	959	107,5	667	9,9	292	302,3
2014	1.570	63,7	1.092	63,8	478	63,6

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Variación respecto al año anterior.

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

Millones de euros

Mes	Año 2014								
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado	
Enero	117	7,4		89	8,1		28		
Febrero	93	6,0	210	60	5,5	149	33	61	
Marzo	121	7,7	331	71	6,5	220	50	111	
Abril	144	9,2	475	111	10,1	330	34	145	
Mayo	123	7,8	598	63	5,8	393	60	204	
Junio	103	6,6	701	70	6,4	463	33	237	
Julio	132	8,4	833	87	7,9	550	46	283	
Agosto	109	7,0	942	75	6,8	625	35	317	
Septiembre	179	11,4	1.121	144	13,2	769	35	352	
Octubre	175	11,2	1.296	143	13,1	912	32	384	
Noviembre	126	8,0	1.422	86	7,9	998	39	424	
Diciembre	148	9,4	1.570	94	8,6	1.092	54	478	
TOTAL	1.570	100,0		1.092	100,0		478		

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por lo que se refiere a la evolución mensual (cuadro 15), la inversión neta en fondos de inversión arroja saldos positivos en todos los meses del año 2014.

3.2 Distribución por clase de inversor y país de procedencia

En cuanto a la distribución por clase de inversor (cuadro 16), el grupo más activo tanto en los flujos de inversión bruta (compras) como en los de desinversión (ventas) ha sido el de personas físicas (65,5% del total de las compras), seguido a mucha distancia por las empresas privadas no financieras y los intermediarios financieros crediticios.

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

CLASE DE INVERSOR	Año 2014				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	
Intermediarios Financieros Crediticios	168	10,7	161	14,7	7
Intermediarios Financieros no Crediticios	25	1,6	53	4,9	-28
Fondos de Inversión	11	0,7	10	0,9	2
Entidades Aseguradoras	1	0,0	1	0,1	0
Empresas Privadas no Financieras	281	17,9	119	10,9	162
Personas Físicas	1.028	65,5	698	63,9	331
Otros Inversores	55	3,5	50	4,6	5
TOTAL	1.570	100,0	1.092	100,0	478

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Como puede verse en el cuadro 17, por lo que se refiere a la distribución por país, el peso mayor corresponde a compras y ventas de residentes en países de la Unión Europea (59,8% del total), destacando Luxemburgo (13,7% del total de compras), Reino Unido (10,8%), Francia (9,6%) y Alemania (7,3%) como países cuyos residentes han realizado un mayor volumen de operaciones en el mercado de fondos español (cuadro 17). En conjunto, estos cuatro países representan el 41,4% de las compras totales en 2014.

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

Millones de euros

País	Año 2014				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe
PAISES OCDE *	1.155	73,6	847	77,6	308
UNION EUROPEA	938	59,8	684	62,6	255
<i>Alemania</i>	115	7,3	97	8,9	18
<i>Austria</i>	7	0,4	2	0,2	4
<i>Bélgica</i>	33	2,1	27	2,5	6
<i>Dinamarca</i>	4	0,2	3	0,3	0
<i>Finlandia</i>	1	0,1	1	0,1	0
<i>Francia</i>	151	9,6	131	12,0	20
<i>Grecia</i>	2	0,1	0	0,0	1
<i>Irlanda</i>	25	1,6	30	2,8	-5
<i>Italia</i>	29	1,8	18	1,6	11
<i>Luxemburgo</i>	216	13,7	86	7,9	129
<i>Países Bajos</i>	75	4,8	49	4,5	26
<i>Portugal</i>	90	5,8	85	7,8	6
<i>Reino Unido</i>	169	10,8	140	12,9	29
<i>Suecia</i>	11	0,7	7	0,7	4
<i>Resto Países Unión Europea</i>	11	0,7	6	0,5	6
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	159	10,1	115	10,6	44
<i>Suiza</i>	141	9,0	99	9,1	42
PAISES OCDE NO EUROPEOS	57	3,6	48	4,4	9
<i>Estados Unidos</i>	41	2,6	38	3,5	2
<i>Canadá</i>	10	0,6	7	0,6	3
<i>Australia</i>	3	0,2	2	0,2	1
PARAISOS FISCALES	22	1,4	14	1,2	9
LATINOAMERICA	233	14,9	144	13,2	89
RESTO PAISES	159	10,2	88	8,0	72
Total	1.570	100,0	1.092	100,0	478

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Excepto países miembros latinoamericanos.

**IV. FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL
EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y
PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN**

IV. FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN.

1. ANÁLISIS GLOBAL

1.1 Análisis anual

Cuadro 18. Inversión española en el exterior. Análisis anual ¹

Millones de euros

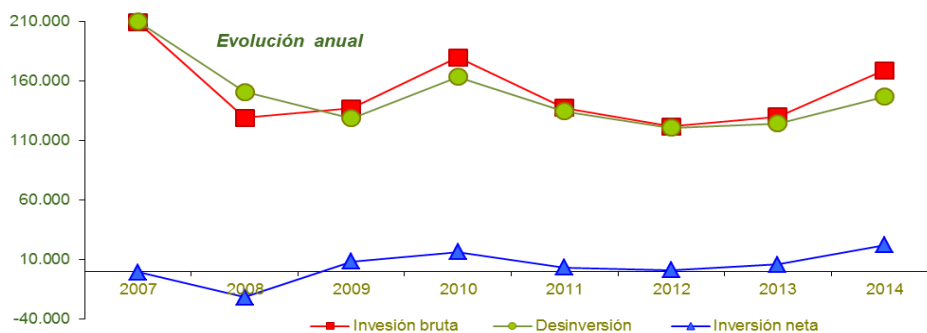
AÑO	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	Tasa de variación *	Importe	Tasa de variación *	
2007	208.742		209.667		-925
2008	128.690	-38,35	150.608	-28,17	-21.918
2009	136.895	6,38	128.647	-14,58	8.248
2010	179.388	31,04	163.251	26,90	16.137
2011	137.315	-23,45	134.181	-17,81	3.134
2012	121.694	-11,38	120.574	-10,14	1.120
2013	129.966	6,80	124.093	2,92	5.873
2014	168.518	29,66	146.555	18,10	21.963

* Variación respecto al año anterior expresado en tanto por ciento

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

La serie comparativa anual de la Inversión en Acciones de sociedades extranjeras y Fondos de Inversión presenta en 2014 un comportamiento claramente positivo, con una inversión neta de 21.963 millones de €. (274% superior a la de 2013).

2014 ha sido el mejor año para la inversión bruta desde 2010. En efecto, la inversión bruta supuso 168.518 millones de €, y creció prácticamente un 30%, mientras las ventas, con 146.555 millones de €, aumentaron un 18% con respecto al año anterior.



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

1.2 Análisis mensual

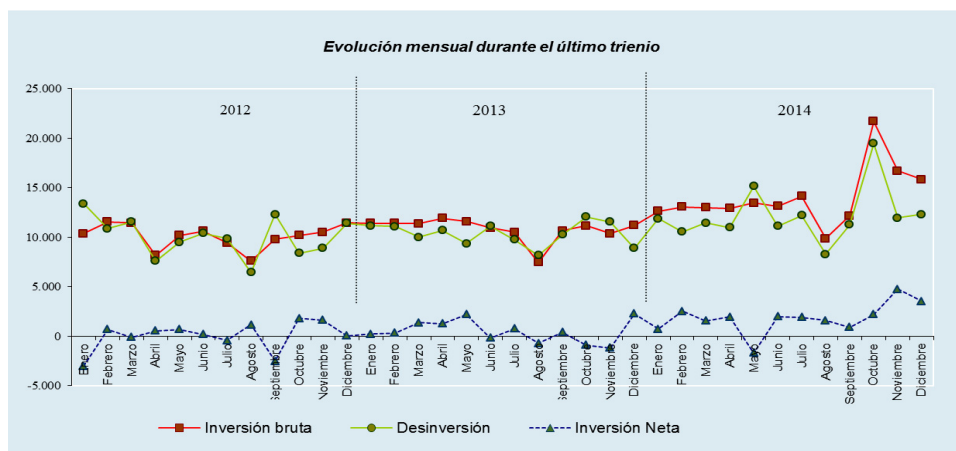
Cuadro 19. Inversión española en el exterior. Análisis mensual

Millones de euros

AÑO 2014					
Mes	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s.Total	
Enero	12.610	7,48	11.875	8,10	736
Febrero	13.049	7,74	10.543	7,19	2.507
Marzo	12.994	7,71	11.457	7,82	1.538
Abril	12.931	7,67	10.985	7,50	1.946
Mayo	13.451	7,98	15.128	10,32	-1.677
Junio	13.117	7,78	11.129	7,59	1.988
Julio	14.133	8,39	12.204	8,33	1.929
Agosto	9.874	5,86	8.276	5,65	1.598
Septiembre	12.152	7,21	11.254	7,68	898
Octubre	21.681	12,87	19.464	13,28	2.218
Noviembre	16.697	9,91	11.944	8,15	4.753
Diciembre	15.827	9,39	12.297	8,39	3.530
TOTAL	168.518	100,00	146.555	100,00	21.963

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

En 2014 la evolución mensual de la inversión, tanto en las compras como en las ventas, presenta un comportamiento bastante estable a lo largo del año, salvo los meses de Agosto y Octubre. La inversión neta registra datos positivos todos los meses, excepto en Mayo debido a una desinversión directa del sector No Financiero.



1.3 Distribución por Clase de Valor

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

AÑO 2014					
CLASE DE VALOR	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s.Total	Importe	% s. Total	
Acciones	85.157	50,53	86.655	59,13	-1.498
Acciones y Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	83.361	49,47	59.900	40,87	23.461
TOTAL	168.518	100,00	146.555	100,00	21.963

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

La inversión bruta en Acciones de sociedades extranjeras ha sido de 85.157 millones de €, representado en el periodo el 50,5% de las compras totales. La desinversión en Acciones, con 86.655 millones de € supone el 59,1% del total de las desinversiones. La Inversión neta se sitúa en -1.498 millones de € en 2014.

Continúa el crecimiento de la contratación de Fondos de Inversión: su inversión bruta creció 39,4% respecto al mismo periodo del año anterior, siendo este año de 83.361 millones de €. Las liquidaciones aumentaron el 17,7% en tasa anual. De la combinación de ambas, la inversión neta fue positiva, alcanzando los 23.461 millones de €.

2. ACCIONES COTIZADAS

2.1 Análisis anual

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

AÑO	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	Tasa de variación *	Importe	Tasa de variación *	
2007	144.560		129.498		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	99.488	-25,28	91.475	-27,03	8.013
2012	76.660	-22,95	84.037	-8,13	-7.377
2013	70.166	-8,47	73.178	-12,92	-3.011
2014	85.157	21,36	86.655	18,42	-1.498

* Variación respecto al año anterior expresado en tanto por ciento

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

En 2014, se invierte la tendencia negativa de la inversión bruta en Acciones que venía produciéndose desde 2011, creciendo el 21,4% en relación con la registrada en el periodo anterior. Las desinversiones por su parte crecen el 18,4%.

Continúa suavizándose la tendencia negativa de los dos últimos años en la inversión neta de Acciones cotizadas. La inversión neta negativa de -1.498 millones de € en 2014 es un 50% menor que la de 2013.

2.2 Distribución por Clase de Inversor

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

AÑO 2014					
CLASE DE INVERSOR	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s.Total	
Inst. Inv. Colectiva	23.675	27,80	20.729	23,92	2.946
Entidades Financieras	22.253	26,13	17.628	20,34	4.625
Soc. de Servicios de Inversión	20.501	24,07	20.476	23,63	24
Entidades no Financieras	8.161	9,58	17.715	20,44	-9.554
Fondos de Pensiones	4.859	5,71	4.626	5,34	233
Pers. Físicas Residentes	3.609	4,24	3.622	4,18	-13
Entidades de Seguros	2.100	2,47	1.859	2,14	241
TOTAL	85.157	100,00	86.655	100,00	-1.498

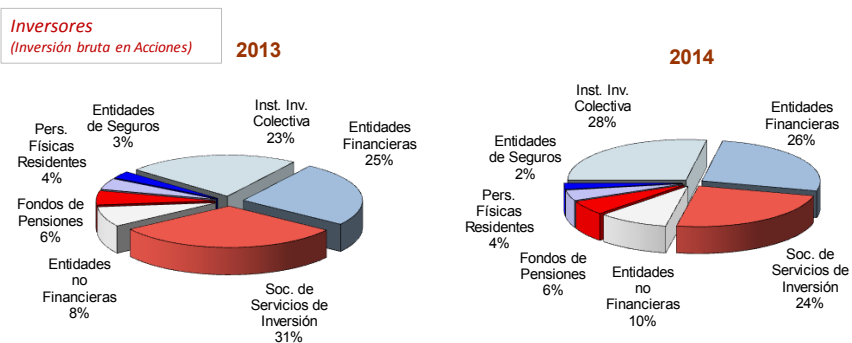
Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

La mayor actividad de negociación de las Acciones la presentan las Instituciones de Inversión Colectiva con un 27,8% de la inversión bruta y casi un 24% de la desinversión, seguidas de las Entidades Financieras con una negociación del 26% de la inversión bruta, un 20,3% de las ventas y una inversión neta de 4.625 millones de €.

Las Sociedades de Servicio de Inversión descienden al tercer lugar con una negociación al 24% de las compras y ventas.

Las Entidades no Financieras, con el 10% de las compras y el 20,4% de las ventas, son las únicas con inversión neta negativa (9.554 millones de €).

El resto de la inversión se distribuye entre los Fondos de Pensiones y los particulares que negociaron cada uno entorno al 5% y 4% respectivamente de las compras y ventas del periodo y las Aseguradoras que apenas superan el 2%.



2.3 Distribución por país de emisión

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

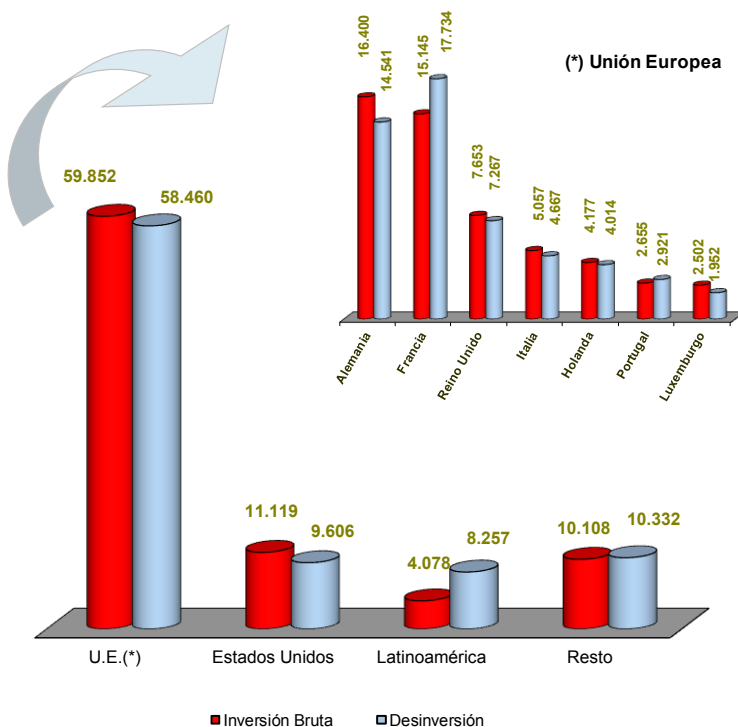
AÑO 2014					
PAÍSES	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
PAÍSES OCDE *	76.823	90,21	73.766	85,13	3.057
UNIÓN EUROPEA	59.852	70,28	58.460	67,46	1.392
<i>Alemania</i>	16.400	19,26	14.541	16,78	1.859
<i>Francia</i>	15.145	17,78	17.734	20,47	-2.589
<i>Reino Unido</i>	7.653	8,99	7.267	8,39	386
<i>Italia</i>	5.057	5,94	4.667	5,39	390
<i>Holanda</i>	4.177	4,91	4.014	4,63	163
<i>Portugal</i>	2.655	3,12	2.921	3,37	-266
<i>Luxemburgo</i>	2.502	2,94	1.952	2,25	550
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	4.982	5,85	4.913	5,67	69
<i>Suiza</i>	4.506	5,29	4.540	5,24	-34
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	11.989	14,08	10.393	11,99	1.596
<i>Estados Unidos</i>	11.119	13,06	9.606	11,09	1.513
<i>Japón</i>	285	0,33	222	0,26	63
<i>Korea</i>	277	0,33	340	0,39	-63
PARAISOS FISCALES	440	0,52	281	0,32	159
LATINOAMÉRICA	4.078	4,79	8.257	9,53	-4.179
<i>Chile</i>	2.817	1,29	2.823	3,26	-6
<i>Brasil</i>	1.095	1,29	584	0,67	511
<i>Méjico</i>	119	0,14	471	0,54	-352
<i>Argentina</i>	42	0,05	4.376	5,05	-4.334
RESTO PAÍSES	3.816	4,48	4.351	5,02	-535
<i>India</i>	3.464	4,07	3.457	3,99	7
TOTAL	85.157	100,00	86.655	100,00	-1.498

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

* Excepto países miembros latinoamericanos.

La distribución geográfica de las Acciones extranjeras cotizadas muestra que el 90% de las operaciones de compras y el 85% de las ventas tuvo lugar en países OCDE ². La tasa interanual de la inversión bruta creció el 17,24%. La inversión neta en los países OCDE fue de 3.057 millones de €, con un crecimiento interanual del 78%.

En los países de la Unión Europea la inversión bruta aumentó casi el 20% con respecto al año 2013. Se negociaron el 70,3% y 67,5% de las compras y ventas del periodo, respectivamente. En conjunto la inversión neta de la U.E. fue positiva en 1.392 millones de €, un 28,2% superior a la del pasado año. Los principales destinos, tanto de las compras como de las ventas siguen siendo Alemania y Francia, si bien este último país presenta inversión neta negativa de 2.589 millones de € que se debe principalmente a liquidaciones de inversiones directas del sector No Financiero.



2.4 Distribución por Emisor y distribución sectorial final

Continúan siendo las Acciones del sector no Financiero Internacional las que presentan mayor volumen de negociación. En 2014 registraron el 77,7% de compras y 82% de ventas, con una inversión neta negativa de 4.879 millones de €.

² México está incluido en Latinoamérica.

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

Millones de euros

AÑO 2014					
Naturaleza del Emisor	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Entidades no Financieras	66.187	77,72	71.066	82,01	-4.879
Entidades Financieras	18.970	22,28	15.589	17,99	3.381
TOTAL	85.157	100,00	86.655	100,00	-1.498

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

La inversión bruta en Acciones del sector Financiero internacional representó, por su parte, el 22,2% del total (18.970 millones de €), siendo la inversión neta 3.381 millones de €.

Dentro del sector no Financiero la mayor negociación se produjo en el sector de Fabricación de Productos Químicos y Farmacéuticos con casi un 10% de la inversión bruta y un 9% de las liquidaciones, seguido del sector de Producción y Distribución de Energía Eléctrica que negoció alrededor del 9,5% de la inversión y desinversión del periodo.

Las Telecomunicaciones siguen desplazadas a la tercera posición, representando el 6,6% de inversión y el 7,8 de desinversión, con una inversión neta negativa de 1.139 millones de €. La mayor inversión neta del año la registró en este periodo el sector Químico y Farmacéutico.

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

Millones de euros

AÑO 2014					
Principales Sectores de Destino	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
<i>Entidades financieras *</i>	18.939	22,24	15.571	17,97	3.367
<i>Fabric. Prod. Químicos y Farmac.</i>	8.675	10,19	7.687	8,87	988
<i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i>	8.115	9,53	8.448	9,75	-333
<i>Telecomunicaciones</i>	5.656	6,64	6.795	7,84	-1.139
<i>Fab. Comp. Electrón. y eq. telec.</i>	5.116	6,01	4.651	5,37	465
<i>Fab. vehículos y piezas carroc.</i>	4.935	5,80	4.511	5,21	424
<i>Extracción y distrib. de crudo</i>	3.556	4,18	7.554	8,72	-3.998
<i>Seguros y Reaseguros</i>	3.105	3,65	2.846	3,28	259

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

* Entidades Financieras y empresas que desarrollan actividades financieras

2.5 Inversión Directa

2.5.1 Evolución anual de la inversión directa

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

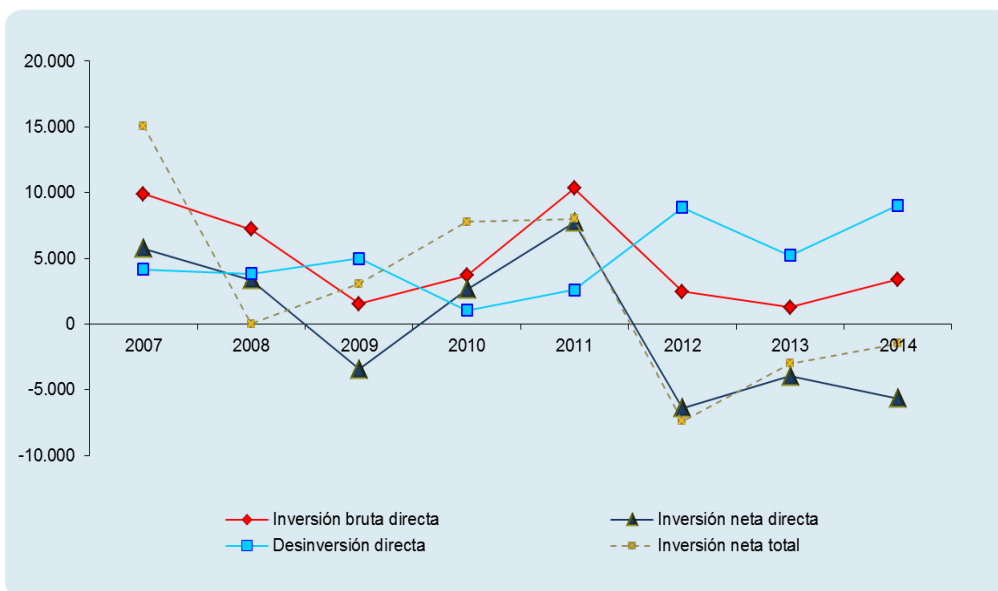
AÑOS	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta	
	* Total (A)	** Directa (B)	% (B) sobre (A)	* Total (C)	** Directa (D)	% (D) sobre (C)	* Total (E)	** Directa (F)
2007	144.560	9.893	6,84	129.498	4.153	3,21	15.062	5.740
2008	95.655	7.202	7,53	95.640	3.826	4,00	15	3.376
2009	107.911	1.540	1,43	104.861	4.992	4,76	3.050	-3.452
2010	133.139	3.697	2,78	125.356	1.052	0,84	7.783	2.645
2011	99.488	10.321	10,37	91.475	2.590	2,83	8.013	7.731
2012	76.660	2.469	3,22	84.037	8.860	10,54	-7.377	-6.391
2013	70.166	1.271	1,81	73.178	5.235	7,15	-3.011	-3.964
2014	85.157	3.380	3,97	86.655	9.048	10,44	-1.498	-5.668

* Incluye todas las operaciones registradas. En el boletín de inversión directa las cifras están depuradas de transmisiones entre residentes y de reestructuraciones de grupo

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

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En la serie anual de inversión directa realizada en sociedades extranjeras cotizadas, se observa que, aunque la inversión bruta creció fuertemente con respecto a 2013 (166%), la desinversión hizo descender la Inversión neta hasta el segundo peor lugar del periodo analizado. La inversión bruta directa de 2014 fue de 3.380 millones de €, representando un 4% de la inversión total en Acciones, mientras las desinversiones supusieron 9.048 millones de €, dejando una inversión neta negativa de 5.668 millones de €.



2.5.2 Inversión Directa bruta y neta por mercados de destino

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

Millones de euros

Distribución de la Inversión Directa por País de destino				
PAÍSES	2013		2014	
	Inversión bruta	Inversión Neta	Inversión bruta	Inversión Neta
PAÍSES OCDE *	1.001	-1.517	2.325	-1.749
UNIÓN EUROPEA	694	-1.633	512	-3.562
<i>Alemania</i>	417	417		
<i>Francia</i>		-7		-3.892
<i>Portugal</i>	251	251		
<i>Belgica</i>	12	12		
<i>Grecia</i>	14	14		
<i>Polonia</i>		-284	512	330
<i>República Checa</i>		-2.036		
PAÍSES EUROPEOS NO COMUNITARIOS				
<i>Turquía</i>	307	307	50	50
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS				
<i>Estados Unidos</i>		-191	1.763	1.763
LATINOAMÉRICA	237	-1.523	3.890	-4.079
<i>Argentina</i>			42	-4.334
<i>Brasil</i>	237	216	1.036	486
<i>México</i>		-1.739		-231
<i>Chile</i>			2.812	**
RESTO PAÍSES	33	-923	160	160
<i>Indonesia</i>	33	33		
<i>China</i>		-939		
<i>Mauricio</i>		-17		
<i>Hong Kong</i>			160	160
Total	1.271	-3.963	6.375	-5.668

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

* Excepto países miembros latinoamericanos.

** Compra/venta entre empresas del mismo grupo.

Como puede apreciarse en el cuadro, la inversión bruta creció fuertemente (+51%) y muy especialmente en los países de la OCDE (36,4% del total) y Latinoamérica (24,8% del total) con incremento del 132% y 1.541%, respectivamente.

Sin embargo, esta fuerte inversión se vio contrarrestada por un fuerte proceso de ventas, de forma que la inversión neta fue negativa prácticamente en todas las zonas.

Los principales países de destino de la inversión directa en términos netos fueron Estados Unidos, Brasil y Polonia. Por su parte, Argentina y Francia registraron fuertes desinversiones.

3. PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN

3.1 Análisis anual

La inversión bruta en Fondos de Inversión (83.361 millones de €) parece consolidarse en 2014, con un crecimiento del 39,3% en tasa anual, recuperación que se inició en 2012. Gracias a que las ventas fueron inferiores a las compras (59.900 millones de €), la inversión neta pudo crecer espectacularmente (164%).

Cuadro 28. Inversión española en el exterior. Evolución anual.

Millones de euros

AÑO	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	Tasa de variación *	Importe	Tasa de variación *	
2007	64.182		80.169		-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	37.827	-18,21	42.706	12,70	-4.879
2012	45.035	19,06	36.538	-14,44	8.497
2013	59.800	32,79	50.915	39,35	8.885
2014	83.361	39,40	59.900	17,65	23.461

* Variación respecto al año anterior expresado en tanto por ciento

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

3.2 Distribución por Clase de Inversor

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

Millones de euros

AÑO 2014					
CLASE DE INVERSOR	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Inst. Inv. Colectiva	34.164	40,98	21.942	36,63	12.222
Pers. Físicas residentes	23.950	28,73	17.565	29,32	6.386
Fondos de Pensiones	8.852	10,62	7.110	11,87	1.742
Entidades no Financieras	8.139	9,76	5.602	9,35	2.537
Entidades de Seguros	3.641	4,37	2.381	3,98	1.260
Entidades Financieras	3.489	4,19	4.198	7,01	-709
Soc. de Servicios de Inversión	1.125	1,35	1.101	1,84	24
TOTAL	83.361	100,00	59.900	100,00	23.461

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

Se invierte la tendencia de años anteriores, pasando a ser los principales agentes inversores las Instituciones de Inversión Colectiva residentes, con un 41% de las compras y un 36,6% de las ventas y una inversión neta de 12.222 millones de €. En segundo lugar, están las inversiones de particulares con una negociación del 28,7% de las compras y el 29,3% de las ventas, seguidos de los Fondos de Pensiones y las empresas residentes. Tan sólo las Entidades Financieras presentaron cifras netas negativas.

3.3 Distribución por País de emisión.

La negociación de la inversión española en Fondos de Inversión, como viene siendo habitual, se concentró prácticamente en su totalidad en países de la Unión Europea con el 97% de la inversión bruta y el 96% de la desinversión.

Como siempre el principal destino, con marcada diferencia, fue Luxemburgo, 63,9% de la inversión bruta y 62,5% de las desinversiones, con 15.825 millones de € de inversión neta.

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

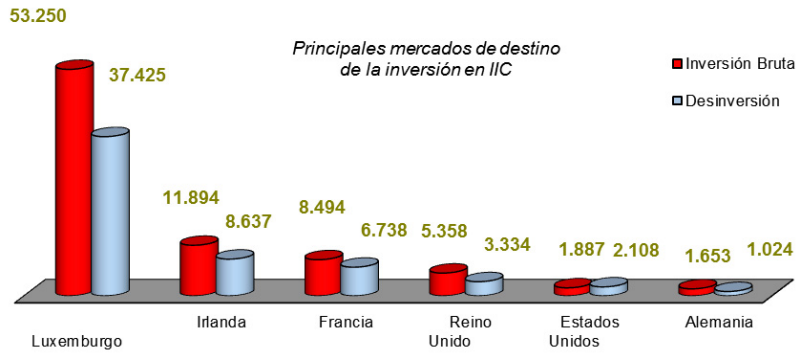
Millones de euros

AÑO 2014					
PAÍSES	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
PAÍSES OCDE *	83.070	99,65	59.694	99,66	23.376
UNIÓN EUROPEA	81.013	97,18	57.440	95,89	23.573
<i>Luxemburgo</i>	53.250	63,88	37.425	62,48	15.825
<i>Irlanda</i>	11.894	14,27	8.637	14,42	3.257
<i>Francia</i>	8.494	10,19	6.738	11,25	1.756
<i>Reino Unido</i>	5.358	6,43	3.334	5,57	2.024
<i>Alemania</i>	1.653	1,98	1.024	1,71	629
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	94	0,11	73	0,12	21
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	1.963	2,35	2.181	3,64	-218
<i>Estados Unidos</i>	1.887	2,26	2.108	3,52	-221
PARAISOS FISCALES	277	0,33	200	0,33	77
RESTO	14	0,02	6	0,01	8
TOTAL	83.361	100,00	59.900	100,00	23.461

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

* Excepto países miembros latinoamericanos.

Otros países destacados son Irlanda, Francia y Reino Unido. Por su parte, Estados Unidos presenta una inversión neta negativa de 221 millones de €.



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 (BOE de 5 de junio 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 y las Participaciones en Fondos de Inversión registrados en España.

No se incluyen los Bonos, Obligaciones, Pagarés y, en general, cualquier valor de Deuda Pública o Privada negociable en un mercado organizado español.

Quedan también 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 de la categoría de inversión directa, las inversiones que corresponden a titulares interpuestos, principalmente bancos extranjeros, cuando actúan por cuenta de varios clientes y ninguno de ellos supera el 10%.

No se recoge la inversión realizada por 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

El procedimiento de suministro de datos al Registro de Inversiones está recogido en el Anexo II de la Resolución de 31 de mayo de 2001 por la que se dictan instrucciones para la presentación de las declaraciones de inversiones españolas en valores negociables cotizados en mercados extranjeros (BOE de 13 de junio de 2001). Esta Resolución desarrolla la Orden de 28 de mayo de 2001 (BOE de 5 de junio de 2001) sobre los procedimientos aplicables a dicha clase de declaraciones.

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.

. Participaciones en Fondos de Inversión.

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.

No se incluye la inversión efectuada por residentes en deuda pública y privada a través de mercados extranjeros.

D. 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.

E. Distribución por país

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. 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 CNAE.

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.

