

# **INVERSIONES EXTERIORES VALORES NEGOCIABLES**



**FLUJOS**

**2016**

**BOLETÍN DE INVERSIONES EXTERIORES**



**GOBIERNO  
DE ESPAÑA**

**MINISTERIO  
DE ECONOMÍA, INDUSTRIA  
Y COMPETITIVIDAD**

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



MINISTERIO  
DE ECONOMÍA, INDUSTRIA  
Y COMPETITIVIDAD

SECRETARÍA DE ESTADO DE COMERCIO

DIRECCIÓN GENERAL  
DE COMERCIO INTERNACIONAL E INVERSIONES

SUBDIRECCIÓN GENERAL  
DE COMERCIO INTERNACIONAL DE SERVICIOS  
E INVERSIONES

REGISTRO DE INVERSIONES EXTERIORES

Paseo de la Castellana, 162. 28046 Madrid  
<http://www.mineco.gob.es>

---

eNIPPO: 720-15-060-2

D.L.: M-10213-2013

Exclusivamente en formato electrónico.

**INVERSIONES EXTERIORES EN  
VALORES NEGOCIABLES**

FLUJOS

2016



# 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 PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN .....</b>	<b>11</b>
1. ANÁLISIS GLOBAL .....	13
1.1 Distribución por clase de valor.....	13
2. ACCIONES COTIZADAS .....	13
2.1 Análisis anual.....	13
2.2 Análisis mensual .....	14
2.3 Características de la Inversión .....	15
2.3.1 Desglose por mercados: operaciones de mercado primario y secundario .....	15
2.3.2 Valores del Mercado Continuo .....	16
2.3.3 Distribución por Sector de Actividad.....	18
2.3.4 Distribución por Clase de Inversor.....	20
2.3.5 Distribución por País.....	21
2.3.6 Desglose por modalidad de inversión: inversión directa y de cartera.....	23
2.3.6.1 Evolución anual y mensual .....	23
2.3.6.2 Distribución por países .....	25
3. FONDOS DE INVERSIÓN .....	26
3.1 Análisis anual y mensual.....	26
3.2 Distribución por clase de inversor y país de procedencia .....	27
<b>IV FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN .....</b>	<b>29</b>
1. ANÁLISIS GLOBAL .....	31
1.1 Analisis anual .....	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 Emisor y distribución sectorial final .....	37
2.5 Inversión directa.....	39
2.5.1 Evolución anual de la inversión directa.....	39
2.5.2 Inversión directa neta por mercados de destino .....	40
3. PARTICIPACIÓN EN FONDOS DE INVERSIÓN .....	41
3.1 Análisis anual .....	41
3.2 Distribución por Clase de Inversor .....	41
3.3 Distribución por País de emisión .....	42
<b>V NOTA METODOLÓGICA.....</b>	<b>45</b>
1. INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN .....	47
2. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN.....	48
3. INFORMACIÓN EN INTERNET .....	50



## I RESUMEN

En el año 2016 se rompe claramente la tendencia de recuperación de la inversión extranjera bruta en valores negociables, que se inició en 2013 y en 2015 logró alcanzar los 10.276 millones de euros, el máximo registrado desde 2007. Por su parte, la evolución de la inversión española en el extranjero no llega a perder en 2016 el signo positivo, si bien sí registra una moderación de la inversión bruta en un 11,43%. Así, la diferencia entre la inversión exterior en España y la inversión española en el exterior en valores negociables vuelve a caer a -10.895 millones de euros, tras haber aumentado en 2015 a -42.892 millones desde los 16.077 millones registrados en 2014.

Refiriéndonos a los flujos de inversión extranjera, en 2016 se produce una gran disminución del -45,34% de la inversión bruta. Como viene siendo habitual, se trata de una inversión realizada en su mayoría por intermediarios financieros residentes en la Unión Europea y muy concentrada en los valores de mayor capitalización bursátil, particularmente en los sectores financiero y de transportes y comunicaciones, que juntos suman prácticamente la mitad del volumen negociado (49,8%).

Por su parte, los flujos de inversión española en el exterior disminuyeron también significativamente en 2016, si bien mantuvieron el saldo positivo en términos netos pese a que la inversión bruta cayese y la desinversión aumentara. Las instituciones de inversión colectiva, entidades financieras y sociedades de servicios de inversión representaron conjuntamente el 74,86% de la inversión bruta. Por su parte, las entidades no financieras (10,21% de la inversión bruta) fueron la única clase de inversor para la que las desinversiones superaron a las inversiones.





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



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

### EVOLUCIÓN ANUAL

El cuadro 1 muestra la inversión exterior en Acciones cotizadas y Fondos de Inversión desde 2007 hasta 2016. Como se puede observar, entre 2007 y 2012 se produjo una fuerte caída de los flujos de inversión en ambos sentidos, a pesar de un pequeño rebote en 2010. En 2013 y 2014, sin embargo, la senda retorna a tasas positivas de crecimiento, si bien parece estancarse en 2016 en el caso de la inversión española en el exterior y volver a caer en la inversión extranjera en España.

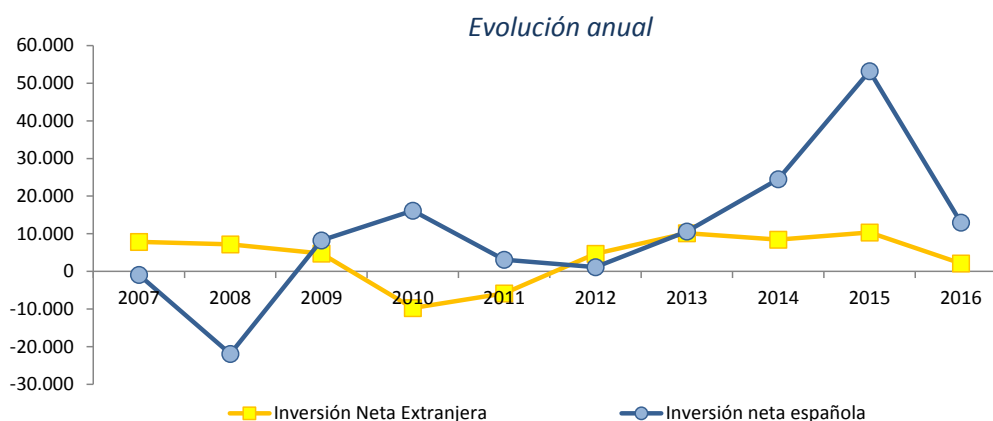
**Cuadro 1. Inversión exterior en Acciones cotizadas y Fondos de Inversión**

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	variación *	Importe	variación *		Importe	variación *	Importe	Tasa variación *		
2007	1.034.602		1.026.772		7.830	208.742		209.667		-925	8.755
2008	820.517	-20,69	813.338	-20,79	7.179	128.690	-38,35	150.608	-28,17	-21.918	29.097
2009	572.236	-30,26	567.510	-30,22	4.726	136.895	6,38	128.647	-14,58	8.248	-3.522
2010	774.231	35,30	783.985	38,14	-9.754	179.388	31,04	163.251	26,90	16.137	-25.891
2011	746.692	-3,56	752.568	-4,01	-5.876	137.315	-23,45	134.181	-17,81	3.134	-9.010
2012	552.391	-26,02	547.680	-27,23	4.711	121.694	-11,38	120.574	-10,14	1.120	3.591
2013	579.481	4,90	569.301	3,95	10.180	134.682	10,67	124.085	2,91	10.597	-417
2014	733.760	26,62	725.320	27,41	8.440	171.361	27,23	146.844	18,34	24.517	-16.077
2015	733.048	-0,10	722.708	-0,36	10.340	235.136	37,22	181.904	23,88	53.232	-42.892
2016	393.386	-46,34	391.266	-45,86	2.120	208.257	-11,43	195.241	7,33	13.016	-10.896

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

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores



En términos netos, la inversión extranjera en España únicamente presenta saldos negativos en 2010 y 2011, presentando saldos positivos en el resto de la serie, particularmente entre 2013 y 2015. En 2016 mantiene el saldo positivo, si bien cae sensiblemente respecto a 2015. Es el año en el que sufre una mayor variación, tanto las inversiones brutas, que disminuyen a una tasa del 46,34%, como las desinversiones, que también caen a una tasa del 45,85%.

Por su parte, la inversión española en el exterior presenta un saldo neto positivo a lo largo de toda la serie desde 2009. A partir de 2012 se percibe un aumento especialmente notable de la inversión española bruta en el exterior, que crece a tasas sensiblemente más elevadas que la desinversión. En este caso, 2016 muestra un claro cambio de tendencia, aumentando las desinversiones, mientras que la inversión bruta cae a un ritmo del -11,43%, aunque no es suficiente para que la inversión neta cambie de signo.

En el cuadro 2 la serie histórica recoge los datos referidos exclusivamente a Acciones cotizadas, observándose en el caso de la inversión extranjera la evolución anteriormente indicada. Destaca la recuperación de tasas de variación positivas en 2014, con incrementos que superan el 26% tanto para la inversión bruta como para la desinversión, quedando finalmente la inversión neta anual en 7.955 millones de euros. En 2015, sin embargo, se mantiene prácticamente plano para después caer fuertemente en 2016. En el caso de la inversión española, en 2014 y 2015 se produjo un incremento de la inversión bruta por encima del 20%, alcanzando en 2015 una cifra de inversión neta positiva que resulta ser la máxima de la serie, superando incluso la cifra de 2007. En 2016, sin embargo, se reduce la inversión bruta en un 13,37%, si bien la inversión neta sigue arrojando un saldo positivo.

**Cuadro 2. Inversión exterior en Acciones cotizadas**

Millones de euros

AÑO	Inversión extranjera en acciones de sociedades españolas					Inversión española en acciones de sociedades extranjeras					Diferencia (A) - (B)
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta (A)	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta (B)	
	Importe	Tasa variación *	Importe	Tasa variación *		Importe	Tasa variación *	Importe	Tasa variación *		
2007	1.031.941		1.023.415		8.526	144.560		129.498		15.062	-6.536
2008	818.868	-20,65	811.206	-20,74	7.662	95.655	-33,83	95.640	-26,15	15	7.647
2009	570.991	-30,27	566.307	-30,19	4.684	107.911	12,81	104.861	9,64	3.050	1.634
2010	772.904	35,36	782.034	38,09	-9.130	133.139	23,38	125.356	19,54	7.783	-16.913
2011	746.006	-3,48	751.318	-3,93	-5.312	99.488	-25,28	91.475	-27,03	8.013	-13.325
2012	551.929	-26,02	547.073	-27,18	4.856	76.660	-22,95	84.037	-8,13	-7.377	12.233
2013	578.522	4,82	568.635	3,94	9.887	70.166	-8,47	73.178	-12,92	-3.012	12.899
2014	732.184	26,56	724.229	27,36	7.955	87.821	25,16	86.987	18,87	834	7.121
2015	731.172	-0,14	720.963	-0,45	10.209	107.231	22,10	91.227	4,87	16.004	-5.795
2016	391.955	-46,39	390.054	-45,90	1.901	92.897	-13,37	87.790	-3,77	5.107	-3.206

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

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

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



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

#### 1. ANÁLISIS GLOBAL

##### 1.1 Distribución por clase de valor.

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

Millones de euros

CLASE DE VALOR	Año 2016				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s/Total	Importe	% s/Total	
Acciones	391.955	99,6	390.054	99,7	1.901
Participaciones en Fondos de Inversión	1.432	0,4	1.213	0,3	219
<b>TOTAL</b>	<b>393.386</b>	<b>100,0</b>	<b>391.266</b>	<b>100,0</b>	<b>2.120</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

#### 2. ACCIONES COTIZADAS

##### 2.1 Análisis anual.

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

Millones de euros

Periodo *	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión neta	
	Importe	Variación **	Importe	Variación **	Importe	Variación **
2007	1.031.941	55,1	1.023.415	49,6	8.526	145,2
2008	818.868	-20,6	811.206	-20,7	7.662	-10,1
2009	570.991	-30,3	566.307	-30,2	4.684	-38,9
2010	772.904	35,4	782.034	38,1	-9.130	-294,9
2011	746.006	-3,5	751.318	-3,9	-5.312	41,8
2012	551.929	-26,0	547.073	-27,2	4.856	191,4
2013	578.522	4,8	568.635	3,9	9.887	103,6
2014	732.184	26,6	724.229	27,4	7.955	-19,5
2015	731.172	-0,1	720.963	-0,5	10.209	28,3
2016	391.955	-46,4	390.054	-45,9	1.901	-81,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

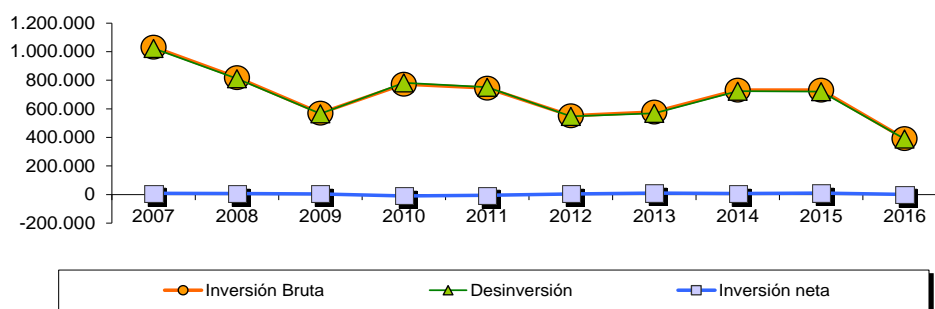
\* Están incluidas operaciones de inversión directa llevadas a cabo por medio de la adquisición o venta de valores negociables. Estas cifras se han incluido también en la estadística de inversión directa.

\*\* Variación porcentual respecto al año anterior.

Tras sufrir en 2008 y 2009 un fuerte retroceso, el cuadro nº 4 muestra cómo en 2010 los flujos de inversión extranjera en acciones cotizadas experimentan un incremento, con una fuerte recuperación de la inversión bruta, contrarrestada con un también fuerte incremento de la desinversión, con tasas de variación superiores al 35% en ambos casos. En 2011 se vuelve a tasas negativas, llegando en 2012 a caídas superiores al 25%. La tendencia cambia nuevamente en 2013, año en el que se registran tasas positivas de alrededor del 4% en ambas variables y se consolida en 2014 con incrementos que superan el 26% tanto en compras como en ventas, acercándose a los importes de 2011. En 2015 se produce un ligero retroceso de ambas variables respecto a 2014, que se acentúa en 2016 superando los descensos el 45%.

Por su parte, la inversión extranjera neta en acciones se sitúa en 2016 en 1.901 millones de euros con un descenso de 81,4% respecto al año anterior.

### Evolución Anual



## 2.2 Análisis mensual

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

Millones de euros

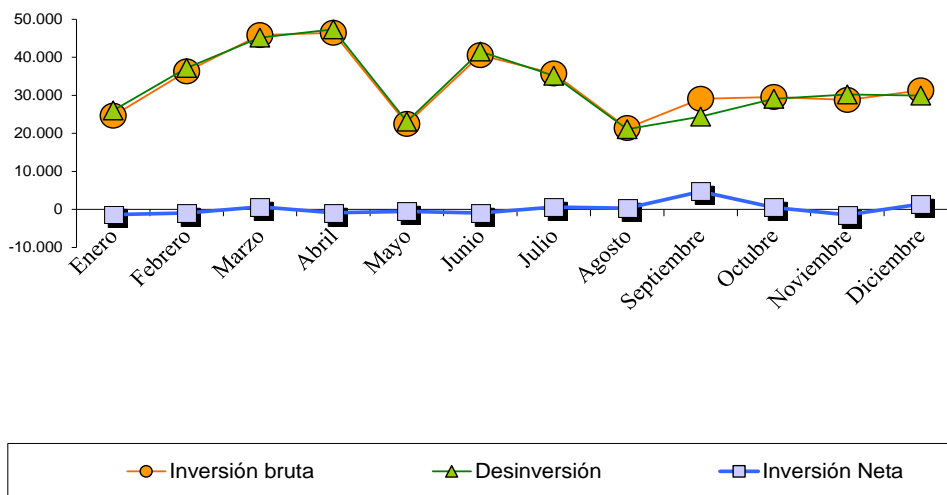
Mes	Año 2016							
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta	
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado
Enero	24.607	6,3		25.998	6,7		-1.390	
Febrero	36.262	9,3	60.869	37.203	9,5	63.201	-941	-2.331
Marzo	45.855	11,7	106.724	45.163	11,6	108.364	692	-1.640
Abril	46.414	11,8	153.138	47.323	12,1	155.687	-909	-2.549
Mayo	22.486	5,7	175.624	23.052	5,9	178.739	-566	-3.115
Junio	40.558	10,3	216.182	41.502	10,6	220.241	-943	-4.058
Julio	35.733	9,1	251.915	35.157	9,0	255.397	576	-3.482
Agosto	21.372	5,5	273.286	21.074	5,4	276.471	298	-3.184
Septiembre	29.080	7,4	302.366	24.415	6,3	300.886	4.665	1.481
Octubre	29.545	7,5	331.912	29.059	7,4	329.944	487	1.967
Noviembre	28.756	7,3	360.668	30.223	7,7	360.167	-1.467	500
Diciembre	31.287	8,0	391.955	29.886	7,7	390.054	1.401	1.901
<b>TOTAL</b>	<b>391.955</b>	<b>100,0</b>		<b>390.054</b>	<b>100,0</b>		<b>1.901</b>	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



Por lo que se refiere a la evolución mensual durante el año 2016 (cuadro 5), los mayores volúmenes de negociación de inversión bruta se registraron en los meses de abril y marzo, meses en los que se concentró el 28,8% de las compras y el 23,7% de las ventas, siendo agosto y mayo los meses de menor actividad.

### *Evolución mensual*



## 2.3 Características de la Inversión

### 2.3.1 Desglose por mercados: operaciones de mercado primario y secundario

**Cuadro 6. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Tipo de mercado.**

Millones de euros

Tipo de mercado	Año 2016	
	Compras inversores no residentes	Ventas inversores no residentes
Mercado primario	1.484	59
Mercado secundario	390.471	389.995
<b>Total</b>	<b>391.955</b>	<b>390.054</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Como viene siendo habitual, en 2016 los flujos de inversión bruta de no residentes derivados de operaciones de mercado primario muestran escasa relevancia, si los

comparamos con los registrados en el mercado secundario (cuadro 6). Mencionar la ampliación de capital no liberada de Banco Popular, que se refleja en los flujos de compras del mes de junio y las ampliaciones de capital de Hispania Activos Inmobiliarios Socimi, también en el mes de junio y Fomento de Construcciones y Contratas en febrero.

En 2015 continuó la política de retribución al accionista a través de diferentes modalidades de dividendo en especie, que conllevan una serie de ampliaciones de capital que, al ser sin desembolso efectivo, se contabilizan con valor cero y por lo tanto, aunque impliquen a inversores no residentes, no se reflejan en este boletín. Dentro de este segmento destacan las llevadas a cabo por Telefónica, Iberdrola, Banco Santander, BBVA y Abertis entre otras.

En cuanto a las operaciones relevantes de mercado secundario que implicaron a inversores no residentes, destacan las OPV/S de Parques Reunidos Servicios Centrales y Telepizza Group y la OPA de Realia Business (lanzada por Inmobiliaria de Carso).

### **2.3.2 Valores del Mercado Continuo**

En el cuadro nº 7 puede observarse el destino de la inversión extranjera en valores cotizados en las bolsas españolas. De su análisis se desprende que sigue existiendo una alta concentración de los flujos de contratación en un número limitado de compañías cotizadas: el 48.5% de la negociación se dirigió a cinco empresas; este porcentaje se eleva al 65,7% del total si se incrementa a diez el número de compañías.

Los valores más contratados correspondieron a Banco Santander, que se coloca en primer lugar con un 14,8% del total, seguido por BBVA, con el 10%. Les siguen con porcentajes superiores al 5% Telefónica, Industria del Diseño Textil, Iberdrola y Repsol.

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

Millones de euros

EMISOR *	Año 2016					
	Inversión bruta (A)		Desinversión (B)		Volumen de negociación (A) + (B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
Banco Santander S.A.	56.785	14,8	56.640	14,8	113.425	14,8
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	37.951	9,9	38.512	10,0	76.463	10,0
Telefónica S.A.	33.376	8,7	35.134	9,2	68.509	8,9
Industria de Diseño Textil S.A.	29.696	7,7	30.469	8,0	60.166	7,8
Iberdrola S.A.	26.622	6,9	27.425	7,2	54.047	7,0
Repsol S.A.	19.488	5,1	18.843	4,9	38.331	5,0
Aena S.A.	13.076	3,4	13.637	3,6	26.714	3,5
Amadeus It Group S.A.	12.049	3,1	12.289	3,2	24.338	3,2
Ferrovial S.A.	10.490	2,7	10.927	2,9	21.418	2,8
Red Eléctrica Corporación S.A.	10.227	2,7	10.402	2,7	20.629	2,7
Gas Natural SDG S.A.	10.912	2,8	7.413	1,9	18.325	2,4
Caixabank S.A.	9.615	2,5	8.588	2,2	18.203	2,4
Abertis Infraestructuras S.A.	9.310	2,4	7.902	2,1	17.212	2,2
Endesa S.A.	8.333	2,2	8.532	2,2	16.865	2,2
Siemens Gamesa Renewable Energy S.A.	7.703	2,0	7.860	2,1	15.563	2,0
Enagas S.A.	7.295	1,9	7.517	2,0	14.812	1,9
Banco de Sabadell S.A.	6.486	1,7	6.449	1,7	12.935	1,7
Grifols S.A.	5.703	1,5	5.874	1,5	11.577	1,5
Acs, Act. de Const. Y Servicios S.A.	5.872	1,5	5.615	1,5	11.487	1,5
International Consolidated Airlines Group	5.551	1,4	5.750	1,5	11.302	1,5
Distribuidora Int. de Alimentación S.A.	4.236	1,1	4.473	1,2	8.709	1,1
Bankia S.A.	3.759	1,0	3.800	1,0	7.559	1,0
Merlin Properties Socimi S.A.	3.624	0,9	3.851	1,0	7.475	1,0
Bankinter S.A.	3.292	0,9	3.229	0,8	6.521	0,8
Mapfre S.A.	3.236	0,8	3.210	0,8	6.446	0,8
Mediaset España Comunicación S.A.	3.139	0,8	3.132	0,8	6.271	0,8
Acerinox S.A.	3.150	0,8	2.839	0,7	5.989	0,8
Cellnex Telecom S.A.	2.867	0,7	3.053	0,8	5.920	0,8
Acciona S.A.	2.632	0,7	2.689	0,7	5.321	0,7
Fomento de Const. y Contratas S.A.	2.617	0,7	1.932	0,5	4.549	0,6
Técnicas Reunidas S.A.	2.127	0,6	2.084	0,5	4.211	0,5
Viscofán S.A.	1.891	0,5	2.038	0,5	3.929	0,5
Otras	21.372	5,6	21.098	5,5	42.470	5,5
<b>Total</b>	<b>384.484</b>	<b>100,0</b>	<b>383.205</b>	<b>100,0</b>	<b>767.689</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).

### 2.3.3 Distribución por Sector de Actividad

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

Millones de euros

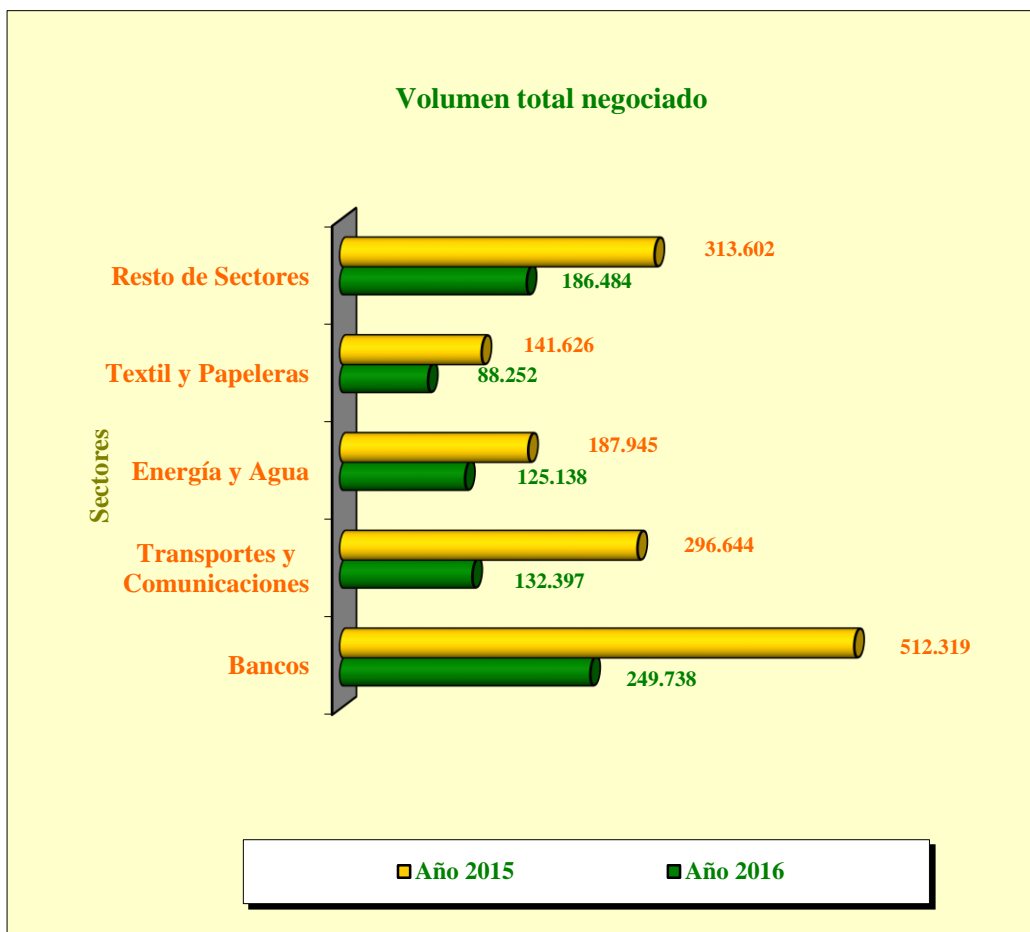
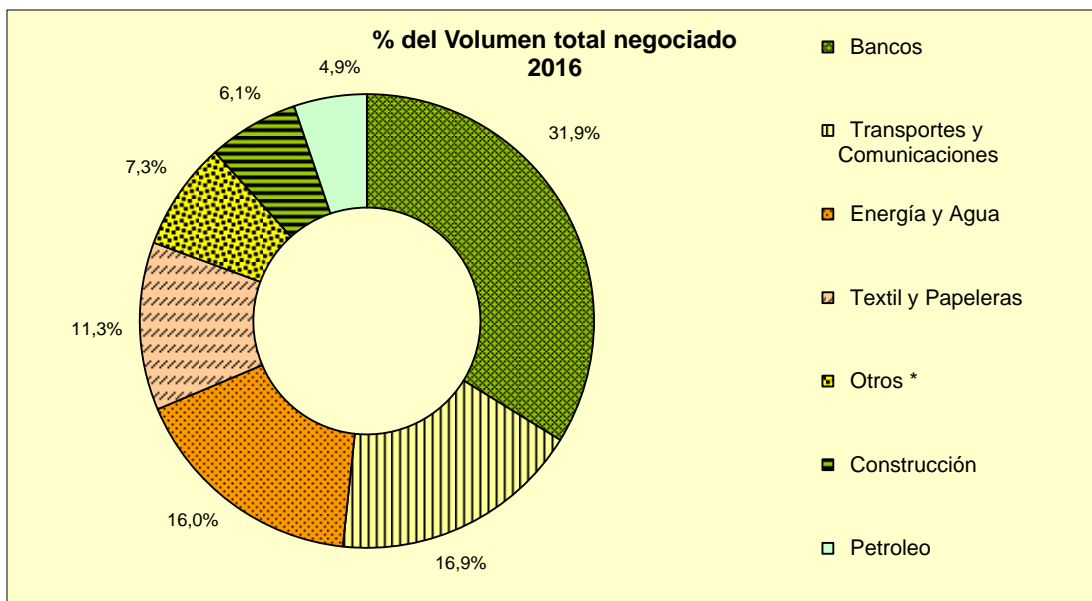
Sectores	Año 2016					
	Inversión bruta(A)		Desinversión(B)		Volumen total negociado (A)+(B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
<b>Sector no Financiero</b>	262.601	67,0	261.985	67,2	524.586	67,1
<i>Transportes y Comunicaciones</i>	65.456	16,7	66.941	17,2	132.397	16,9
<i>Energía y Agua</i>	63.595	16,2	61.542	15,8	125.138	16,0
<i>Textil y Papeleras</i>	43.556	11,1	44.696	11,5	88.252	11,3
<i>Otros *</i>	28.344	7,2	28.897	7,4	57.240	7,3
<i>Construcción</i>	24.159	6,2	23.707	6,1	47.867	6,1
<i>Petroleo</i>	19.488	5,0	18.843	4,8	38.331	4,9
<i>Inmobiliarias</i>	6.407	1,6	6.356	1,6	12.763	1,6
<i>Alimentación</i>	3.671	0,9	3.538	0,9	7.210	0,9
<i>Minería y Metálicas Básicas</i>	3.786	1,0	3.319	0,9	7.105	0,9
<i>Metal Mecánica</i>	3.152	0,8	3.104	0,8	6.256	0,8
<i>Químicas</i>	851	0,2	938	0,2	1.789	0,2
<i>Cementos y Mat. Construcción</i>	136	0,0	105	0,0	241	0,0
<b>Sector Financiero</b>	129.354	33,0	128.068	32,8	257.422	32,9
<i>Bancos</i>	125.515	32,0	124.224	31,8	249.738	31,9
<i>Seguros</i>	3.583	0,9	3.561	0,9	7.144	0,9
<i>Sociedades de Cartera</i>	164	0,0	177	0,0	341	0,0
<i>SICAV</i>	92	0,0	106	0,0	199	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>391.955</b>	<b>100,0</b>	<b>390.054</b>	<b>100,0</b>	<b>782.008</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

Atendiendo al desglose por sector de actividad (cuadro nº 8), la contratación por no residentes mantiene en 2016 sus preferencias por el sector no financiero en primer lugar, con un 67,1% del total negociado y por el financiero, en segundo lugar (32,9% del total), con porcentajes de participación en el volumen total negociado muy similares a los del 2015.

El sector bancario, con un 31,9% de participación en el volumen total negociado, continuó siendo con gran diferencia el de mayor atractivo para los inversores foráneos, seguido por los sectores de Transportes y Comunicaciones (16,9%), Energía y Agua (16,0%) y Textil y Papeleras (11,3%). Estos tres sectores concentraron el 44,2% del volumen negociado por no residentes durante el año 2016.



### 2.3.4 Distribución por Clase de Inversor

El cuadro nº 9 muestra, como es habitual, que el perfil del inversor extranjero en los mercados de valores españoles está principalmente constituido por intermediarios financieros crediticios (64,1% del total) y no crediticios (28,7%) que representan el 92,8% de la inversión bruta total, porcentaje similar al de años anteriores.

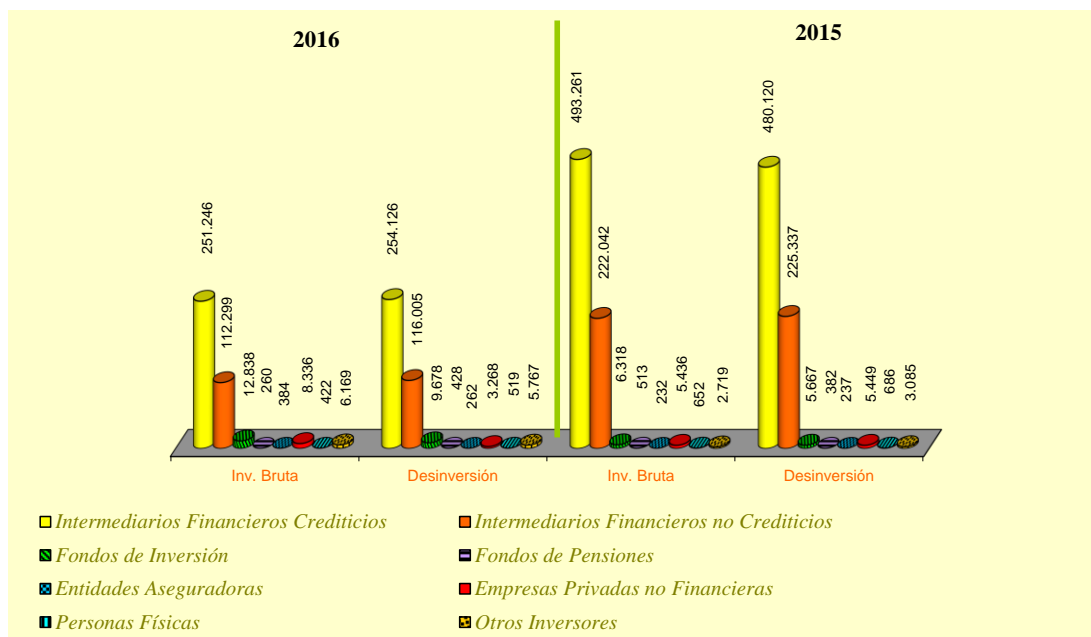
En cuanto a otras clases de inversor, también refiriéndonos a la inversión bruta, su peso es poco significativo no llegando ninguna al 4 % de participación. Por lo que se refiere a la desinversión, la distribución es prácticamente la misma.

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

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	Año 2016				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	
Intermediarios Financieros Crediticios	251.246	64,1	254.126	65,2	-2.880
Intermediarios Financieros no Crediticios	112.299	28,7	116.005	29,7	-3.706
Fondos de Inversión	12.838	3,3	9.678	2,5	3.160
Fondos de Pensiones	260	0,1	428	0,1	-168
Entidades Aseguradoras	384	0,1	262	0,1	122
Empresas Privadas no Financieras	8.336	2,1	3.268	0,8	5.068
Personas Físicas	422	0,1	519	0,1	-97
Otros Inversores	6.169	1,6	5.767	1,5	402
<b>TOTAL</b>	<b>391.955</b>	<b>100,0</b>	<b>390.054</b>	<b>100,0</b>	<b>1.901</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



### 2.3.5 Distribución por País

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

Millones de euros

País	Año 2016				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe
<b>PAISES OCDE *</b>	390.014	99,5	388.130	99,5	1.884
<b>UNION EUROPEA</b>	359.773	91,8	360.307	92,4	-534
<i>Alemania</i>	6.609	1,7	6.079	1,6	530
<i>Austria</i>	123	0,0	84	0,0	39
<i>Bélgica</i>	4.069	1,0	3.095	0,8	974
<i>Dinamarca</i>	280	0,1	243	0,1	37
<i>Finlandia</i>	128	0,0	79	0,0	49
<i>Francia</i>	71.475	18,2	74.780	19,2	-3.305
<i>Grecia</i>	12	0,0	13	0,0	-1
<i>Irlanda</i>	1.086	0,3	1.532	0,4	-446
<i>Italia</i>	1.001	0,3	777	0,2	224
<i>Luxemburgo</i>	15.461	3,9	11.531	3,0	3.931
<i>Países Bajos</i>	14.642	3,7	15.430	4,0	-787
<i>Portugal</i>	285	0,1	286	0,1	-1
<i>Reino Unido</i>	243.749	62,2	245.761	63,0	-2.012
<i>Suecia</i>	584	0,1	499	0,1	85
<i>Resto Países Unión Europea</i>	267	0,1	118	0,0	149
<b>P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS</b>	5.218	1,3	5.905	1,5	-687
<i>Suiza</i>	3.992	1,0	4.838	1,2	-846
<b>PAISES OCDE NO EUROPEOS</b>	25.024	6,4	21.919	5,6	3.105
<i>Estados Unidos</i>	24.183	6,2	21.328	5,5	2.855
<i>Australia</i>	655	0,2	483	0,1	171
<i>Canadá</i>	123	0,0	70	0,0	52
<b>PARAISOS FISCALES</b>	158	0,0	1.242	0,3	-1.084
<b>LATINOAMERICA</b>	912	0,2	156	0,0	757
<b>RESTO PAISES</b>	870	0,2	526	0,1	344
<b>Total</b>	<b>391.955</b>	<b>100,0</b>	<b>390.054</b>	<b>100,0</b>	<b>1.901</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

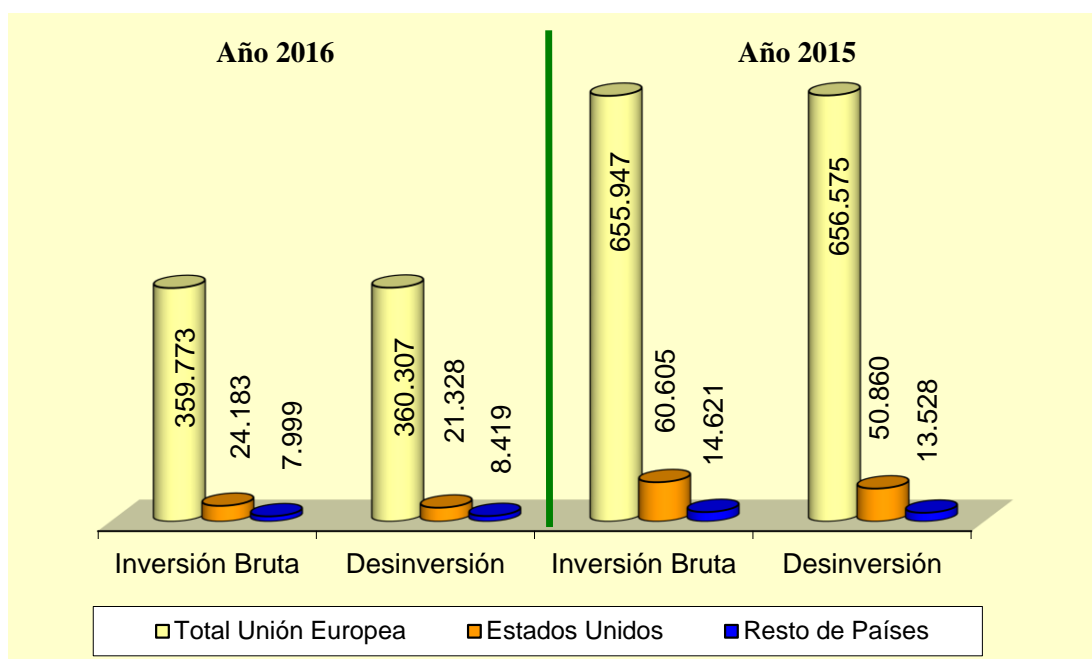
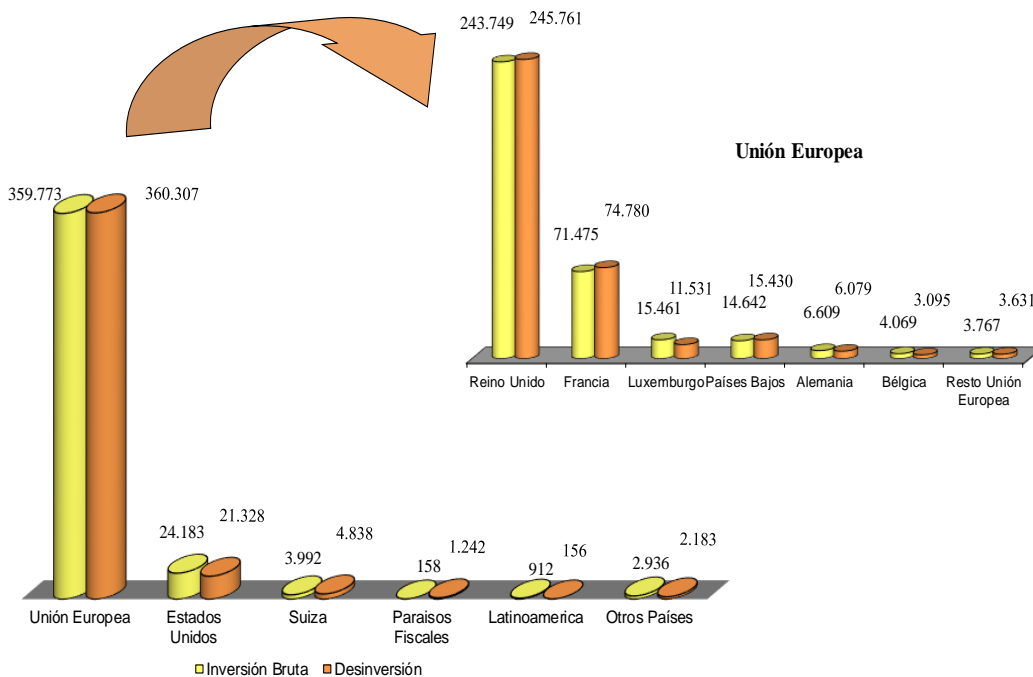
\* Excepto países miembros latinoamericanos.

La distribución por país de procedencia en 2016 (cuadro 10) siguió las pautas habituales. Los flujos de inversión extranjera en acciones cotizadas proceden prácticamente en su totalidad de países de la OCDE (99,5% de compras) y en especial de la Unión Europea (91,8% de compras).

El Reino Unido, por sus características como plaza financiera, sigue canalizando el mayor porcentaje de operaciones, con el 62,2% de compras y el 63,0% de ventas. Le sigue Francia con el 18,2% de compras y 19,2% de ventas y, a gran distancia, Países

Bajos y Luxemburgo, ambos con porcentajes inferiores al 5 % tanto de compras como de ventas.

Fuera de la Unión Europea destaca Estados Unidos con un 6,2% en el caso de la inversión bruta y un 5,5% en el de la desinversión.





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

### 2.3.6.1 Evolución anual y mensual

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

Millones de euros

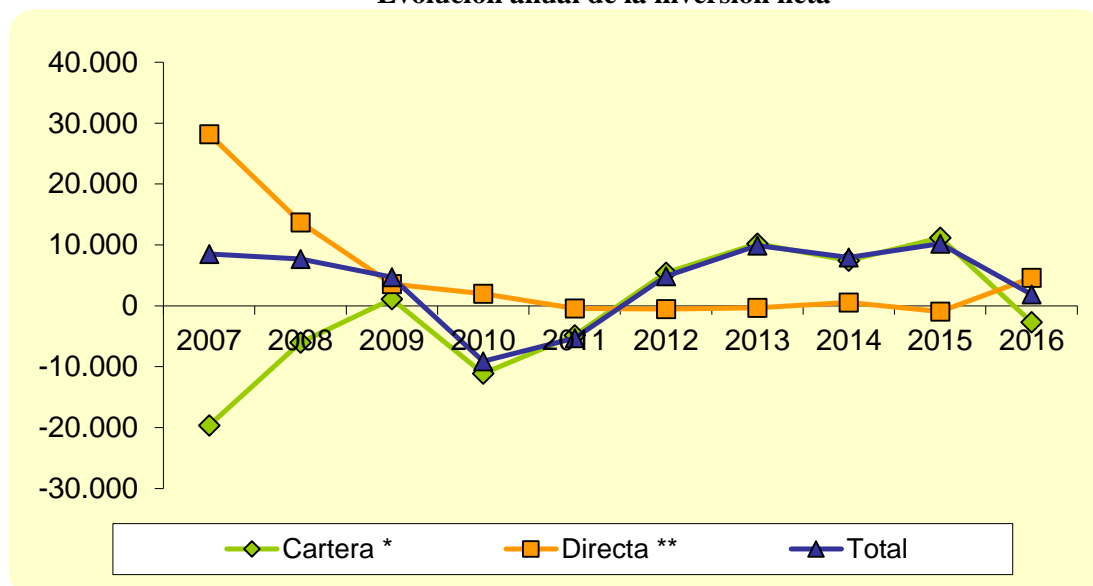
Periodo	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Cartera *	Directa **	Total	Cartera *	Directa **	Total	Cartera *	Directa **	Total
2007	998.684	33.257	1.031.941	1.018.345	5.070	1.023.415	-19.662	28.187	8.526
2008	804.705	14.164	818.868	810.757	449	811.206	-6.052	13.714	7.662
2009	567.170	3.821	570.991	566.078	229	566.307	1.092	3.592	4.684
2010	770.385	2.519	772.904	781.481	553	782.034	-11.096	1.966	-9.130
2011	742.020	3.986	746.006	746.891	4.427	751.318	-4.871	-441	-5.312
2012	551.202	727	551.929	545.802	1.271	547.073	5.399	-544	4.856
2013	578.379	142	578.522	568.157	478	568.635	10.222	-335	9.887
2014	731.300	884	732.184	723.875	354	724.229	7.425	530	7.955
2015	729.856	1.316	731.172	718.675	2.288	720.963	11.181	-972	10.209
2016	387.184	4.771	391.955	389.900	154	390.054	-2.716	4.617	1.901

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

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

**Evolución anual de la inversión neta**



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

En los cuadros nº 11 y 12 puede observarse el desglose por modalidad de inversión que muestra que en 2016 tanto los volúmenes de inversión como los de desinversión descienden considerablemente respecto a 2015, y que mientras la inversión directa representa el 1,22 % de los flujos totales de inversión bruta y el 0,04 % de los flujos totales de desinversión, la inversión en cartera representa el 98,78% del total de inversión bruta y el 99,96% de los flujos de desinversión.

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

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

Millones de euros

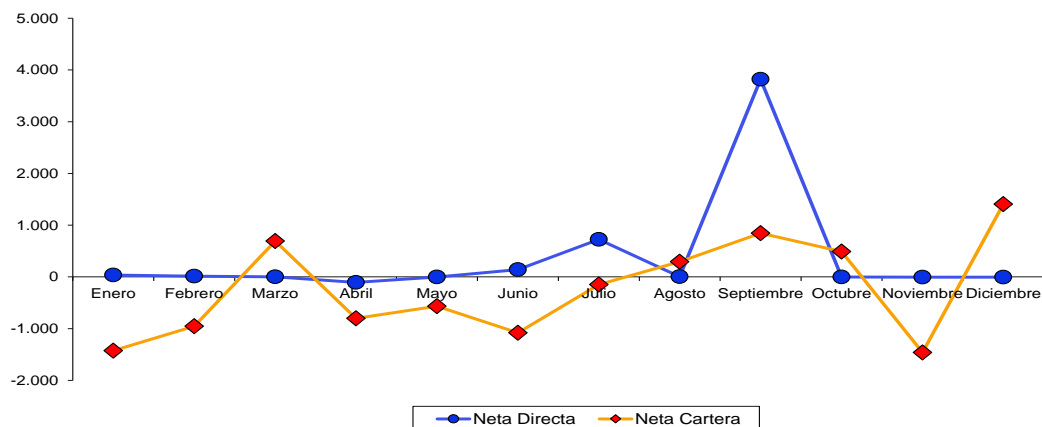
Mes	Año 2016								
	Inversión bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Cartera *	Directa**	Total	Cartera*	Directa**	Total	Cartera*	Directa**	Total
Enero	24.571	36	24.607	25.997	0	25.998	-1.426	36	-1.390
Febrero	36.249	13	36.262	37.202	1	37.203	-953	12	-941
Marzo	45.853	1	45.855	45.162	1	45.163	691	1	692
Abril	46.413	0	46.414	47.216	107	47.323	-803	-107	-909
Mayo	22.485	1	22.486	23.050	2	23.052	-565	-1	-566
Junio	40.419	139	40.558	41.501	0	41.502	-1.082	139	-943
Julio	34.990	742	35.733	35.139	18	35.157	-148	725	576
Agosto	21.367	5	21.372	21.073	1	21.074	294	4	298
Septiembre	25.250	3.830	29.080	24.406	9	24.415	845	3.820	4.665
Octubre	29.544	1	29.545	29.056	3	29.059	489	-2	487
Noviembre	28.755	1	28.756	30.218	5	30.223	-1.463	-4	-1.467
Diciembre	31.286	1	31.287	29.879	7	29.886	1.407	-6	1.401
<b>Total</b>	<b>387.184</b>	<b>4.771</b>	<b>391.955</b>	<b>389.900</b>	<b>154</b>	<b>390.054</b>	<b>-2.716</b>	<b>4.617</b>	<b>1.901</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



## 2.3.6.2 Distribución por países

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

Millones de euros

Distribución por país de procedencia				
Países	2015		2016	
	Inversión bruta	Inversión Neta	Inversión bruta	Inversión Neta
PAISES OCDE *	1.265	-300	3.990	3.843
UNION EUROPEA	1.255	-299	3.979	3.836
<i>Alemania</i>	723	706		
<i>Austria</i>		-3		
<i>Bélgica</i>	6	3	2	-5
<i>Dinamarca</i>				
<i>Francia</i>	1	-1	100	100
<i>Italia</i>	0	-79		0
<i>Irlanda</i>		-1	0	0
<i>Luxemburgo</i>	385	194	3.821	3.693
<i>Países Bajos</i>	133	-1.122	38	36
<i>Portugal</i>	1	-1		
<i>Reino Unido</i>	5	5	17	11
<i>Suecia</i>				
<i>Resto Países Unión Europea</i>	2	0		
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	8	-3	10	7
<i>Suiza</i>	8	-3	10	7
<i>Andorra</i>				0
<i>Noruega</i>			1	0
PAISES OCDE NO EUROPEOS	2	2	0	0
<i>Estados Unidos</i>	2	2	0	0
<i>Canadá</i>				
<i>Japón</i>				
PARAISOS FISCALES	1	1	0	
LATINOAMERICA	50	-673	776	775
RESTO PAISES		0	5	-1
<b>Total</b>	<b>1.316</b>	<b>-972</b>	<b>4.771</b>	<b>4.617</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

\* Excepto países miembros latinoamericanos.

El cuadro nº 13 muestra los países de procedencia de la inversión directa bruta y neta en acciones cotizadas. El saldo neto registrado en 2016 se vuelve positivo y alcanza los 4.617 millones de euros, atribuibles prácticamente en su totalidad a inversiones procedentes de Luxemburgo.

### 3. FONDOS DE INVERSIÓN

#### 3.1 Análisis anual y mensual

Según habíamos visto en el cuadro nº 3, la inversión extranjera en fondos de inversión negociados en España es muy reducida, representando en 2016 el 0,4% del total de la inversión bruta y el 0,3% de la desinversión. Tras las caídas, tanto de inversión como de desinversión, de 2011 y 2012, se inicia en 2013 un cambio de tendencia al alza que continúa hasta 2015, volviendo en 2016 a descender los volúmenes de negociación por encima del 20%. La inversión neta este año mantiene un saldo positivo de 219 millones de €, creciendo el 67,3% respecto al año anterior.

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

Millones de euros

Periodo	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión neta	
	Importe	Variación *	Importe	Variación *	Importe	Variación *
2007	2.661	13,2	3.357	68,0	-696	-297,3
2008	1.649	-38,0	2.132	-36,5	-483	30,5
2009	1.245	-24,5	1.203	-43,6	42	108,7
2010	1.327	6,6	1.951	62,2	-624	-1589,3
2011	705	-46,9	1.209	-38,0	-504	19,3
2012	462	-34,5	606	-49,8	-144	71,3
2013	959	107,5	667	9,9	292	302,3
2014	1.577	64,5	1.091	63,7	485	66,1
2015	1.876	19,0	1.745	59,9	131	-73,0
2016	1.432	-23,7	1.213	-30,5	219	67,3

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

\* Variación respecto al año anterior.

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

Millones de euros

Mes	Año 2016							
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta	
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado
Enero	99	6,9		174	14,4		-75	
Febrero	83	5,8	183	129	10,6	303	-46	-121
Marzo	203	14,2	386	94	7,7	397	110	-11
Abril	80	5,6	466	81	6,7	478	-1	-12
Mayo	102	7,1	568	99	8,1	577	4	-9
Junio	120	8,4	688	86	7,1	662	34	26
Julio	117	8,2	805	91	7,5	753	26	52
Agosto	86	6,0	892	66	5,4	819	21	73
Septiembre	124	8,7	1.016	84	6,9	903	40	113
Octubre	122	8,5	1.138	98	8,1	1.001	24	137
Noviembre	146	10,2	1.283	105	8,7	1.106	40	177
Diciembre	148	10,4	1.432	107	8,8	1.213	42	219
<b>TOTAL</b>	<b>1.432</b>	<b>100,0</b>		<b>1.213</b>	<b>100,0</b>		<b>219</b>	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por lo que se refiere a la evolución mensual (cuadro 15), en 2016 la inversión neta en fondos de inversión ha resultado positiva todos los meses excepto tres.

### 3.2 Distribución por clase de inversor y país de procedencia

En cuanto a la distribución por clase de inversor (cuadro 16), el grupo más activo tanto en los flujos de inversión bruta (compras) como en los de desinversión (ventas) ha sido el de personas físicas (67,6% del total de las compras), seguido a mucha distancia por las empresas privadas no financieras y los intermediarios financieros crediticios.

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

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	Año 2016				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	
Intermediarios Financieros Crediticios	178	12,5	161	13,3	18
Intermediarios Financieros no Crediticios	7	0,5	9	0,8	-2
Fondos de Inversión	0	0,0	2	0,2	-2
Entidades Aseguradoras	4	0,3	5	0,4	-1
Empresas Privadas no Financieras	250	17,5	245	20,2	5
Personas Físicas	968	67,6	759	62,5	210
Otros Inversores	23	1,6	32	2,6	-8
<b>TOTAL</b>	<b>1.432</b>	<b>100,0</b>	<b>1.213</b>	<b>100,0</b>	<b>219</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Como puede verse en el cuadro 17, por lo que se refiere a la distribución por país, el peso mayor corresponde a compras y ventas de residentes en países de la Unión Europea (62,2% del total de compras y 64,7% de ventas), destacando Luxemburgo (15,2% del total de compras), Reino Unido (13,9%), Francia (7,4%), Portugal (7,2%) y Alemania (6,4% del total de compras) como países cuyos residentes han realizado un mayor volumen de operaciones en el mercado de fondos español (cuadro 17). En conjunto, estos cinco países representan el 50,1% de las compras totales en 2016.

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

Millones de euros

País	Año 2016				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe
<b>PAISES OCDE *</b>	1.060	74,0	932	76,8	128
<b>UNION EUROPEA</b>	890	62,2	785	64,7	105
<i>Alemania</i>	92	6,4	74	6,1	18
<i>Austria</i>	4	0,3	3	0,2	1
<i>Bélgica</i>	28	1,9	22	1,8	5
<i>Dinamarca</i>	3	0,2	2	0,1	2
<i>Finlandia</i>	3	0,2	3	0,2	0
<i>Francia</i>	106	7,4	104	8,6	2
<i>Grecia</i>	2	0,2	2	0,1	1
<i>Irlanda</i>	16	1,1	30	2,5	-14
<i>Italia</i>	27	1,9	30	2,5	-3
<i>Luxemburgo</i>	218	15,2	146	12,0	72
<i>Países Bajos</i>	63	4,4	64	5,3	-1
<i>Portugal</i>	103	7,2	52	4,3	51
<i>Reino Unido</i>	199	13,9	235	19,4	-36
<i>Suecia</i>	12	0,9	8	0,6	5
<i>Resto Países Unión Europea</i>	15	1,1	12	1,0	4
<b>P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS</b>	110	7,7	93	7,6	17
<i>Suiza</i>	87	6,1	78	6,5	8
<b>PAISES OCDE NO EUROPEOS</b>	60	4,2	54	4,5	6
<i>Estados Unidos</i>	42	3,0	40	3,3	3
<i>Canadá</i>	7	0,5	6	0,5	2
<i>Japón</i>	6	0,4	6	0,5	0
<b>PARAISOS FISCALES</b>	11	0,8	7	0,6	4
<b>LATINOAMERICA</b>	224	15,6	161	13,2	63
<b>RESTO PAISES</b>	137	9,6	113	9,3	24
<b>Total</b>	<b>1.432</b>	<b>100,0</b>	<b>1.213</b>	<b>100,0</b>	<b>219</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

\* Excepto países miembros latinoamericanos.

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





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

### 1. ANÁLISIS GLOBAL

#### 1.1 Análisis anual

**Cuadro 18. Inversión española en el exterior. Análisis anual <sup>1</sup>**

Millones de euros

AÑO	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	Tasa de variación *	Importe	Tasa de variación *	
2007	208.742		209.667		-925
2008	128.690	-38,35	150.608	-28,17	-21.918
2009	136.895	6,38	128.647	-14,58	8.248
2010	179.388	31,04	163.251	26,90	16.137
2011	137.315	-23,45	134.181	-17,81	3.134
2012	121.694	-11,38	120.574	-10,14	1.120
2013	134.682	10,67	124.085	2,91	10.597
2014	171.361	27,23	146.844	18,34	24.517
2015	235.136	37,22	181.904	23,88	53.232
2016	208.257	-11,43	195.241	7,33	13.016

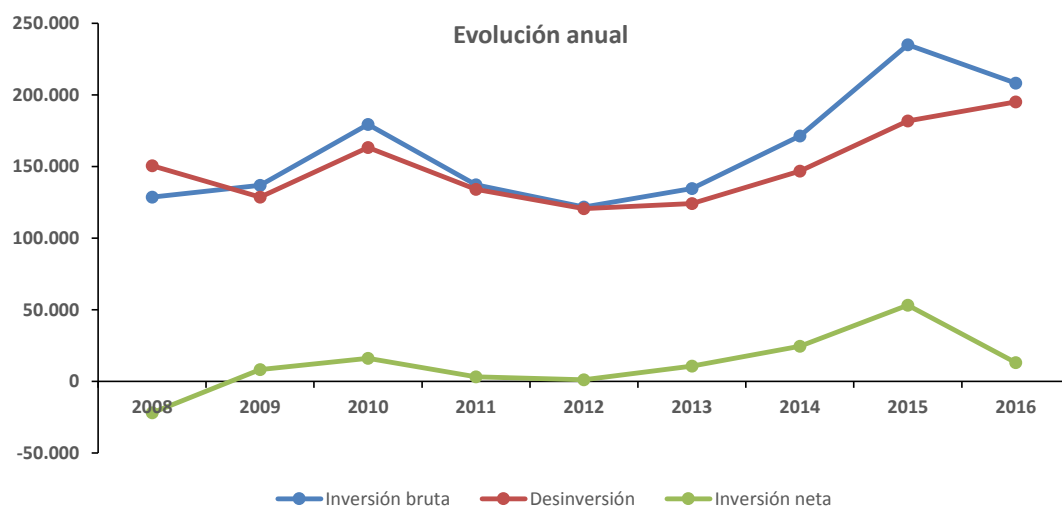
\* Variación respecto al año anterior expresado en tanto por ciento

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

La serie comparativa anual de la Inversión en Acciones de sociedades extranjeras y Fondos de Inversión presenta en 2016 una importante reducción, con una inversión neta de 13.016 millones de euros que representa un descenso del 75,55% respecto a 2015; año que había sido el mejor de la serie en términos netos.

Por consiguiente, hay que destacar que en 2016 la inversión bruta cayó un 11,43% con respecto al año anterior y por el contrario la desinversión subió un 7,33% lo cual implica un descenso muy acusado de la inversión neta.

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



## 1.2 Análisis mensual

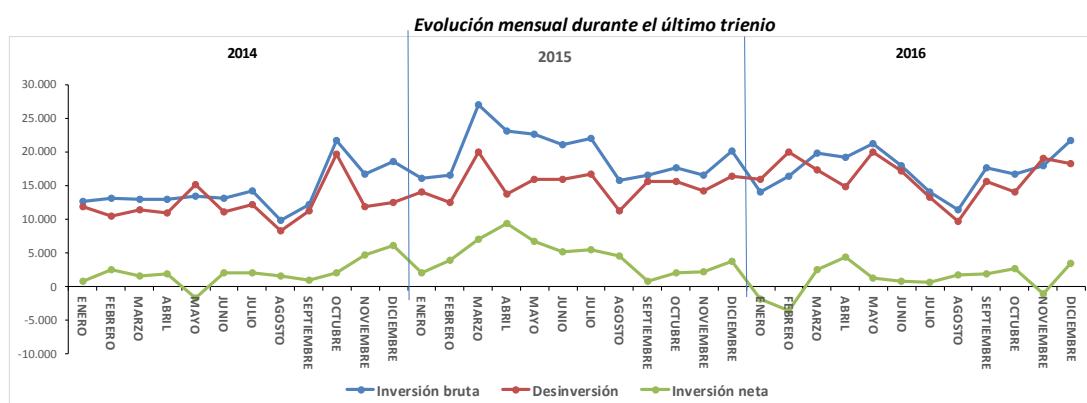
**Cuadro 19. Inversión española en el exterior. Análisis mensual**

Millones de euros

AÑO 2016					
Mes	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% . Total	Importe	% s. total	
Enero	14.050	6,75	15.941	8,16	-1.891
Febrero	16.467	7,91	19.977	10,23	-3.510
Marzo	19.845	9,53	17.319	8,87	2.526
Abril	19.270	9,25	14.820	7,59	4.450
Mayo	21.183	10,17	19.954	10,22	1.229
Junio	17.969	8,63	17.130	8,77	839
Julio	14.023	6,73	13.345	6,84	677
Agosto	11.435	5,49	9.641	4,94	1.794
Septiembre	17.620	8,46	15.659	8,02	1.961
Octubre	16.700	8,02	14.054	7,20	2.646
Noviembre	17.940	8,61	19.079	9,77	-1.139
Diciembre	21.755	10,45	18.321	9,38	3.434
<b>TOTAL</b>	<b>208.257</b>	<b>100,00</b>	<b>195.241</b>	<b>100,00</b>	<b>13.016</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

En 2015 la evolución mensual de la inversión, tanto en las compras como en las ventas, presenta un ligero descenso si se compara con los dos años anteriores; en particular, hay que destacar el mes de diciembre en que las adquisiciones llegaron a 21.755 millones y mayo en menor proporción. Todos los meses del año, excepto enero, febrero y noviembre, se saldan con datos positivos en la inversión neta tras las correspondientes ventas o desinversiones.



### 1.3 Distribución por Clase de Valor

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

Millones de euros

AÑO 2016					
CLASE DE VALOR	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Acciones	92.897	44,61	87.790	44,96	5.107
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	115.360	55,39	107.451	55,04	7.909
<b>TOTAL</b>	<b>208.257</b>	<b>100,00</b>	<b>195.241</b>	<b>100,00</b>	<b>13.016</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

La inversión bruta en Acciones de sociedades extranjeras ha sido de 92.897 millones de euros en 2016 que ha supuesto un descenso del 13,37% respecto al año anterior (107.231 millones). La desinversión en Acciones supone el 44,96% del total de las desinversiones aunque a pesar de ello la inversión neta sigue siendo positiva. La Inversión neta se sitúa en 5.107 millones de euros en 2016 lo cual es ligeramente inferior a las cifras de 2015 (16.004 millones).

La contratación de Fondos de Inversión también sufre un descenso en 2016 hasta 115.360 millones de euros que representa un descenso del 9,81% respecto a 2015. Las liquidaciones aumentaron el 18,50% en tasa anual. La inversión neta tras descontar las ventas fue positiva alcanzando los 7.909 millones de euros; en 2015 la inversión neta de Fondos de Inversión fue bastante más alta (37.229 millones de euros).

## 2. ACCIONES COTIZADAS

### Análisis anual

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

AÑO	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	Tasa variación *	Importe	Tasa variación *	
2007	144.560		129.498		15.062
2008	95.655	-33,83	95.640	-26,15	15
2009	107.911	12,81	104.861	9,64	3.050
2010	133.139	23,38	125.356	19,54	7.783
2011	99.488	-25,28	91.475	-27,03	8.013
2012	76.660	-22,95	84.037	-8,13	-7.377
2013	70.166	-8,47	73.178	-12,92	-3.011
2014	87.821	25,16	86.987	18,87	834
2015	107.231	22,10	91.227	4,87	16.004
2016	92.897	-13,37	87.790	-3,77	5.107

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

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

Ya en 2014 se había invertido la tendencia negativa en las tasas de variación de la inversión bruta en Acciones que venía produciéndose desde 2011. El año 2015 ha confirmado esta tendencia positiva incrementándose a su vez el 25,68% respecto al año 2014 registrándose una cifra de 107.231 millones de euros. En 2016 regresan las tasas de variación negativas situándose en un 13,37%. Las desinversiones por su parte disminuyeron respecto al año pasado (el 3,77%) con una inversión neta positiva (5.107 millones de euros).

Por consiguiente, ha habido un cambio de tendencia en la inversión bruta y, la inversión neta, aunque ha registrado un descenso, sigue siendo positiva.

### 2.1 Distribución por Clase de Inversor

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

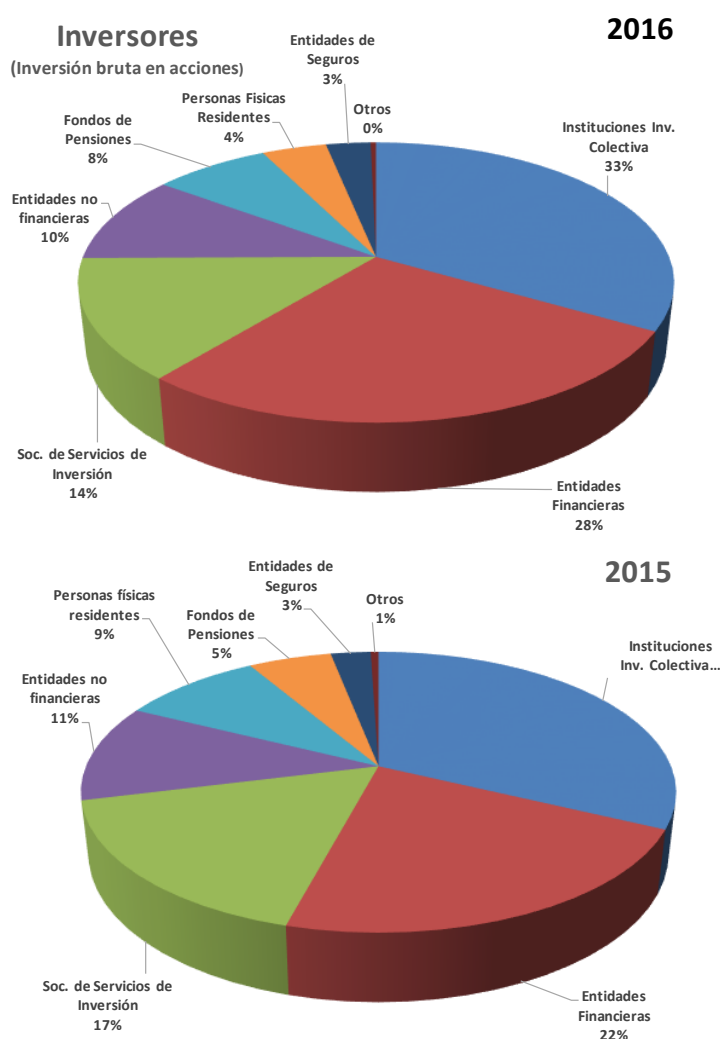
AÑO 2016					
CLASE DE INVERSOR	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Instituciones Inv. Colectiva	30.990	33,36	29.728	33,86	1.262
Entidades Financieras	25.644	27,60	22.601	25,74	3.043
Soc. de Servicios de Inversión	12.915	13,90	12.822	14,60	93
Entidades no financieras	9.488	10,21	11.162	12,71	-1.674
Fondos de Pensiones	6.962	7,49	5.264	6,00	1.698
Personas Físicas Residentes	3.891	4,19	3.893	4,43	-2
Entidades de Seguros	2.685	2,89	2.022	2,30	663
Otros	323	0,35	297	0,34	26
<b>TOTAL</b>	<b>92.897</b>	<b>100,00</b>	<b>87.790</b>	<b>100,00</b>	<b>5.107</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

Al igual que el año 2015, en 2016 la mayor actividad de negociación de las Acciones la presentan las Instituciones de Inversión Colectiva con un 33,36% de la inversión bruta y un 33,86% de la desinversión con una inversión neta que asciende a 1.262 millones de euros, seguidas de las Entidades Financieras con una negociación del 27,60% de la inversión bruta, un 25,74% de las ventas y una inversión neta de 3.043 millones de €. Las Sociedades de Servicio de Inversión se consolidan en tercer lugar tras su descenso en 2014 a la tercera posición con una negociación del 13,90% en compras y del 14,60% en ventas.

A destacar en términos netos los Fondos de pensiones, con el 7,49% de las compras y el 6% de las ventas; ocupan, sin embargo, el segundo puesto en cuanto a inversiones netas con 1.698 millones de euros.

Se registran dos clases de inversor con signo negativo en términos netos: Entidades no financieras y Personas Físicas Residentes.



## 2.2 Distribución por país de emisión

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

AÑO 2016					
PAISES	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
<b>PAISES OCDE *</b>	<b>83.458</b>	<b>89,84</b>	<b>75.288</b>	<b>85,76</b>	<b>8.170</b>
UNION EUROPEA	63.350	68,19	58.833	67,02	4.517
Alemania	19.333	20,81	17.988	20,49	1.345
Francia	14.886	16,02	14.025	15,98	861
R. Unido	12.418	13,37	7.257	8,27	5.161
P. Bajos	4.984	5,37	4.738	5,40	246
Irlanda	4.579	4,93	2.691	3,07	1.888
Italia	4.287	4,62	4.240	4,83	48
Luxemburgo	3.067	3,30	2.586	2,95	481
P.EUROPEOS NO CUMUNITARIOS	5.930	6,38	5.709	6,50	221
Suiza	5.571	6,00	5.342	6,08	229
PAISES OCDE NO EUROPEOS	14.178	15,26	10.746	12,24	3.432
Estados Unidos	12.476	13,43	9.418	10,73	3.058
Japón	947	1,02	649	0,74	298
Canadá	555	0,60	409	0,47	146
<b>U. EUROPEA NO OCDE</b>	<b>9</b>	<b>0,01</b>	<b>6</b>	<b>0,01</b>	<b>3</b>
<b>PARAISOS FISCALES</b>	<b>521</b>	<b>0,56</b>	<b>449</b>	<b>0,51</b>	<b>72</b>
<b>LATINOAMÉRICA</b>	<b>4.218</b>	<b>4,54</b>	<b>7.070</b>	<b>8,05</b>	<b>-2.852</b>
Mexico	3.990	4,29	3.951	4,50	39
Brasil	200	0,22	65	0,07	135
Chile	15	0,02	3.040	3,46	-3.025
Panamá	12	0,01	10	0,01	2
<b>RESTO PAISES</b>	<b>4.691</b>	<b>5,05</b>	<b>4.977</b>	<b>5,67</b>	<b>-286</b>
India	2.662	2,87	2.623	2,99	39
Hong kong	1.512	1,63	1.595	1,82	-83
Australia	102	0,11	138	0,16	-36
<b>TOTAL</b>	<b>92.897</b>	<b>100</b>	<b>87.790</b>	<b>100</b>	<b>5.107</b>

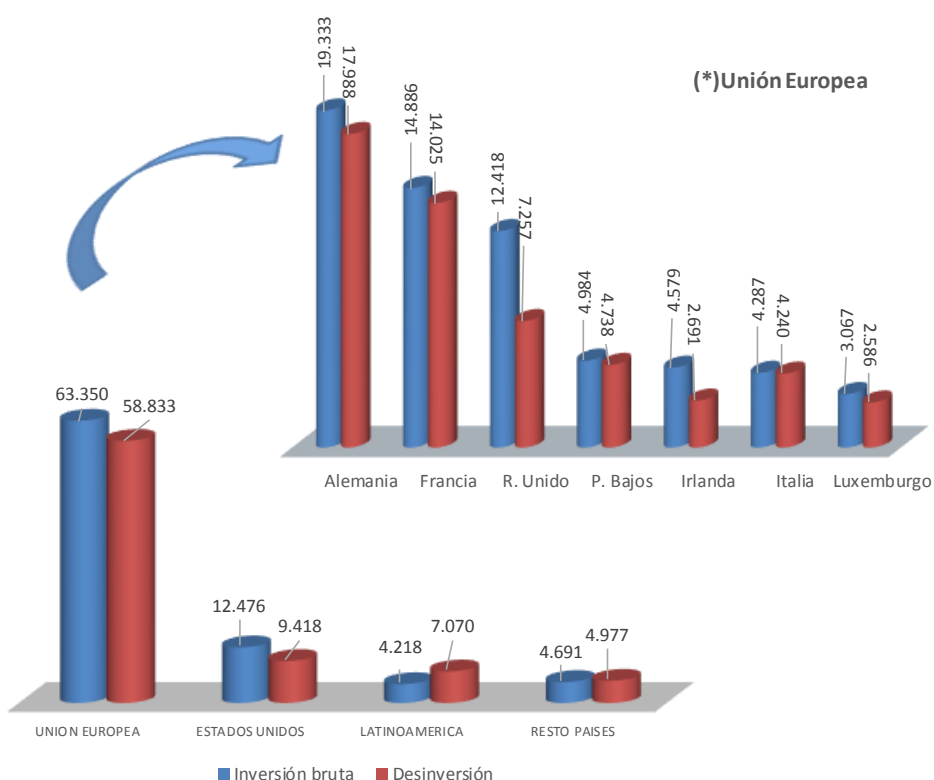
Fuente : Registro de Inversiones exteriores

\* Excepto países miembros latinoamericanos

La distribución geográfica de las Acciones Extranjeras cotizadas muestra que el 89,84% de las operaciones de compras y el 85,76% de las ventas tuvo lugar en países OCDE<sup>2</sup>. La inversión neta en los países OCDE fue de 8.170 millones de euros, con un descenso del 10,10% respecto al año anterior (9.088 millones de euros), mientras en 2015 tuvo un crecimiento respecto al año 2014 del 197,28%.

<sup>2</sup> México está incluido en Latinoamérica.

En los países de la Unión Europea la inversión bruta descendió el 10,82% con respecto al año 2015. Se negociaron el 68,19% y 67,02% de las compras y ventas del periodo, respectivamente. En conjunto, la inversión neta de la U.E. fue positiva en 4.517 millones de euros mientras en 2015 se registraron 9.372 millones de euros, que representa un descenso del 51,80% respecto al año anterior, mientras en 2015 se incrementó en un 573,28% respecto a 2014. Al igual que en el año pasado, los principales destinos, tanto de las compras como de las ventas siguen siendo Alemania, Francia, Estados Unidos y Reino Unido y, en menor medida Suiza, y resto de la Unión Europea.



## 2.4 Distribución por Emisor y distribución sectorial final

Continúan siendo las Acciones del sector no Financiero Internacional las que presentan mayor volumen de negociación. En 2016 registraron el 75,18% de compras y 76,36% de ventas, con una inversión neta positiva de 2.801 inferior a la del año 2015 que fue de 10.936 millones de euros.

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

Millones de euros

AÑO 2016					
Naturaleza del Emisor	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Entidades no financieras	69.837	75,18	67.036	76,36	2.801
Entidades Financieras	23.060	24,82	20.754	23,64	2.306
<b>TOTAL</b>	<b>92.897</b>	<b>100,00</b>	<b>87.790</b>	<b>100,00</b>	<b>5.107</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La inversión bruta en Acciones del sector Financiero internacional representó, por su parte, el 24,82% del total, es decir, 23.060 millones de €, siendo la inversión neta unos 2.306 millones de euros mientras en 2015 fue de 4.888 millones de euros.

Dentro del sector no Financiero la mayor negociación se produjo en el sector de la Fabricación de productos químicos y farmacéuticos que pasan de ocupar el cuarto lugar al primero de entre los sectores no financieros, con un 12,73% del total, seguido de la Producción y distribución de energía eléctrica y gas, con casi un 9% de la inversión bruta. A continuación, el sector de Fabricación de componentes electrónicos y equipos de telecomunicaciones, que negoció alrededor del 6,17% de la inversión y 6,60% de la desinversión del periodo.

A destacar que la Fabricación de productos químicos y farmacéuticos se ha configurado como la más importante del sector no financiero, no solo en cuanto a Inversión bruta sino también neta, muy similar a la del año 2015 en que registró una inversión neta de 1.484 millones de euros.

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

Millones de euros

AÑO 2016					
Principales Sectores de Destino	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Entidades Financieras *	23.863	25,69	21.670	24,68	2.192
Fabric. Prod. Químicos y Farmac.	11.825	12,73	10.510	11,97	1.315
Prod.y dist.energía elec.y gas	8.238	8,87	7.610	8,67	629
Fabric.comp.electron.y eq. Telecom.	5.733	6,17	5.792	6,60	-59
Fabric.vehículos de motor	4.804	5,17	4.681	5,33	124
Telecomunicaciones	4.543	4,89	4.541	5,17	2
Extracción y distrib.de crudo	3.892	4,19	3.547	4,04	346
Seguros y reaseguros	3.577	3,85	3.430	3,91	147
Informática	3.128	3,37	3.171	3,61	-43
Fabric. de bebidas	2.317	2,49	2.175	2,48	142

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

\* Entidades Financieras y empresas que desarrollan actividades financieras



## 2.5 Inversión Directa

### 2.5.1 Evolución anual de la inversión directa

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

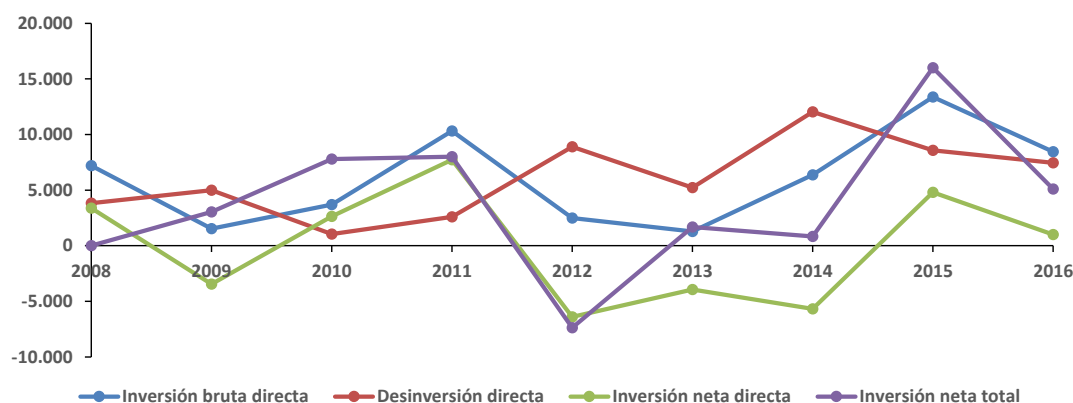
AÑO	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Total (A) *	Directa (B) **	% (B) sobre (A)	Total © *	Directa (D) **	% (D) sobre C	Total € *	Directa (F) **	% (F) sobre €
2008	95.655	7.202	7,53	95.640	3.826	4,00	15	3.376	N.C.
2009	107.911	1.540	1,43	104.861	4.992	4,76	3.050	-3.452	-113,18
2010	133.139	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	74.855	1.271	1,70	73.173	5.218	7,13	1.682	-3.947	-234,66
2014	87.821	6.375	7,26	86.987	12.043	13,84	834	-5.668	-679,62
2015	107.231	13.379	12,48	91.227	8.586	9,41	16.004	4.793	29,95
2016	92.897	8.440	9,09	87.790	7.444	8,48	5.107	996	19,50

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

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

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En la serie anual de inversión directa realizada en sociedades extranjeras cotizadas, se observa que la inversión neta continúa siendo positiva, aunque ha descendido notablemente respecto al año anterior. Dicha inversión directa asciende a 8.440 en términos brutos (el 9,09% de la inversión total en Acciones), y a 996 en términos netos (en 2015 la inversión directa neta fue de 4.793 millones).



## 2.5.2 Inversión Directa bruta y neta por mercados de destino

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

Millones de euros

<b>Distribución de la Inversión Directa por país de destino</b>				
PAISES	2015		2016	
	Inversión bruta	Inversión Neta	Inversión bruta	Inversión Neta
<b>PAISES OCDE *</b>	<b>2.944</b>	<b>314</b>	<b>926</b>	<b>814</b>
UNION EUROPEA	2.893	354	926	814
Alemania	2.812	282	755	754
Francia			140	140
Luxemburgo	81	72		
Polonia				-24
Grecia			6	-81
Suecia			25	25
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	51	-40		
Turquia	51	-40		
<b>LATINOAMERICA</b>	<b>10.435</b>	<b>4.480</b>	<b>5.906</b>	<b>155</b>
Chile			3.047	13
Argentina	2.279	232		
Mexico	255	255	2.722	6
Peru		-109		
Brasil	7.860	4.061	137	137
Trinidad y Tobago	41	41		
<b>RESTO PAISES</b>			<b>1.608</b>	<b>26</b>
Hong Kong			1.486	-96
<b>TOTAL</b>	<b>13.379</b>	<b>4.794</b>	<b>8.440</b>	<b>995</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

\* Excepto países miembros latinoamericanos

Como puede apreciarse en el cuadro, la inversión bruta descendió fuertemente tanto en Latinoamérica como en los países de la OCDE pasando de 10.435 y 2.944 millones de euros en 2015 a 5.906 y 926 millones en 2016. La inversión neta total continúa siendo positiva, aunque ha descendido notablemente en Latinoamérica pasando de 4.480 millones en 2015 a 155 millones en 2016, mientras aumenta ligeramente en los países de la OCDE pasando de 314 millones en 2015 a 814 millones en 2016

Los principales países de destino de la inversión directa en términos netos fueron Alemania (754 millones de euros), y a mucha distancia Francia y Brasil.

### 3. PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN

#### 3.1 Análisis anual

La inversión bruta en Fondos de Inversión (115.360 millones de euros) se consolida en 2016 con un leve descenso respecto a 2015 (9,81%) en tasa anual. No ocurre lo mismo con la inversión neta que, aunque ha registrado también cifras positivas de 7.909 millones de euros, sufre un descenso más acusado con respecto al año 2015.

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

Millones de euros

AÑO	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	Tasa variación *	Importe	Tasa variación *	
2007	64.182		80.169		-15.987
2008	33.035	-48,53	54.968	-31,43	-21.933
2009	28.984	-12,26	23.786	-56,73	5.198
2010	46.249	59,57	37.895	59,32	8.354
2011	37.827	-18,21	42.706	12,70	-4.879
2012	45.035	19,06	36.538	-14,44	8.497
2013	59.800	32,79	50.915	39,35	8.885
2014	83.540	39,70	59.857	17,56	23.461
2015	127.906	53,11	90.677	51,49	37.229
2016	115.360	-9,81	107.451	18,50	7.909

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

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

#### 3.2 Distribución por Clase de Inversor

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

Millones de euros

AÑO 2016					
CLASE DE INVERSOR	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Instituciones de Inversión colectiva	57.630	49,96	54.113	50,36	3.518
Personas Físicas Residentes	24.622	21,34	23.689	22,05	933
Fondos de Pensiones	10.717	9,29	8.915	8,30	1.802
Entidades no Financieras	8.459	7,33	8.334	7,76	125
Entidades de Seguros	6.638	5,75	5.734	5,34	904
Entidades Financieras	5.828	5,05	5.275	4,91	553
Otros	766	0,66	703	0,65	64
Soc. de Servicios de Inversión	700	0,61	690	0,64	11
<b>TOTAL</b>	<b>115.360</b>	<b>100,00</b>	<b>107.451</b>	<b>100,00</b>	<b>7.909</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Como viene siendo habitual, los principales agentes inversores fueron las Instituciones de Inversión Colectiva con un 49,96% de las compras y un 50,36% de las ventas y una inversión neta de 3.518 millones de euros. En segundo lugar, están las inversiones de Personas Físicas Residentes con una negociación del 21,34% de las compras y el

22,05% de las ventas, seguidos de los Fondos de Pensiones y las Entidades no Financieras. En 2016 ninguna clase de inversor ha registrado cifras negativas.

### 3.3 Distribución por País de emisión.

La negociación de la inversión española en Fondos de Inversión, como viene siendo habitual, se concentró prácticamente en su totalidad en países de la Unión Europea con el 97,09% de la inversión bruta y el 96,87% de la desinversión.

Como siempre, el principal destino con diferencia, fue Luxemburgo, 62,56% de la inversión bruta y 66,72% de las desinversiones, con 484 millones de euros de inversión neta; en 2015 fueron 29.056 millones de euros de inversión neta.

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

Millones de euros

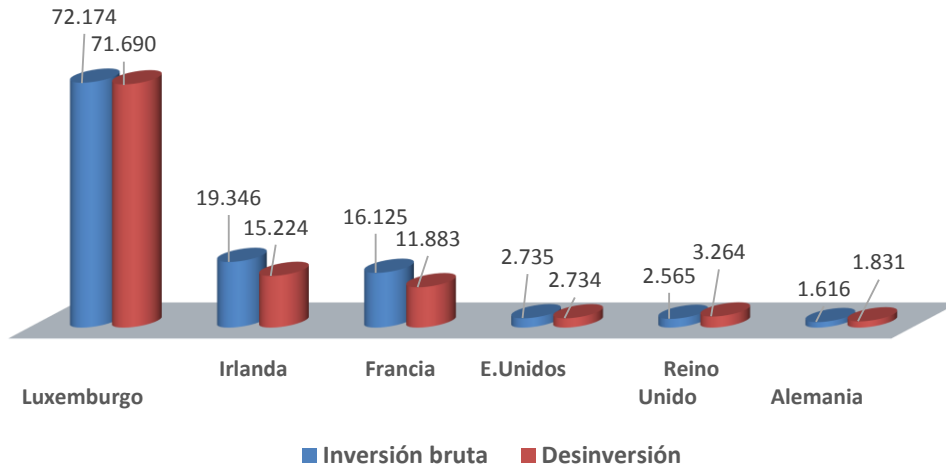
AÑO 2016					
PAISES	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
<b>PAISES OCDE *</b>	<b>115.168</b>	<b>99,83</b>	<b>107.233</b>	<b>99,80</b>	<b>7.935</b>
UNION EUROPEA	112.004	97,09	104.086	96,87	7.918
Luxemburgo	72.174	62,56	71.690	66,72	484
Irlanda	19.346	16,77	15.224	14,17	4.122
Francia	16.125	13,98	11.883	11,06	4.242
Reino Unido	2.565	2,22	3.264	3,04	-699
Alemania	1.616	1,40	1.831	1,70	-215
P.EUROPEOS NO COMUNITARIOS	85	0,07	113	0,11	-28
Suiza	83	0,07	113	0,11	-30
PAISES OCDE NO EUROPEOS	3.078	2,67	3.034	2,82	44
Estados Unidos	2.735	2,37	2.734	2,54	1
Japon	303	0,26	287	0,27	16
<b>PARAISOS FISCALES</b>	<b>166</b>	<b>0,14</b>	<b>158</b>	<b>0,15</b>	<b>8</b>
<b>LATINOAMERICA</b>	<b>2</b>	<b>0,00</b>	<b>2</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>
<b>RESTO</b>	<b>24</b>	<b>0,02</b>	<b>58</b>	<b>0,05</b>	<b>-34</b>
<b>TOTAL</b>	<b>115.360</b>	<b>100,00</b>	<b>107.451</b>	<b>100,00</b>	<b>7.909</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

\* Excepto países miembros latinoamericanos

Otros países destacados son Irlanda, Francia, Reino Unido y Alemania (aunque estos dos últimos con saldo neto negativo). Fuera de la Unión Europea, cabe destacar a Estados Unidos que presenta una inversión bruta de 2.735 millones.

Principales países de destino  
de la inversión en fondos de inversión  
(millones de euros)





## **V. NOTA METODOLÓGICA**





## **V. NOTA METODOLÓGICA**

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

#### **A. Normativa**

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

#### **B. Fuentes de información**

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

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

#### **C. Valores comprendidos**

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

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

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

#### **D. Operaciones**

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

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

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

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

### **E. Distribución por país y clase de inversor**

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

### **F. Distribución por Sectores de Actividad**

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

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

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

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

La inversión directa se obtiene cruzando la información sobre inversión en valores negociables suministrada al Registro de Inversiones con las declaraciones registrales que presentan los titulares de inversiones directas a la CNMV. Se excluyen de la categoría de inversión directa, las inversiones que corresponden a titulares interpuestos, principalmente bancos extranjeros, cuando actúan por cuenta de varios clientes y ninguno de ellos supera el 10%.

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

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

### **A. Normativa**

El procedimiento de suministro de datos al Registro de Inversiones está recogido en el Anexo II de la Resolución de 31 de mayo de 2001 por la que se dictan instrucciones para la presentación de las declaraciones de inversiones españolas en valores negociables cotizados en mercados extranjeros (BOE de 13 de junio de 2001). Esta Resolución desarrolla la Orden de 28 de mayo de 2001 (BOE de 5 de junio de 2001) sobre los procedimientos aplicables a dicha clase de declaraciones. Asimismo, la nueva Resolución de 27 de julio de 2016 establece las instrucciones y normas de cumplimentación de los Modelos D-6 relativos a las Declaraciones de Titulares de Inversión Española en el Exterior en Valores Negociables.

## **B. Fuentes de información**

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

1. Entidades mediadoras residentes (Bancos y Sociedades de Servicios de Inversión) en las que se mantienen cuentas de valores abiertas o los títulos depositados.
2. Titulares de la inversión, cuando se cumplan los requisitos establecidos en el apartado 4 del artículo 47 de la Orden de 28 de mayo de 2001.

## **C. Valores comprendidos**

. Acciones con derecho a voto de sociedades extranjeras

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

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

. Participaciones en Fondos de Inversión.

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

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

## **D. Operaciones**

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

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

## **E. Distribución por país**

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

## **F. DISTRIBUCIÓN POR SECTORES DE ACTIVIDAD**

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

La sectorización utilizada es la de la CNAE.

### **3. INFORMACIÓN EN INTERNET.**

A través de la página Web de la Secretaría de Estado de Comercio Exterior, [www.comercio.gob.es](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.mineco.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.



