

# **INVERSIONES EXTERIORES VALORES NEGOCIABLES**

**FLUJOS  
ENERO - JUNIO  
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](http://www.mineco.es)

---

D.L.: **M-10213-2013**  
NIPO: **720-14-026-3**  
eNIPO: **720-14-027-9**

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.<sup>ª</sup> de Estado de Comercio

**INVERSIONES EXTERIORES  
VALORES NEGOCIABLES**

**FLUJOS**  
Enero-Junio 2014

Secretaría de Estado de Comercio

Dirección General de Comercio Internacional e Inversiones

Subdirección General de Comercio Internacional de Servicio e Inversiones



# ÍNDICE

<b>I RESUMEN.....</b>	<b>5</b>
<b>II FLUJOS DE INVERSIÓN EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN.....</b>	<b>7</b>
<b>III FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN .....</b>	<b>11</b>
1. ANÁLISIS GLOBAL.....	13
1.1 Distribución por clase de valor .....	13
2. ACCIONES COTIZADAS .....	14
2.1. Análisis semestral .....	14
22 Análisis mensual .....	15
23 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
<b>IV FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN.....</b>	<b>29</b>
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. FONDOS DE INVERSIÓN .....	39
3.1 Análisis anual.....	39
3.2 Distribución por Clase de Inversor.....	40
3.3 Distribución por País de emisión.....	41
<b>V NOTA METODOLÓGICA .....</b>	<b>43</b>
1. INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN .....	45
2. INVERSIÓN ESPAÑOLA EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN .....	46
3. INFORMACIÓN EN INTERNET.....	48



## I RESUMEN

*Los datos de inversión en valores negociables referidos al primer semestre del año 2014, muestran, en relación con el mismo periodo del año anterior, incrementos tanto en los flujos brutos de entrada como en los de salida. El resultado neto final (entradas menos salidas) refleja un saldo negativo de 2.939 millones de euros.*

*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 2013, un incremento del 27,46% en la inversión bruta y del 25,60% en la desinversión. El saldo neto positivo se sitúa en los 8.151 millones de euros frente a los 2.591 millones de euros del mismo periodo del año precedente (+214%).*

*Por su parte, la inversión española en el exterior presenta, en el periodo considerado, resultados positivos mejorando las cifras de los dos semestres anteriores. La inversión bruta se incrementó un 13,33% y la inversión neta se sitúa en 11.090 millones de euros frente a los 5.194 millones de euros del mismo periodo del año precedente (+113,5%).*





**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 2007 hasta junio de 2014.

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 alcanzaron 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 en 2011 y 2012. Por lo que respecta a la evolución de la inversión neta, en la serie histórica contemplada se observa que en el año 2010 se registra el saldo negativo más elevado y en el 2013 el mayor de los saldos de signo positivo. El primer semestre de 2014 mantiene el signo positivo en 8.151 millones de euros.

**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	121.678	-11,39	120.573	-10,14	1.105	3.606
2013	579.481	4,90	569.301	3,95	10.180	129.867	6,73	123.927	2,78	5.940	4.240
En.-Junio 2013	263.011		260.420		2.591	68.595		63.401		5.194	-2.603
Julio-Dic. 2013	316.470		308.881		7.589	61.272		60.526		746	6.843
En.-Junio 2014	335.233	27,46	327.082	25,60	8.151	77.736	13,33	66.646	5,12	11.090	-2.939

\* 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. 2007 y 2008 presentan saldos negativos que se recuperan a partir de 2009 hasta alcanzar, en el primer semestre de 2014, los 11.090 millones de euros.

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 producen en el citado semestre incrementos superiores al 25% tanto en los flujos de inversión bruta como en los de desinversión.

Por lo que respecta a la inversión española en acciones cotizadas extranjeras, en el periodo considerado se observa un incremento de la inversión bruta del 4,14%. La desinversión presenta una ligera mejoría del 0,17% en tasa interanual. El saldo neto final fue de 692 millones de euros.

**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	76.675	-22,93	84.049	-8,12	-7.374	12.230
2013	578.522	4,82	568.635	3,94	9.887	70.124	-8,54	73.019	-13,12	-2.895	12.782
En.-Junio 2013	262.577		260.133		2.444	37.620		38.551		-931	3.375
Julio-Dic. 2013	315.945		308.502		7.443	32.504		34.468		-1.964	9.407
En.-Junio 2014	334.531	27,40	326.619	25,56	7.911	39.177	4,14	38.485	-0,17	692	7.219

\* 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 2014				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión
	Importe	% s/Total	Importe	% s/Total	Neta
Acciones	334.531	99,8	326.619	99,9	7.911
Participaciones en Fondos de Inversión	702	0,2	462	0,1	240
<b>TOTAL</b>	<b>335.233</b>	<b>100,0</b>	<b>327.082</b>	<b>100,0</b>	<b>8.151</b>

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. 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%
<b>TOTAL 2010</b>	<b>772.904</b>		<b>782.034</b>		<b>-9.130</b>	
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%
<b>TOTAL 2011</b>	<b>746.006</b>		<b>751.318</b>		<b>-5.312</b>	
1º Sem. 2012	288.161	-21,3%	290.672	-21,9%	-2.511	60,1%
2º Sem. 2012	263.768	-8,5%	256.401	-11,8%	7.367	393,4%
<b>TOTAL 2012</b>	<b>551.929</b>		<b>547.073</b>		<b>4.856</b>	
1º Sem. 2013	262.577	-0,5%	260.133	1,5%	2.444	-66,8%
2º Sem. 2013	315.945	20,3%	308.501	18,6%	7.444	204,6%
<b>TOTAL 2013</b>	<b>578.522</b>		<b>568.634</b>		<b>9.887</b>	
1º Sem. 2014	334.531	5,9%	326.619	5,9%	7.911	6,3%
<b>Total 1º semestre 2014</b>	<b>334.531</b>		<b>326.619</b>		<b>7.911</b>	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

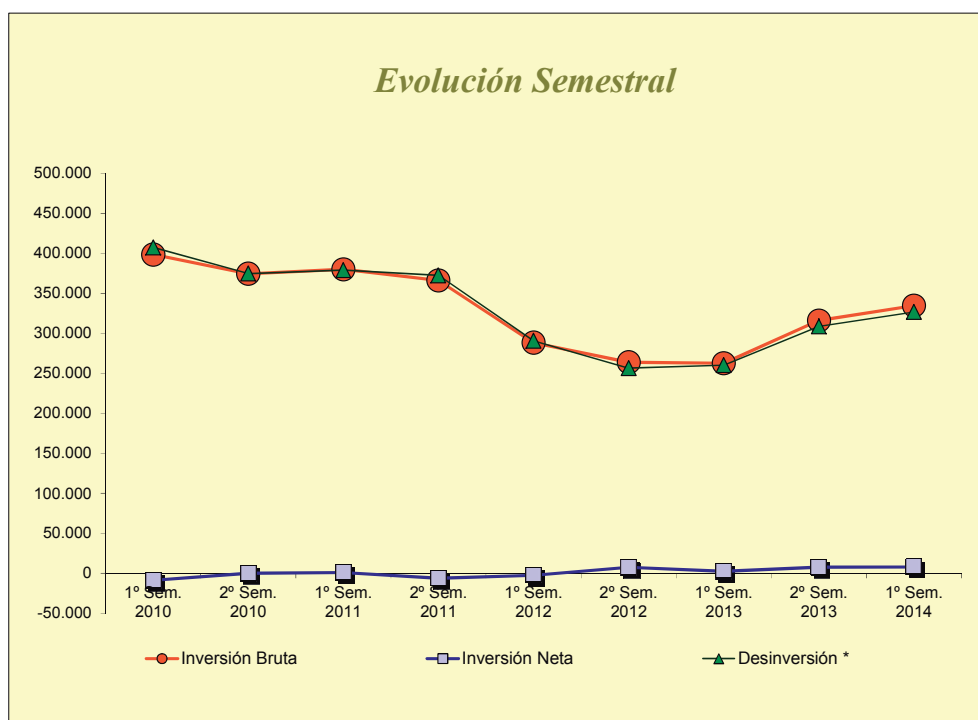
\* Están incluidas también operaciones de inversión directa llevadas a cabo por medio de la adquisición o venta de valores negociables. Estas cifras se han incluido también en la estadística de inversión directa.

\*\* Variación respecto al semestre anterior.

Los flujos de inversión extranjera en acciones cotizadas de empresas españolas han experimentado durante el primer semestre de 2014 un incremento del 5,9% tanto en inversión bruta como en desinversión comparado con las cifras del semestre precedente. Se señala, sin embargo, que el incremento con respecto al mismo periodo del año anterior, es decir, primer semestre de 2013, se eleva al 27,4% en el caso de la inversión bruta y al 25,6% en el caso de la desinversión. Se consolida el incremento observado en el semestre precedente, si bien las cifras continúan por debajo de las de 2010 y 2011.

La inversión neta, por su parte experimenta un incremento del 6,3% respecto al semestre anterior y del 223,7% respecto al primer semestre de 2013, aunque las cifras se mantienen a niveles modestos.





## 2.2 Análisis mensual

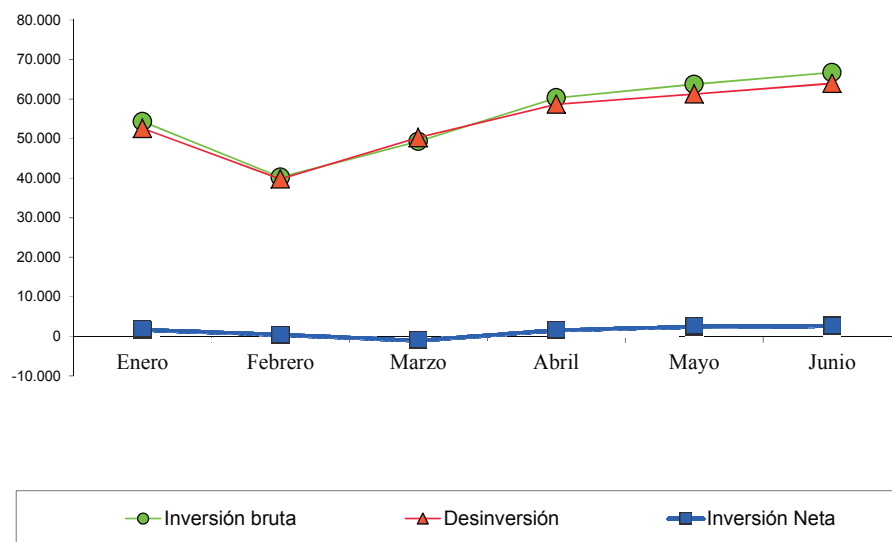
**Cuadro 5. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Evolución mensual.**

Millones de euros

Mes	Enero-Junio 2014							
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta	
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado
Enero	54.314	16,2	54.314	52.605	16,1	52.605	1.709	1.709
Febrero	40.215	12,0	94.529	39.795	12,2	92.400	419	2.129
Marzo	49.292	14,7	143.821	50.287	15,4	142.687	-996	1.133
Abril	60.289	18,0	204.109	58.696	18,0	201.384	1.592	2.726
Mayo	63.729	19,1	267.838	61.264	18,8	262.647	2.465	5.191
Junio	66.692	19,9	334.531	63.972	19,6	326.619	2.721	7.911
<b>TOTAL</b>	<b>334.531</b>	<b>100,0</b>		<b>326.619</b>	<b>100,0</b>		<b>7.911</b>	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En lo que hace referencia a la evolución de los flujos mensuales en el primer semestre de 2014 (cuadro 5) no se observan 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 2014	
	Compras inversores no residentes	Ventas inversores no residentes
Mercado primario	674	0
Mercado secundario	333.857	326.619
<b>Total</b>	<b>334.531</b>	<b>326.619</b>

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.

Entre las operaciones en el mercado primario que tuvieron mayor incidencia en los flujos de inversión de no residentes, hay que citar la ampliación de capital no liberada de Inmobiliaria Colonial que se refleja en los flujos de compras del mes de abril que corresponden en su mayor parte a esta operación. En el mes de junio hay que mencionar la ampliación de Liberbank S.A.

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, BBVA, Repsol, Abertis Infraestructuras y Caixabank.

Entre las operaciones de mercado secundario que implicaron a inversores no residentes, pueden destacarse la OPA de Campofrío Food Group S.A. (lanzada por Sigma Alimentos y WH Group Ltd) y la OPV/S de Applus Services S.A.

### 2.3.2 Valores del Mercado Continuo

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

Millones de euros

EMISOR *	Enero-Junio 2014					
	Inversión bruta (A)		Desinversión (B)		Volumen de negociación (A) + (B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
Telefónica S.A.	50.536	15,1	50.952	15,6	101.488	15,4
Banco Santander S.A.	47.690	14,3	46.566	14,3	94.256	14,3
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	33.768	10,1	33.166	10,2	66.934	10,1
Repsol S.A.	30.680	9,2	30.746	9,4	61.426	9,3
Industria de Diseño Textil S.A.	21.509	6,4	21.982	6,7	43.491	6,6
Iberdrola S.A.	22.148	6,6	20.713	6,4	42.861	6,5
Amadeus It Holding S.A.	11.161	3,3	11.223	3,4	22.384	3,4
Banco Popular Español S.A.	9.092	2,7	8.720	2,7	17.812	2,7
Gas Natural SDG S.A.	7.527	2,3	7.592	2,3	15.119	2,3
Red Eléctrica Corporación S.A.	6.756	2,0	6.770	2,1	13.526	2,0
Caixabank S.A.	6.921	2,1	6.318	1,9	13.239	2,0
Banco de Sabadell S.A.	6.288	1,9	5.574	1,7	11.862	1,8
Bankia S.A.	6.585	2,0	5.239	1,6	11.824	1,8
Grifols S.A.	5.083	1,5	5.144	1,6	10.227	1,5
Enagas S.A.	5.053	1,5	4.911	1,5	9.964	1,5
Abertis Infraestructuras S.A.	4.742	1,4	4.642	1,4	9.384	1,4
ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A.	4.430	1,3	3.957	1,2	8.387	1,3
Ferrovial S.A.	3.826	1,1	3.886	1,2	7.712	1,2
Abengoa S.A.	3.676	1,1	3.685	1,1	7.361	1,1
Mapfre S.A.	3.695	1,1	3.627	1,1	7.322	1,1
Bankinter S.A.	2.925	0,9	2.982	0,9	5.907	0,9
International Consolidated Airlines Group S.A.	2.583	0,8	2.817	0,9	5.400	0,8
Sacyr S.A.	2.626	0,8	2.439	0,7	5.065	0,8
Distribuidora Internacional de Alimentación S.A.	2.431	0,7	2.467	0,8	4.898	0,7
Gamesa Corporacion Tecnologica S.A.	2.110	0,6	2.092	0,6	4.202	0,6
Obrascon Huarte Lain S.A.	2.104	0,6	2.077	0,6	4.181	0,6
Fomento de Construcciones y Contratas S.A.	2.102	0,6	2.060	0,6	4.162	0,6
Mediaset España Comunicación S.A.	1.919	0,6	1.832	0,6	3.751	0,6
Otras	23.949	7,2	21.890	6,7	45.839	6,9
<b>Total</b>	<b>333.915</b>	<b>100,0</b>	<b>326.069</b>	<b>100,0</b>	<b>659.984</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores\*

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

El cuadro 7 muestra la alta concentración de los flujos de inversión extranjera en acciones cotizadas en un número muy limitado de compañías: el 55,7 % del volumen total negociado se dirigió a cinco empresas y este porcentaje se elevó al 72,6 % si se incrementa a diez el número de compañías.

Los valores más negociados corresponden a Telefónica con el 15,4%, Banco Santander con un 14,3% del total, BBVA con el 10,1 %, Repsol S.A. con un 9,3 % e Inditex con un 6,6 %.

### 2.3.3 Distribución por Sector de Actividad

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

Millones de euros

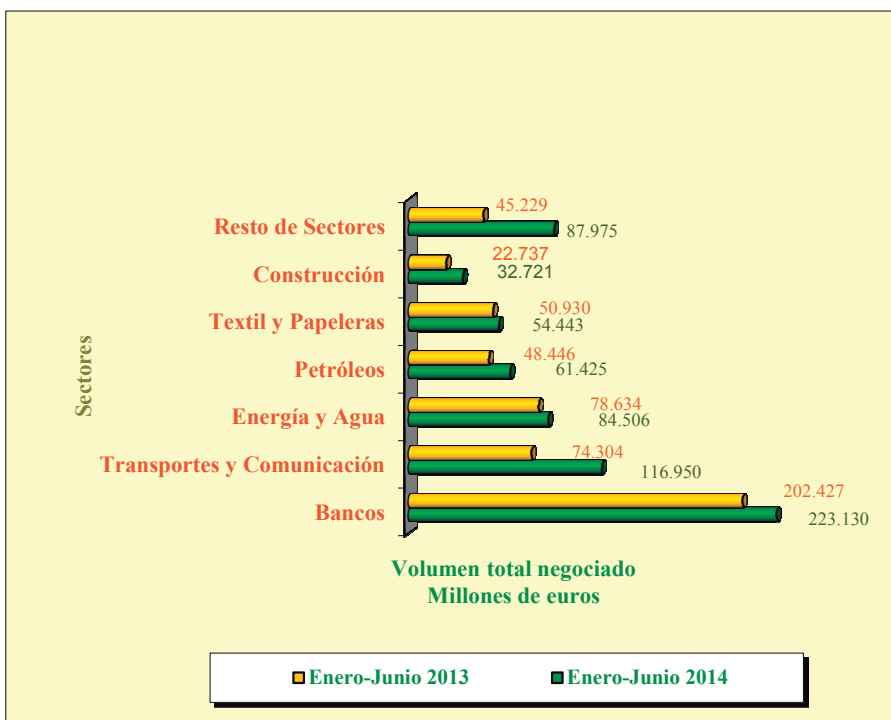
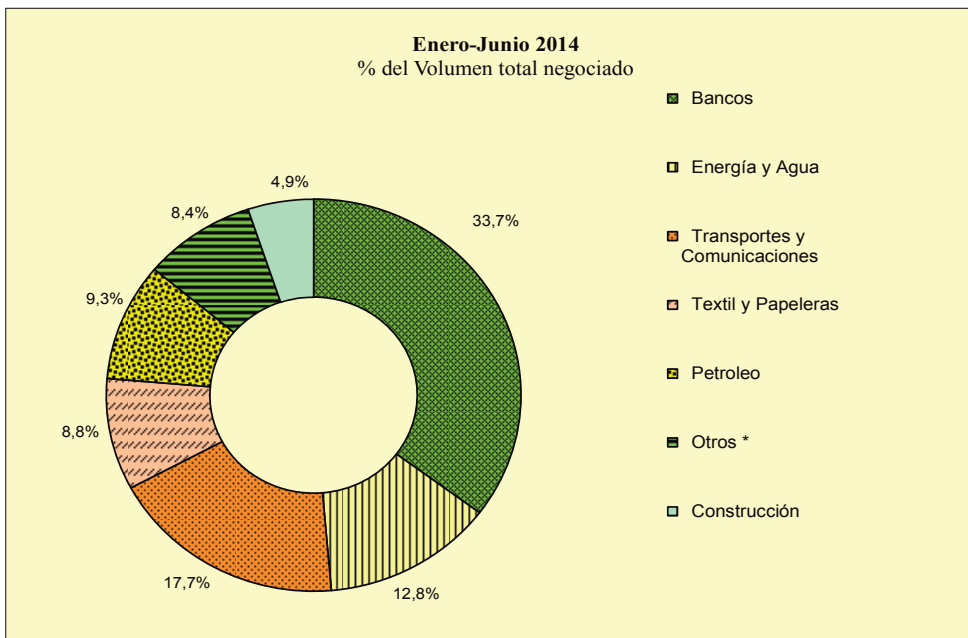
Sectores	Enero-Junio 2014					
	Inversión bruta(A)		Desinversión(B)		Volumen total negociado (A)+(B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
<b>Sector no Financiero</b>	213.027	63,7	210.531	64,5	423.558	64,1
<i>Petroleo</i>	30.680	9,2	30.746	9,4	61.426	9,3
<i>Energía y Agua</i>	43.037	12,9	41.469	12,7	84.506	12,8
<i>Minería y Metálicas Básicas</i>	1.311	0,4	1.130	0,3	2.441	0,4
<i>Cementos y Mat. Construcción</i>	81	0,0	74	0,0	155	0,0
<i>Químicas</i>	696	0,2	621	0,2	1.317	0,2
<i>Textil y Papeleras</i>	28.962	8,7	29.481	9,0	58.443	8,8
<i>Metal Mecánica</i>	2.685	0,8	2.416	0,7	5.101	0,8
<i>Alimentación</i>	2.501	0,7	2.513	0,8	5.014	0,8
<i>Construcción</i>	16.743	5,0	15.978	4,9	32.721	4,9
<i>Inmobiliarias</i>	3	0,0	2	0,0	5	0,0
<i>Transportes y Comunicaciones</i>	58.197	17,4	58.752	18,0	116.949	17,7
<i>Otros *</i>	28.131	8,4	27.349	8,4	55.480	8,4
<b>Sector Financiero</b>	118.669	35,5	113.522	34,8	232.191	35,1
<i>Bancos</i>	114.076	34,1	109.054	33,4	223.130	33,7
<i>Seguros</i>	4.389	1,3	4.333	1,3	8.722	1,3
<i>Sociedades de Cartera</i>	84	0,0	84	0,0	168	0,0
<i>SICAV</i>	120	0,0	51	0,0	171	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>334.531</b>	<b>100,0</b>	<b>326.619</b>	<b>100,0</b>	<b>661.150</b>	<b>100,0</b>

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, por orden de importancia, a los sectores de Bancos, Transportes y Comunicaciones, Energía y Agua, Petróleo, Textil y Papeleras y Construcción. Estos seis sectores concentraron un volumen total negociado de 632.655 millones de euros, lo que representa el 95,7% del volumen negociado en el semestre por no residentes.

El volumen total negociado en el primer semestre de 2014 ha experimentado un incremento del 5,9% respecto del semestre precedente y del 26,5% respecto al primer semestre de 2013.



### 2.3.4 Distribución por Clase de Inversor

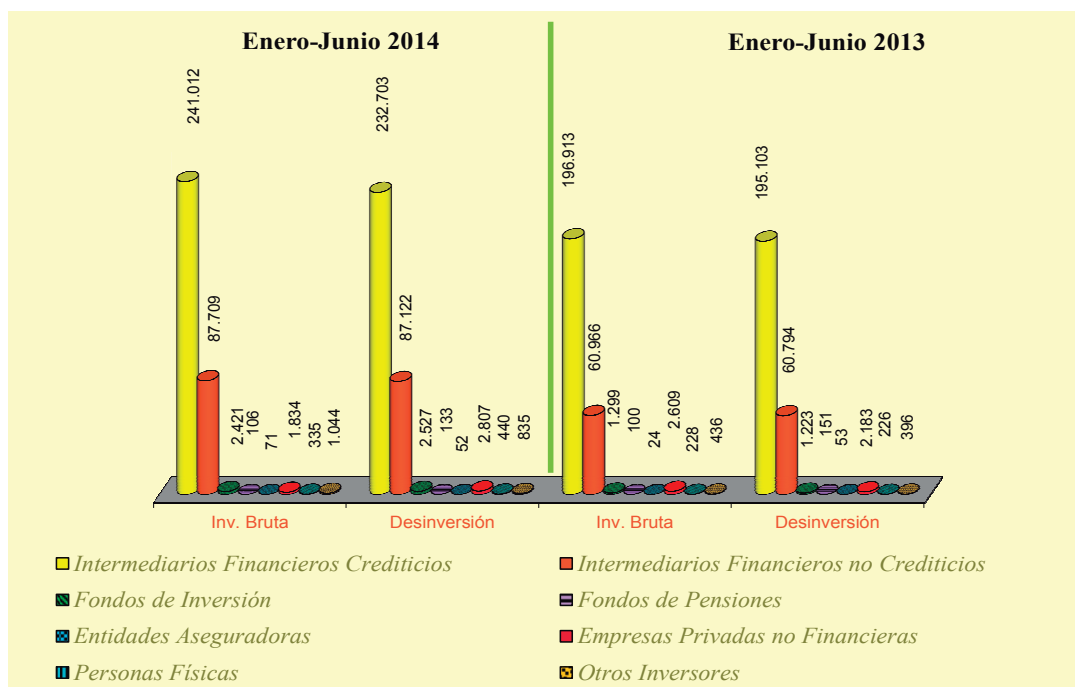
**Cuadro 9. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Clase de inversor.**

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	Enero-Junio 2014				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	
Intermediarios Financieros Crediticios	241.012	72,0	232.703	71,2	8.308
Intermediarios Financieros no Crediticios	87.709	26,2	87.122	26,7	587
Fondos de Inversión	2.421	0,7	2.527	0,8	-106
Fondos de Pensiones	106	0,0	133	0,0	-27
Entidades Aseguradoras	71	0,0	52	0,0	19
Empresas Privadas no Financieras	1.834	0,5	2.807	0,9	-973
Personas Físicas	335	0,1	440	0,1	-105
Otros Inversores	1.044	0,3	835	0,3	209
<b>TOTAL</b>	<b>334.531</b>	<b>100,0</b>	<b>326.619</b>	<b>100,0</b>	<b>7.911</b>

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 superior 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 2014				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe
<b>PAISES OCDE *</b>	330.023	98,7	322.191	98,6	7.832
<b>UNION EUROPEA</b>	302.155	90,3	298.183	91,3	3.972
<i>Alemania</i>	2.143	0,6	2.578	0,8	-435
<i>Austria</i>	70	0,0	50	0,0	20
<i>Bélgica</i>	4.579	1,4	3.964	1,2	615
<i>Dinamarca</i>	332	0,1	322	0,1	10
<i>Finlandia</i>	102	0,0	102	0,0	0
<i>Francia</i>	58.827	17,6	59.472	18,2	-645
<i>Grecia</i>	2	0,0	2	0,0	0
<i>Irlanda</i>	3.407	1,0	3.974	1,2	-567
<i>Italia</i>	4.710	1,4	5.144	1,6	-434
<i>Luxemburgo</i>	14.758	4,4	13.885	4,3	873
<i>Países Bajos</i>	19.228	5,7	19.761	6,1	-533
<i>Portugal</i>	347	0,1	365	0,1	-18
<i>Reino Unido</i>	191.521	57,3	187.556	57,4	3.965
<i>Suecia</i>	394	0,1	414	0,1	-20
<i>Resto Países Unión Europea</i>	1.732	0,5	594	0,2	1.138
<b>P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS</b>	3.251	1,0	3.031	0,9	220
<i>Suiza</i>	3.219	1,0	3.011	0,9	208
<b>PAISES OCDE NO EUROPEOS</b>	24.617	7,4	20.977	6,4	3.640
<i>Estados Unidos</i>	23.607	7,1	20.210	6,2	3.397
<i>Canadá</i>	401	0,1	267	0,1	134
<i>Australia</i>	590	0,2	490	0,2	100
<b>PARAISOS FISCALES</b>	37	0,0	22	0,0	15
<b>LATINOAMERICA</b>	144	0,0	272	0,1	-128
<b>RESTO PAISES</b>	4.327	1,3	4.134	1,3	192
<b>Total</b>	<b>334.531</b>	<b>100,0</b>	<b>326.619</b>	<b>100,0</b>	<b>7.911</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

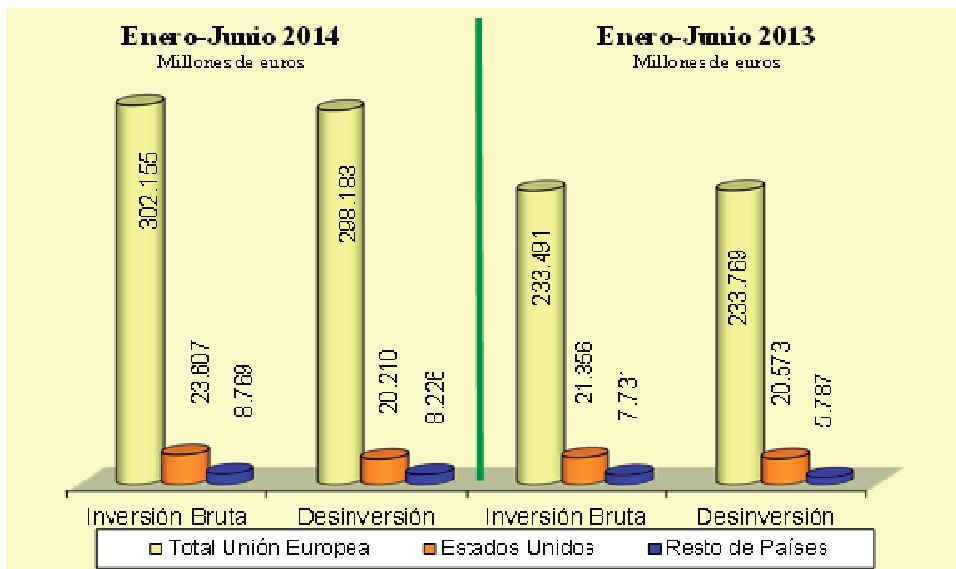
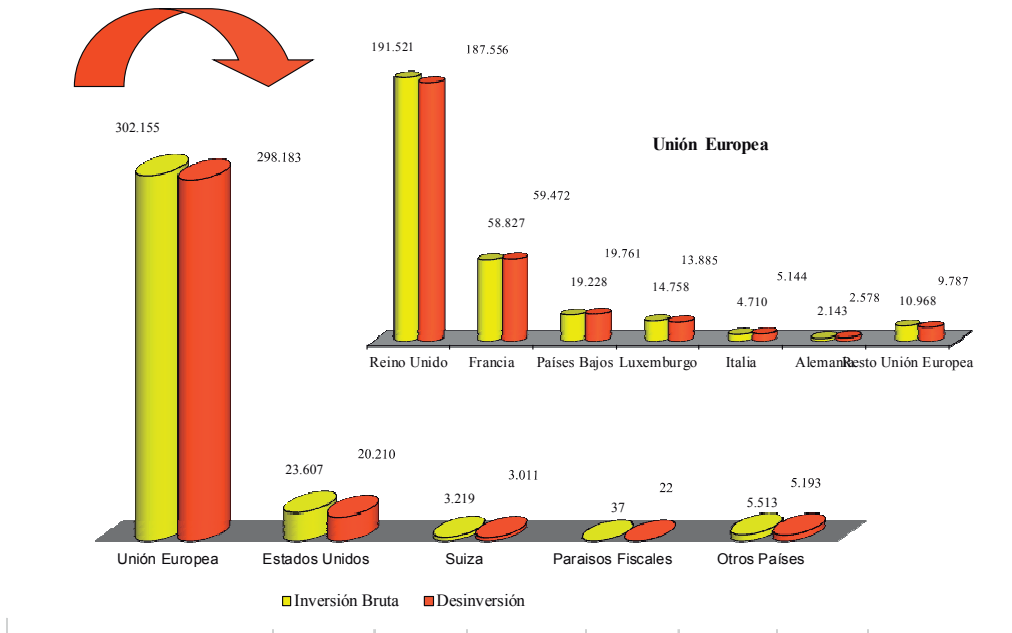
\* Excepto países miembros latinoamericanos.

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 (98,7%) y en especial de la Unión Europea con un 90,3% de la inversión bruta total. Destaca a gran distancia del resto, por sus características como plaza financiera, el Reino Unido (57,3%), seguido por Francia (17,6%) y Países Bajos (5,7%).

Fuera de la Unión Europea, destaca Estados Unidos con un 7,1% de la inversión bruta total.

### Enero-Junio 2014

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

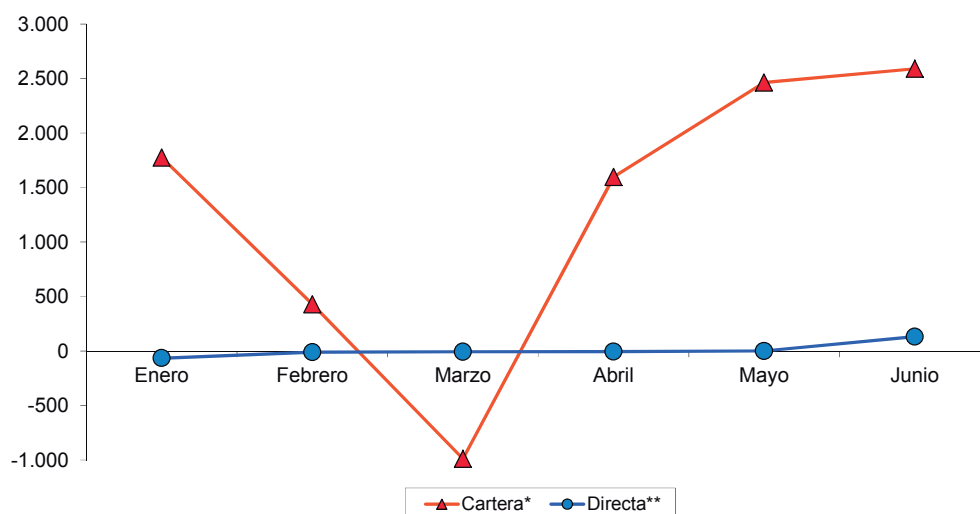
Mes	Enero-Junio 2014								
	Inversión bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Cartera *	Directa**	Total	Cartera*	Directa**	Total	Cartera*	Directa**	Total
Enero	54.308	6	54.314	52.533	72	52.605	1.775	-65	1.709
Febrero	40.181	34	40.215	39.752	44	39.795	429	-10	419
Marzo	49.281	11	49.292	50.269	18	50.287	-989	-7	-996
Abril	60.289	0	60.289	58.692	5	58.696	1.597	-5	1.592
Mayo	63.728	1	63.729	61.264	0	61.264	2.464	1	2.465
Junio	66.561	132	66.692	63.972	0	63.972	2.589	132	2.721
<b>Total</b>	<b>334.347</b>	<b>183</b>	<b>334.531</b>	<b>326.482</b>	<b>138</b>	<b>326.619</b>	<b>7.866</b>	<b>46</b>	<b>7.911</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

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

### Evolución Mensual 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 y pone de manifiesto su carácter residual (la inversión extranjera directa se realiza en un altísimo porcentaje fuera de la Bolsa). Por lo que se refiere a la evolución mensual, la inversión neta en la modalidad de directa registró al final del primer semestre de 2014 un

saldo positivo de 46 millones de euros, mientras que la modalidad de cartera arrojó un importe, también positivo, de 7.866 millones. Así, como ya se indicó con anterioridad, en su conjunto el semestre se cierra con un saldo positivo de 7.911 millones de euros, frente a los 2.444 millones de euros registrados 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

<b>Distribución por país de procedencia</b>				
<b>Países</b>	<b>Enero-Junio</b>	<b>Enero-Junio</b>	<b>Enero-Junio</b>	<b>Enero-Junio</b>
	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>PAISES OCDE *</b>	-584	-446	-230	42
<b>UNION EUROPEA</b>	-587	-428	-232	44
<i>Alemania</i>	0			10
<i>Austria</i>				
<i>Bélgica</i>				
<i>Dinamarca</i>				
<i>Francia</i>	1	-429	-116	-36
<i>Italia</i>			2	
<i>Irlanda</i>				21
<i>Luxemburgo</i>	-622	-3	-17	4
<i>Países Bajos</i>	46	0	-109	86
<i>Portugal</i>			0	
<i>Reino Unido</i>	-12	4	8	-41
<i>Suecia</i>	0			
<i>Resto Unión Europea</i>				0
<b>P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS</b>	3	-3	2	-2
<i>Suiza</i>	3	-3	2	-2
<b>PAISES OCDE NO EUROPEOS</b>	0	-15	0	
<i>Estados Unidos</i>		-15	0	
<i>Japón</i>				
<b>PARAISOS FISCALES</b>	1	0		1
<b>LATINOAMERICA</b>		1		2
<b>RESTO PAISES</b>				1
<b>Total</b>	<b>-583</b>	<b>-444</b>	<b>-230</b>	<b>46</b>

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.

### 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 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%	286	-7,3%	148	270,0%
1º Semestre 2014	702	61,7%	462	61,4%	240	62,3%

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. Tras las caídas registradas en los primeros semestres de 2011 y 2012, se observa un inicio de la recuperación de la inversión bruta en el primer semestre de 2013 que continúa durante el primer semestre de 2014 en estudio, si bien a niveles inferiores a los registrados en semestres de 2008 y 2009. La inversión neta presenta, por segundo año consecutivo, saldo positivo que asciende a 240 millones de euros.

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

Millones de euros

Mes	Enero-Junio 2014								
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado	
Enero	121	17,2	121	89	19,2	89	32	32	
Febrero	93	13,3	214	60	13,0	149	33	65	
Marzo	120	17,1	334	70	15,2	219	50	115	
Abril	142	20,3	477	110	23,9	329	32	147	
Mayo	123	17,5	599	63	13,6	392	60	207	
Junio	103	14,7	702	70	15,1	462	33	240	
<b>TOTAL</b>	<b>702</b>	<b>100,0</b>		<b>462</b>	<b>100,0</b>		<b>240</b>		

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 2014				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Neta
Intermediarios Financieros Crediticios	85	12,1	94	20,3	-9
Intermediarios Financieros no Crediticios	19	2,8	13	2,7	7
Fondos de Inversión	7	1,0	3	0,7	4
Entidades Aseguradoras	0	0,1	1	0,1	0
Empresas Privadas no Financieras	95	13,5	47	10,1	48
Personas Físicas	489	69,7	302	65,4	187
Otros Inversores	7	0,9	3	0,6	4
<b>TOTAL</b>	<b>702</b>	<b>100,0</b>	<b>462</b>	<b>100,0</b>	<b>240</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por lo que se refiere a la distribución por país, el origen principal tanto de las compras como de las desinversiones corresponde a residentes de la Unión Europea.

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

Millones de euros

País	Enero-Junio 2014				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe
<b>PAISES OCDE *</b>	498	70,9	364	78,8	134
<b>UNION EUROPEA</b>	402	57,3	295	63,8	107
<i>Alemania</i>	57	8,1	46	9,9	11
<i>Austria</i>	3	0,4	1	0,3	1
<i>Bélgica</i>	16	2,3	11	2,4	5
<i>Dinamarca</i>	2	0,3	2	0,5	0
<i>Finlandia</i>	1	0,1	0	0,1	0
<i>Francia</i>	77	10,9	63	13,7	14
<i>Grecia</i>	1	0,2	0	0,0	1
<i>Irlanda</i>	14	1,9	17	3,6	-3
<i>Italia</i>	15	2,1	9	1,9	6
<i>Luxemburgo</i>	57	8,2	25	5,3	33
<i>Países Bajos</i>	29	4,1	29	6,3	0
<i>Portugal</i>	28	4,0	21	4,4	8
<i>Reino Unido</i>	90	12,8	65	14,0	25
<i>Suecia</i>	6	0,9	3	0,6	3
<i>Resto Países Unión Europea</i>	7	1,0	3	0,6	4
<b>P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS</b>	68	9,7	49	10,6	19
<i>Suiza</i>	60	8,6	44	9,5	16
<b>PAISES OCDE NO EUROPEOS</b>	27	3,9	20	4,4	7
<i>Estados Unidos</i>	20	2,8	15	3,3	5
<i>Canadá</i>	5	0,7	3	0,7	2
<i>Australia</i>	1	0,2	1	0,3	0
<b>PARAISOS FISCALES</b>	16	2,2	8	1,8	7
<b>LATINOAMERICA</b>	108	15,4	57	12,3	51
<b>RESTO PAISES</b>	81	11,5	33	7,1	48
<b>Total</b>	<b>702</b>	<b>100,0</b>	<b>462</b>	<b>100,0</b>	<b>240</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

\* Excepto países miembros latinoamericanos.



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





#### IV. FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN. ENERO-JUNIO 2014

##### 1. ANÁLISIS GLOBAL

##### 1.1 Análisis semestral

Cuadro 17. Inversión española en el exterior. Evolución semestral

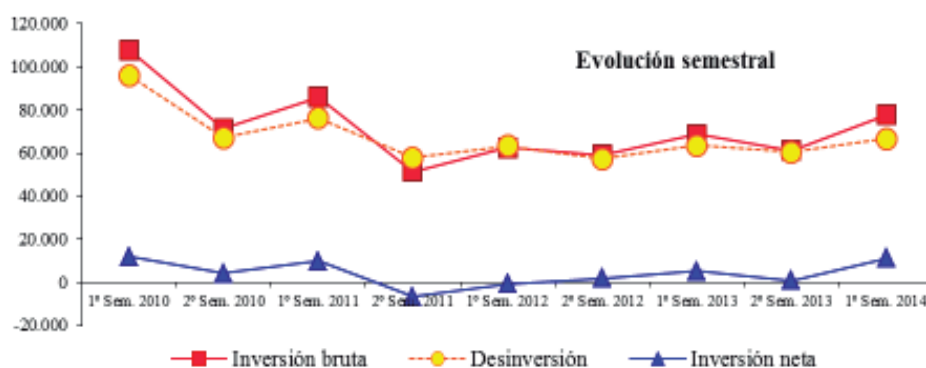
Millones de euros

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		67.176		4.186
<b>TOTAL 2010</b>	<b>179.388</b>		<b>163.251</b>		<b>16.137</b>
1º Sem. 2011	85.986	-20,40	76.227	-20,66	9.759
2º Sem. 2011	51.329	-28,07	57.954	-13,73	-6.625
<b>TOTAL 2011</b>	<b>137.315</b>		<b>134.181</b>		<b>3.134</b>
1º Sem. 2012	62.475	-27,34	63.309	-16,95	-834
2º Sem. 2012	59.203	15,34	57.264	-1,19	1.939
<b>TOTAL 2012</b>	<b>121.678</b>		<b>120.573</b>		<b>1.105</b>
1º Sem. 2013	68.595	9,80	63.401	0,15	5.194
2º Sem. 2013	61.272	3,49	60.526	5,70	746
<b>TOTAL 2013</b>	<b>129.867</b>		<b>123.927</b>		<b>5.940</b>
1º Sem. 2014	77.736	13,33	66.646	5,12	11.090
<b>Total Enero-Junio 2014</b>	<b>77.736</b>		<b>66.646</b>		<b>11.090</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

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

La serie anual comparativa de la negociación de Acciones Cotizadas y Participaciones en Fondos de Inversión extranjeros muestra que durante el primer semestre de 2014 la inversión bruta creció el 13,3% con respecto al mismo semestre del año anterior. La inversión neta en este periodo fue de 11.090 millones de €.



## 1.2 Análisis mensual

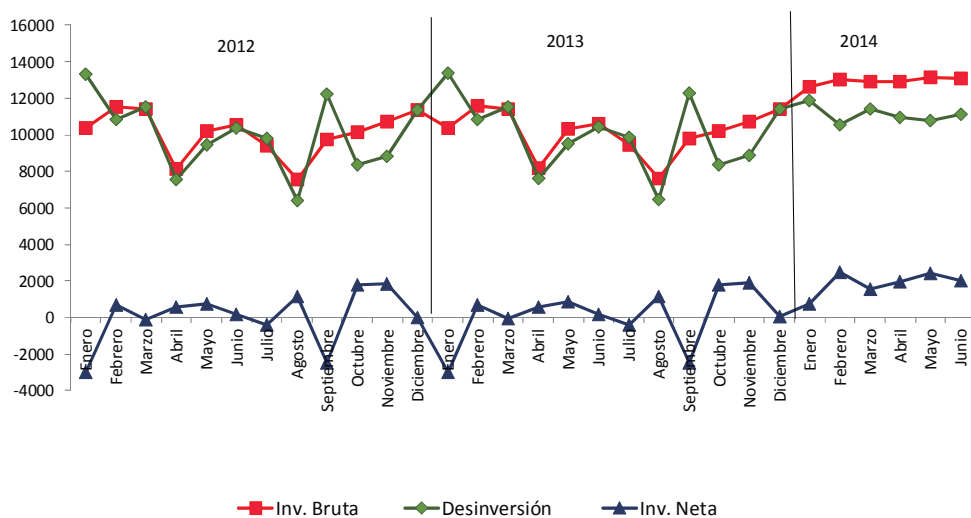
**Cuadro 18. Inversión española en el exterior. Evolución mensual**

Millones de Euros

Enero-Junio 2014					
Mes	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s.Total	
Enero	12.601	16,21	11.872	17,81	729
Febrero	13.033	16,77	10.537	15,81	2.496
Marzo	12.920	16,62	11.397	17,10	1.523
Abril	12.923	16,62	10.973	16,47	1.950
Mayo	13.156	16,92	10.753	16,13	2.403
Junio	13.102	16,85	11.114	16,68	1.988
<b>TOTAL</b>	<b>77.736</b>	<b>100,00</b>	<b>66.646</b>	<b>100,00</b>	<b>11.090</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

El análisis de la evolución mensual del primer semestre de 2014 refleja inversiones muy similares en los seis meses analizados, tanto en inversión bruta como en desinversión. En cuanto a la inversión neta todos los meses 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 2014					
Clase de Valor	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Acciones	39.177	50,40	38.485	57,75	692
Participaciones en instituciones de inversión	38.559	49,60	28.161	42,25	10.398
<b>TOTAL</b>	<b>77.736</b>	<b>100,00</b>	<b>66.646</b>	<b>100,00</b>	<b>11.090</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

La inversión en Acciones de sociedades cotizadas extranjeras ha representado en el semestre el 50,4% de la inversión bruta y creció un 4% con respecto al mismo periodo del año anterior. La inversión neta registró un saldo positivo de 692 millones de €.

Por su parte, en cuanto a las Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva, la inversión bruta supuso el 49,6% del total y las liquidaciones el 42,2%. La inversión neta registró un saldo positivo de 10.398 millones de €, un 13,3% más que en el mismo periodo de 2013.

## 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
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	76.675	-22,93	84.049	-8,12	-7.374
2013	70.124	-29,52	73.019	-20,18	-2.895
Enero-Junio 2013	37.620		38.551		-931
Julio-Dic. 2013	32.504		34.468		-1.964
Enero-Junio 2014	39.177	4,14	38.485	-0,17	692

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

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

En la serie histórica se aprecia que la inversión neta en este tipo de activos casi siempre ha tenido un comportamiento positivo; cabe destacar el año 2007 como excepcional, con una bajada significativa en 2008 (99,9%) que se recupera durante los tres años siguientes para experimentar un fuerte retroceso en 2012, caída que se suaviza durante 2013, llegando a cifras positivas en el primer semestre de 2014 con una inversión neta de 692 millones de €.

Por su parte, la inversión bruta en el primer semestre de 2014 ha sido de 39.177 millones de € y la desinversión de 38.485 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 Instituciones de Inversión Colectiva las que desarrollaron mayor actividad, negociando el 31,3% de la inversión bruta y el 25% de las liquidaciones. Estas sociedades registraron una inversión neta positiva de 2.596 millones de €.

Le siguen las Sociedades de servicios de Inversión que negociaron el 25% de las compras y ventas y las Entidades Financieras que negociaron el 23,5% de las compras y el 22% de las ventas, los tres con inversión neta positiva. Del resto de inversores, todos con cuotas por debajo del 10% del total, las Empresas No Financieras y las Personas Físicas registraron saldos netos negativos.

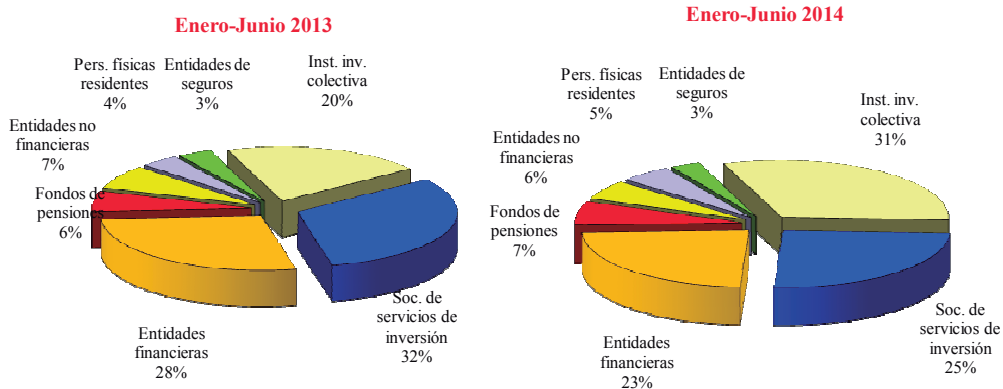
**Cuadro 21. Inversión española en el exterior. Distribución de las acciones por clase de inversor.**  
Millones de euros

Enero-Junio 2014					
Clase de Inversor	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Inst. inv. colectiva	12.280	31,34	9.684	25,16	2.596
Soc. de servicios de inversión	9.822	25,07	9.664	25,11	158
Entidades financieras	9.194	23,47	8.502	22,09	692
Fondos de pensiones	2.629	6,71	2.538	6,59	91
Entidades no financieras	2.165	5,53	3.390	8,81	-1.225
Pers. físicas residentes	1.959	5,00	3.648	9,48	-1.689
Entidades de seguros	1.128	2,88	1.059	2,75	69
<b>TOTAL</b>	<b>39.177</b>	<b>100,00</b>	<b>38.485</b>	<b>100,00</b>	<b>692</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

**Inversores**

(inversión bruta en Acciones)

**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 2014					
Países	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
<b>PAÍSES OCDE *</b>	<b>37.085</b>	<b>94,66</b>	<b>36.263</b>	<b>94,23</b>	<b>822</b>
UNIÓN EUROPEA	29.432	75,13	28.458	73,95	974
<i>Alemania</i>	8.272	21,11	7.084	18,41	1.188
<i>Francia</i>	7.008	17,89	8.867	23,04	-1.859
<i>Reino Unido</i>	3.986	10,17	3.331	8,66	655
<i>Italia</i>	2.742	7,00	2.521	6,55	221
<i>Holanda</i>	1.929	4,92	1.875	4,87	54
<i>Portugal</i>	1.419	3,62	1.844	4,79	-425
<i>Belgica</i>	698	1,78	466	1,21	232
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	2.534	6,47	2.398	6,23	136
<i>Suiza</i>	2.322	5,93	2.219	5,77	103
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	5.119	13,07	5.407	14,05	-288
<i>Estados Unidos</i>	4.583	11,70	5.016	13,03	-433
<b>PARAISOS FISCALES</b>	<b>294</b>	<b>0,75</b>	<b>79</b>	<b>0,21</b>	<b>215</b>
<b>LATINOAMÉRICA</b>	<b>64</b>	<b>0,16</b>	<b>650</b>	<b>1,69</b>	<b>-586</b>
<i>Brasil</i>	35	0,09	564	1,47	-529
<i>México</i>	27	0,07	80	0,21	-53
<b>RESTO PAÍSES</b>	<b>1.734</b>	<b>4,43</b>	<b>1.493</b>	<b>3,88</b>	<b>241</b>
<i>India</i>	1.553	3,96	1.415	3,68	138
<b>Total</b>	<b>39.177</b>	<b>100,00</b>	<b>38.485</b>	<b>100,00</b>	<b>692</b>

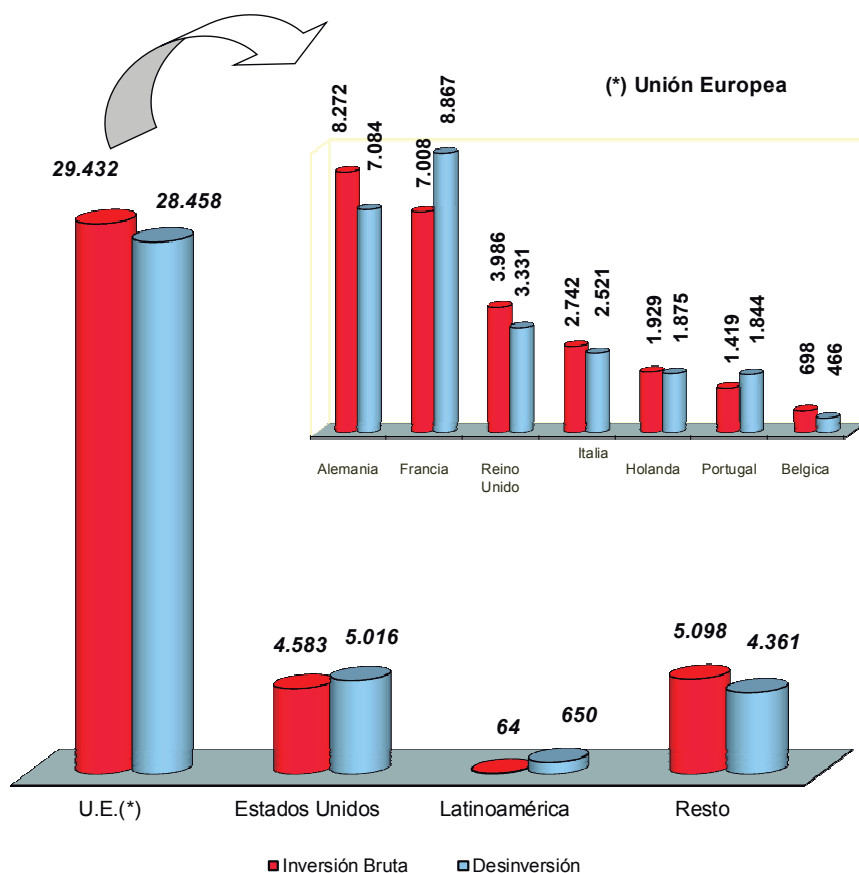
Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

\* Excepto países miembros latinoamericanos

La distribución geográfica muestra que casi el 95% de la inversión bruta del periodo tuvo como destino algún país OCDE, excepto países miembros latinoamericanos que se incluyen en su área, correspondiendo el 75% a países UE.

Los principales destinos por volumen de negociación siguen siendo Alemania y Francia, que concentran el 21% y 18% de la inversión bruta, seguidos de Estados Unidos y Reino Unido, ambos con una inversión por encima del 10%.

La inversión neta positiva se concentró básicamente en Alemania que registró 1.188 millones de € y en Reino Unido con 655 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 80% de la inversión y desinversión del periodo. Tanto el sector No Financiero como en el Financiero presentan saldos netos positivos.

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

Millones de euros

Enero-Junio 2014					
Naturaleza del Emisor	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Entidades no Financieras	31.154	79,52	30.843	80,14	311
Entidades Financieras	8.023	20,48	7.642	19,86	381
<b>TOTAL</b>	<b>39.177</b>	<b>100,00</b>	<b>38.485</b>	<b>100,00</b>	<b>692</b>

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 10% de las compras y el 9% de las ventas, seguido de los sectores de Telecomunicaciones con el 7,4% y el 8,6% de las compras y ventas y los sectores de Producción y Distribución de Energía Eléctrica y Gas, Fabricación de Vehículos y Fabricación de Ordenadores, con cifras de inversión bruta alrededor del 6%.

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

Millones de euros

Enero-Junio 2014					
Principales Sectores de Destino	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
<i>Entidades financieras *</i>	8.001	20,42	7.634	19,84	368
<i>Fabric. Prod. Químicos y Farmac.</i>	3.861	9,86	3.446	8,95	416
<i>Telecomunicaciones</i>	2.903	7,41	3.317	8,62	-414
<i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i>	2.586	6,60	3.216	8,36	-630
<i>Fabricación de Vehículos</i>	2.482	6,34	2.184	5,67	299
<i>Fab. Orden., eq. Telecom. y electron.</i>	2.355	6,01	2.124	5,52	231
<i>Extracción y Distribución crudo</i>	1.720	4,39	1.447	3,76	273

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)
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	99.488	10.321	10,37	91.475	2.590	2,83	8.013	7.731	96,48
2012	76.675	2.495	3,25	84.049	8.886	10,57	-7.374	-6.391	86,67
2013	70.124	1.271	1,81	73.019	5.218	7,15	-2.895	-3.947	136,34
Enero-Junio 2014	39.177	71	0,18	38.485	2.297	5,97	692	-2.226	-321,68

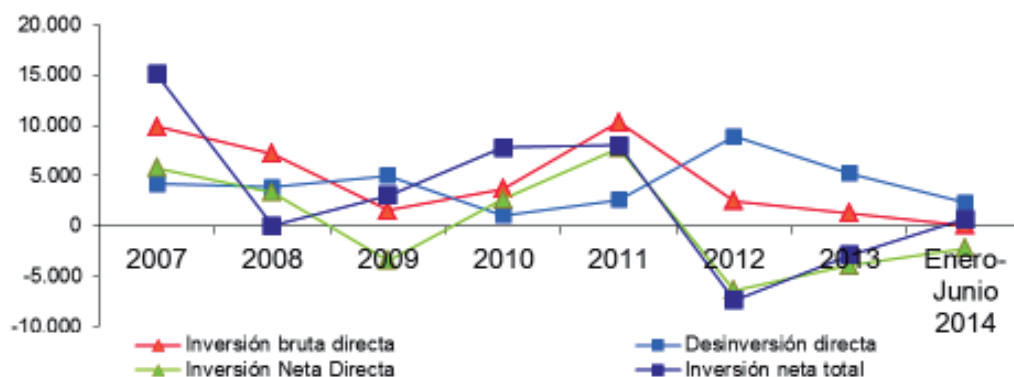
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

\* Incluye todas las operaciones registradas. En el boletín de Inversión Directa están depuradas las transmisiones entre residentes y de reestructuraciones de grupo.

Con excepción de 2010 en que la inversión directa bruta supone el 10% de la inversión total, en el últimos años desde 2009 la inversión directa bruta en sociedades cotizadas ha sido muy reducida, moviéndose entre el 1,43% y el 3,2% del total. En el primer semestre de 2014 sólo alcanzó el 0,1% del total.

En la serie anual de inversión directa realizada en sociedades cotizadas, se observa que a partir de 2012 la inversión neta pierde el comportamiento positivo que venía manteniendo a lo largo de la serie (a excepción de 2009).

En el primer semestre de 2014 tan sólo se registraron 71 millones de € de inversión bruta directa y sin embargo, hubo liquidaciones por valor de 2.297 millones de €, lo que deja una inversión neta negativa de 2.226 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 2013	Enero-Junio 2014
<b>PAÍSES OCDE *</b>	<b>426</b>	<b>-1.744</b>
UNIÓN EUROPEA	383	-1.744
<i>Alemania</i>	417	
<i>Polonia</i>	-284	
<i>Portugal</i>	251	
<i>Francia</i>	-7	-1.744
<i>Grecia</i>	6	
PAÍSES EUROPEOS NO COMUNITARIOS	43	0
<i>Turquía</i>	43	
<b>LATINOAMÉRICA</b>	<b>-480</b>	<b>-553</b>
<i>México</i>	-480	
<i>Brasil</i>		-550
<i>Argentina</i>		-3
<b>RESTO</b>		
<i>Hong Kong</i>		71
<b>Total</b>	<b>-54</b>	<b>-2.226</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

\* Excepto países miembros latinoamericanos

Como puede observarse en el cuadro anterior, la inversión neta ha sido negativa en el primer semestre de 2014 (-2.226 millones de €) y se ha concentrado fundamentalmente en dos países: Francia (-1.744 millones de €) y Brasil (-550 millones de €).

### 3. INVERSIÓN EN FONDOS DE INVERSIÓN

#### 3.1 Análisis anual

Continúa la tendencia alcista de los dos últimos años en la inversión en Fondos de Inversión. Por su parte, en el primer semestre, las compras, con 38.559 millones de €, aumentan un 24,5% con respecto al mismo periodo del año anterior y la desinversión de 28.161 millones de € (13% superior a las del pasado año), llevan a una inversión neta positiva de 10.398 millones de €.

**Cuadro 27. Inversión española en el exterior. Evolución anual de la inversión en Fondos de Inversión**  
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	45.003	18,97	36.524	-14,48	8.479
2013	59.743	32,75	50.908	39,38	8.835
Enero-Junio 2013	30.975		24.850		6.125
Julio-Dic. 2013	28.768		26.058		2.710
Enero-Junio 2014	38.559	24,48	28.161	13,32	10.398

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 Fondos de inversión**

Millones de euros

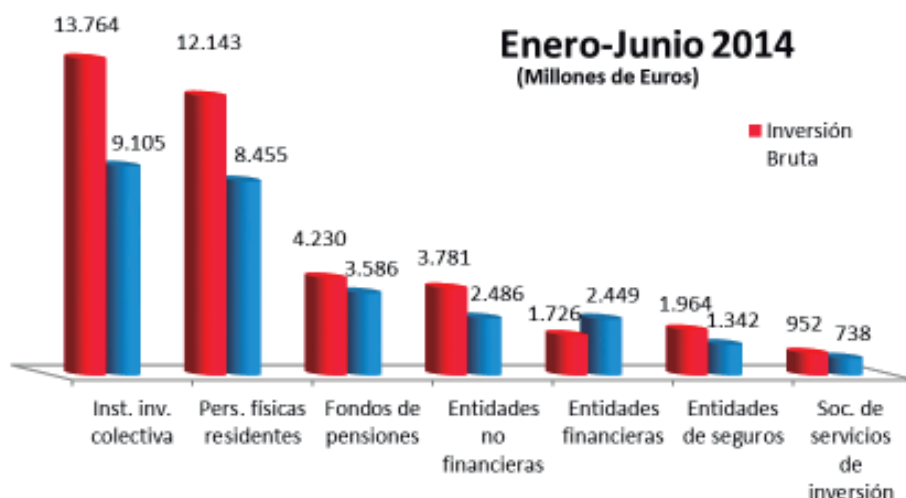
Enero-Junio 2014					
PAÍSES	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Inst. inv. colectiva	13.764	35,70	9.105	32,33	4.659
Pers. físicas residentes	12.143	31,49	8.455	30,02	3.689
Fondos de pensiones	4.230	10,97	3.586	12,73	644
Entidades no financieras	3.781	9,81	2.486	8,83	1.295
Entidades financieras	1.726	4,48	2.449	8,70	-723
Entidades de seguros	1.964	5,09	1.342	4,77	622
Soc. de servicios de inversión	952	2,47	738	2,62	214
<b>TOTAL</b>	<b>38.559</b>	<b>100,00</b>	<b>28.161</b>	<b>100,00</b>	<b>10.398</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

Los principales agentes inversores fueron las Instituciones de Inversión Colectiva que negociaron el 35,7% de la inversión bruta, seguidos de las Personas Físicas residentes con un 31,5%, y de los Fondos de Pensiones y las Entidades no Financieras que negociaron el 11% y 10% respectivamente. El resto de inversores se mantuvieron por debajo del 10%.

Todos los inversores, excepto las Entidades Financieras, registraron cifras de inversión neta positiva. Las Instituciones de Inversión Colectiva y las Personas Físicas residentes fueron los que registraron el mejor comportamiento, alcanzando la cifra de 4.659 y 3.689

millones € respectivamente, representando la suma de ambas más el 80% del total. Le siguen las Entidades no Financieras con 1.295 millones de €.



### 3.3. Distribución por país de emisión.

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

Millones de euros

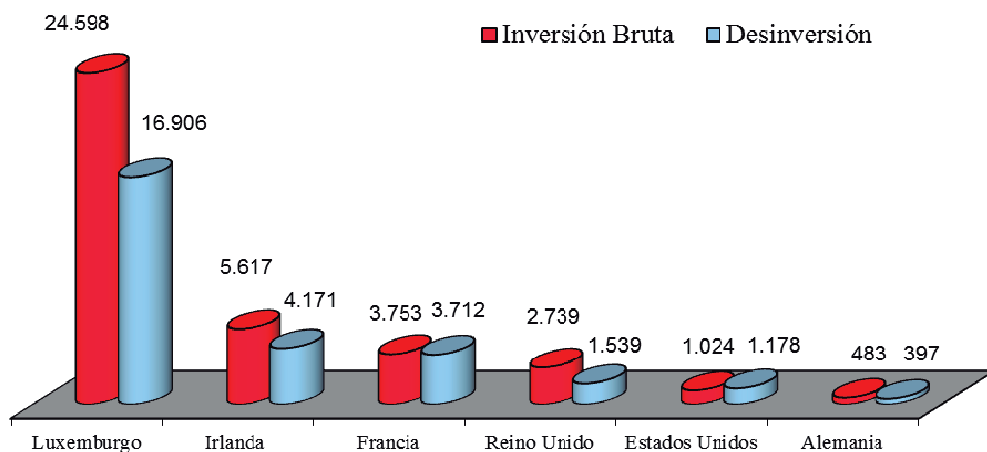
Enero-Junio 2014					
Países	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
<b>PAÍSES OCDE *</b>	38.447	99,71	28.073	99,69	10.374
UNIÓN EUROPEA	37.354	96,87	26.827	95,26	10.527
<i>Luxemburgo</i>	24.598	63,79	16.906	60,03	7.692
<i>Irlanda</i>	5.617	14,57	4.171	14,81	1.446
<i>Francia</i>	3.753	9,73	3.712	13,18	41
<i>Reino Unido</i>	2.739	7,10	1.539	5,47	1.200
<i>Alemania</i>	483	1,25	397	1,41	86
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	34	0,09	27	0,10	7
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	1.059	2,75	1.219	4,33	-160
<i>Estados Unidos</i>	1.024	2,66	1.178	4,18	-154
PARAISOS FISCALES	106	0,27	85	0,30	21
LATINOAMÉRICA	1	0,00	0	0,00	1
RESTO	5	0,01	3	0,01	2
<b>Total</b>	<b>38.559</b>	<b>100,00</b>	<b>28.161</b>	<b>100,00</b>	<b>10.398</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

\* Excepto países miembros latinoamericanos

La negociación de la inversión española en Fondos de Inversión está muy concentrada en países de la Unión Europea: en torno al 97% del total de la inversión bruta y el 95% la desinversión del periodo.

Dentro de ella, Luxemburgo sigue siendo el principal destino concentrando casi el 64 % de la inversión bruta y el 74% de la neta, seguido de Irlanda, Francia y Reino Unido.



## **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](http://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](http://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.

