

INVERSIONES EXTERIORES VALORES NEGOCIABLES

**FLUJOS
ENERO - JUNIO
2015**

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
VALORES NEGOCIABLES**

FLUJOS
Enero-Junio 2015

Secretaría de Estado de Comercio

Dirección General de Comercio Internacional e Inversiones

Subdirección General de Comercio Internacional de Servicio e Inversiones

ÍNDICE

I RESUMEN.....	5
II FLUJOS DE INVERSIÓN EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN.....	7
III FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN	11
1. ANÁLISIS GLOBAL.....	13
1.1 Distribución por clase de valor	13
2. ACCIONES COTIZADAS	14
2.1. Análisis semestral	14
2.2 Análisis mensual	15
2.3 Características de la inversión en acciones cotizadas	16
2.3.1 Desglose por mercados: operaciones de mercado primario y secundario	16
2.3.2 Valores de Mercado Continuo	17
2.3.3 Distribución por sector de actividad.....	18
2.3.4 Distribución por clase de inversor	20
2.3.5 Distribución por país.....	21
2.3.6.Desglose por modalidad de inversión: inversión directa y de cartera.....	23
2.3.6.1 Evolución mensual	23
2.3.6.2 Distribución por país	24
3. FONDOS DE INVERSIÓN	25
3.1 Análisis semestral y mensual	25
3.2 Distribución por clase de inversor y país de procedencia	26
IV FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN.....	29
1. ANÁLISIS GLOBAL.....	31
1.1. Análisis semestral.....	31
1.2. Análisis mensual.....	32
1.3 Distribución por Clase de Valor.....	33
2. ACCIONES COTIZADAS	34
2.1 Análisis anual	34
2.2 Distribución por clase de inversor.....	34
2.3 Distribución por país de emisión.....	36
2.4 Distribución por emisores y distribución sectorial final.....	37
2.5 Inversión directa en sociedades cotizadas	38
2.5.1 Evolución anual.....	38
2.5.2 Distribución por países.....	40
3. FONDOS DE INVERSIÓN	40
3.1 Análisis anual.....	40
3.2 Distribución por Clase de Inversor.....	41
3.3 Distribución por País de emisión.....	42
V NOTA METODOLÓGICA	45
1. INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN	47
2. INVERSIÓN ESPAÑOLA EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN	48
3. INFORMACIÓN EN INTERNET.....	50

I RESUMEN

Los datos de inversión en valores negociables referidos al primer semestre del año 2015, 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 15.757 millones de €.

Por lo que se refiere a la inversión extranjera en empresas cotizadas y fondos de inversión, se registra en este semestre, respecto al mismo semestre de 2014, un incremento del 19,23% en la inversión bruta y del 18,07% en la desinversión. El saldo neto positivo se sitúa en los 14.786 millones de € frente a los 9.218 millones de € del mismo periodo del año precedente (+60,40%).

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 52,87% y la inversión neta se sitúa en 30.543 millones de € frente a los 11.090 millones de € del mismo periodo del año precedente (+175,41%).

**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 2015.

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. En 2013 la tendencia vuelve a cambiar, creciendo de nuevo los flujos tanto de inversión como de desinversión. 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 mas elevado y en el 2013 el mayor de los saldos de signo positivo. El primer semestre de 2015 mantiene el signo positivo en 14.786 millones de €.

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	10.179	129.867	6,73	123.927	2,78	5.940	4.239
2014	733.760	26,62	725.320	27,41	8.440	168.122	29,46	142.281	14,81	25.841	-17.401
En.-Junio 2014	336.700		327.482		9.218	77.736		66.646		11.090	-1.872
En.-Junio 2015	401.449	19,23	386.663	18,07	14.786	118.835	52,87	88.292	32,48	30.543	-15.757

* Variación respecto al año anterior expresado en tanto por ciento

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

Por su parte, 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 2015, los 30.543 millones de €.

El saldo neto entre inversión extranjera y española fue de -15.757 millones de €.

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 19% para los flujos de inversión bruta y al 17% para 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 27,56%. La desinversión

supone un 7,46% en tasa interanual. Finalmente, el saldo neto entre inversión extranjera y española fue de 10.502 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	76.675	-22,93	84.049	-8,12	-7.374	12.230
2013	578.522	4,82	568.635	3,94	9.887	70.166	-8,49	73.019	-13,12	-2.853	12.740
2014	732.184	26,56	724.229	27,36	7.955	85.157	21,37	86.845	18,93	-1.688	9.643
En.-Junio 2014	335.999		327.018		8.981	39.422		42.857		-3.435	12.416
En.-Junio 2015	400.440	19,18	385.705	17,95	14.735	50.287	27,56	46.054	7,46	4.233	10.502

* Variación respecto al 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 2015

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 2015				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión
	Importe	% s/Total	Importe	% s/Total	Neta
Acciones	400.440	99,7	385.705	99,8	14.735
Participaciones en Fondos de Inversión	1.009	0,3	958	0,2	51
TOTAL	401.449	100,0	386.663	100,0	14.786

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%
TOTAL 2010	772.904		782.034		-9.130	
1º Sem. 2011	379.963	1,5%	378.975	1,2%	988	609,6%
2º Sem. 2011	366.042	-3,7%	372.343	-1,7%	-6.301	-737,5%
TOTAL 2011	746.006		751.318		-5.312	
1º Sem. 2012	288.161	-21,3%	290.672	-21,9%	-2.511	60,1%
2º Sem. 2012	263.768	-8,5%	256.401	-11,8%	7.367	393,4%
TOTAL 2012	551.929		547.073		4.856	
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%
TOTAL 2013	578.522		568.634		9.887	
1º Sem. 2014	335.999	6,3%	327.018	6,0%	8.981	20,7%
2º Sem. 2014	396.184	17,9%	397.211	21,5%	-1.026	-111,4%
TOTAL 2014	732.184		724.229		7.955	
1º Sem. 2015	400.440	1,1%	385.705	-2,9%	14.735	1535,9%
Total 1º semestre 2015	400.440		385.705		14.735	

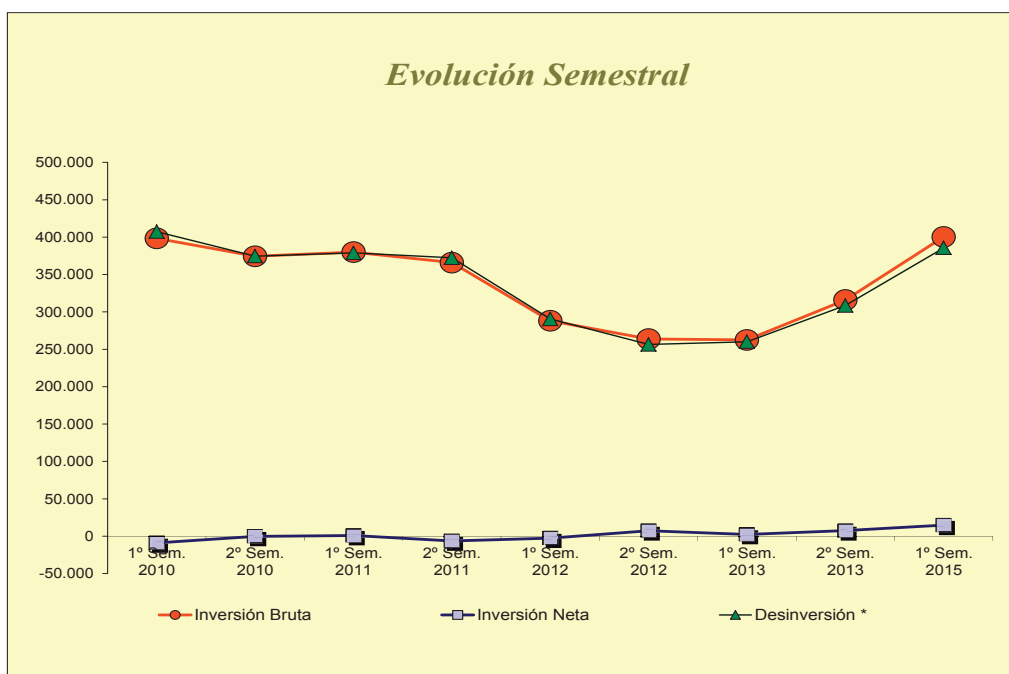
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* 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 2015 un incremento del 1,1% en inversión bruta y un descenso del 2,9% 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 2014, se eleva al 19,18% en el caso de la inversión bruta y al 17,95% en el caso de la desinversión.

La inversión neta, por su parte experimenta un incremento del 1.535,9% respecto al semestre anterior y del 64,7% respecto al primer semestre de 2014.



2.2 Análisis mensual

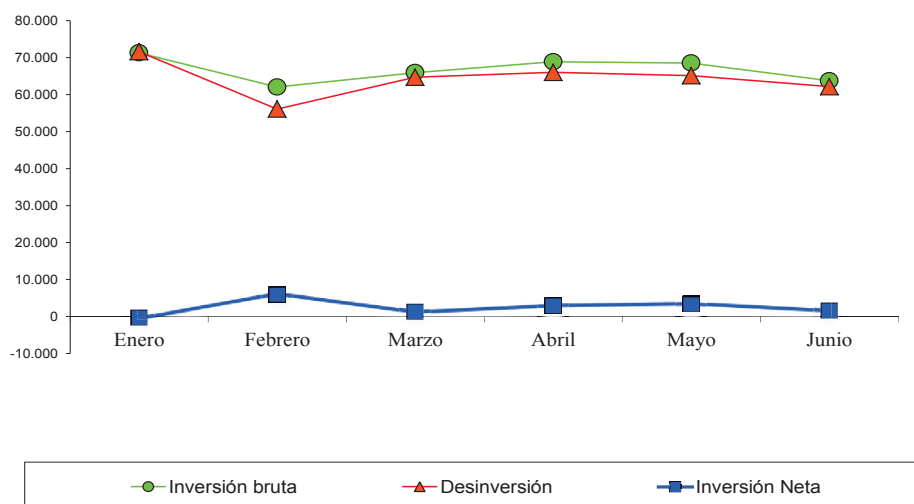
Cuadro 5. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Evolución mensual.

Millones de euros

Mes	Enero-Junio 2015							
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta	
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado
Enero	71.281	17,8		71.622	18,6		-341	
Febrero	62.044	15,5	133.325	56.098	14,5	127.720	5.946	5.605
Marzo	65.952	16,5	199.278	64.695	16,8	192.414	1.258	6.863
Abril	68.893	17,2	268.170	66.012	17,1	258.426	2.881	9.744
Mayo	68.530	17,1	336.700	65.125	16,9	323.551	3.405	13.149
Junio	63.740	15,9	400.440	62.154	16,1	385.705	1.586	14.735
TOTAL	400.440	100,0		385.705	100,0		14.735	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En lo que hace referencia a la evolución de los flujos mensuales en el primer semestre de 2015 (cuadro 5) no se observan grandes fluctuaciones mensuales, solo señalar que fue en el mes de enero en el que se registraron mayores volúmenes 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 2015	
	Compras inversores no residentes	Ventas inversores no residentes
Mercado primario	3.473	17
Mercado secundario	396.966	385.688
Total	400.440	385.705

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 Telefónica y la del Banco Sabadell, que se reflejan en los flujos de compras del mes de abril y que corresponden en su mayor parte a estas operaciones. En el mes de mayo hay que mencionar la ampliación de Merlin Properties Socimi.

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, BBVA, Repsol y Banco Sabadell.

Entre las operaciones de mercado secundario que implicaron a inversores no residentes, pueden destacarse las OPV/S de Aena, Saeta Yield, Cellnex Telecom, Talgo y Euskaltel.

2.3.2 Valores del Mercado Continuo

Cuadro 7. Inversión extranjera en sociedades del Mercado Continuo.

Millones de euros

EMISOR *	Enero-Junio 2015					
	Inversión bruta (A)		Desinversión (B)		Volumen de negociación (A) + (B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
Banco Santander S.A.	67.099	16,8	66.599	17,3	133.698	17,0
Telefónica S.A.	52.647	13,2	50.421	13,1	103.068	13,1
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	38.286	9,6	37.291	9,7	75.576	9,6
Industria de Diseño Textil S.A.	25.122	6,3	25.056	6,5	50.178	6,4
Iberdrola S.A.	22.805	5,7	22.448	5,8	45.253	5,8
Repsol S.A.	17.772	4,4	17.974	4,7	35.746	4,6
Aena S.A.	18.173	4,5	14.424	3,7	32.597	4,2
Amadeus It Holding S.A.	11.531	2,9	11.377	3,0	22.908	2,9
Caixabank S.A.	9.575	2,4	8.957	2,3	18.532	2,4
Abertis Infraestructuras S.A.	8.506	2,1	8.497	2,2	17.003	2,2
Red Eléctrica Corporación S.A.	8.297	2,1	8.331	2,2	16.628	2,1
Endesa S.A.	8.104	2,0	8.059	2,1	16.163	2,1
Banco de Sabadell S.A.	8.042	2,0	7.278	1,9	15.320	2,0
Banco Popular Español S.A.	7.732	1,9	7.398	1,9	15.131	1,9
Gas Natural SDG S.A.	6.788	1,7	6.973	1,8	13.761	1,8
Ferrovial S.A.	6.464	1,6	6.385	1,7	12.848	1,6
Enagas S.A.	5.926	1,5	5.695	1,5	11.621	1,5
Grifols S.A.	5.308	1,3	5.281	1,4	10.589	1,3
International Consolidated Airlines Group S.A.	5.116	1,3	5.052	1,3	10.168	1,3
Distribuidora Internacional de Alimentación S.A.	4.687	1,2	4.742	1,2	9.428	1,2
Bankia S.A.	4.391	1,1	4.689	1,2	9.080	1,2
ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A.	4.441	1,1	4.586	1,2	9.027	1,1
Cellnex Telecom S.A.	4.779	1,2	2.959	0,8	7.738	1,0
Abengoa S.A.	3.737	0,9	3.671	1,0	7.408	0,9
Bankinter S.A.	3.665	0,9	3.633	0,9	7.298	0,9
Gamesa Corporación Tecnológica S.A.	3.218	0,8	3.017	0,8	6.235	0,8
Mapfre S.A.	3.159	0,8	2.949	0,8	6.108	0,8
Mediaset España Comunicación S.A.	2.744	0,7	2.590	0,7	5.334	0,7
Fomento de Construcciones y Contratas S.A.	2.471	0,6	2.579	0,7	5.049	0,6
Sacyr S.A.	2.202	0,6	2.251	0,6	4.453	0,6
Acerinox S.A.	2.107	0,5	2.089	0,5	4.196	0,5
Otras	24.874	6,2	22.137	5,7	47.011	6,0
Total	399.768	100,0	385.386	100,0	785.155	100,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores*

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

El cuadro 7 muestra la alta concentración de los flujos de inversión extranjera en acciones cotizadas en un número muy limitado de compañías: el 51,9% del volumen total negociado se dirigió a cinco empresas y este porcentaje se elevó al 68,2% si se incrementa a diez el número de compañías.

Los valores más negociados corresponden a Banco Santander con un 17,0% del total, Telefónica con el 13,1%, BBVA con el 9,6%, Inditex con un 6,4% e Iberdrola con un 5,8%.

2.3.3 Distribución por Sector de Actividad

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

Millones de euros

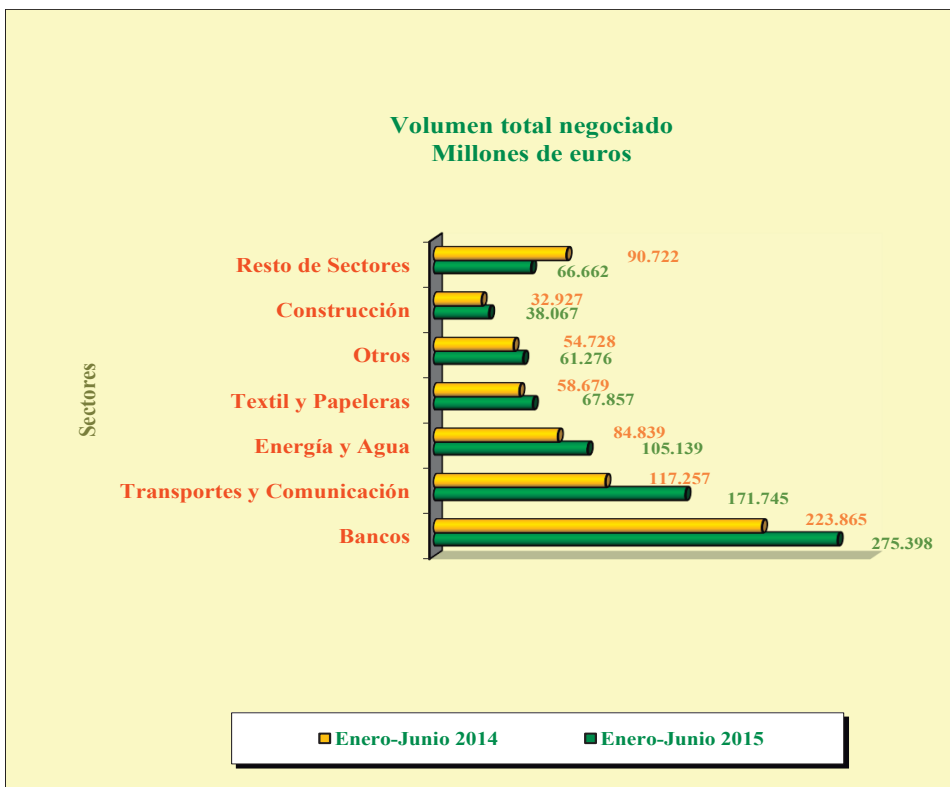
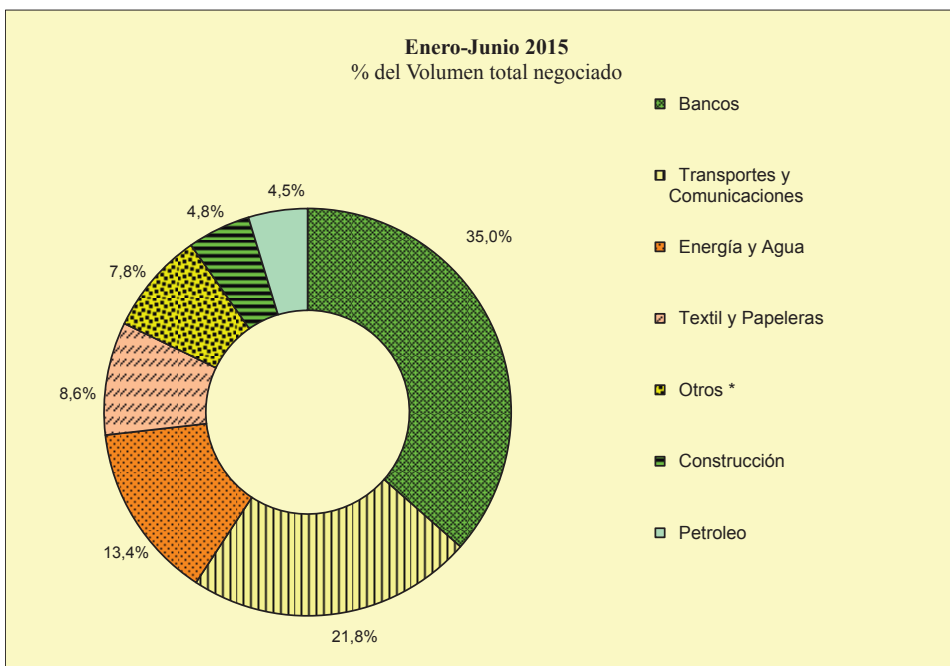
Sectores	Enero-Junio 2015					
	Inversión bruta(A)		Desinversión(B)		Volumen total negociado (A)+(B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
Sector no Financiero	257.736	64,4	246.201	63,8	503.938	64,1
<i>Transportes y Comunicaciones</i>	89.976	22,5	81.769	21,2	171.745	21,8
<i>Energía y Agua</i>	53.012	13,2	52.127	13,5	105.139	13,4
<i>Textil y Papeleras</i>	34.089	8,5	33.768	8,8	67.857	8,6
<i>Otros *</i>	30.948	7,7	30.327	7,9	61.276	7,8
<i>Construcción</i>	18.920	4,7	19.147	5,0	38.067	4,8
<i>Petróleo</i>	17.772	4,4	17.974	4,7	35.746	4,5
<i>Inmobiliarias</i>	4.227	1,1	3.254	0,8	7.480	1,0
<i>Metal Mecánica</i>	3.121	0,8	2.618	0,7	5.738	0,7
<i>Minería y Metálicas Básicas</i>	2.409	0,6	2.366	0,6	4.775	0,6
<i>Alimentación</i>	2.285	0,6	2.035	0,5	4.320	0,5
<i>Químicas</i>	895	0,2	756	0,2	1.652	0,2
<i>Cementos y Mat. Construcción</i>	82	0,0	60	0,0	142	0,0
Sector Financiero	142.704	35,6	139.503	36,2	282.207	35,9
<i>Bancos</i>	139.178	34,8	136.220	35,3	275.398	35,0
<i>Seguros</i>	3.367	0,8	3.129	0,8	6.495	0,8
<i>Sociedades de Cartera</i>	84	0,0	93	0,0	178	0,0
<i>SICAV</i>	74	0,0	61	0,0	136	0,0
TOTAL	400.440	100,0	385.705	100,0	786.144	100,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

Por lo que se refiere al desglose por sector de actividad (cuadro 8), la contratación por no residentes se dirigió, por orden de importancia, a los sectores de Bancos, Transportes y Comunicaciones, Energía y Agua, Textil y Papeleras, Construcción y Petróleo. Estos seis sectores concentraron un volumen total negociado de 693.952 millones de €, lo que representa el 88,1% del volumen negociado en el semestre por no residentes.

El volumen total negociado en el primer semestre de 2015 ha experimentado un descenso del 0,9% respecto del semestre precedente y un incremento del 18,6% respecto al primer semestre de 2014.



2.3.4 Distribución por Clase de Inversor

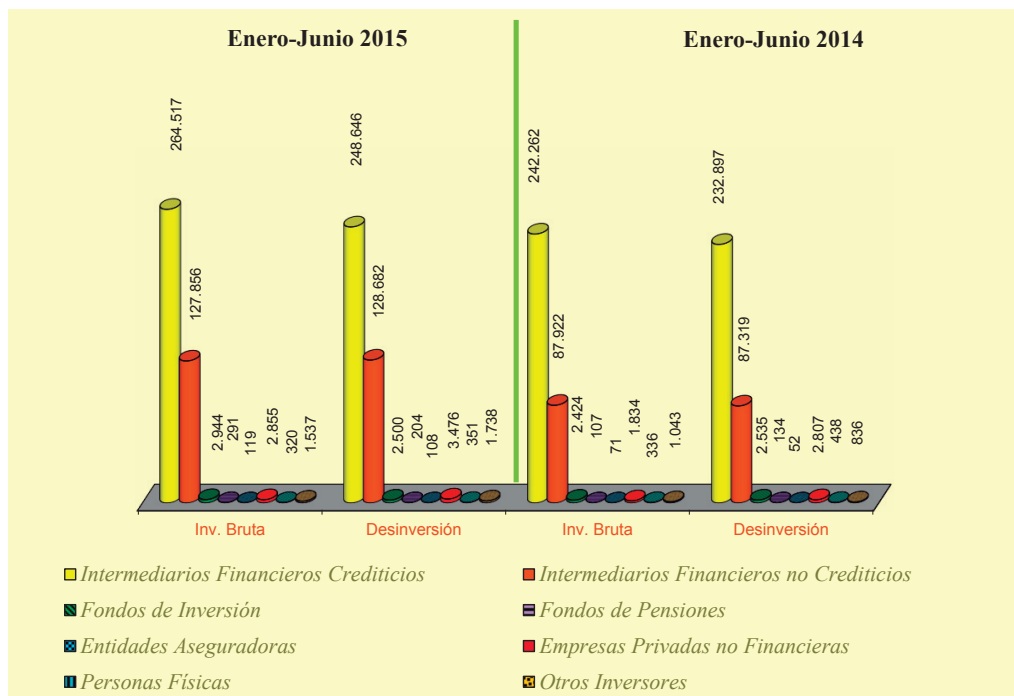
Cuadro 9. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Clase de inversor.

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	Enero-Junio 2015				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	
Intermediarios Financieros Crediticios	264.517	66,1	248.646	64,5	15.871
Intermediarios Financieros no Crediticios	127.856	31,9	128.682	33,4	-825
Fondos de Inversión	2.944	0,7	2.500	0,6	444
Fondos de Pensiones	291	0,1	204	0,1	87
Entidades Aseguradoras	119	0,0	108	0,0	11
Empresas Privadas no Financieras	2.855	0,7	3.476	0,9	-621
Personas Físicas	320	0,1	351	0,1	-31
Otros Inversores	1.537	0,4	1.738	0,5	-201
TOTAL	400.440	100,0	385.705	100,0	14.735

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% de la inversión bruta del semestre, porcentaje similar al registrado en el mismo semestre del año anterior.



2.3.5 Distribución por País

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

Millones de euros

País	Enero-Junio 2015				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe
PAISES OCDE *	397.893	99,4	382.854	99,3	15.040
UNION EUROPEA	357.156	89,2	352.076	91,3	5.080
<i>Alemania</i>	3.302	0,8	2.119	0,5	1.183
<i>Austria</i>	85	0,0	63	0,0	22
<i>Bélgica</i>	4.189	1,0	3.908	1,0	282
<i>Dinamarca</i>	765	0,2	322	0,1	442
<i>Finlandia</i>	72	0,0	83	0,0	-10
<i>Francia</i>	63.396	15,8	61.052	15,8	2.344
<i>Grecia</i>	4	0,0	1	0,0	3
<i>Irlanda</i>	697	0,2	968	0,3	-270
<i>Italia</i>	1.153	0,3	1.174	0,3	-21
<i>Luxemburgo</i>	14.569	3,6	12.631	3,3	1.937
<i>Países Bajos</i>	20.721	5,2	23.170	6,0	-2.450
<i>Portugal</i>	387	0,1	408	0,1	-21
<i>Reino Unido</i>	246.850	61,6	245.438	63,6	1.412
<i>Suecia</i>	545	0,1	298	0,1	248
<i>Resto Países Unión Europea</i>	419	0,1	439	0,1	-20
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	4.932	1,2	3.911	1,0	1.021
<i>Suiza</i>	4.024	1,0	3.412	0,9	613
PAISES OCDE NO EUROPEOS	35.806	8,9	26.867	7,0	8.939
<i>Estados Unidos</i>	34.805	8,7	25.610	6,6	9.194
<i>Australia</i>	768	0,2	1.178	0,3	-410
<i>Canadá</i>	223	0,1	66	0,0	157
PARAISOS FISCALES	118	0,0	59	0,0	59
LATINOAMERICA	441	0,1	864	0,2	-423
RESTO PAISES	1.987	0,5	1.928	0,5	59
Total	400.440	100,0	385.705	100,0	14.735

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

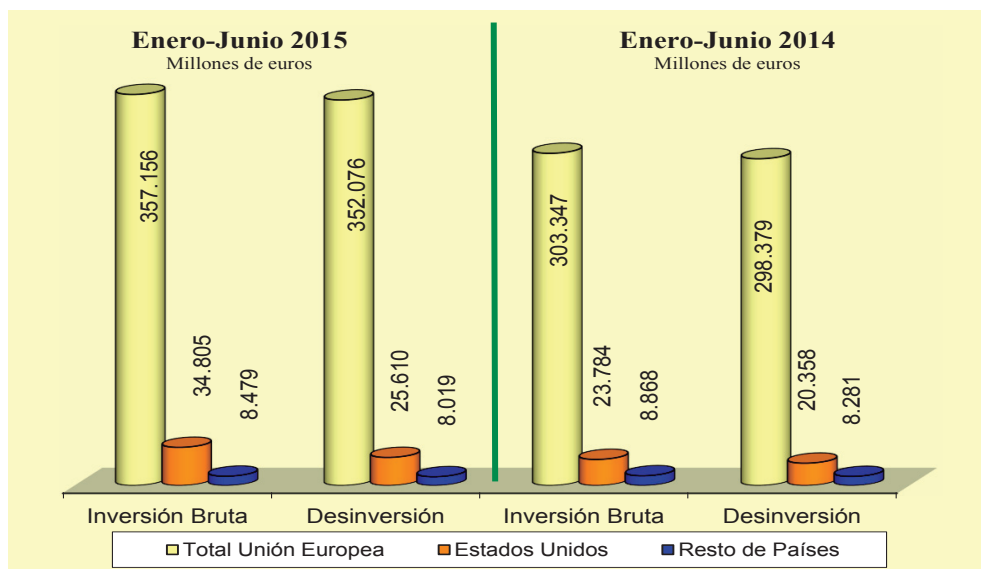
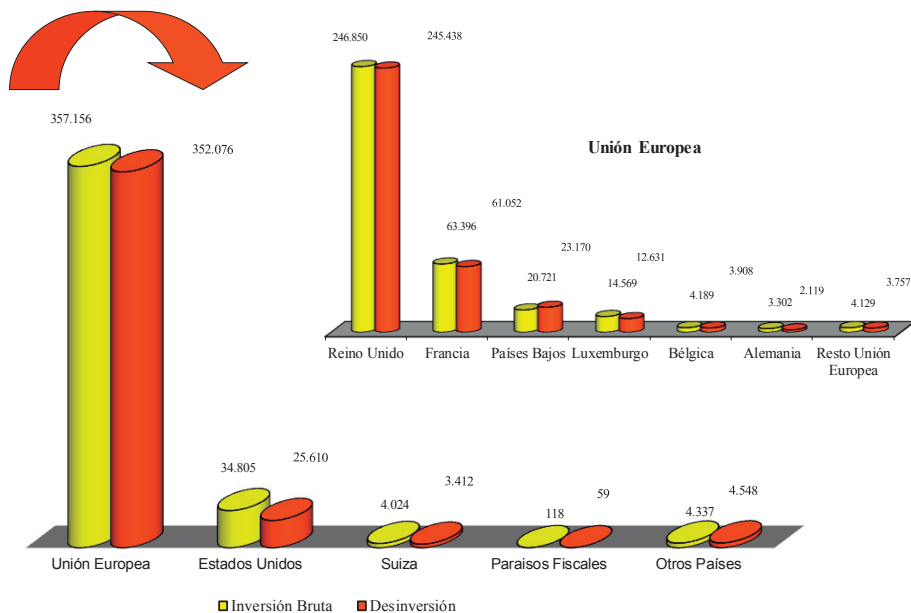
* Excepto países miembros latinoamericanos.

La distribución por país de procedencia (cuadro 10) se mantuvo dentro de las pautas habituales. La práctica totalidad de los flujos de inversión extranjera en acciones cotizadas procede de países de la OCDE (99,4%) y en especial de la Unión Europea con un 89,2% de la inversión bruta total. Destaca a gran distancia del resto, por sus características como plaza financiera, el Reino Unido (61,6%), seguido por Francia (15,8%) y Países Bajos (5,2%).

Fuera de la Unión Europea, destaca Estados Unidos con un 8,7% de la inversión bruta total.

Enero-Junio 2015

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

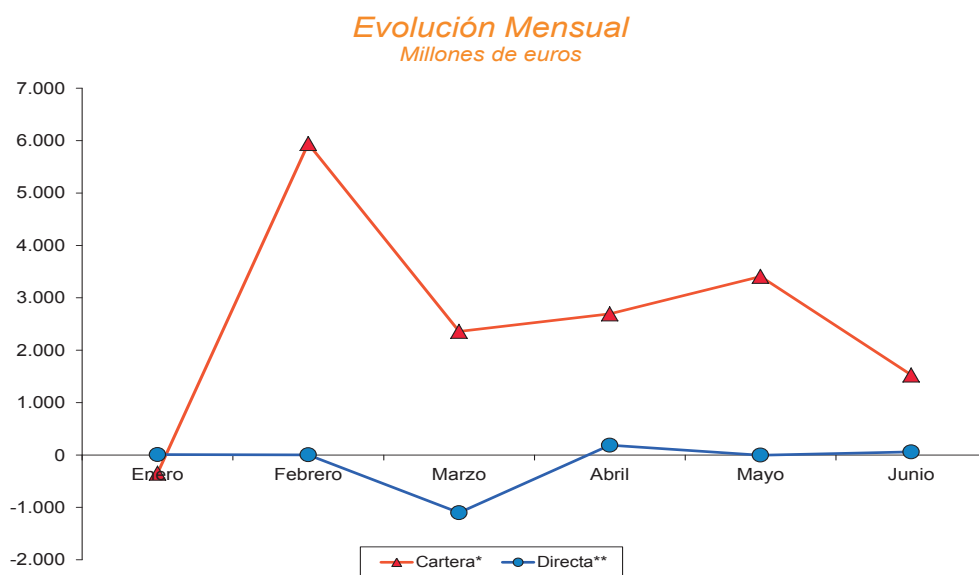
Millones de euros

Mes	Enero-Junio 2015								
	Inversión bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Cartera *	Directa**	Total	Cartera*	Directa**	Total	Cartera*	Directa**	Total
Enero	71.189	92	71.281	71.537	84	71.622	-349	8	-341
Febrero	61.316	728	62.044	55.373	725	56.098	5.943	3	5.946
Marzo	65.941	12	65.952	63.581	1.113	64.695	2.359	-1.101	1.258
Abril	68.701	192	68.893	66.007	5	66.012	2.693	187	2.881
Mayo	68.523	7	68.530	65.115	10	65.125	3.408	-3	3.405
Junio	63.668	72	63.740	62.141	13	62.154	1.527	59	1.586
Total	399.336	1.103	400.440	383.754	1.950	385.705	15.582	-847	14.735

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%.



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 2015 un

saldo negativo de 847 millones de €, mientras que la modalidad de cartera arrojó un importe positivo de 15.582 millones. Así, como ya se indicó con anterioridad, en su conjunto el semestre se cierra con un saldo positivo de 14.735 millones de €, frente a los 8.981 millones de € 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

Distribución por país de procedencia				
Países	Enero-Junio 2014		Enero-Junio 2015	
	Inversión bruta	Inversión neta	Inversión bruta	Inversión neta
PAISES OCDE *	353	181	1.058	-168
UNION EUROPEA	179	15	1.056	-161
<i>Alemania</i>	10	10	723	706
<i>Austria</i>				
<i>Bélgica</i>			4	2
<i>Dinamarca</i>				
<i>Francia</i>	1	-36	1	0
<i>Italia</i>			0	-79
<i>Irlanda</i>	26	21		
<i>Luxemburgo</i>	6	-25	204	196
<i>Países Bajos</i>	132	86	119	-991
<i>Portugal</i>			0	0
<i>Reino Unido</i>	5	-41	5	5
<i>Suecia</i>				
<i>Resto Unión Europea</i>	0	0	1	0
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	173	167	2	-7
<i>Suiza</i>	173	167	2	-7
PAISES OCDE NO EUROPEOS	0	0	0	0
<i>Estados Unidos</i>			0	0
<i>Japón</i>				
PARAISOS FISCALES	1	1		
LATINOAMERICA	4	2	45	-679
RESTO PAISES	1	1		
Total	358	185	1.103	-847

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Excepto países miembros latinoamericanos.

El cuadro 12 muestra los países de procedencia de la inversión directa bruta y 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	701	61,4%	463	61,8%	237	60,6%
1º Semestre 2015	1.009	44,0%	958	106,8%	51	-78,7%

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 desde 2008 al 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 y 2015. La inversión neta presenta, por tercer año consecutivo, saldo positivo que asciende a 51 millones de €.

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

Millones de euros

Mes	Enero-Junio 2015							
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta	
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado
Enero	129	12,8	129	126	13,2	126	3	3
Febrero	189	18,7	318	144	15,0	270	45	48
Marzo	213	21,1	531	143	14,9	413	70	118
Abril	170	16,9	701	194	20,3	607	-24	94
Mayo	158	15,6	859	173	18,0	780	-15	79
Junio	150	14,9	1.009	179	18,6	958	-28	51
TOTAL	1.009	100,0		958	100,0		51	

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 los tres primeros meses

del año y negativo en los tres últimos del semestre considerado y un saldo final de 51 millones de €.

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 con más del 65% del total, 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 2015				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Neta
Intermediarios Financieros Crediticios	74	7,3	85	8,9	-11
Intermediarios Financieros no Crediticios	7	0,7	10	1,0	-3
Fondos de Inversión	8	0,8	7	0,8	1
Entidades Aseguradoras	0	0,0	0	0,0	0
Empresas Privadas no Financieras	232	23,0	221	23,1	11
Personas Físicas	686	67,9	631	65,9	54
Otros Inversores	3	0,3	3	0,4	-1
TOTAL	1.009	100,0	958	100,0	51

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, como puede verse en el cuadro 16.

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

Millones de euros

País	Enero-Junio 2015				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe
PAISES OCDE *	738	73,2	741	77,3	-3
UNION EUROPEA	615	60,9	620	64,7	-5
<i>Alemania</i>	68	6,7	71	7,4	-4
<i>Austria</i>	2	0,2	3	0,3	-1
<i>Bélgica</i>	15	1,5	15	1,6	0
<i>Dinamarca</i>	3	0,3	2	0,3	1
<i>Finlandia</i>	2	0,2	2	0,2	0
<i>Francia</i>	85	8,4	100	10,4	-15
<i>Grecia</i>	1	0,1	2	0,2	-1
<i>Irlanda</i>	9	0,8	11	1,2	-3
<i>Italia</i>	22	2,2	18	1,9	4
<i>Luxemburgo</i>	215	21,3	190	19,9	25
<i>Países Bajos</i>	34	3,3	61	6,4	-27
<i>Portugal</i>	25	2,5	27	2,8	-2
<i>Reino Unido</i>	117	11,6	100	10,5	17
<i>Suecia</i>	8	0,8	9	1,0	-1
<i>Resto Países Unión Europea</i>	9	0,9	8	0,8	1
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	87	8,6	79	8,3	8
<i>Suiza</i>	72	7,1	69	7,2	2
PAISES OCDE NO EUROPEOS	36	3,6	42	4,4	-6
<i>Estados Unidos</i>	25	2,5	30	3,1	-5
<i>Canadá</i>	6	0,6	8	0,8	-2
<i>Australia</i>	4	0,4	3	0,3	1
PARAISOS FISCALES	8	0,8	7	0,8	1
LATINOAMERICA	151	15,0	114	11,8	37
RESTO PAISES	111	11,0	97	10,1	15
Total	1.009	100,0	958	100,0	51

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 2015

1. ANÁLISIS GLOBAL

1. ANÁLISIS GLOBAL

1.1 Análisis semestral

Cuadro 17. Inversión española en el exterior. Evolución semestral

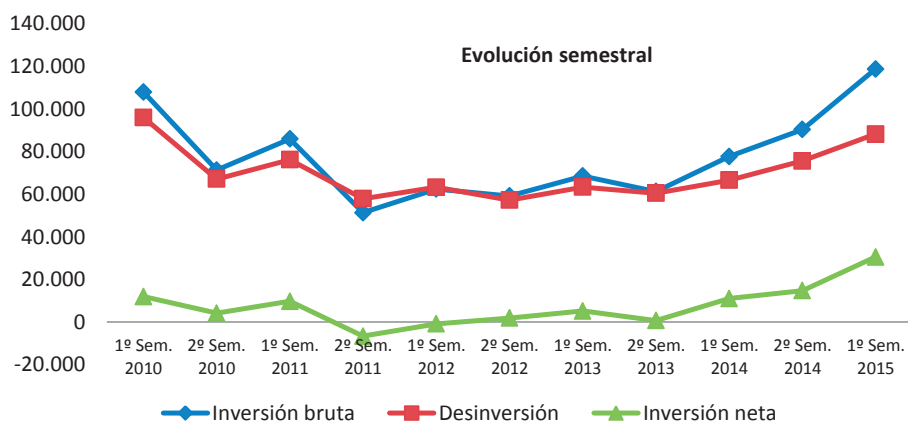
Millones de euros

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
TOTAL 2010	179.388		163.251		16.137
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
TOTAL 2011	137.315		134.181		3.134
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
TOTAL 2012	121.678		120.573		1.105
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
TOTAL 2013	129.867		123.927		5.940
1º Sem. 2014	77.736	13,33	66.646	5,12	11.090
2º Sem. 2014	90.386	47,52	75.635	24,96	14.751
TOTAL 2014	168.122		142.281		25.841
1º Sem. 2015	118.835	52,87	88.292	32,48	30.543
TOTAL Enero-Junio 2015	118.835		88.292		30.543

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

*Variación respecto al mismo período 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 2015 la inversión bruta creció el 52,8% con respecto al mismo semestre del año anterior. La inversión neta en este período fue de 30.543 millones de € en el primer semestre de 2015.



1.2 Análisis mensual

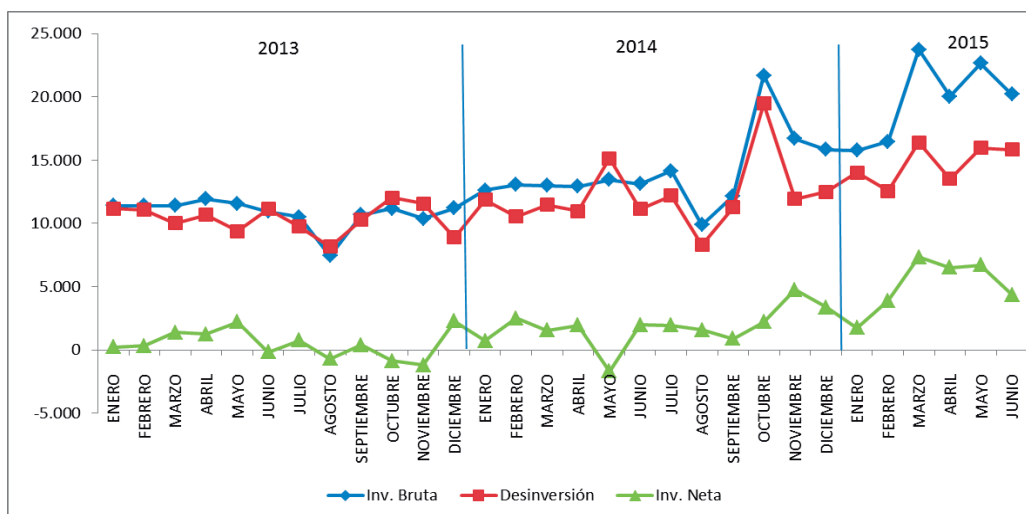
Cuadro 18. Inversión española en el exterior. Evolución mensual

Millones de Euros

Enero-Junio 2015						
Mes	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta	
	importe	% s. Total	importe	% s. Total		
ENERO	15.757	13,26	14.007	15,86	1.750	
FEBRERO	16.472	13,86	12.575	14,24	3.897	
MARZO	23.750	19,99	16.403	18,58	7.347	
ABRIL	20.017	16,84	13.517	15,31	6.500	
MAYO	22.649	19,06	15.957	18,07	6.692	
JUNIO	20.190	16,99	15.833	17,93	4.358	
TOTAL	118.835	100,00	88.292	100,00	30.543	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El análisis de la evolución mensual del primer semestre de 2015 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, como puede verse en el cuadro 18.



1.3 Distribución por clase de valor

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

Millones de euros

Enero-Junio 2015					
Clase de valor	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% sobre Total	Importe	% sobre Total	
Acciones	50.287	42,32	46.054	52,16	4.233
Participaciones en Instituciones de inversión	68.548	57,68	42.238	47,84	26.310
TOTAL	118.835	100,00	88.292	100,00	30.543

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

La inversión en Acciones de sociedades cotizadas extranjeras ha representado en el semestre analizado el 42,3% de la inversión bruta y creció un 27,5% con respecto al mismo periodo del año anterior. La inversión neta registró un saldo positivo de 4.233 millones de €.

Por su parte, la inversión bruta en Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva supuso el 57,6% del total y las liquidaciones el 47,8%. La inversión neta registró un saldo positivo de 26.310 millones de €, un 151,27% más que en el mismo periodo de 2014.

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	76.660	-22,95	84.049	-8,12	-7.389
2013	70.166	-8,47	73.019	-13,12	-2.853
2014	85.157	21,37	86.845	18,93	-1.688
Enero-Junio 2014	39.422		42.857		-3.435
Enero-Junio 2015	50.287	27,56	46.054	7,46	4.233

Fuente : Registro de Inversiones exteriores

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

Como puede verse en el cuadro 20, la inversión española en el exterior en acciones parece consolidar la recuperación iniciada en 2014 (85.157 millones de €). De hecho de mantenerse la tendencia del primer semestre de 2015, podría llegar a un importe cercano a los 100.000 millones.

El primer semestre de 2015, la inversión bruta en acciones (50.287 millones de €), ha aumentado un 27,5% con respecto a igual período de 2014. Esto ha hecho que, aunque la desinversión creciera en un 7,4%, la inversión neta (4.233 millones de €) aumentase un 23% en este período, hasta los 4.233 millones.

2.2 Distribución por clase de inversor

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

Fueron las Instituciones de Inversión Colectiva las que desarrollaron mayor actividad, negociando el 34,7% de la inversión bruta y el 29,8% de las liquidaciones. Estas sociedades registraron una inversión neta positiva de 3.733 millones de €.

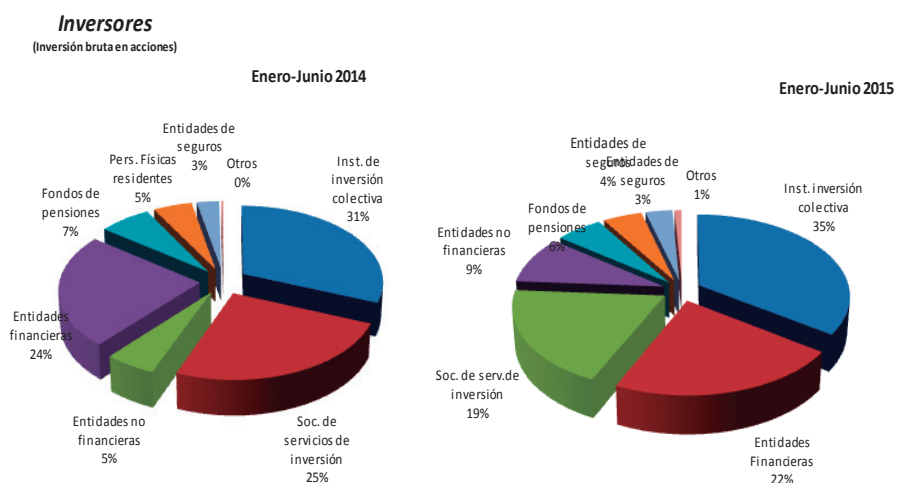
Le siguen las Entidades Financieras que negociaron el 22% de las compras y el 26,3% de las ventas y las Sociedades de servicios de Inversión que realizaron el 22% de las compras y ventas. El resto de inversores, todos con cuotas por debajo del 10% del total, concentraron el 23,9% de las compras y el 25,2% de las ventas.

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

Millones de euros

Enero - Junio 2015					
Clase de Inversor	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% sobre	Importe	% sobre	
Inst. inversión colectiva	17.485	34,77	13.752	29,86	3.733
Entidades Financieras	11.109	22,09	10.413	22,61	696
Soc. de serv.de inversión	9.665	19,22	10.286	22,33	-621
Entidades no financieras	4.703	9,35	4.422	9,60	281
Fondos de pensiones	2.860	5,69	3.043	6,61	-183
Personas físicas residentes	2.401	4,77	2.497	5,42	-96
Entidades de seguros	1.642	3,27	1.422	3,09	220
Otros	423	0,84	219	0,48	204
TOTAL	50.287	100,00	46.054	100,00	4.233

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.



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 2015					
Países	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% sobre Total	Importe	% sobre Total	
PAISES OCDE*	47.206	93,87	42.132	91,48	5.074
UNIÓN EUROPEA	37.500	74,57	33.253	72,20	4.247
<i>Alemania</i>	12.544	24,94	12.253	26,61	291
<i>Francia</i>	8.329	16,56	7.387	16,04	942
<i>Reino Unido</i>	4.470	8,89	4.030	8,75	440
<i>Italia</i>	2.900	5,77	2.311	5,02	589
<i>Holanda</i>	2.591	5,15	2.243	4,87	348
<i>Luxemburgo</i>	1.591	3,16	1.207	2,62	384
<i>Irlanda</i>	1.882	3,74	923	2,00	959
<i>Belgica</i>	808	1,61	901	1,96	-93
<i>Portugal</i>	739	1,47	794	1,72	-55
P.EUROPEOS NO COMUNITARIOS	3.406	6,77	3.154	6,85	252
<i>Suiza</i>	3.226	6,42	2.996	6,51	230
P.OCDE NO EUROPEOS	6.300	12,53	5.725	12,43	575
<i>Estados Unidos</i>	5.703	11,34	5.257	11,41	446
<i>Japon</i>	344	0,68	192	0,42	152
U. EUROPEA NO OCDE	4	0,01	2	0,00	2
PARAISOS FISCALES	164	0,33	160	0,35	4
LATINOAMERICA	423	0,84	491	1,07	-68
<i>Mexico</i>	390	0,78	354	0,77	36
<i>Brasil</i>	12	0,02	19	0,04	-7
RESTO PAISES	2.494	4,96	3.271	7,10	-777
<i>India</i>	2.364	4,70	2.750	5,97	-386
<i>China</i>	28	0,06	418	0,91	-390
TOTAL	50.287	100,00	46.054	100,00	4.233

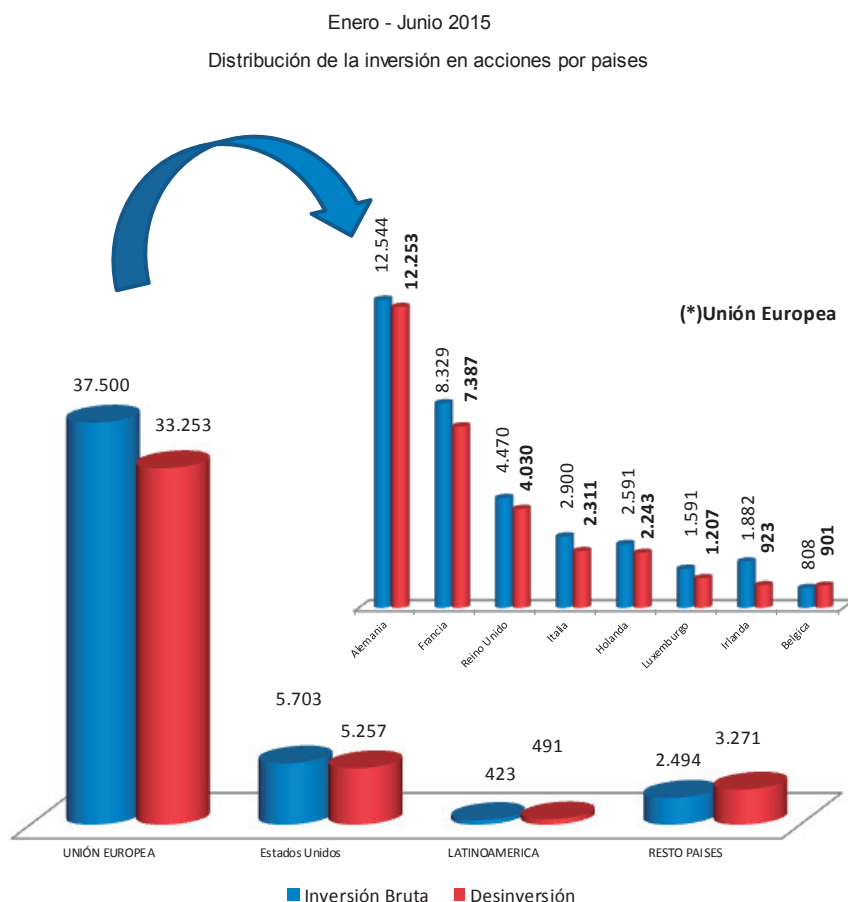
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

* Excepto países miembros latinoamericanos

La distribución geográfica muestra que casi el 93,8% de la inversión bruta del periodo tuvo como destino algún país OCDE, excepto países miembros latinoamericanos que se incluyen en su área, correspondiendo el 74,5% a países UE.

Los principales destinos por volumen de negociación siguen siendo Alemania y Francia, que concentran el 24,9% y 16,5% de la inversión bruta, seguidos de Estados Unidos con el 11,3% y Reino Unido el 8,8%.

La inversión neta positiva se concentró básicamente en países de la UE, especialmente en Francia que registró 942 millones de € e Irlanda con 959 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 80,3% de la inversión y el 82,7% de la desinversión del periodo. Tanto el sector No Financiero como en el Financiero presentan saldos netos positivos de 2.295 y 1.938 millones de €, respectivamente.

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

Miliones de euros

Enero-Junio 2015					
Naturaleza del emisor	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	Total	Importe	Total	
Entidades no Financieras	40.419	80,38	38.124	82,78	2.295
Entidades Financieras	9.868	19,62	7.930	17,22	1.938
TOTAL	50.287	100,00	46.054	100,00	4.233

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 10,6% de las compras y el 11% de las ventas, seguido de los sectores de Producción y Distribución de Energía eléctrica y gas (7% de inversión bruta), Infraestructuras y Construcción (6,9%) y Fabricación de vehículos (6%).

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

Millones de euros

Enero - Junio 2015					
Principales Sectores de Destino	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% sobre Total	Importe	% sobre Total	
Entidades Financieras *	10.309	20,50	8.231	17,87	2.078
Fabric. Prod. Químicos y Farmacéuticos	5.362	10,66	5.130	11,14	232
Prod. y distr. Energía eléctrica y gas	3.545	7,05	2.928	6,36	617
Infraestructuras y construcción	3.493	6,95	3.528	7,66	-35
Fabricación de vehículos	3.103	6,17	3.263	7,09	-160
Telecomunicaciones	3.058	6,08	3.095	6,72	-37
Fabric. prod. Inform. y electrónica	2.954	5,87	2.863	6,22	91
Seguros y fondos de pensiones	2.128	4,23	1.960	4,26	168
Extracción y Distribución de recursos	2.086	4,15	1.751	3,80	335
Total General	50.287	100,00	46.054	100,00	4.233

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

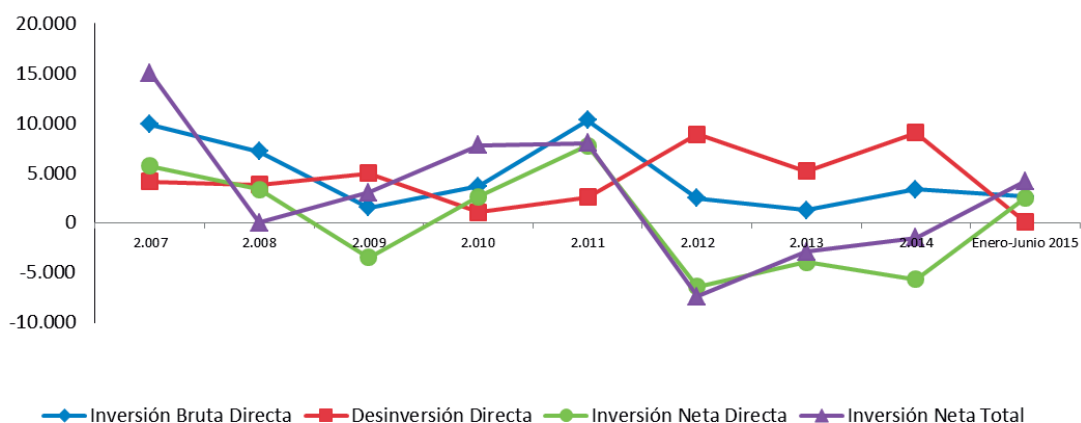
AÑO	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Total (A)	Directa (B) *	% (B) sobre (A)	Total ©	Directa (D)	% (D) sobre ©	Total €	Directa (F)	% (F) sobre €
2.007	144.560	9.893	6,84	129.498	4.153	3,21	15.062	5.740	38,11
2.008	95.655	7.202	7,53	95.640	3.826	4,00	15	3.376	N.C.
2.009	107.911	1.540	1,43	104.861	4.992	4,76	3.050	-3.452	-113,18
2.010	133.139	3.697	2,78	125.356	1.052	0,84	7.783	2.645	33,98
2.011	99.488	10.321	10,37	91.475	2.590	2,83	8.013	7.731	96,48
2.012	76.675	2.495	3,25	84.049	8.886	10,57	-7.374	-6.391	86,67
2.013	70.124	1.271	1,81	73.019	5.218	7,15	-2.895	-3.947	136,34
2.014	85.157	3.380	3,97	86.655	9.048	10,44	-1.498	-5.668	378,37
Enero-Junio 2015	50.287	2.640	5,25	46.054	109	0,24	4.233	2.531	59,79

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Se considera inversión directa cuando el Inversor detenta el 10% o más del capital de una empresa

Con excepción de 2010 en que la inversión directa bruta supuso 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 3,9% del total. En el primer semestre de 2015 llegó al 5,2% de la inversión total en acciones.

En la serie anual de inversión directa realizada en sociedades cotizadas, se observa que a partir de 2012 la inversión neta tiene una evolución negativa, aunque en el primer semestre de 2015 vuelve a tener signo positivo (4.233 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 2014	Enero-Junio 2015
PAISES OCDE*	-1.744	2.500
UNION EUROPEA	-1.744	
Alemania		2.500
Francia	-1.744	
PAISES EUROPEOS NO COMUNITARIOS	0	0
Turquía		0
LATINOAMERICA	-553	140
México		249
Perú		-109
Brasil	-550	
Argentina	-3	
RESTO		
Hong Kong	71	
Total	-2.226	2.640

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

* Excepto países miembros latinoamericanos

Como puede observarse en el cuadro anterior, la inversión neta fue negativa en el primer semestre de 2014 (-2.226 millones de €), mientras en el primer semestre de 2015 ha sido positiva y se ha concentrado en un 94,6% en Alemania (2.500 millones de €) y México (244 millones de €)

3. INVERSIÓN EN FONDOS DE INVERSIÓN

3.1 Análisis anual

Continúa la tendencia alcista de los tres últimos años en la inversión en Fondos de Inversión. Por su parte, en el primer semestre de 2015 las compras, con 68.548 millones de €, aumentan un 77% con respecto al mismo periodo del año anterior y la desinversión de 42.238 millones de € (49,4% superior a las del pasado año), llevan a una inversión neta positiva de 26.310 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*	
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
2014	83.384	39,57	59.907	17,68	23.477
Enero-Junio 2014	38.731		28.260		10.471
Enero-Junio 2015	68.548	76,98	42.238	49,46	26.310

Fuente : Registro de Inversiones exteriores

* Variación respecto al mismo período 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 en Fondos de Inversión
Millones de euros

Enero - Junio 2015					
Clase de Inversor	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% sobre Total	Importe	% sobre Total	
Inst. inversión colectiva	36.252	52,89	17.164	40,64	19.088
Pers. Físicas residentes	16.940	24,71	12.865	30,46	4.075
Fondos de pensiones	4.780	6,97	4.247	10,05	533
Entidades no financieras	4.821	7,03	3.536	8,37	1.285
Entidades financieras	2.609	3,81	2.236	5,29	373
Entidades de seguros	2.200	3,21	1.461	3,46	739
Otros	600	0,88	427	1,01	173
Soc. de servicios de inversión	347	0,51	302	0,71	45
TOTAL	68.548	100,00	42.238	100,00	26.310

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

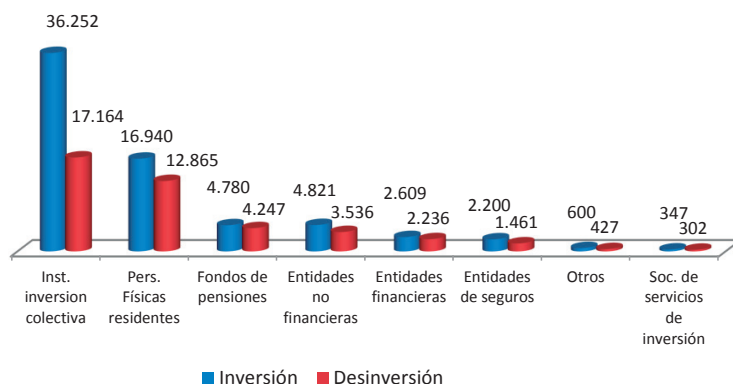
Los principales agentes inversores fueron las Instituciones de Inversión Colectiva que negociaron el 52,9% de la inversión bruta, seguidos de las Personas Físicas residentes con un 24,7%, y de los Fondos de Pensiones y las Entidades no Financieras que invirtieron el 6,9% y 7% respectivamente. El resto de inversores se mantuvieron por debajo del 4%.

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 19.088 y 4.075 millones € respectivamente, representando ambas el 88% del total.

Enero - Junio 2015

(Millones de euros)

Distribución de la Inversión en Fondos de Inversión por clase de Inversor



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

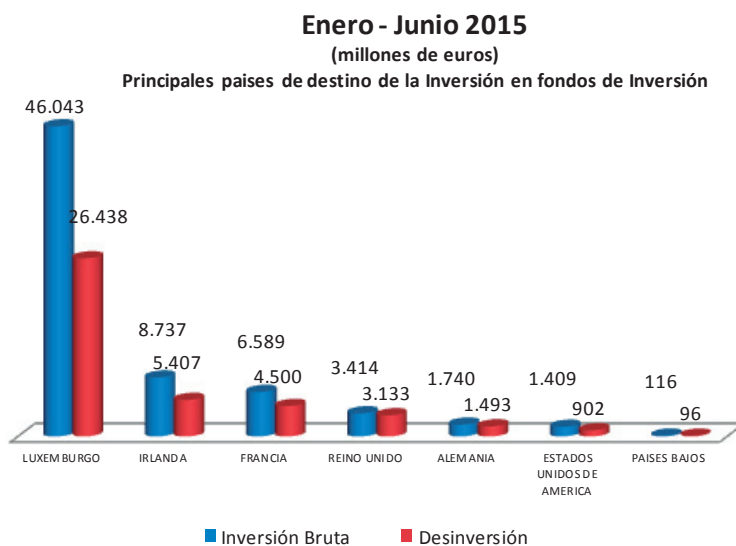
Enero - Junio 2015					
Países	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% sobre Total	Importe	% sobre Total	
PAISES OCDE *	68.419	99,81	42.088	99,64	26.331
UNIÓN EUROPEA	66.711	97,32	41.111	97,33	25.600
Luxemburgo	46.043	67,17	26.438	62,59	19.605
Irlanda	8.737	12,75	5.407	12,80	3.330
Francia	6.589	9,61	4.500	10,65	2.089
Reino Unido	3.414	4,98	3.133	7,42	281
Alemania	1.740	2,54	1.493	3,53	247
Holanda	116	0,17	96	0,23	20
Italia	18	0,03	11	0,03	7
P.EUROPEOS NO COMUNITARIOS	99	0,14	52	0,12	47
Suiza	99	0,14	50	0,12	49
PAISES OCDE NO EUROPEOS	1.609	2,35	925	2,19	684
Estados Unidos	1.409	2,06	902	2,14	507
Japon	187	0,27	14	0,03	173
UNIÓN EUROPEA NO OCDE	5	0,01	0	0,00	5
Malta	5	0,01	0	0,00	5
PARAISOS FISCALES	116	0,17	149	0,35	-33
LATINOAMERICA	0	0,00	0	0,00	0
RESTO PAISES	8	0,01	1	0,00	7
TOTAL	68.548	100,00	42.238	100,00	26.305

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%, tanto del total de la inversión bruta, como de la desinversión del periodo.

Dentro de ella, Luxemburgo sigue siendo el principal destino concentrando casi el 67% de la inversión bruta y el 74,5% de la neta, seguido de Irlanda (12,5%) y Francia (7,9%). En conjunto estos tres países concentraron el 94,9% de la inversión neta en Fondos de Inversión.



V. NOTA METODOLÓGICA

V. NOTA METODOLÓGICA

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

A. Normativa

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

B. Fuentes de información

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

Estos intermediarios financieros son esencialmente Bancos, Sociedades y Agencias de Valores.

C. Valores comprendidos

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

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

D. Operaciones

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

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

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

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

E. Distribución por país y clase de inversor

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

inversor último. Este fenómeno afecta también como es lógico a la distribución por clase de inversor.

F. Distribución por Sectores de Actividad

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

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

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

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

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

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

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

A. Normativa y corrección de las series históricas

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

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

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

B. Fuentes de información

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

1. Entidades mediadoras residentes (Bancos y Sociedades de Servicios de Inversión) en las que se mantienen cuentas de valores abiertas o los títulos depositados.

2. Titulares de la inversión, cuando se cumplan los requisitos establecidos en el apartado 4 del artículo 47 de la Orden de 28 de mayo de 2001.

C. Valores comprendidos

- Acciones con derecho a voto de sociedades extranjeras

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

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

- Acciones y Participaciones en Instituciones de inversión colectiva.

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

D. Emisor de los títulos.

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

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

E. Países de destino

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

F. Operaciones

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

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

3. INFORMACIÓN EN INTERNET.

A través de la página Web de la Secretaría de Estado de Comercio Exterior, www.comercio.gob.es es posible acceder a esta publicación.

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

<http://www.comercio.gob.es/es-ES/inversiones-exteriores/informes/Paginas/presentacion.aspx>.

A continuación se puede optar por “Flujos de Valores Negociables” o por “Posición de Valores Negociables”

Tanto los datos que aquí se presentan como los incluidos en la página www.comercio.gob.es tienen carácter provisional y por lo tanto pueden sufrir modificaciones como resultado del permanente proceso de depuración e incorporación de nueva información.

