

INVERSIONES EXTERIORES VALORES NEGOCIABLES



BOLETÍN DE INVERSIONES EXTERIORES



**GOBIERNO
DE ESPAÑA**

**MINISTERIO
DE INDUSTRIA, COMERCIO
Y TURISMO**

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



MINISTERIO
DE INDUSTRIA, COMERCIO
Y TURISMO

SECRETARÍA DE ESTADO DE COMERCIO

DIRECCIÓN GENERAL
DE COMERCIO INTERNACIONAL E INVERSIONES

SUBDIRECCIÓN GENERAL DE INVERSIONES EXTERIORES

REGISTRO DE INVERSIONES

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

eNIPPO: 057-17-109-X

D.L.: M-10213-2013

Exclusivamente en formato electrónico.

Publicación incluida en el programa editorial del suprimido Ministerio de Economía, Industria y Competitividad y editada por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, (de acuerdo con la reestructuración ministerial establecida por Real Decreto 355/2018, de 6 de junio)

**INVERSIONES EXTERIORES EN
VALORES NEGOCIABLES**

FLUJOS

2017

INDICE

I RESUMEN.....	7
II. FLUJOS DE INVERSIÓN EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN.....	11
III. FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN.....	15
1. ANÁLISIS GLOBAL.....	15
1.1 Distribución por clase de valor.....	15
2. ACCIONES COTIZADAS.....	15
2.1 Análisis anual.....	15
2.2 Análisis mensual.....	16
2.3 Características de la Inversión.....	17
2.3.1 Desglose por mercados: operaciones de mercado primario y secundario.....	17
2.3.2 Valores del Mercado Continuo.....	18
2.3.3 Distribución por Sector de Actividad.....	20
2.3.4 Distribución por Clase de Inversor.....	22
2.3.5 Distribución por País.....	23
2.3.6 Desglose por modalidad de inversión: inversión directa y de cartera.....	25
2.3.6.1 Evolución anual y mensual.....	25
2.3.6.2 Distribución por países.....	27
3. FONDOS DE INVERSIÓN.....	28
3.1 Análisis anual y mensual.....	28
3.2 Distribución por clase de inversor y país de procedencia.....	29
IV. FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN.....	33
1. ANÁLISIS GLOBAL.....	33
1.1 Análisis anual.....	33
1.2 Análisis mensual.....	34
1.3 Distribución por Clase de Valor.....	35
2. ACCIONES COTIZADAS.....	36
2.1 Análisis anual.....	36
2.2 Distribución por Clase de Inversor.....	36
2.3 Distribución por país de emisión.....	38
2.4 Distribución por Emisor y distribución sectorial final.....	39
2.5 Inversión directa.....	41
2.5.1 Evolución anual de la inversión directa.....	41
2.5.2 Inversión Directa bruta y neta por mercados de destino Evolución.....	42
3. PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN.....	43
3.1 Análisis anual.....	43
3.2 Distribución por Clase de Inversor.....	43
3.3 Distribución por País de emisión.....	44
V. NOTA METODOLÓGICA.....	49
1. INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y EN PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN.....	49
2. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN ACCIONES COTIZADAS Y EN INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA.....	50
3. INFORMACIÓN EN INTERNET.....	52

RELACIÓN DE CUADROS

Cuadro 1. Inversión exterior en Acciones cotizadas y Fondos de Inversión	11
Cuadro 2. Inversión exterior en Acciones cotizadas	12
Cuadro 3. Inversión extranjera. Distribución por clase de valor.....	15
Cuadro 4. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Evolución anual	15
Cuadro 5. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Evolución mensual.....	16
Cuadro 6. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Tipo de mercado.....	17
Cuadro 7. Inversión extranjera en sociedades del Mercado Continuo.....	19
Cuadro 8. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Sector de actividad	20
Cuadro 9. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Clase de inversor	22
Cuadro 10. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Distribución por país de procedencia de la inversión.....	23
Cuadro 11. Inversión extranjera directa y de cartera en sociedades cotizadas. Evolución anual	25
Cuadro 12. Inversión extranjera directa y de cartera en sociedades cotizadas. Evolución mensual	26
Cuadro 13. Inversión extranjera directa bruta y neta por país de procedencia	27
Cuadro 14. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Evolución anual.....	28
Cuadro 15. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Evolución mensual.....	28
Cuadro 16. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Distribución por clase de inversor	29
Cuadro 17. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Distribución por país de procedencia de la inversión.....	30
Cuadro 18. Inversión española en el exterior. Análisis anual	33
Cuadro 19. Inversión española en el exterior. Análisis mensual	34
Cuadro 20. Inversión española en el exterior. Distribución por Clase de Valor	35
Cuadro 21. Inversión española en el exterior. Evolución anual de la inversión en acciones.....	36
Cuadro 22. Inversión española en el exterior. Distribución de las acciones por Clase de Inversor.....	36
Cuadro 23. Inversión española en el exterior. Distribución de las acciones por país de emisión	38
Cuadro 24. Inversión española en el exterior. Distribución de las acciones por emisor	40
Cuadro 25. Inversión española en el exterior. Principales sectores de destino de las acciones	40
Cuadro 26. Inversión española en el exterior. Acciones. Evolución anual de la Inversión Directa.....	41
Cuadro 27. Inversión española en el exterior. Acciones. Inversión directa bruta y neta por mercados de destino	42
Cuadro 28. Inversión española en el exterior. Evolución anual.....	43
Cuadro 29. Inversión española en el exterior. Distribución por Clase de Inversor.....	43
Cuadro 30. Inversión española en el exterior. Distribución por país de emisión	44

I RESUMEN

En el año 2017 observamos de nuevo resultados positivos tanto en la inversión extranjera en España como en la inversión española en el exterior. En el caso de la inversión extranjera, podemos ver unas reducciones mucho menores en la inversión bruta, que se ven compensadas por una menor desinversión, dejando una cifra neta no sólo positiva, sino mayor que la del año 2016. En el caso de la inversión española en el exterior, se experimenta un notable crecimiento de la desinversión, pero es más que compensado por un gran crecimiento de la inversión bruta, de tal manera que la cifra neta vuelve a crecer, aunque no alcanza la cifra de 2015, la mayor de esta serie. El resultado es un aumento de la posición acreedora de España, hasta alcanzar los 42.203 millones de €.

Refiriéndonos a los flujos de inversión extranjera, como viene siendo habitual, se trata de una inversión realizada en su mayoría por intermediarios financieros (93,7%) residentes en la Unión Europea (91,6%) y muy concentrada en los valores de mayor capitalización bursátil, particularmente en los sectores financiero y de transportes y comunicaciones, que juntos suman más de la mitad del volumen negociado (52,3%).

Por su parte, los flujos de inversión española en el exterior se concentraron fundamentalmente en Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva, superando el 79%, siendo el resto Acciones. En ambos casos, el destino de la inversión española es principalmente la UE.

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 2008 hasta 2017. Como se puede observar, entre 2008 y 2012 se produjo una fuerte caída de los flujos de inversión en ambos sentidos, a pesar de un pequeño repunte 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. En 2017 vemos un gran incremento de la inversión española en el exterior, mientras que la inversión extranjera en España vuelve a crecer en términos netos.

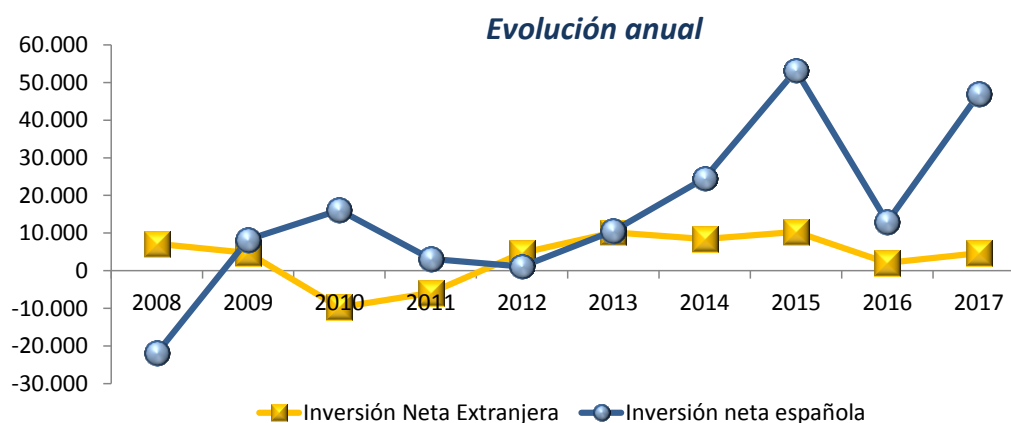
Cuadro 1. Inversión exterior en Acciones cotizadas y Fondos de Inversión

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 *		
2008	820.517		813.338		7.179	128.690		150.608		-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	235.249	37,28	182.015	23,95	53.234	-42.894
2016	393.386	-46,34	391.266	-45,86	2.120	208.313	-11,45	195.337	7,32	12.976	-10.856
2017	389.229	-1,06	384.559	-1,71	4.670	277.243	33,09	230.370	17,93	46.873	-42.203

* 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%. En 2017 vemos una

reducción mucho menor en términos brutos, que es compensada por una menor desinversión, lo que arroja un saldo neto positivo y mayor que en 2016.

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 -11,45%, aunque no es suficiente para que la inversión neta cambie de signo. En 2017 observamos un fuerte cambio de tendencia, con un crecimiento de la inversión bruta superior al 33% que compensa el también mayor crecimiento de la desinversión, de tal manera que la inversión neta recupera unas altas cifras, aunque no alcanza las cifras de 2015.

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. En 2016, sin embargo, se reduce la inversión bruta en un 13,37%, si bien la inversión neta sigue arrojando un saldo positivo. En 2017 se reducen enormemente las variaciones negativas en el caso de la inversión bruta y desinversión en el caso de flujos extranjeros en España, lo que resulta en una inversión neta mayor. En el caso de la inversión española en el extranjero, el incremento de la inversión bruta supera con creces la desinversión.

Cuadro 2. Inversión exterior en Acciones cotizadas

Millones de euros

AÑO	Inversión extranjera en acciones de sociedades españolas				Inversión neta (A)	Inversión española en acciones de sociedades extranjeras				Inversión neta (B)	Diferencia (A) - (B)
	Inversión bruta		Desinversión			Inversión bruta		Desinversión			
	Importe	Tasa variación *	Importe	Tasa variación *		Importe	Tasa variación *	Importe	Tasa variación *		
2008	818.868		811.206		7.662	95.655		95.640		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	107.328	22,21	91.244	4,89	16.084	-5.875
2016	391.955	-46,39	390.053	-45,90	1.902	92.929	-13,42	87.798	-3,78	5.131	-3.229
2017	387.521	-1,13	383.110	-1,78	4.411	114.755	23,49	105.033	19,63	9.722	-5.311

* 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 2017				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s/Total	Importe	% s/Total	
Acciones	387.521	99,6	383.110	99,6	4.411
Participaciones en Fondos de Inversión	1.708	0,4	1.449	0,4	259
TOTAL	389.229	100,0	384.559	100,0	4.670

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 **
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	390.053	-45,9	1.901	-81,4
2017	387.521	-1,1	383.110	-1,8	4.411	132,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

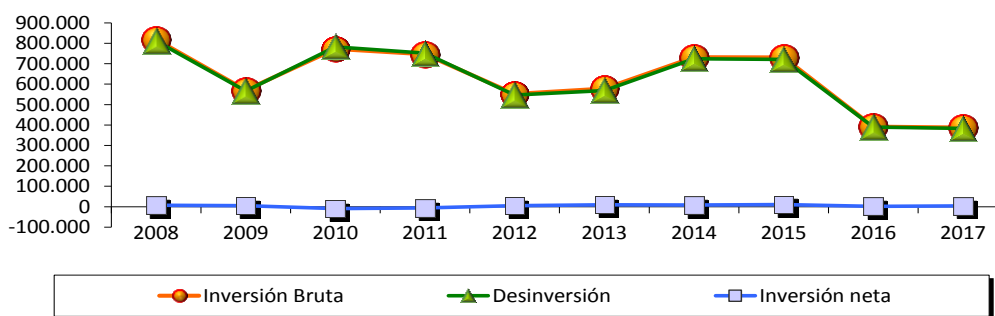
* Están incluidas operaciones de inversión directa llevadas a cabo por medio de la adquisición o venta de valores negociables. Estas cifras se han incluido también en la estadística de inversión directa.

** 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%. En 2017, aunque continúan los descensos, no llegan al 2%.

Por su parte, la inversión extranjera neta en acciones se sitúa en 2017 en 4.411 millones de euros con un aumento del 132% respecto al año anterior.

Evolución Anual



2.2 Análisis mensual

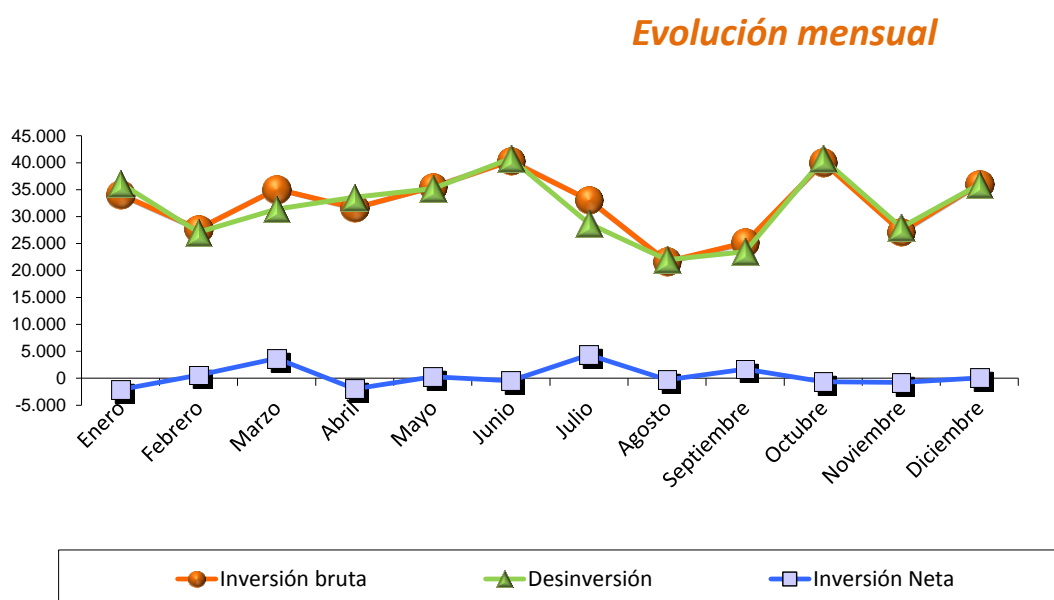
Cuadro 5. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Evolución mensual.

Millones de euros

Mes	Año 2017							
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta	
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado
Enero	34.115	8,8		36.200	9,4		-2.085	
Febrero	27.708	7,2	61.823	27.105	7,1	63.306	603	-1.482
Marzo	35.086	9,1	96.910	31.398	8,2	94.703	3.689	2.207
Abril	31.619	8,2	128.529	33.585	8,8	128.288	-1.966	241
Mayo	35.470	9,2	163.998	35.188	9,2	163.476	282	523
Junio	40.313	10,4	204.311	40.786	10,6	204.261	-473	50
Julio	33.053	8,5	237.364	28.691	7,5	232.953	4.361	4.411
Agosto	21.695	5,6	259.058	21.995	5,7	254.948	-300	4.111
Septiembre	25.179	6,5	284.237	23.480	6,1	278.427	1.699	5.809
Octubre	40.060	10,3	324.297	40.717	10,6	319.144	-657	5.153
Noviembre	27.181	7,0	351.478	27.983	7,3	347.127	-802	4.351
Diciembre	36.044	9,3	387.521	35.983	9,4	383.110	61	4.411
TOTAL	387.521	100,0		383.110	100,0		4.411	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por lo que se refiere a la evolución mensual durante el año 2017 (cuadro 5), los mayores volúmenes de negociación de inversión bruta se registraron en los meses de junio y octubre, meses en los que se concentró el 20,7% de las compras y el 21,2% de las ventas, siendo agosto y septiembre los meses de menor actividad.



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 2017	
	Compras inversores no residentes	Ventas inversores no residentes
Mercado primario	4.959	211
Mercado secundario	382.562	382.899
Total	387.521	383.110

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Como viene siendo habitual, en 2017 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). Cabe mencionar la ampliación de capital no liberada de Banco Santander, que se refleja en los flujos de compras del mes de julio y las ampliaciones de capital de Liberbank, en el mes de noviembre y Realia Business en enero.

En 2017 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 Iberdrola, Banco Santander, BBVA y Repsol entre otras.

En cuanto a las operaciones relevantes de mercado secundario que implicaron a inversores no residentes, destacan las OPV/S de Gestamp Automoción, Neinor Homes y Prosegur Cash y las OPAs de TecnoCom (lanzada por Indra Sistemas) y Clínica Baviera (lanzada por Aier Eye International).

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 50,0% de la negociación se dirigió a cinco empresas; este porcentaje se eleva al 67,5% del total si se incrementa a diez el número de compañías.

Los valores más contratados correspondieron a Banco Santander, que se coloca en primer lugar con un 16,4% del total, seguido por BBVA, con el 10,1%. Les siguen con porcentajes superiores al 5% Telefónica, Industria del Diseño Textil (INDITEX) e Iberdrola.

Cuadro 7. Inversión extranjera en sociedades del Mercado Continuo.

Millones de euros

EMISOR *	Año 2017					
	Inversión bruta (A)		Desinversión (B)		Volumen de negociación (A) + (B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
Banco Santander S.A.	63.666	17,1	58.247	15,8	121.914	16,4
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	37.605	10,1	37.181	10,1	74.786	10,1
Telefónica S.A.	34.814	9,3	36.294	9,8	71.108	9,6
Industria de Diseño Textil S.A.	26.994	7,2	28.968	7,9	55.962	7,5
Iberdrola S.A.	23.533	6,3	23.573	6,4	47.106	6,4
Repsol S.A.	17.513	4,7	16.952	4,6	34.465	4,6
Caixabank S.A.	15.789	4,2	15.508	4,2	31.297	4,2
Amadeus It Group S.A.	14.546	3,9	14.865	4,0	29.411	4,0
Aena S.M.E. S.A.	9.382	2,5	9.503	2,6	18.885	2,5
Endesa S.A.	7.910	2,1	8.475	2,3	16.385	2,2
Red Eléctrica Corporación S.A.	8.146	2,2	8.146	2,2	16.292	2,2
Siemens Gamesa Renewable Energy S.A.	7.485	2,0	8.119	2,2	15.603	2,1
Banco de Sabadell S.A.	8.052	2,2	7.437	2,0	15.489	2,1
Ferrovial S.A.	6.631	1,8	6.737	1,8	13.368	1,8
Acs, Act. de Const. Y Servicios S.A.	6.744	1,8	6.300	1,7	13.044	1,8
Naturgy Energy Group S.A.	6.328	1,7	6.311	1,7	12.638	1,7
Enagas S.A.	6.143	1,6	6.414	1,7	12.557	1,7
Bankia S.A.	6.557	1,8	5.688	1,5	12.245	1,7
International Consolidated Airlines Group	5.119	1,4	4.888	1,3	10.006	1,3
Distribuidora Int. de Alimentación S.A.	4.987	1,3	4.894	1,3	9.882	1,3
Grifols S.A.	4.881	1,3	4.915	1,3	9.796	1,3
Bankinter S.A.	4.102	1,1	4.206	1,1	8.308	1,1
Merlin Properties Socimi S.A.	3.955	1,1	3.511	1,0	7.466	1,0
Cellnex Telecom S.A.	3.588	1,0	3.690	1,0	7.278	1,0
Mapfre S.A.	3.559	1,0	3.410	0,9	6.969	0,9
Acerinox S.A.	2.700	0,7	2.848	0,8	5.548	0,7
Mediaset España Comunicación S.A.	2.480	0,7	2.598	0,7	5.078	0,7
Inmobiliaria Colonial Socimi S.A.	2.321	0,6	2.332	0,6	4.654	0,6
Técnicas Reunidas S.A.	1.860	0,5	2.134	0,6	3.994	0,5
Otras	25.299	6,8	24.583	6,7	49.881	6,7
Total	372.689	100,0	368.728	100,0	741.417	100,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

2.3.3 Distribución por Sector de Actividad

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

Millones de euros

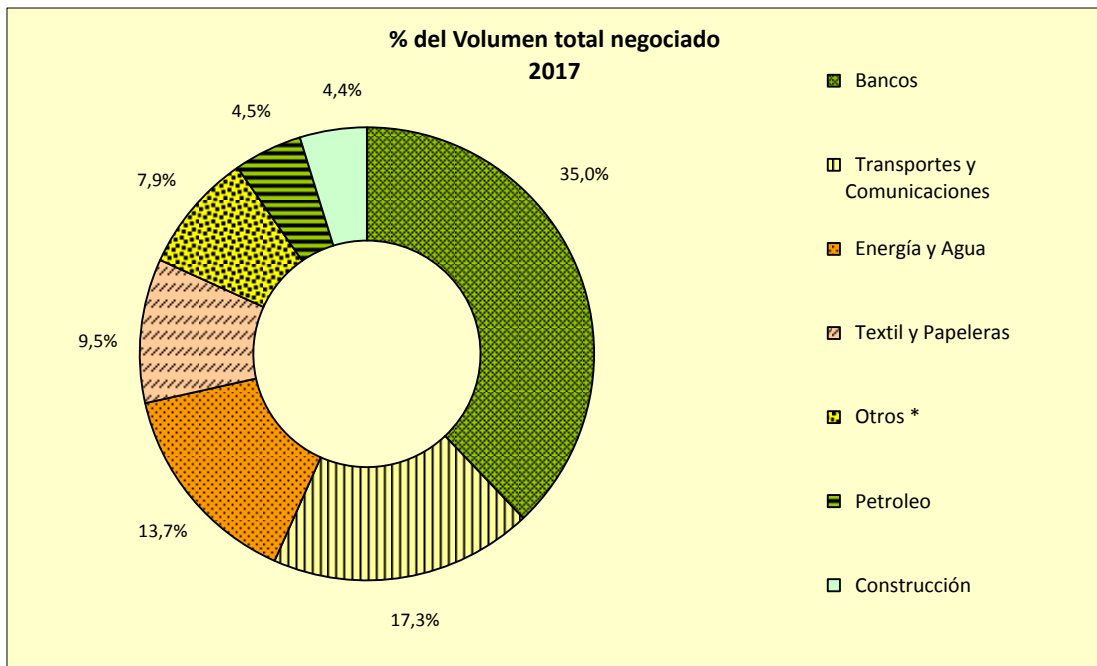
Sectores	Año 2017					
	Inversión bruta(A)		Desinversión(B)		Volumen total negociado (A)+(B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
Sector no Financiero	244.580	63,1	247.846	64,7	492.425	63,9
<i>Transportes y Comunicaciones</i>	66.129	17,1	66.862	17,5	132.992	17,3
<i>Energía y Agua</i>	52.324	13,5	53.229	13,9	105.553	13,7
<i>Textil y Papeleras</i>	35.227	9,1	37.633	9,8	72.859	9,5
<i>Otros *</i>	30.165	7,8	30.462	8,0	60.626	7,9
<i>Petroleo</i>	17.513	4,5	16.952	4,4	34.465	4,5
<i>Construcción</i>	16.935	4,4	16.695	4,4	33.630	4,4
<i>Inmobiliarias</i>	9.781	2,5	9.046	2,4	18.827	2,4
<i>Químicas</i>	5.860	1,5	6.033	1,6	11.893	1,5
<i>Metal Mecánica</i>	4.389	1,1	4.418	1,2	8.807	1,1
<i>Minería y Metálicas Básicas</i>	3.621	0,9	3.686	1,0	7.307	0,9
<i>Alimentación</i>	2.490	0,6	2.692	0,7	5.182	0,7
<i>Cementos y Mat. Construcción</i>	146	0,0	138	0,0	284	0,0
Sector Financiero	142.942	36,9	135.264	35,3	278.206	36,1
<i>Bancos</i>	138.751	35,8	131.309	34,3	270.059	35,0
<i>Seguros</i>	3.910	1,0	3.721	1,0	7.631	1,0
<i>Sociedades de Cartera</i>	155	0,0	142	0,0	297	0,0
<i>SICAV</i>	126	0,0	92	0,0	219	0,0
TOTAL	387.521	100,0	383.110	100,0	770.631	100,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

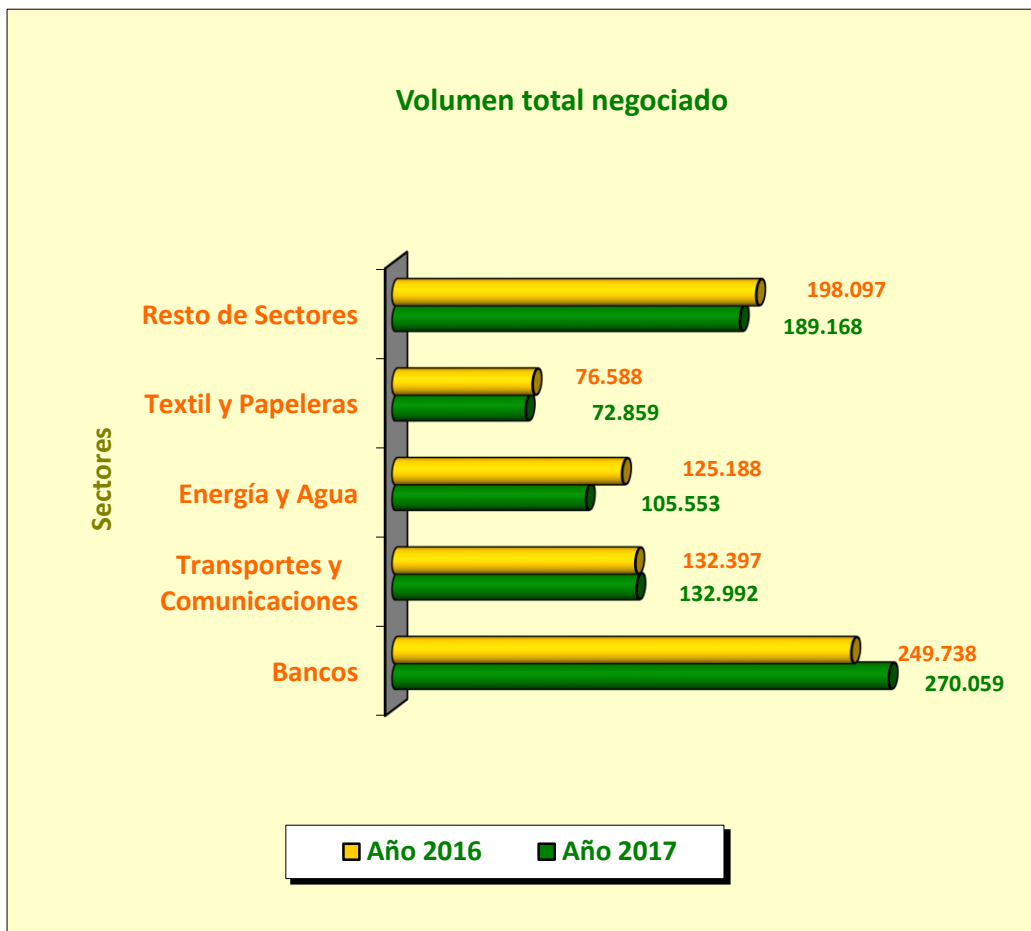
* Incluye los sectores Medios de Comunicación y Publicidad y Nuevas Tecnologías.

Atendiendo al desglose por sector de actividad (cuadro nº 8), la contratación por no residentes mantiene en 2017 sus preferencias por el sector no financiero en primer lugar, con un 63,9% del total negociado y por el financiero, en segundo lugar (36,1% del total), con porcentajes de participación en el volumen total negociado muy similares a los del 2016.

El sector bancario, con un 35,0% 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 (17,3%), Energía y Agua (13,7%) y Textil y Papeleras (9,5%). Estos tres sectores concentraron el 40,5% del volumen negociado por no residentes durante el año 2017.



* Incluye medios de comunicación, Publicidad y Nuevas tecnologías



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 (60,3% del total) y no crediticios (33,4%) que representan el 93,7% de la inversión bruta total, porcentaje similar al de años anteriores.

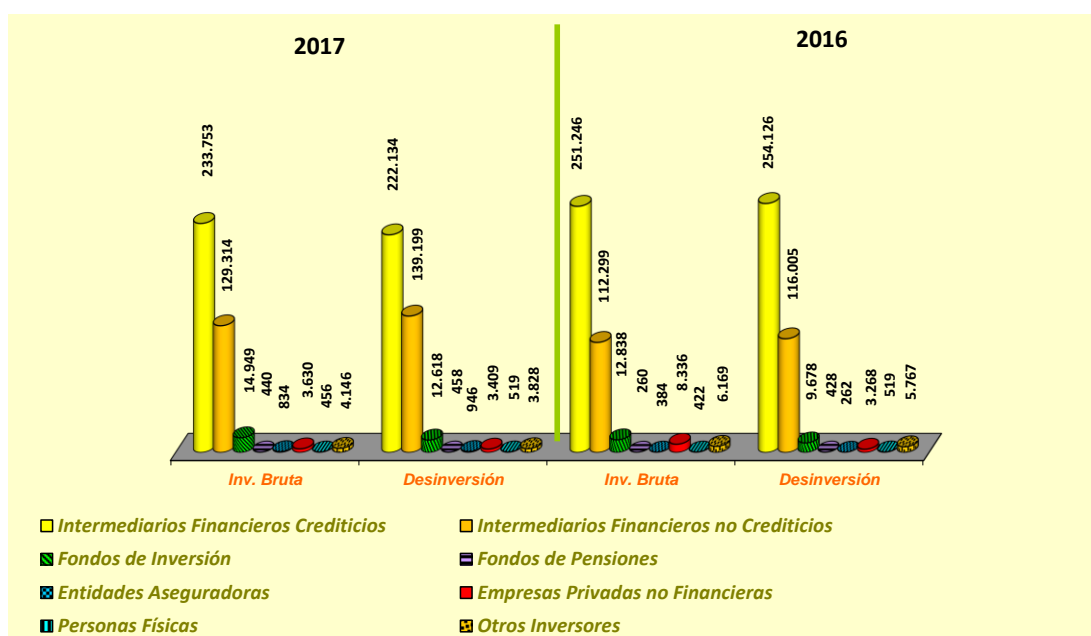
En cuanto a otras clases de inversor, también refiriéndonos a la inversión bruta, su peso es poco significativo no llegando ninguna al 4 % de participación. Por lo que se refiere a la desinversión, la distribución es prácticamente la misma.

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

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	Año 2017				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	
Intermediarios Financieros Crediticios	233.753	60,3	222.134	58,0	11.619
Intermediarios Financieros no Crediticios	129.314	33,4	139.199	36,3	-9.884
Fondos de Inversión	14.949	3,9	12.618	3,3	2.332
Fondos de Pensiones	440	0,1	458	0,1	-18
Entidades Aseguradoras	834	0,2	946	0,2	-112
Empresas Privadas no Financieras	3.630	0,9	3.409	0,9	220
Personas Físicas	456	0,1	519	0,1	-63
Otros Inversores	4.146	1,1	3.828	1,0	318
TOTAL	387.521	100,0	383.110	100,0	4.411

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

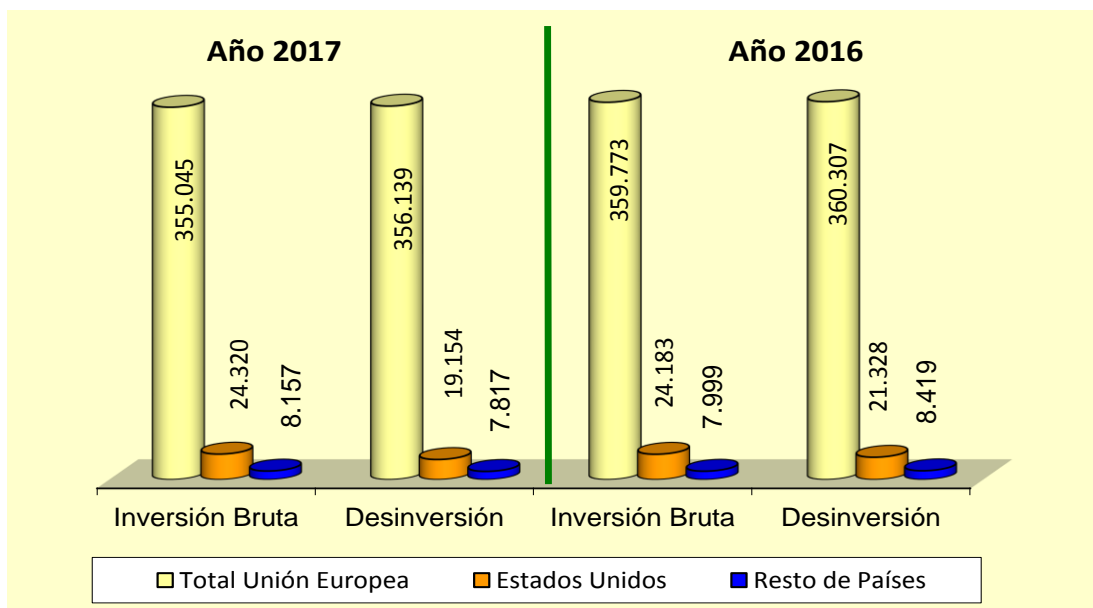
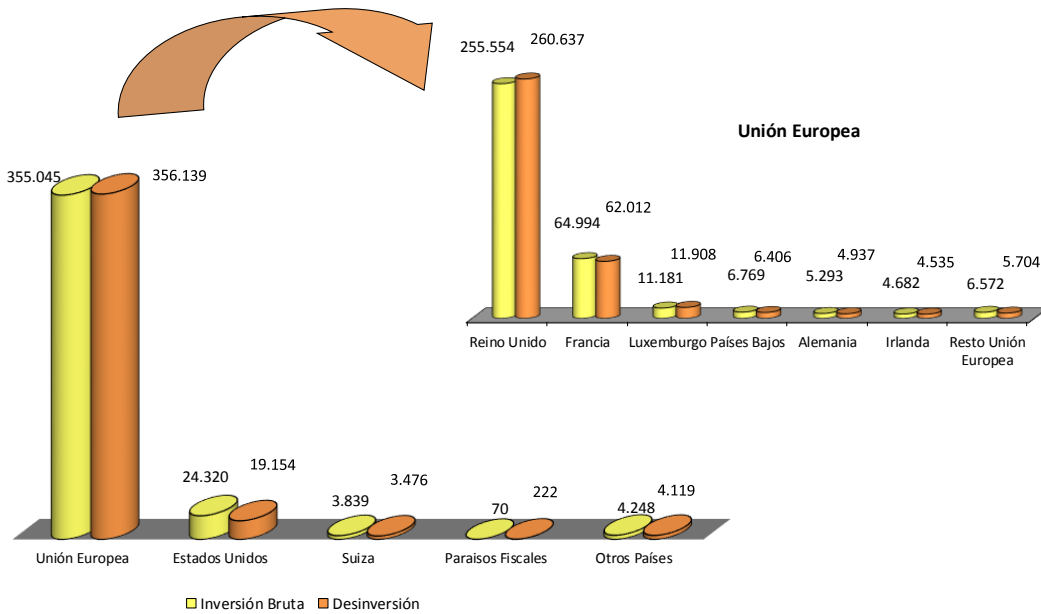
País	Año 2017				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe
EUROPA	361.084	93,2	361.370	94,3	-286
UNION EUROPEA	355.045	91,6	356.139	93,0	-1.094
<i>Reino Unido</i>	255.554	65,9	260.637	68,0	-5.082
<i>Francia</i>	64.994	16,8	62.012	16,2	2.982
<i>Luxemburgo</i>	11.181	2,9	11.908	3,1	-727
<i>Países Bajos</i>	6.769	1,7	6.406	1,7	362
<i>Alemania</i>	5.293	1,4	4.937	1,3	355
<i>Irlanda</i>	4.682	1,2	4.535	1,2	147
<i>Bélgica</i>	3.067	0,8	3.081	0,8	-13
<i>Italia</i>	1.228	0,3	1.041	0,3	187
<i>Resto Países Unión Europea</i>	2.277	0,6	1.583	0,4	694
RESTO DE EUROPA	6.039	1,6	5.231	1,4	808
<i>Suiza</i>	3.839	1,0	3.476	0,9	363
<i>Noruega</i>	2.124	0,5	1.674	0,4	450
AMERICA	24.981	6,4	19.986	5,2	4.994
IBEROAMERICA	203	0,1	153	0,0	50
<i>Mexico</i>	106	0,0	48	0,0	58
<i>Venezuela</i>	40	0,0	46	0,0	-5
RESTO AMERICA	24.777	6,4	19.832	5,2	4.945
<i>Estados Unidos</i>	24.320	6,3	19.154	5,0	5.165
<i>Canadá</i>	426	0,1	654	0,2	-228
OTROS CONTINENTES	1.457	0,4	1.754	0,5	-297
<i>Emiratos Arabes Unidos</i>	375	0,1	312	0,1	63
<i>Hong Kong</i>	230	0,1	218	0,1	12
<i>Singapur</i>	405	0,1	445	0,1	-40
Total	387.521	100,0	383.110	100,0	4.411
OCDE	386.136	99,6	381.399	99,6	4.737
PARAISOS FISCALES	70	0,0	222	0,1	-152

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La distribución por país de procedencia en 2017 (cuadro 10) siguió las pautas habituales. Los flujos de inversión extranjera en acciones cotizadas proceden prácticamente en su totalidad de países de la OCDE (99,6% de compras) y en especial de la Unión Europea (91,6% de compras).

El Reino Unido, por sus características como plaza financiera, sigue canalizando el mayor porcentaje de operaciones, con el 65,9% de compras y el 68,0% de ventas. Le sigue Francia con el 16,8% de compras y 16,2% de ventas y, a gran distancia, Luxemburgo con porcentajes cercanos al 3% tanto de compras como de ventas.

Fuera de la Unión Europea destaca Estados Unidos con un 6,3% en el caso de la inversión bruta y un 5,0% 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

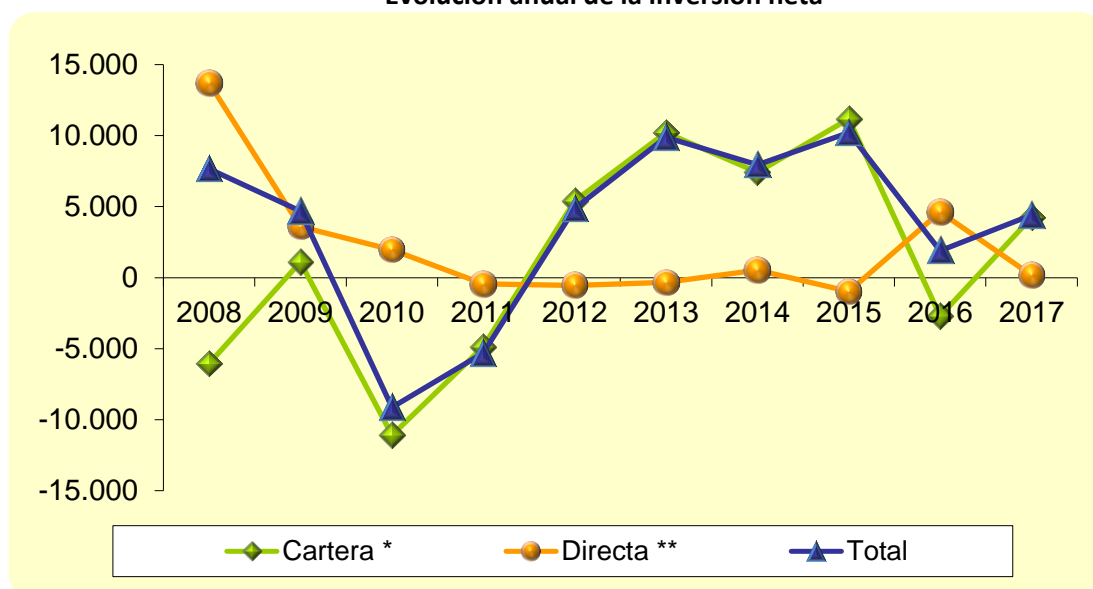
Periodo	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Cartera *	Directa **	Total	Cartera *	Directa **	Total	Cartera *	Directa **	Total
2008	804.705	14.164	818.868	810.757	449	811.206	-6.052	13.714	7.662
2009	567.170	3.821	570.991	566.078	229	566.307	1.092	3.592	4.684
2010	770.385	2.519	772.904	781.481	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
2017	386.994	527	387.521	382.756	354	383.110	4.238	173	4.411

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 2008, en el que supone el 1,7% del total invertido.

En los cuadros nº 11 y 12 puede observarse el desglose por modalidad de inversión que muestra que en 2017 tanto los volúmenes de inversión como los de desinversión descienden ligeramente respecto a 2016, y que mientras la inversión directa representa el 0,1 % de los flujos totales de inversión bruta y el 0,09 % de los flujos totales de desinversión, la inversión en cartera representa el 99,9% del total de inversión bruta y el 99,91% 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

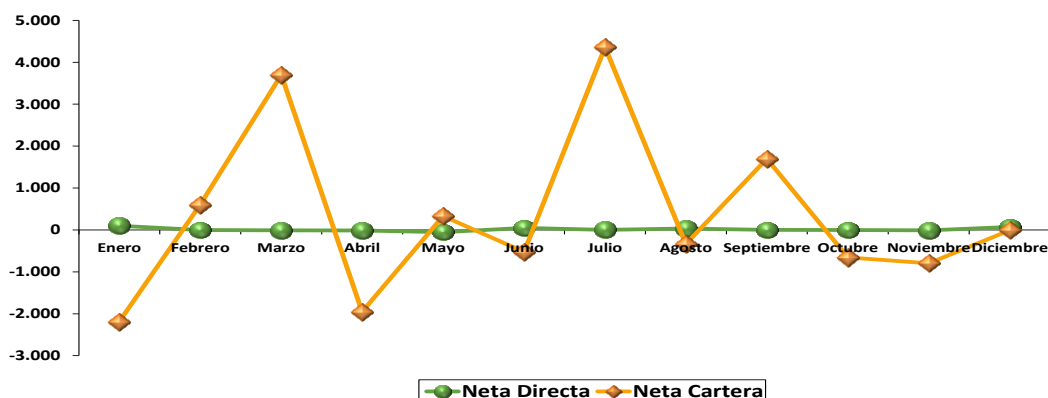
Mes	Año 2017								
	Inversión bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Cartera *	Directa**	Total	Cartera*	Directa**	Total	Cartera*	Directa**	Total
Enero	34.006	109	34.115	36.191	9	36.200	-2.185	100	-2.085
Febrero	27.708	0	27.708	27.103	3	27.105	605	-3	603
Marzo	35.086	0	35.086	31.388	10	31.398	3.698	-9	3.689
Abril	31.611	8	31.619	33.563	21	33.585	-1.953	-13	-1.966
Mayo	35.464	5	35.470	35.131	57	35.188	333	-51	282
Junio	40.257	56	40.313	40.780	5	40.786	-523	50	-473
Julio	33.045	8	33.053	28.685	6	28.691	4.360	2	4.361
Agosto	21.660	35	21.695	21.994	1	21.995	-335	34	-300
Septiembre	25.178	0	25.179	23.480	0	23.480	1.699	0	1.699
Octubre	40.060	1	40.060	40.716	1	40.717	-656	0	-657
Noviembre	27.181	0	27.181	27.975	8	27.983	-794	-8	-802
Diciembre	35.739	305	36.044	35.749	234	35.983	-10	71	61
Total	386.994	527	387.521	382.756	354	383.110	4.238	173	4.411

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	2016		2017	
	Inversión bruta	Inversión neta	Inversión bruta	Inversión neta
EUROPA	3.990	3.842	473	278
UNION EUROPEA	3.980	3.836	466	275
<i>Reino Unido</i>	17	11		0
<i>Francia</i>	100	100	1	1
<i>Luxemburgo</i>	3.821	3.693	412	333
<i>Alemania</i>				-22
<i>Países Bajos</i>	38	36	51	-30
<i>Irlanda</i>	0	0		0
<i>Bélgica</i>	2	-5	1	-5
<i>Italia</i>		0	0	0
<i>Resto Países Unión Europea</i>	1	0		-1
RESTO EUROPA	10	6	7	3
<i>Suiza</i>	10	7	7	7
<i>Andorra</i>		0		-4
<i>Gibraltar</i>	0	0		
AMERICA	776	773	54	52
IBEROAMERICA	776	772	54	52
<i>México</i>	775	775	54	52
<i>Panamá</i>	0	0		
<i>Uruguay</i>		-3		
<i>Venezuela</i>	1	1		
RESTO AMERICA	0	0	0	0
<i>Estados Unidos</i>	0	0	0	0
<i>Canadá</i>				
OTROS CONTINENTES	5	2	0	-157
<i>Marruecos</i>	5	5		
<i>Mauricio</i>				-152
<i>Australia</i>				-3
<i>Singapur</i>				-2
<i>Nueva Zelanda</i>		-2		0
Total	4.771	4.617	527	173
OCDE	4.765	4.615	527	331
PARAISOS FISCALES	0	0	0	-152

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El cuadro nº 13 muestra los países de procedencia de la inversión directa bruta y neta en acciones cotizadas. El saldo neto registrado en 2017 continúa positivo y alcanza los 173 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 2017 el 0,4% del total, tanto de la inversión bruta como 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. En 2016 se produce un descenso de los volúmenes de negociación por encima del 20%, volviendo en 2017 a crecer en torno al 19%. La inversión neta este año mantiene un saldo positivo de 259 millones de €, creciendo el 18,5% 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 *
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
2017	1.708	19,3	1.449	19,5	259	18,5

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 2017							
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta	
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado
Enero	128	7,5		88	6,0		41	
Febrero	167	9,8	295	106	7,3	194	61	101
Marzo	186	10,9	481	188	13,0	382	-2	99
Abril	136	8,0	617	112	7,7	494	25	124
Mayo	211	12,4	829	103	7,1	596	109	233
Junio	113	6,6	942	103	7,1	699	10	242
Julio	115	6,7	1.057	104	7,2	803	11	253
Agosto	94	5,5	1.150	71	4,9	875	22	276
Septiembre	106	6,2	1.256	103	7,1	978	3	279
Octubre	135	7,9	1.391	194	13,4	1.171	-59	220
Noviembre	134	7,9	1.525	126	8,7	1.298	8	227
Diciembre	183	10,7	1.708	151	10,4	1.449	32	259
TOTAL	1.708	100,0		1.449	100,0		259	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por lo que se refiere a la evolución mensual (cuadro 15), en 2017 la inversión neta en fondos de inversión ha resultado positiva todos los meses excepto dos, marzo y octubre.

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 (67,3% 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 2017				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	
Intermediarios Financieros Crediticios	76	4,4	146	10,0	-70
Intermediarios Financieros no Crediticios	13	0,7	16	1,1	-3
Fondos de Inversión	14	0,8	4	0,3	10
Entidades Aseguradoras	4	0,2	7	0,5	-3
Empresas Privadas no Financieras	447	26,2	322	22,2	125
Personas Físicas	1.149	67,3	952	65,7	197
Otros Inversores	6	0,3	2	0,1	3
TOTAL	1.708	100,0	1.449	100,0	259

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 (61,2% del total de compras y 64,0% de ventas), destacando Luxemburgo (23,7% del total de compras), Reino Unido (10,5%), Francia (7,4%), Alemania (4,9%) y Portugal (4,8% 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 51,3% de las compras totales en 2017.

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

Millones de euros

País	2017				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe
EUROPA	1.242	72,7	1.086	75,0	155
UNION EUROPEA	1.045	61,2	928	64,0	117
<i>Luxemburgo</i>	404	23,7	283	19,5	122
<i>Reino Unido</i>	180	10,5	147	10,2	33
<i>Francia</i>	126	7,4	112	7,7	14
<i>Alemania</i>	83	4,9	91	6,3	-8
<i>Portugal</i>	83	4,8	132	9,1	-49
<i>Países Bajos</i>	59	3,5	55	3,8	5
<i>Resto Países Unión Europea</i>	108	6,3	108	7,4	1
RESTO EUROPA	197	11,5	159	11,0	38
<i>Suiza</i>	121	7,1	97	6,7	24
<i>Rusia</i>	42	2,4	35	2,4	7
AMERICA	358	20,9	271	18,7	87
IBEROAMERICA	289	16,9	215	14,8	74
<i>México</i>	93	5,5	59	4,1	34
<i>Venezuela</i>	79	4,6	64	4,4	15
RESTO AMERICA	69	4,0	56	3,9	13
<i>Estados Unidos</i>	50	2,9	43	3,0	7
<i>Canadá</i>	9	0,5	6	0,4	3
OTROS CONTINENTES	109	6,4	91	6,3	17
<i>China</i>	9	0,5	4	0,3	5
<i>Emiratos Arabes Unidos</i>	8	0,5	5	0,3	4
<i>Marruecos</i>	13	0,8	11	0,8	2
Total	1.708	100,0	1.449	100,0	259
OCDE	1.328	77,8	1.141	78,8	187
PARAISOS FISCALES	14	0,8	11	0,8	2

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

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

1. ANÁLISIS GLOBAL

1.1 Análisis anual

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

Millones de euros

AÑO	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	Tasa de variación *	Importe	Tasa de variación *	
2008	128.690		150.608		-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	235.249	37,28	182.015	23,95	53.234
2016	208.313	-11,45	195.337	7,32	12.976
2017	277.243	33,09	230.370	17,93	46.873

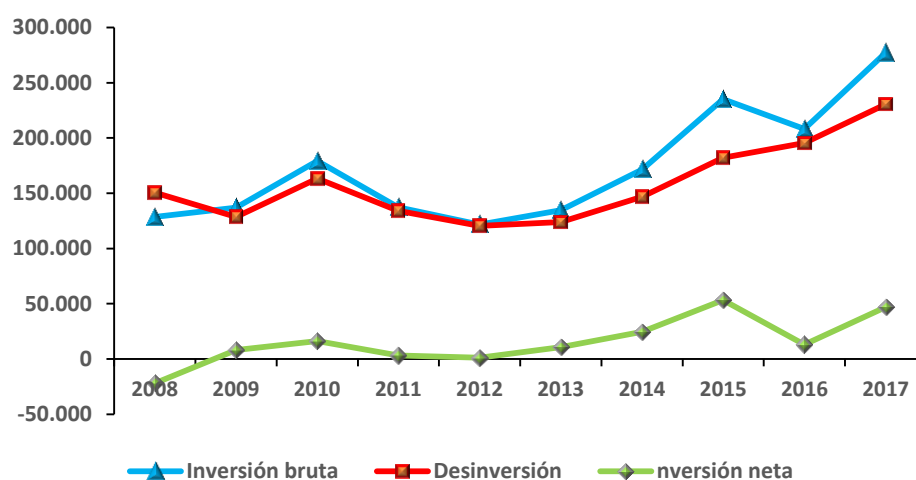
* Variación respecto al año anterior expresado en tanto por ciento

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

La serie comparativa anual de la Inversión en Acciones de sociedades extranjeras y Fondos de Inversión presenta en 2017 un importante aumento, con una inversión neta de 46.873 millones de euros que representa un incremento del 261,23% respecto a 2016.

Por consiguiente, hay que destacar que en 2017 la inversión bruta creció un 33,09% con respecto al año anterior y la desinversión subió un 17,93% lo cual implica un incremento considerable de la inversión neta.

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

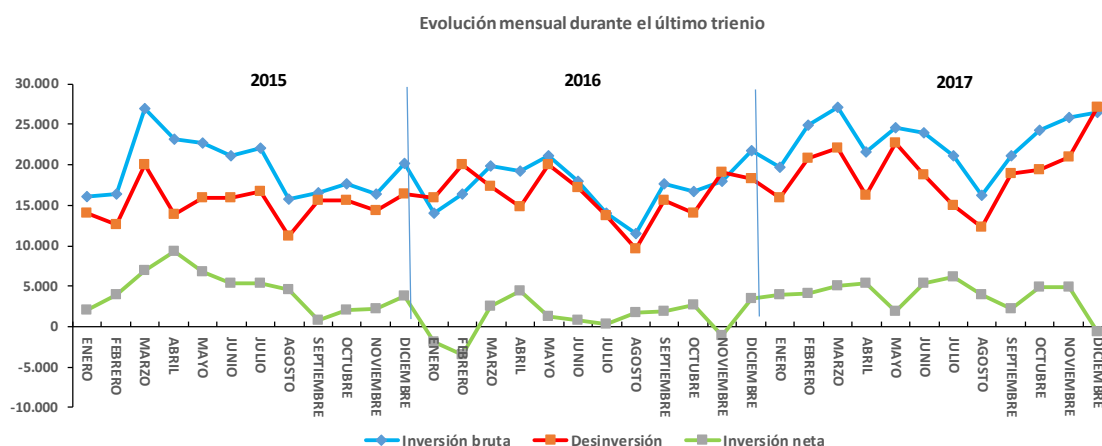
Evolución anual**1.2 Análisis mensual****Cuadro 19. Inversión española en el exterior. Análisis mensual**

Millones de euros

AÑO 2017					
Mes	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% Total	Importe	% s. total	
Enero	19.722	7,11	15.855	6,88	3.867
Febrero	24.966	9,00	20.870	9,06	4.095
Marzo	27.129	9,79	22.092	9,59	5.038
Abril	21.641	7,81	16.307	7,08	5.334
Mayo	24.602	8,87	22.720	9,86	1.882
Junio	24.044	8,67	18.767	8,15	5.278
Julio	21.094	7,61	14.951	6,49	6.144
Agosto	16.262	5,87	12.361	5,37	3.901
Septiembre	21.135	7,62	18.983	8,24	2.151
Octubre	24.258	8,75	19.378	8,41	4.881
Noviembre	25.853	9,33	20.980	9,11	4.873
Diciembre	26.537	9,57	27.108	11,77	-571
TOTAL	277.243	100,00	230.370	100,00	46.872

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

En 2017 la evolución mensual de la inversión, tanto en las compras como en las ventas, presenta un importante repunte si se compara con los años anteriores; en particular, hay que destacar el mes de marzo y diciembre en que las adquisiciones superaron los 26.000 millones y diciembre en las desinversiones que alcanzaron los 27.108 millones. Todos los meses del año, excepto diciembre 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 2017					
CLASE DE VALOR	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Acciones	114.755	41,39	105.033	45,59	9.722
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	162.487	58,61	125.337	54,41	37.150
TOTAL	277.242	100,00	230.370	100,00	46.872

Fuente : Registro de Inversiones Exterior

La inversión bruta en Acciones de sociedades extranjeras ha sido de 114.755 millones de euros en 2017 que ha supuesto un incremento del 23,49% respecto al año anterior (92.929 millones). La desinversión en Acciones supone el 45,59% del total de las desinversiones aunque a pesar de ello la inversión neta sigue siendo positiva. La inversión neta se sitúa en 9.722 millones de euros en 2017 lo cual es ligeramente superior a las cifras de 2016 (5.131 millones).

La contratación de Fondos de Inversión también crece en 2017 hasta 162.487 millones de euros que representa un incremento del 40,82% respecto a 2016. Las liquidaciones aumentaron el 16,55% en tasa anual. La inversión neta tras descontar las ventas fue positiva alcanzando los 37.150 millones de euros; en 2016 la inversión neta de Fondos de Inversión fue bastante más baja (7.845 millones de euros).

2. ACCIONES COTIZADAS

2.1 Análisis anual

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

Millones de euros

AÑO	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	Tasa variación *	Importe	Tasa variación *	
2008	95.655		95.640		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	107.328	22,21	91.244	4,89	16.084
2016	92.929	-13,42	87.798	-3,78	5.131
2017	114.755	20,34	105.033	19,63	9.722

* 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 se confirmó esta tendencia positiva incrementándose a su vez el 22,21% respecto al año 2014 registrándose una cifra de 107.328 millones de euros. En 2016 regresan las tasas de variación negativas situándose en un 13,42%. En 2017 tanto las inversiones como las desinversiones crecen respecto al año anterior en torno al 20%, con una inversión neta positiva (9.722 millones de euros).

2.2 Distribución por Clase de Inversor

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

Millones de euros

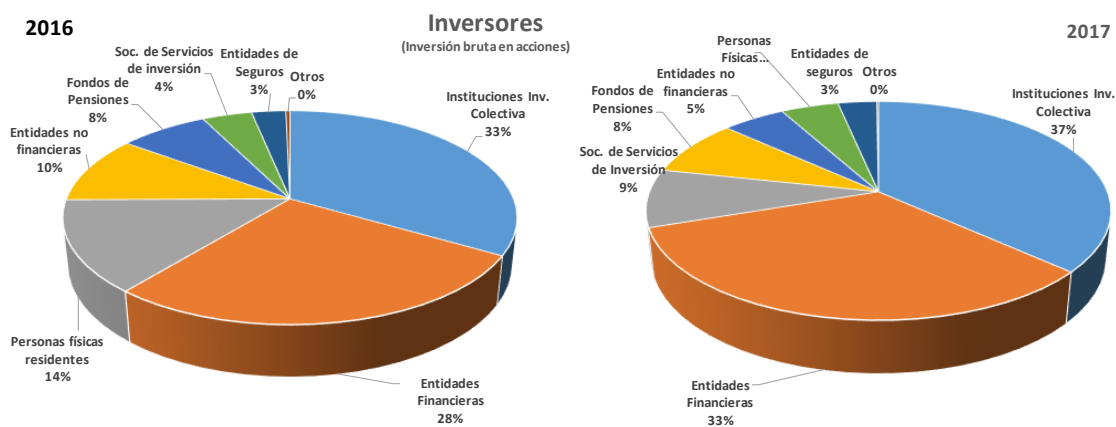
AÑO 2017						
CLASE DE INVERSOR	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta	
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total		
Instituciones Inv. Colectiva	42.094	36,68	36.032	34,31	6.062	
Entidades Financieras	38.000	33,11	31.395	29,89	6.605	
Soc. de Servicios de Inversión	9.865	8,60	10.065	9,58	-200	
Fondos de Pensiones	9.568	8,34	7.390	7,04	2.178	
Entidades no financieras	5.980	5,21	12.744	12,13	-6.764	
Personas Físicas residentes	5.432	4,73	4.230	4,03	1.202	
Entidades de seguros	3.664	3,19	3.053	2,91	610	
Otros	152	0,13	124	0,12	28	
TOTAL	114.755	100,00	105.033	100,00	9.721	

Fuente : Registro de Inversiones Exterior

Al igual que el año 2016, en 2017 la mayor actividad de negociación de las Acciones la presentan las Instituciones de Inversión Colectiva con un 36,68% de la inversión bruta y un 34,31% de la desinversión con una inversión neta que asciende a 6.062 millones de euros, seguidas de las Entidades Financieras con una negociación del 33,11% de la inversión bruta, un 29,89% de las ventas y una inversión neta de 6.605 millones de €. Las Sociedades de Servicio de Inversión se consolidan en tercer lugar con una negociación del 8,60% en compras y del 9,58% en ventas.

A destacar en términos netos los Fondos de pensiones, con el 8,34% de las compras y el 7,04% de las ventas; ocupan, sin embargo, el tercer puesto en cuanto a inversiones netas con 2.178 millones de euros.

Se registran dos clases de inversor con signo negativo en términos netos: Entidades no financieras y Sociedades de servicios de inversión.



2.3 Distribución por país de emisión

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

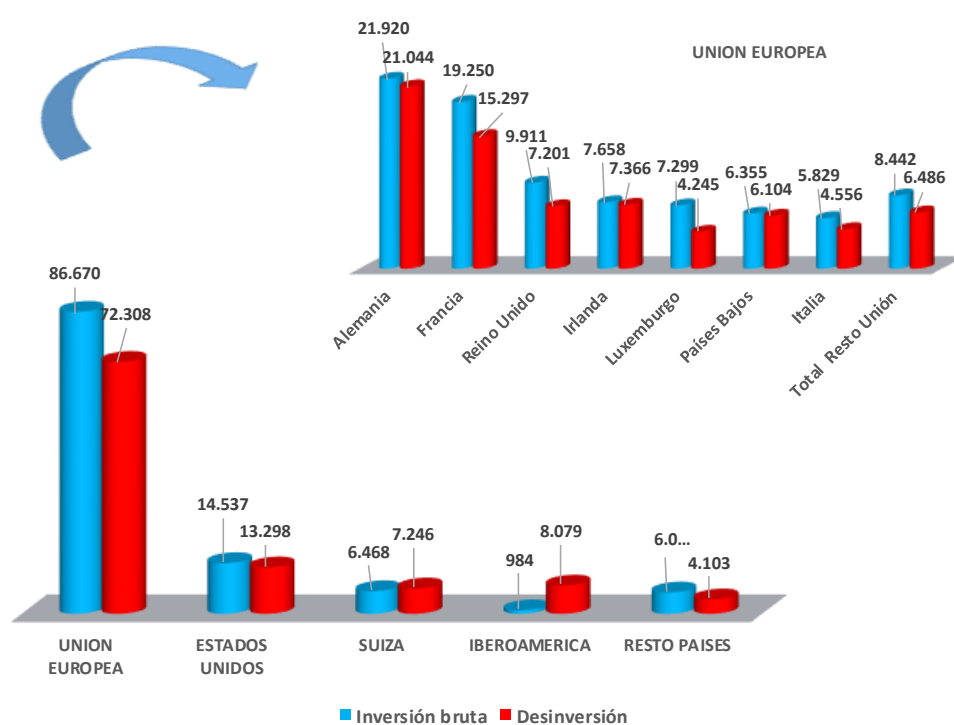
Millones de euros

Año 2017					
Países	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% sobre Total	Importe	% sobre Total	
EUROPA	95.253	83,01	80.798	76,93	14.455
UNIÓN EUROPEA	86.670	75,53	72.308	68,84	14.362
Alemania	21.920	19,10	21.044	20,04	876
Francia	19.250	16,77	15.297	14,56	3.953
Reino Unido	9.911	8,64	7.201	6,86	2.710
Irlanda	7.658	6,67	7.366	7,01	292
Luxemburgo	7.299	6,36	4.245	4,04	3.054
Países Bajos	6.355	5,54	6.104	5,81	251
Italia	5.829	5,08	4.556	4,34	1.273
Bélgica	2.211	1,93	1.922	1,83	288
Portugal	2.196	1,91	1.294	1,23	902
Resto Unión	4.035	3,52	3.270	3,11	765
RESTO EUROPA	8.583	7,48	8.490	8,08	93
Suiza	6.468	5,64	7.246	6,90	-778
Turquía	867	0,76	326	0,31	541
Noruega	665	0,58	412	0,39	254
AMERICA	16.607	14,47	21.927	20,88	-5.320
IBEROAMERICA	984	0,86	8.079	7,69	-7.095
México	838	0,73	5.106	4,86	-4.268
Brasil	130	0,11	124	0,12	6
RESTO AMERICA	15.623	13,61	13.848	13,18	1.775
Estados Unidos	14.537	12,67	13.298	12,66	1.239
Canadá	679	0,59	338	0,32	341
Bermudas	173	0,15	75	0,07	98
OTROS CONTINENTES	2.895	2,52	2.309	2,20	586
Japón	997	0,87	884	0,84	113
China	622	0,54	696	0,66	-74
Corea del Sur	232	0,20	250	0,24	-18
TOTAL	114.755	100,00	105.034	100,00	9.721
OCDE	112.214	97,79	103.128	98,19	9.086
PARAISOS FISCALES	822	0,72	654	0,62	168

Fuente : Registro de Inversiones exteriores

La distribución geográfica de las Acciones Extranjeras cotizadas muestra que el 97,79% de las operaciones de compras y el 98,19% de las ventas tuvo lugar en países OCDE. La inversión neta en los países OCDE fue de 9.086 millones de euros, con un incremento del 11,21% respecto al año anterior (8.170 millones de euros), mientras en 2016 tuvo un descenso respecto al año 2015 del 10,10%.

En los países de la Unión Europea la inversión bruta aumentó el 36,81% con respecto al año 2016. Se negociaron el 75,53% y 68,84% de las compras y ventas del periodo, respectivamente. En conjunto, la inversión neta de la U.E. fue positiva en 14.362 millones de euros mientras en 2016 se registraron 4.517 millones de euros, que representa un aumento del 217,95% respecto al año anterior, mientras en 2016 descendió en un 51,80% respecto a 2015. 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 Irlanda, Luxemburgo y Suiza.



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 2017 registraron el 76,17% de compras y 79,22% de ventas, con una inversión neta positiva de 4.199, superior a la del año 2016 que fue de 2.801 millones de euros.

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

Millones de euros

AÑO 2017					
Naturaleza del Emisor	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Entidades no financieras	87.407	76,17	83.208	79,22	4.199
Entidades Financieras	27.348	23,83	21.825	20,78	5.523
TOTAL	114.755	100,00	105.033	100,00	9.722

Fuente: Registro de Inversiones Exterio

La inversión bruta en Acciones del sector Financiero internacional representó, por su parte, el 23,83% del total, es decir, 27.348 millones de €, siendo la inversión neta unos 5.523 millones de euros mientras en 2016 fue de 2.306 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 continúa en el primer puesto de entre los sectores no financieros, con un 12,74% del total, seguido de la Fabricación de componentes electrónicos y equipos de telecomunicaciones, con un 6,11% de la inversión bruta total. A continuación, el sector de Fabricación de vehículos de motor, que negoció alrededor del 5,65% de la inversión y 5,61% 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 en cuanto a inversión bruta, mientras que en la inversión neta destaca el sector de las telecomunicaciones con 1.269 millones.

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

Millones de euros

AÑO 2017					
Principales Sectores de Destino	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Entidades Financieras *	32.087	27,96	24.595	23,42	7.492
Fabric. Prod. Químicos y Farmac.	14.621	12,74	13.562	12,91	1.059
Fabric.comp.electron.y eq. Telecom.	7.011	6,11	6.503	6,19	508
Fabric.vehículos de motor	6.481	5,65	5.890	5,61	591
Telecomunicaciones	5.352	4,66	4.083	3,89	1.269
Extracción y distrib.de crudo	4.826	4,21	3.765	3,58	1.061
Prod y distr y energía eléctric y gas	4.697	4,09	8.929	8,50	-4.232
Seguros y reaseguros	4.265	3,72	3.991	3,80	275
Informática	4.012	3,50	3.413	3,25	599
Industria alimentación	2.791	2,43	2.691	2,56	100
Total	114.755	100,00	105.033	100,00	9.722

Fuente: Registro de Inversiones Exterior

* 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

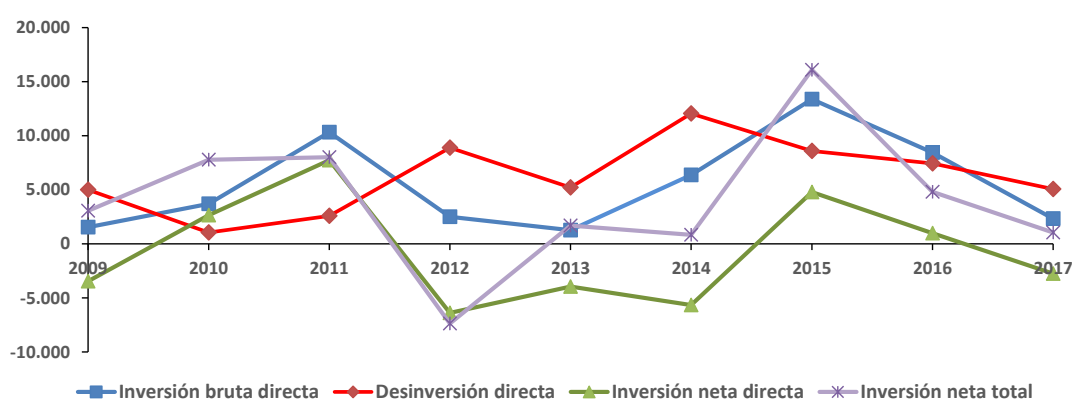
AÑO	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Total (A) *	Directa (B) **	% (B) sobre (A)	Total (C) *	Directa (D) **	% (D) sobre C	Total (E) *	Directa (F) **	% (F) sobre (E)
2009	107.911	1.540	1,43	104.861	4.992	4,76	3.050	-3.452	-113,18
2010	133.139	3.697	2,78	125.356	1.052	0,84	7.783	2.645	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	107.328	13.379	12,47	91.244	8.586	9,41	16.084	4.793	29,80
2016	92.930	8.440	9,08	88.127	7.444	8,45	4.803	996	20,74
2017	114.802	2.328	2,03	113.744	5.075	4,46	1058	-2.747	-259,64

* 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 neta asciende a 1.058 millones. La inversión directa, en términos brutos asciende a 2.328 millones (el 2,08% de la inversión total en Acciones), y a -2.747 millones en términos netos (en 2016 la inversión directa neta fue de 996 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

Distribución de la Inversión Directa por país de destino				
PAISES	2016		2017	
	Inversión bruta	Inversión Neta	Inversión bruta	Inversión Neta
EUROPA	926	814	645	643
UNION EUROPEA	926	814	645	643
Alemania	755	754		
Francia	140	140	0	0
Polonia		-24		
Grecia	6	-81		
Suecia	25	25		
Portugal			645	645
Bélgica				-2
RESTO EUROPA				
AMERICA	5.906	155	712	-4049
IBEROAMERICA	5.906	155	712	-4049
Chile	3.047	13		-4582
México	2.722	6	630	451
Brasil	137	137		
Trinidad y Tobago			82	82
RESTO AMERICA				
OTROS CONTINENTES	1.608	26	972	659
Turquía			852	539
Indonesia			121	121
Hong Kong	1.486	-96		
Egipto	62	62		
India	60	60		
TOTAL	8.440	995	2.328	-2.747
OCDE	2.944	314	2.126	-2.949
PARAISOS FISCALES				

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Como puede apreciarse en el cuadro, la inversión bruta descendió fuertemente tanto en Iberoamérica como en los países de la OCDE pasando de 5.906 y 2.944 millones de euros en 2016 a 712 y 2.126 millones en 2017. La inversión neta total pasó de cifras positivas en 2016 (995 millones) a cifras negativas en 2017 (-2.747 millones), descendiendo notablemente tanto en Iberoamérica, pasando de 155 millones en 2016 a -4.049 millones en 2017, como en los países de la OCDE pasando de 314 millones en 2016 a -2.949 millones en 2017.

Los principales países de destino de la inversión directa en términos netos fueron Portugal (645 millones de euros), Turquía y Méjico.

3. PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN

3.1 Análisis anual

La inversión bruta en Fondos de Inversión (162.487 millones de euros) se consolida en 2017 con un incremento respecto a 2016 (40,82%) en tasa anual. Ocurre lo mismo con la inversión neta que ha registrado también cifras positivas de 37.150 millones de euros, y sufre un incremento más acusado con respecto al año 2016 (373,55%).

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

Millones de euros

AÑO	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	Tasa variación *	Importe	Tasa variación *	
2008	33.035		54.968		-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	127.921	53,13	90.771	51,65	37.150
2016	115.384	-9,80	107.539	18,47	7.845
2017	162.487	40,82	125.337	16,55	37.150

* 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 2017					
CLASE DE INVERSOR	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Instituciones de Inversión colectiva	81.721	50,29	59.733	47,66	21.988
Personas Físicas Residentes	35.408	21,79	27.543	21,98	7.865
Fondos de Pensiones	13.675	8,42	9.891	7,89	3.784
Entidades no Financieras	13.183	8,11	11.671	9,31	1.512
Entidades de seguros	9.561	5,88	9.479	7,56	82
Entidades Financieras	6.866	4,23	5.397	4,31	1.469
Otros	1.104	0,68	724	0,58	380
Soc. de Servicios de Inversión	970	0,60	900	0,72	70
TOTAL	162.487	100,00	125.337	100,00	37.150

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Como viene siendo habitual, los principales agentes inversores fueron las Instituciones de Inversión Colectiva con un 50,29% de las compras y un 47,66% de las ventas y una inversión neta de 21.998 millones de euros. En segundo lugar, están las inversiones de Personas Físicas Residentes con una negociación del 21,79% de las compras y el 21,98% de las ventas, seguidos de los Fondos de Pensiones y las Entidades no Financieras. En 2017 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 97,64% de la inversión bruta y el 97,40% de la desinversión.

Como siempre, el principal destino con diferencia, fue Luxemburgo, 59,49% de la inversión bruta y 58,07% de las desinversiones, con 23.878 millones de euros de inversión neta; en 2016 fueron 484 millones de euros de inversión neta.

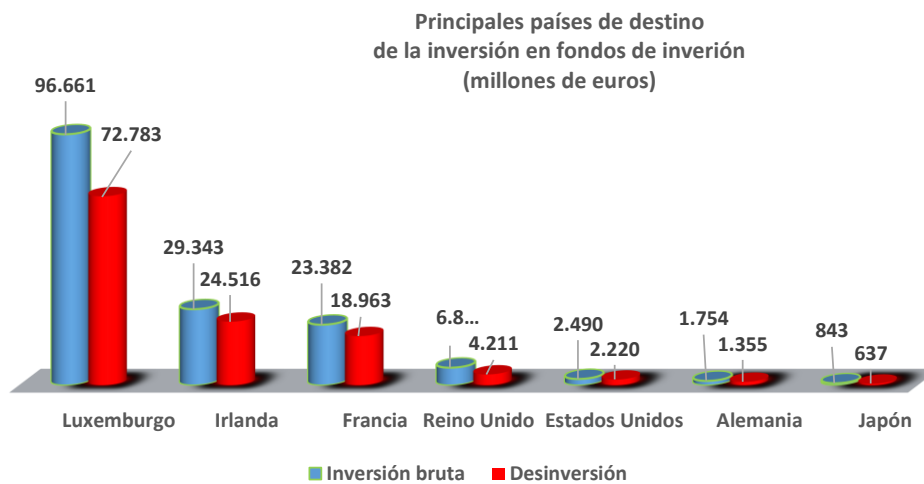
Cuadro 30. Inversión española en el exterior. Distribución por país de emisión.

Millones de euros

Año 2017					
PAISES	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
EUROPA	159.120	97,93	122.419	97,67	36.701
UNION EUROPEA	158.660	97,64	122.074	97,40	36.586
Luxemburgo	96.661	59,49	72.783	58,07	23.878
Irlanda	29.343	18,06	24.516	19,56	4.827
Francia	23.382	14,39	18.963	15,13	4.419
Reino Unido	6.832	4,20	4.211	3,36	2.621
Alemania	1.754	1,08	1.355	1,08	400
Finlandia	430	0,26	112	0,09	319
Resto Union	186	0,11	124	0,10	62
RESTO EUROPA	460	0,28	345	0,28	115
Jersey	366	0,23	243	0,19	123
Suiza	81	0,05	83	0,07	-2
AMERICA	2.521	1,55	2.238	1,79	283
IBEROAMERICA	14	0,01	5	0,00	9
RESTO AMERICA	2.507	1,54	2.233	1,78	274
Estados Unidos	2.490	1,53	2.220	1,77	270
OTROS CONTINENTES	846	0,52	680	0,54	166
Japón	843	0,52	637	0,51	206
TOTAL	162.487	100,00	125.337	100,00	37.150
OCDE	162.088	99,75	125.059	99,78	37.029
PARAISOS FISCALES	381	0,23	262	0,21	119

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Otros países destacados son Irlanda, Francia, Reino Unido y Estados Unidos, éste último fuera de la Unión europea.



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 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 tienen carácter provisional y por lo tanto pueden sufrir modificaciones como resultado del permanente proceso de depuración e incorporación de nueva información.

