

# **INVERSIONES EXTERIORES VALORES NEGOCIABLES**



**FLUJOS**

**Enero-Junio 2018**

**BOLETÍN DE INVERSIONES EXTERIORES**



**GOBIERNO  
DE ESPAÑA**

**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  
[invext.ssc@mincotur.es](mailto:invext.ssc@mincotur.es)  
[www.mincotur.gob.es](http://www.mincotur.gob.es)  
Edición: junio de 2019

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



MINISTERIO  
DE INDUSTRIA, COMERCIO  
Y TURISMO  
SECRETARÍA GENERAL TÉCNICA  
SUBDIRECCIÓN GENERAL  
DE DESARROLLO NORMATIVO,  
INFORMES Y PUBLICACIONES  
CENTRO DE PUBLICACIONES

Panamá 1. 28036 Madrid  
Tel.: 91 349 51 29 / 4000  
[www.mincotur.gob.es](http://www.mincotur.gob.es)  
[CentroPublicaciones@mincotur.es](mailto:CentroPublicaciones@mincotur.es)  
NIPO: 112-19-033-2 (En línea)  
DL: M-10213-2013  
PVP: 0,00€

**INVERSIONES EXTERIORES  
VALORES NEGOCIABLES**

**FLUJOS**  
Enero-Junio 2018

Secretaría de Estado de Comercio

Dirección General de Comercio Internacional e Inversiones

Subdirección General de Inversiones Exteriores



## ÍNDICE

<b>I FLUJOS DE INVERSIÓN EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN.....</b>	<b>4</b>
<b>II FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN.....</b>	<b>7</b>
1. ANÁLISIS GLOBAL.....	9
1.1 Distribución por clase de valor.....	9
2. ACCIONES COTIZADAS.....	10
2.1 Análisis semestral.....	10
2.2 Análisis mensual.....	11
2.3 Características de la inversión en acciones cotizadas .....	12
2.3.1 Desglose por mercados: operaciones de mercado primario y secundario.....	12
2.3.2 Valores de Mercado Continuo .....	13
2.3.3 Distribución por sector de actividad.....	14
2.3.4 Distribución por clase de inversor.....	16
2.3.5 Distribución por país.....	17
2.3.6. Desglose por modalidad de inversión: inversión directa y de cartera.....	19
2.3.6.1 Evolución mensual.....	19
2.3.6.2 Distribución por país.....	20
3. FONDOS DE INVERSIÓN.....	21
3.1 Análisis semestral y mensual.....	21
3.2 Distribución por clase de inversor y país de procedencia.....	22
<b>III FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN.....</b>	<b>25</b>
1. ANÁLISIS GLOBAL.....	27
1.1. Análisis semestral.....	27
1.2. Análisis mensual.....	28
1.3 Distribución por Clase de Valor.....	29
2. ACCIONES COTIZADAS .....	30
2.1 Análisis anual.....	30
2.2 Distribución por clase de inversor.....	30
2.3 Distribución por país de emisión.....	32
2.4 Distribución por emisores y distribución sectorial final.....	33
2.5 Inversión directa en sociedades cotizadas .....	34
2.5.1 Evolución anual.....	34
2.5.2 Distribución por países.....	36
3. FONDOS DE INVERSIÓN.....	37
3.1 Análisis anual.....	37
3.2 Distribución por Clase de Inversor.....	37
3.3 Distribución por País de emisión.....	38
<b>IV NOTA METODOLÓGICA .....</b>	<b>41</b>
1. INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN.....	43
2. INVERSIÓN ESPAÑOLA EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN.....	44
3. INFORMACIÓN EN INTERNET.....	46

**I. FLUJOS DE INVERSIÓN EN ACCIONES COTIZADAS  
Y FONDOS DE INVERSIÓN.  
EVOLUCIÓN ANUAL**

## I. FLUJOS DE INVERSIÓN EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN. EVOLUCIÓN ANUAL

Como se puede observar en el Cuadro 1, la inversión en acciones cotizadas y fondos de inversión se caracteriza por una elevada volatilidad en cuanto a los volúmenes de contratación, si bien las variaciones de las inversiones brutas suelen ir acompañadas por las de las desinversiones, por lo que la inversión neta presenta una mayor estabilidad.

**Durante la última década España tiende a ser emisor neto de inversión**, superando la inversión neta española en el exterior a la inversión exterior neta en España, con las notables excepciones de 2008, 2012 y 2013. En el caso de 2008, la brusca contracción del crédito y la fuerte caída de las bolsas de los principales destinos de inversión española se reflejó en unas desinversiones que superaron ampliamente la inversión bruta española en el exterior. Por su parte, en 2012 y 2013 las necesidades de financiación de las empresas españolas y la elevada rentabilidad exigida a la inversión en España hasta la estabilización de la prima de riesgo volvieron a convertir a España en receptor neto de inversión exterior en acciones cotizadas y fondos de inversión.

*Los datos de inversión en valores negociables del primer semestre de 2018 muestran, en relación con el mismo período de 2017, aumentos significativos de la inversión y desinversión extranjera en España, lo que lleva a duplicar el flujo de inversión neta, mientras que los aumentos en el caso de los flujos españoles en el exterior, tanto en inversión como en desinversión son menores, dejando como resultado un aumento muy limitado de la inversión neta. El resultado neto final (entradas menos salidas) refleja un saldo negativo de -17.339 millones de euros, un tercio inferior a la cifra alcanzada en el primer semestre del año 2016, por lo que España reduce su saldo de emisor neto de inversión en valores negociables.*

**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	Tasa 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	121.678	-11,39	120.573	-10,14	1.105	3.606
2013	579.481	4,90	569.301	3,95	10.179	129.867	6,73	123.927	2,78	5.940	4.239
2014	733.760	26,62	725.320	27,41	8.440	168.122	29,46	142.281	14,81	25.841	-17.401
2015	733.048	-0,10	722.708	-0,36	10.340	227.515	35,33	178.021	25,12	49.494	-39.154
2016	393.386	-46,34	391.266	-45,86	2.120	208.281	-8,45	195.333	9,72	12.948	-10.828
2017	389.229	-1,06	384.561	-1,71	4.668	277.197	33,09	226.643	16,03	50.554	-45.886
En.-Junio 2017	205.253		204.962		291	142.099		116.607		25.492	-25.201
En.-Junio 2018	263.858	28,55	255.432	24,62	8.426	154.623	8,81	128.858	10,51	25.765	-17.339

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

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

En lo que respecta al **volumen de inversión extranjera en España**, la volatilidad refleja la evolución del IBEX-35 durante el periodo, coincidiendo los mínimos bursátiles de 2009 y 2012 con caídas de los importes de inversión bruta y desinversión de en torno al 30%, seguidas de recuperaciones de similar proporción en 2010 y 2014, respectivamente. Más virulenta ha sido la caída de la inversión bruta y la desinversión en 2016, superior al 45%. Particularmente, además, el grueso de la caída tiene lugar en el segundo semestre, tras sufrir el IBEX-35 la mayor caída intradiaria de su historia el 24 de junio a causa de la victoria del Brexit en el referéndum en Reino Unido: 12,35% frente al 9,14% que perdió el IBEX el 10 de octubre de 2008 con la quiebra de Lehman Brothers.

En el primer semestre de 2018 se registra un significativo aumento de la inversión respecto al año anterior, rompiendo la tendencia de los años anteriores. En el caso de la desinversión, como ya hemos señalado, el crecimiento también ha sido significativo pero inferior.

En términos generales, el **saldo de inversión extranjera neta en valores negociables en España** ha venido siendo positivo durante los últimos diez años, si bien presentó un saldo negativo en 2010 y 2011, durante incertidumbre provocada por la grave crisis económica y financiera que sufrió España. En 2012, sin embargo, ya se refleja la recuperación del segundo semestre de ese año tras alcanzar la prima de riesgo de la deuda española su máximo y estabilizarse posteriormente gracias a la inyección de liquidez que recibió el sistema bancario español. Entre 2013 y 2015, la recuperación económica se refleja en los saldos de inversión neta, que superan ampliamente los alcanzados anteriormente. Por su parte, en 2016 y el primer semestre de 2017 se mantienen los saldos positivos, si bien claramente inferiores. En 2018 la inversión neta es superior a 8.000 millones de euros, lo que prácticamente duplica la cifra del mismo semestre de 2017 y volviendo a cifras de 2014.

*Por el contrario, la inversión española bruta en valores negociables extranjeros presenta un incremento del 30,6% en el periodo considerado respecto al mismo semestre de 2016. Por su parte, las desinversiones aumentaron un 10,85%. Así, el saldo neto alcanzó en el primer semestre de 2017 los 25.491 millones de euros, muy superior a los 3.611 millones alcanzados en el primer semestre de 2016.*

En cuanto al **volumen de inversión española en el extranjero** aumenta todos los años de la serie, excepto 2011, 2012 y 2016, lo que refleja tanto la necesidad de liquidez interna de España por los motivos anteriormente señalados como los ciclos bursátiles de las bolsas de los principales destinos de inversión española, muy concentrada en la Unión Europea. En el primer semestre de 2017 el aumento respecto al semestre anterior es limitado, tanto en términos de inversión como de desinversión.

Por último, el **saldo de la inversión neta española en valores negociables extranjeros** ha venido siendo positivo a lo largo de toda la serie, excepto en 2008 que muestra una desinversión muy superior a la inversión bruta. Igualmente, aumenta en épocas de auge económico y se contrae en la parte baja del ciclo bursátil. En 2018, el mayor crecimiento de las desinversiones hace que la cifra de inversión neta sufra pocas variaciones.



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



## II. FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN. ENERO-JUNIO 2018

### 1. ANÁLISIS GLOBAL

#### 1.1. Distribución por clase de valor

**Cuadro 2. Inversión extranjera. Distribución por clase de valor.**

Millones de euros

CLASE DE VALOR	Enero-Junio 2018				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s/Total	Importe	% s/Total	
Acciones	263.090	99,7	254.849	99,8	8.241
Participaciones en Fondos de Inversión	768	0,3	583	0,2	185
<b>TOTAL</b>	<b>263.858</b>	<b>100,0</b>	<b>255.432</b>	<b>100,0</b>	<b>8.426</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por lo que se refiere a la distribución de la inversión extranjera por clase de valor, como muestra el cuadro 2, prácticamente la totalidad de las operaciones de inversión realizadas por no residentes tuvieron como objeto acciones cotizadas de empresas españolas. Los flujos en fondos vienen mostrando un carácter totalmente residual, tanto en el caso de las compras (inversión bruta) como en el de las ventas (desinversión).

## 2. ACCIONES COTIZADAS

### 2.1. Análisis semestral

**Cuadro 3. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Evolución semestral.**

Millones de euros

PERIODO	Inversión Bruta *	Variación **	Desinversión *	Variación **	Inversión Neta *	Variación **
1º Sem. 2013	262.577	-0,5%	260.133	1,5%	2.444	-66,8%
2º Sem. 2013	315.945	20,3%	308.501	18,6%	7.444	204,6%
<b>TOTAL 2013</b>	<b>578.522</b>		<b>568.634</b>		<b>9.887</b>	
1º Sem. 2014	335.999	6,3%	327.018	6,0%	8.981	20,7%
2º Sem. 2014	396.184	17,9%	397.211	21,5%	-1.026	-111,4%
<b>TOTAL 2014</b>	<b>732.184</b>		<b>724.229</b>		<b>7.955</b>	
1º Sem. 2015	400.361	1,1%	385.705	-2,9%	14.656	1528,2%
2º Sem. 2015	330.812	-17,4%	335.258	-13,1%	-4.447	-130,3%
<b>TOTAL 2015</b>	<b>731.172</b>		<b>720.963</b>		<b>10.209</b>	
1º Sem. 2016	216.182	-34,7%	220.240	-34,3%	-4.058	8,7%
2º Sem- 2016	175.773	-18,7%	169.813	-22,9%	5.960	246,8%
<b>TOTAL 2016</b>	<b>391.955</b>		<b>390.053</b>		<b>1.901</b>	
1º Sem. 2017	204.311	16,2%	204.263	20,3%	48	-99,2%
2º Sem- 2017	183.210	-10,3%	178.849	-12,4%	4.361	8979,1%
<b>TOTAL 2017</b>	<b>387.521</b>		<b>383.112</b>		<b>4.409</b>	
1º Sem- 2018	263.090	43,6%	254.849	42,5%	8.241	89,0%
<b>Total 1º Semestre 2018</b>	<b>263.090</b>		<b>254.849</b>		<b>8.241</b>	

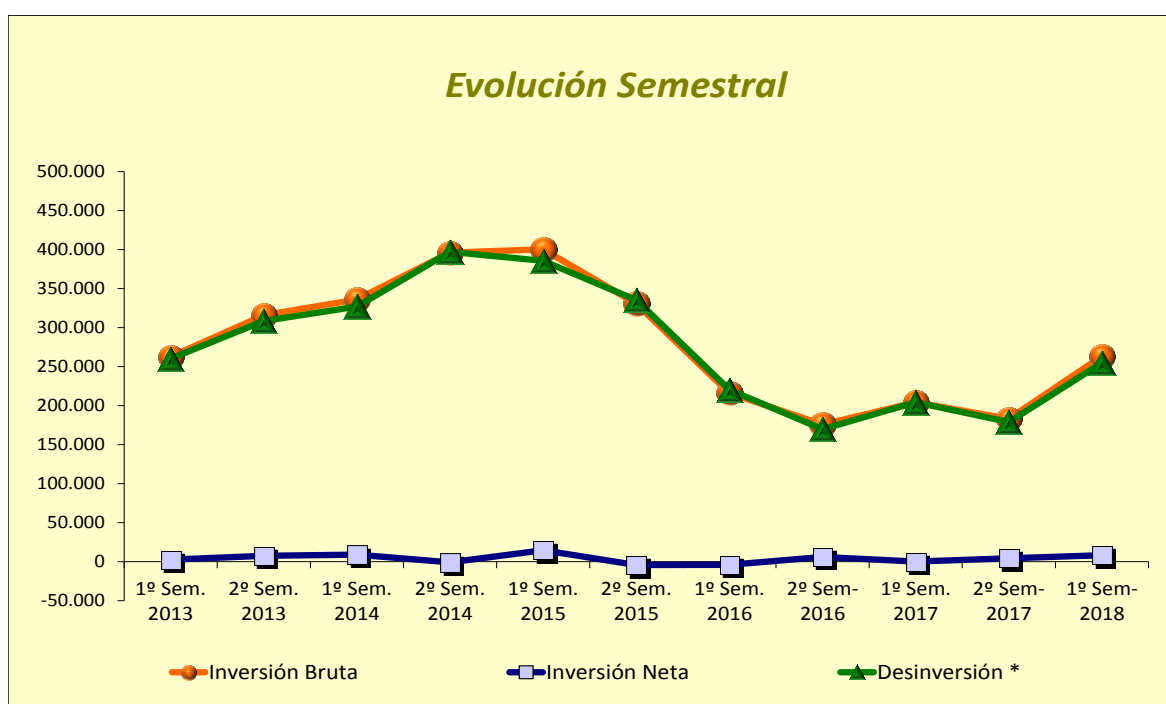
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

\*\* Variación respecto al semestre anterior.

Los flujos de inversión extranjera en acciones cotizadas de empresas españolas han experimentado durante el primer semestre de 2018 un aumento del 43,6% en inversión bruta y del 42,5% en desinversión, comparado con las cifras del semestre precedente.

La inversión neta, por su parte experimenta un aumento del 89,0% respecto al semestre anterior.



## 2.2 Análisis mensual

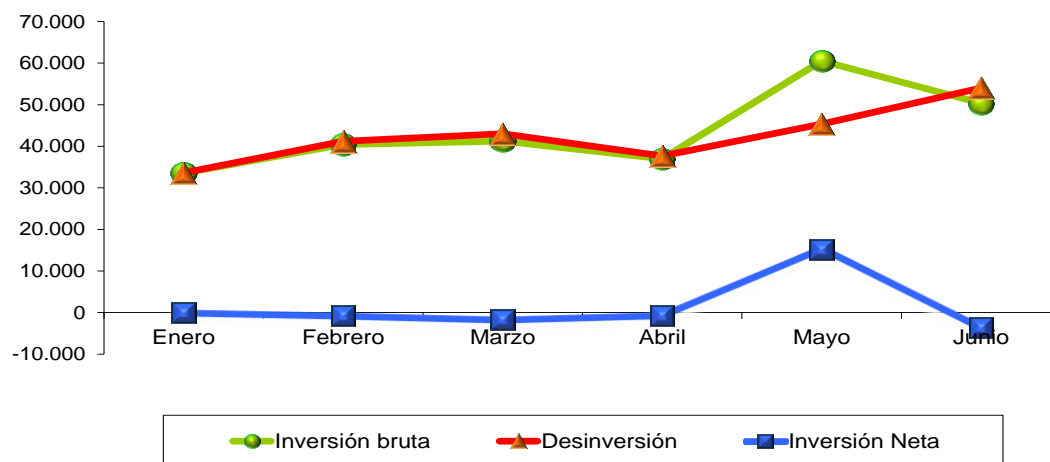
**Cuadro 4. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Evolución mensual.**

Millones de euros

Mes	Enero-Junio 2018							
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta	
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado
Enero	33.541	12,7		33.604	13,2		-62	
Febrero	40.418	15,4	73.960	41.197	16,2	74.801	-778	-841
Marzo	41.266	15,7	115.226	43.000	16,9	117.801	-1.734	-2.575
Abril	36.989	14,1	152.215	37.686	14,8	155.487	-697	-3.272
Mayo	60.549	23,0	212.764	45.365	17,8	200.852	15.184	11.912
Junio	50.327	19,1	263.090	53.997	21,2	254.849	-3.671	8.241
<b>TOTAL</b>	<b>263.090</b>	<b>100,0</b>		<b>254.849</b>	<b>100,0</b>		<b>8.241</b>	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En lo que hace referencia a la evolución de los flujos mensuales en el primer semestre de 2018 (cuadro 4), solo señalar que fue en mayo y junio cuando se registraron mayores volúmenes tanto en la inversión bruta como en la desinversión.

*Evolución mensual***2.3. Características de la inversión en acciones cotizadas****2.3.1. Desglose por mercados: operaciones de mercado primario y secundario****Cuadro 5. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Tipo de mercado.**

Millones de euros

Tipo de mercado	Enero-Junio 2018	
	Compras inversores no residentes	Ventas inversores no residentes
Mercado primario	243	6
Mercado secundario	262.847	254.843
<b>Total</b>	<b>263.090</b>	<b>254.849</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El cuadro 5 muestra que, como viene siendo habitual, los flujos de inversión extranjera derivados de operaciones de mercado primario tienen escasa relevancia en comparación con los registrados en el mercado secundario.

Entre las operaciones en el mercado primario que tuvieron mayor incidencia en los flujos de inversión de no residentes, hay que citar la ampliación de capital no liberada de Promotora de Informaciones S.A. (PRISA), que se refleja en los flujos de compras del mes de febrero.

Las ampliaciones de capital liberadas (sin desembolso efectivo) se contabilizaron con valor cero, y por lo tanto no se reflejan en los datos de este boletín. Dentro de este segmento se mantiene, como en años anteriores, la política de retribución al accionista a través de las diferentes modalidades de dividendo en especie. Entre estas operaciones cabe citar las llevadas a cabo por Iberdrola y Repsol.

Entre las operaciones de mercado secundario que implicaron a inversores no residentes, pueden destacarse las OPAs de Hochtief sobre Abertis y de Terp Spanish Holdco sobre Saeta Yield.

### 2.3.2 Valores del Mercado Continuo

**Cuadro 6. Inversión extranjera en sociedades del Mercado Continuo.**

Millones de euros

EMISOR *	Enero-Junio 2018					
	Inversión bruta (A)		Desinversión (B)		Volumen de negociación (A) + (B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
Banco Santander S.A.	37.488	14,3	39.118	15,4	76.605	14,8
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	22.928	8,7	23.009	9,0	45.937	8,9
Industria de Diseño Textil S.A.	19.928	7,6	18.642	7,3	38.570	7,5
Telefónica S.A.	18.040	6,9	19.501	7,7	37.540	7,3
Abertis Infraestructuras S.A.	25.333	9,6	11.683	4,6	37.017	7,2
Iberdrola S.A.	15.605	5,9	16.064	6,3	31.669	6,1
Repsol S.A.	13.736	5,2	13.333	5,2	27.069	5,2
Amadeus It Group S.A.	10.675	4,1	11.435	4,5	22.110	4,3
Caixabank S.A.	9.197	3,5	9.550	3,8	18.747	3,6
Aena S.M.E. S.A.	6.678	2,5	6.681	2,6	13.359	2,6
Banco de Sabadell S.A.	5.305	2,0	5.411	2,1	10.716	2,1
Endesa S.A.	5.361	2,0	5.350	2,1	10.711	2,1
ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A.	4.736	1,8	5.111	2,0	9.848	1,9
Red Eléctrica Corporación S.A.	4.568	1,7	4.886	1,9	9.454	1,8
Naturgy Energy Group S.A.	4.280	1,6	4.617	1,8	8.897	1,7
Enagas S.A.	4.040	1,5	4.205	1,7	8.246	1,6
Bankia S.A.	3.977	1,5	4.182	1,6	8.159	1,6
Ferrovial S.A.	4.011	1,5	4.003	1,6	8.015	1,5
Siemens Gamesa Renewable Energy S.A.	3.485	1,3	3.386	1,3	6.871	1,3
Grifols S.A.	3.223	1,2	3.303	1,3	6.526	1,3
Bankinter S.A.	3.010	1,1	3.084	1,2	6.094	1,2
Cellnex Telecom S.A.	2.606	1,0	2.666	1,0	5.273	1,0
Merlin Properties Socimi S.A.	2.495	0,9	2.545	1,0	5.039	1,0
International Consolidated Airlines Group S.A.	2.539	1,0	2.499	1,0	5.038	1,0
Distribuidora Internacional de Alimentación S.A.	2.439	0,9	2.525	1,0	4.964	1,0
Mapfre S.A.	1.787	0,7	1.878	0,7	3.666	0,7
Acerinox S.A.	1.447	0,6	1.477	0,6	2.924	0,6
Acciona S.A.	1.359	0,5	1.493	0,6	2.852	0,6
Inmobiliaria Colonial Socimi S.A.	1.402	0,5	1.386	0,5	2.788	0,5
Mediaset España Comunicación S.A.	1.350	0,5	1.414	0,6	2.763	0,5
NH Hotel Group S.A.	1.262	0,5	1.267	0,5	2.529	0,5
Otras	18.524	7,0	18.624	7,3	37.148	7,2
<b>Total</b>	<b>262.816</b>	<b>100,0</b>	<b>254.328</b>	<b>100,0</b>	<b>517.144</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

El cuadro 6 muestra la alta concentración de los flujos de inversión extranjera en acciones cotizadas en un número muy limitado de compañías: el 45,7% del volumen total negociado se dirigió a cinco empresas y este porcentaje se elevó al 67,5% si se incrementa a diez el número de compañías.

Los valores más negociados corresponden a Banco Santander con un 14,8% del total, BBVA con el 8,9%, Inditex con un 7,5%, Telefónica con el 7,3% y Abertis con un 7,2%.

### 2.3.3 Distribución por Sector de Actividad

**Cuadro 7. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Sector de actividad.**

Millones de euros

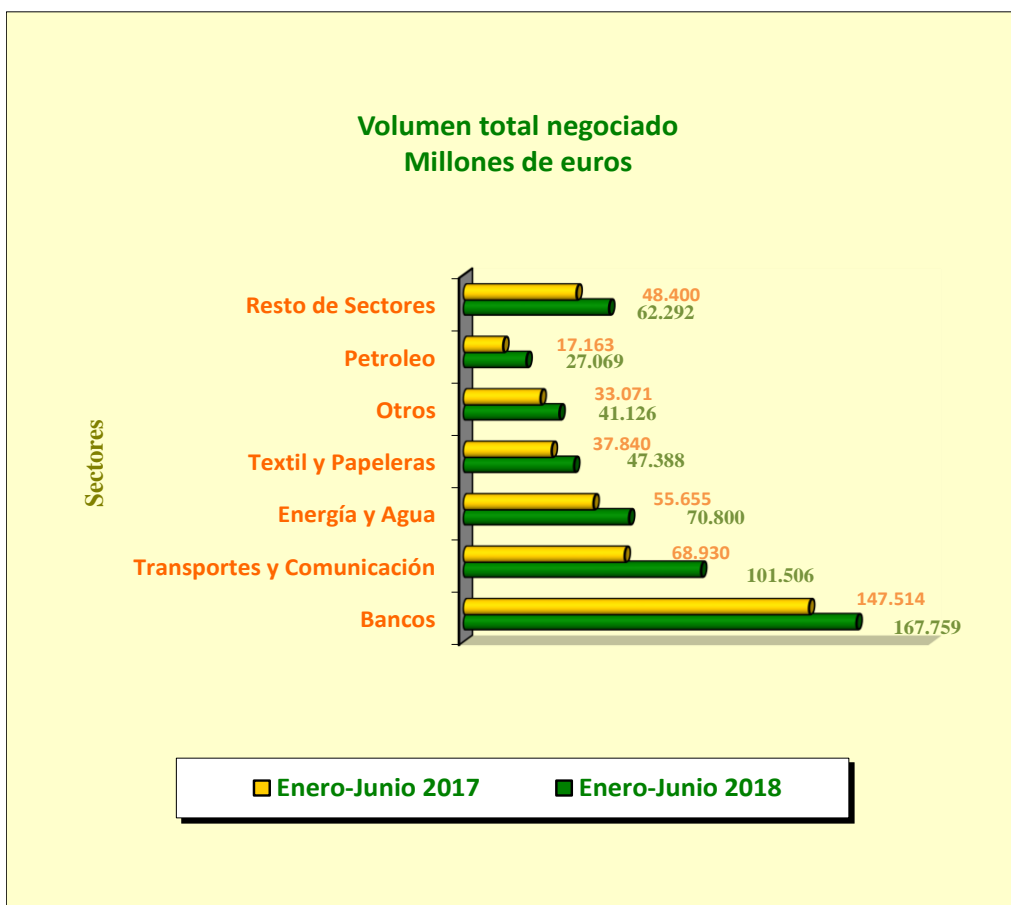
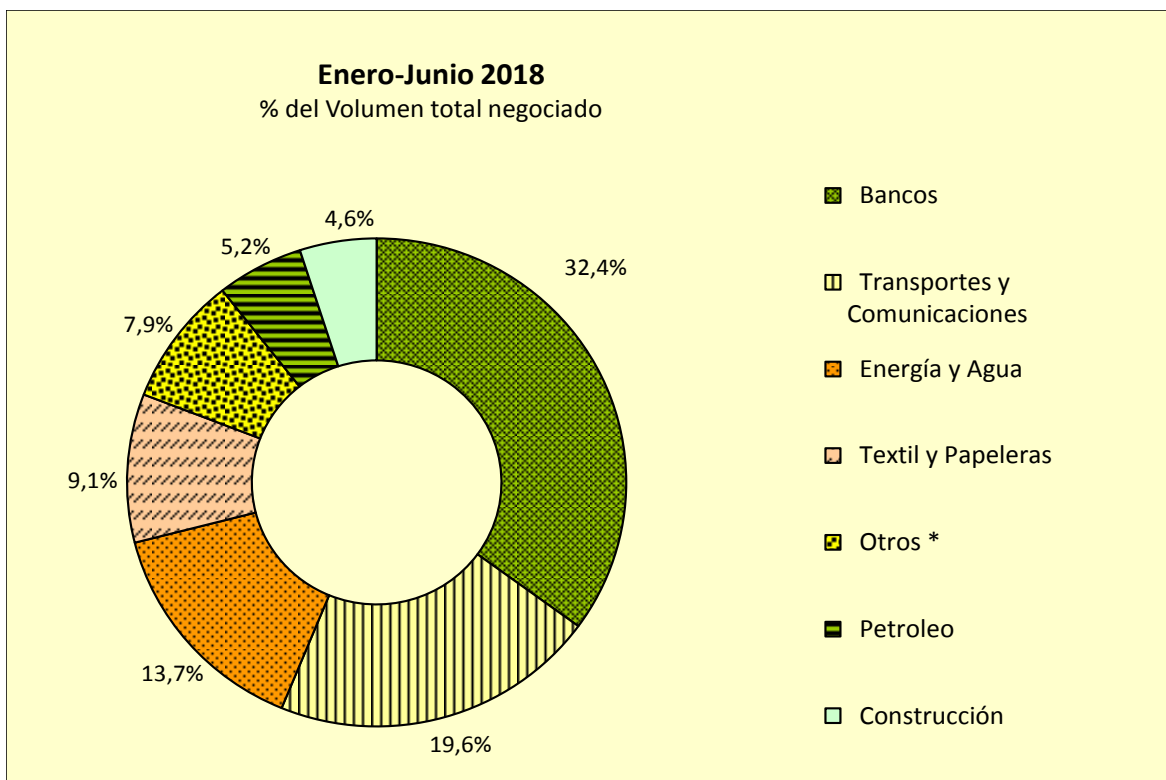
Sectores	Enero-Junio 2018					
	Inversión bruta(A)		Desinversión(B)		Volumen total negociado (A)+(B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
<b>Sector no Financiero</b>	178.436	67,8	167.550	65,7	345.986	66,8
<i>Transportes y Comunicaciones</i>	56.837	21,6	44.669	17,5	101.506	19,6
<i>Energía y Agua</i>	34.621	13,2	36.179	14,2	70.800	13,7
<i>Textil y Papeleras</i>	24.327	9,2	23.061	9,0	47.388	9,1
<i>Otros *</i>	20.133	7,7	20.993	8,2	41.126	7,9
<i>Petroleo</i>	13.736	5,2	13.333	5,2	27.069	5,2
<i>Construcción</i>	11.707	4,4	12.268	4,8	23.975	4,6
<i>Inmobiliarias</i>	7.210	2,7	7.039	2,8	14.249	2,8
<i>Químicas</i>	4.007	1,5	4.018	1,6	8.026	1,5
<i>Minería y Metálicas Básicas</i>	2.261	0,9	2.301	0,9	4.562	0,9
<i>Metal Mecánica</i>	2.039	0,8	1.965	0,8	4.005	0,8
<i>Alimentación</i>	1.422	0,5	1.596	0,6	3.018	0,6
<i>Cementos y Mat. Construcción</i>	136	0,1	127	0,0	263	0,1
<b>Sector Financiero</b>	84.654	32,2	87.299	34,3	171.953	33,2
<i>Bancos</i>	82.601	31,4	85.158	33,4	167.759	32,4
<i>Seguros</i>	1.944	0,7	2.023	0,8	3.966	0,8
<i>Sociedades de Cartera</i>	68	0,0	72	0,0	140	0,0
<i>SICAV</i>	42	0,0	46	0,0	88	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>263.090</b>	<b>100,0</b>	<b>254.849</b>	<b>100,0</b>	<b>517.939</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

Por lo que se refiere al desglose por sector de actividad (cuadro 7), la contratación por no residentes se dirigió, por orden de importancia, a los sectores de Bancos, Transportes y Comunicaciones, Energía y Agua Y Textil y Papeleras. Estos cuatro sectores concentraron un volumen total negociado de 260.820 millones de euros, lo que representa el 50,3% del volumen negociado en el semestre por no residentes.





### 2.3.4 Distribución por Clase de Inversor

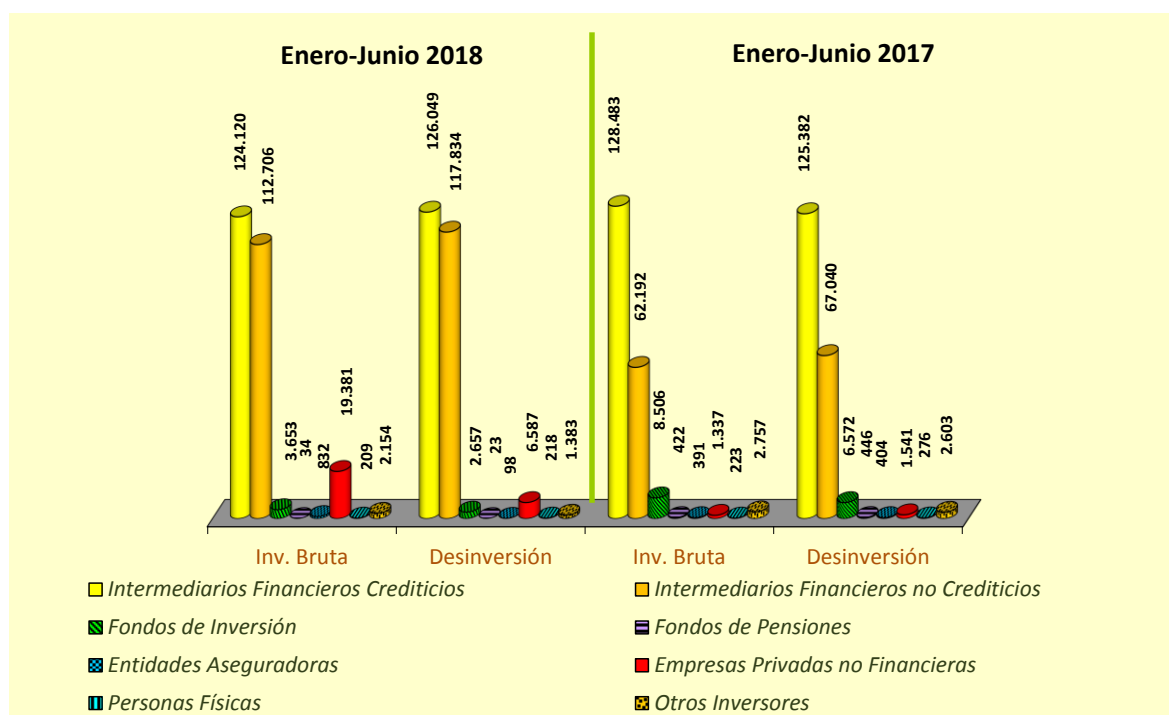
**Cuadro 8. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Clase de inversor.**

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	Enero-Junio 2018				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	
Intermediarios Financieros Crediticios	124.120	47,2	126.016	49,4	-1.896
Intermediarios Financieros no Crediticios	112.706	42,8	117.867	46,2	-5.161
Fondos de Inversión	3.653	1,4	2.657	1,0	996
Fondos de Pensiones	34	0,0	23	0,0	11
Entidades Aseguradoras	832	0,3	98	0,0	735
Empresas Privadas no Financieras	19.381	7,4	6.587	2,6	12.794
Personas Físicas	209	0,1	218	0,1	-9
Otros Inversores	2.154	0,8	1.383	0,5	771
<b>TOTAL</b>	<b>263.090</b>	<b>100,0</b>	<b>254.849</b>	<b>100,0</b>	<b>8.241</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El desglose por clase de inversor (cuadro 8) sigue mostrando la preponderancia del grupo formado por los intermediarios financieros crediticios y no crediticios, que absorbió el 90,0% de la inversión bruta del semestre, porcentaje total similar al registrado en el mismo semestre del año anterior, si bien se observa un crecimiento del porcentaje de intermediarios financieros no crediticios a costa de la disminución de los crediticios.



### 2.3.5 Distribución por País

**Cuadro 9. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Distribución por país de procedencia de la Inversión**

Millones de euros

País	Enero-Junio 2018				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe
<b>EUROPA</b>	251.011	95,4	243.592	95,6	7.419
<b>UNION EUROPEA</b>	247.945	94,2	240.930	94,5	7.014
<i>Reino Unido</i>	171.290	65,1	182.441	71,6	-11.151
<i>Francia</i>	41.653	15,8	41.025	16,1	628
<i>Alemania</i>	18.440	7,0	1.715	0,7	16.726
<i>Luxemburgo</i>	6.134	2,3	5.334	2,1	800
<i>Irlanda</i>	4.633	1,8	4.152	1,6	481
<i>Bélgica</i>	2.237	0,9	3.028	1,2	-791
<i>Países Bajos</i>	2.060	0,8	1.959	0,8	101
<i>Italia</i>	961	0,4	817	0,3	145
<i>Resto Países Unión Europea</i>	536	0,2	461	0,2	76
<b>RESTO EUROPA</b>	3.066	1,2	2.662	1,0	405
<i>Suiza</i>	2.123	0,8	2.015	0,8	109
<i>Noruega</i>	903	0,3	606	0,2	297
<b>AMERICA</b>	11.120	4,2	10.629	4,2	491
<b>IBEROAMERICA</b>	95	0,0	74	0,0	21
<i>México</i>	50	0,0	20	0,0	30
<i>Venezuela</i>	20	0,0	20	0,0	0
<b>RESTO AMERICA</b>	11.025	4,2	10.555	4,1	470
<i>Estados Unidos</i>	10.292	3,9	10.518	4,1	-225
<i>Canadá</i>	728	0,3	30	0,0	698
<b>OTROS CONTINENTES</b>	959	0,4	628	0,2	331
<i>Singapur</i>	561	0,2	115	0,0	446
<i>Emiratos Arabes Unidos</i>	113	0,0	126	0,0	-14
<i>Hong Kong</i>	80	0,0	157	0,1	-77
<b>Total</b>	<b>263.090</b>	<b>100,0</b>	<b>254.849</b>	<b>100,0</b>	<b>8.241</b>
<b>OCDE</b>	262.131	99,6	254.239	99,8	7.892
<b>PARAISOS FISCALES</b>	28	0,0	35	0,0	-7

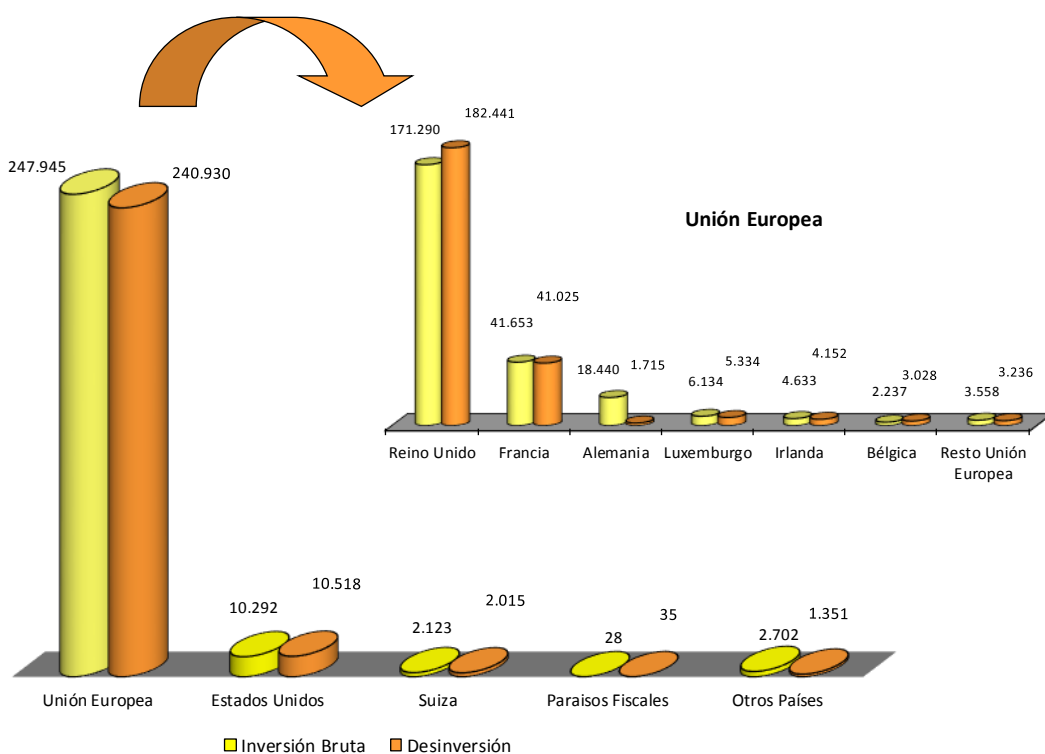
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La distribución por país de procedencia (cuadro 9) se mantuvo dentro de las pautas habituales. La práctica totalidad de los flujos de inversión bruta extranjera en acciones cotizadas procede de países de la OCDE (99,6%) y en especial de la Unión Europea con un 94,2% de la inversión bruta total. Destaca a gran distancia del resto, por sus características como plaza financiera, el Reino Unido (65,1%), seguido por Francia (15,8%) y Alemania (7,0%).

Fuera de la Unión Europea, destaca Estados Unidos con un 3,9% de la inversión bruta total.

### Enero-Junio 2018

Millones de euros

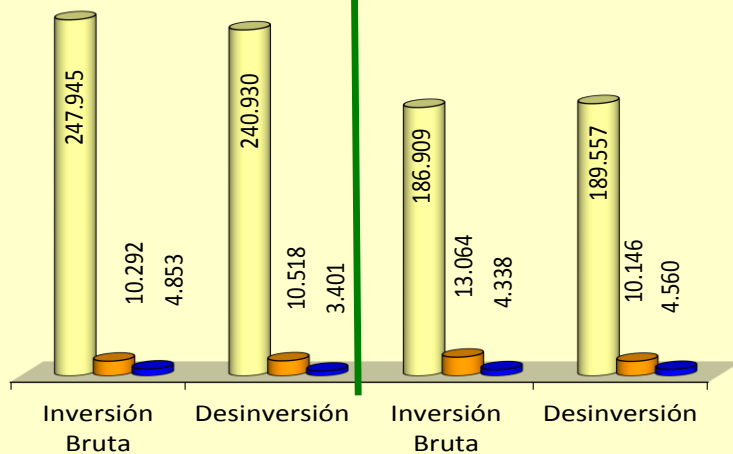


### Enero-Junio 2018

Millones de euros

### Enero-Junio 2017

Millones de euros



■ Total Unión Europea   
 ■ Estados Unidos   
 ■ Resto de Países

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

### 2.3.6.1 Evolución mensual

**Cuadro 10. Inversión extranjera directa y de cartera en sociedades cotizadas.  
Evolución mensual**

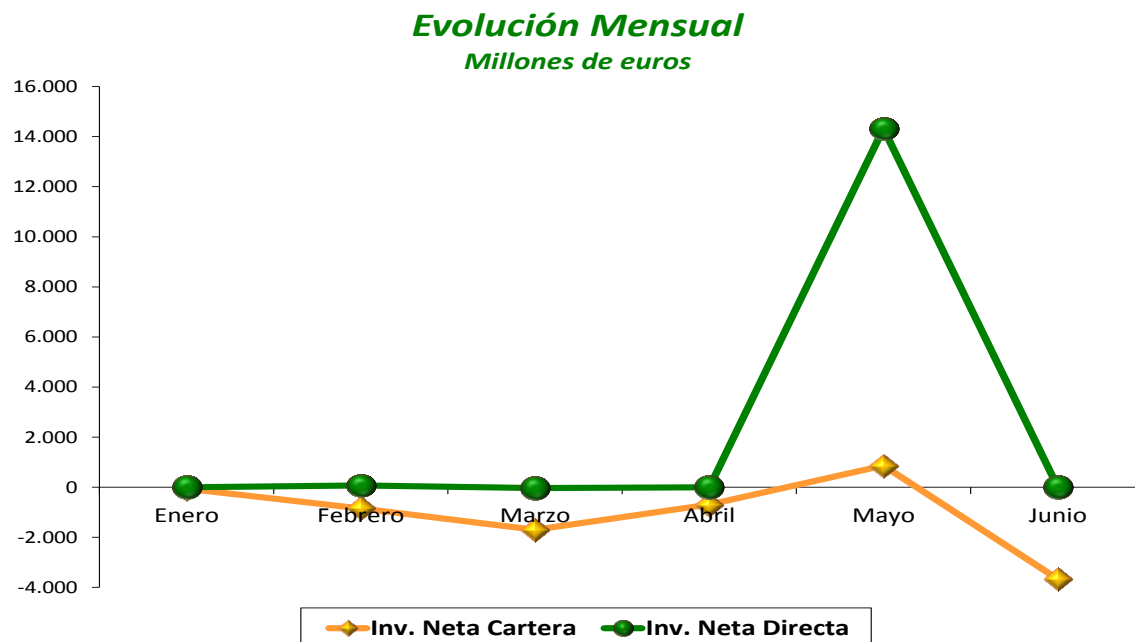
Millones de euros

Mes	Enero-Junio 2018								
	Inversión bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Cartera *	Directa**	Total	Cartera*	Directa**	Total	Cartera*	Directa**	Total
Enero	33.540	1	33.541	33.602	2	33.604	-62	-1	-62
Febrero	40.352	67	40.418	41.197	0	41.197	-845	67	-778
Marzo	41.266	0	41.266	42.967	33	43.000	-1.701	-33	-1.734
Abril	36.989	0	36.989	37.685	1	37.686	-696	-1	-697
Mayo	46.222	14.327	60.549	45.364	1	45.365	859	14.326	15.184
Junio	50.090	236	50.327	53.758	239	53.997	-3.667	-3	-3.671
<b>Total</b>	<b>248.459</b>	<b>14.631</b>	<b>263.090</b>	<b>254.572</b>	<b>277</b>	<b>254.849</b>	<b>-6.113</b>	<b>14.354</b>	<b>8.241</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%.



El desglose por modalidad de inversión (cuadro 10) muestra la escasa participación de los flujos de la inversión bruta calificada como directa en los flujos totales de inversión bruta y pone de manifiesto su carácter residual (la inversión extranjera directa se realiza en un altísimo porcentaje fuera de la Bolsa). Por lo que se refiere a la evolución mensual, la inversión neta en la modalidad de directa registró al final del primer semestre de 2018 un saldo positivo de 14.354 millones de euros, destacando el mes de mayo, mientras que la

modalidad de cartera arrojó un importe negativo de 6.113 millones. Así, como ya se indicó con anterioridad, en su conjunto el semestre se cierra con un saldo positivo de 8.241 millones de euros, frente a los 48 millones de euros registrados en el mismo periodo del año anterior.

### 2.3.6.2 Distribución por países

Cuadro 11. Inversión extranjera directa por país de procedencia.

Millones de euros

Distribución por país de procedencia				
Países	Enero-Junio 2017		Enero-Junio 2018	
	Inversión bruta	Inversión neta	Inversión bruta	Inversión neta
<b>EUROPA</b>	128	29	14.369	14.092
<b>UNION EUROPEA</b>	121	26	14.369	14.092
<i>Reino Unido</i>		0		-1
<i>Francia</i>	0	0	0	0
<i>Luxemburgo</i>	67	-6	41	-201
<i>Alemania</i>		-21	14.327	14.327
<i>Países Bajos</i>	51	51		-32
<i>Irlanda</i>				-1
<i>Bélgica</i>	1	1		-1
<i>Italia</i>	0	0	0	0
<i>Resto Países Unión Europea</i>			1	1
<b>RESTO EUROPA</b>	7	3	0	0
<i>Suiza</i>	7	7		0
<i>Andorra</i>		-4		
<i>Gibraltar</i>				
<b>AMERICA</b>	51	51	27	26
<b>IBEROAMERICA</b>	51	51	27	26
<i>México</i>	51	51	26	26
<i>Panamá</i>			0	0
<b>RESTO AMERICA</b>	0	0	0	0
<i>Estados Unidos</i>			0	0
<i>Canadá</i>				
<b>OTROS CONTINENTES</b>	0	-4	236	236
<i>Australia</i>		-3		
<i>Singapur</i>		0	236	236
<i>Nueva Zelanda</i>		0		
<b>Total</b>	<b>179</b>	<b>76</b>	<b>14.631</b>	<b>14.354</b>
<b>OCDE</b>	179	81	14.394	14.117
<b>PARAISOS FISCALES</b>		0	0	0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El cuadro 11 muestra los países de procedencia de la inversión directa bruta y neta en acciones cotizadas en el semestre considerado. Destaca la inversión desde Alemania dentro del primer semestre de 2018.

### 3. FONDOS DE INVERSIÓN

#### 3.1. Análisis semestral y mensual

**Cuadro 12. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Evolución semestral.**

Millones de euros

Periodo	Inversión Bruta	Variación *	Desinversión	Variación *	Inversión Neta	Variación *
1º Semestre 2010	885	95,3%	1.288	104,4%	-403	-127,6%
1º Semestre 2011	483	-45,4%	738	-42,7%	-254	36,9%
1º Semestre 2012	222	-54,1%	309	-58,2%	-87	65,8%
1º Semestre 2013	434	95,8%	286	-7,3%	148	270,0%
1º Semestre 2014	701	61,4%	463	61,8%	237	60,6%
1º Semestre 2015	1.014	44,7%	963	107,8%	51	-78,4%
1º Semestre 2016	688	-32,2%	663	-31,1%	25	-51,4%
1º Semestre 2017	942	36,9%	699	5,5%	242	871,0%
1º Semestre 2018	768	-18,5%	583	-16,6%	185	-23,9%

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

\* Variación respecto al periodo anterior

El cuadro 12 recoge la evolución semestral de los flujos de inversión extranjera en fondos de inversión. Tras las caídas registradas en los primeros semestres desde 2011 y 2012, se observa un inicio de la recuperación de la inversión bruta en el primer semestre de 2013 que continúa durante el primer semestre de 2014 y 2015. En el primer semestre de 2016 cambia la tendencia y la inversión bruta desciende un 32% para volver a aumentar en el primer semestre de 2017 un 36,9%. En el primer semestre de 2018 la inversión bruta desciende un 18,5%. La inversión neta presenta, por sexto año consecutivo, saldo positivo que asciende a 185 millones de euros.

**Cuadro 13. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Evolución mensual.**

Millones de euros

Mes	Enero-Junio 2018							
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta	
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado
Enero	155	20,2	155	107	18,3	107	48	48
Febrero	125	16,3	280	97	16,7	204	28	76
Marzo	121	15,8	402	79	13,6	283	42	118
Abril	93	12,2	495	80	13,7	363	13	132
Mayo	147	19,2	642	127	21,7	490	21	153
Junio	125	16,3	768	93	16,0	583	32	185
<b>TOTAL</b>	<b>768</b>	<b>100,0</b>		<b>583</b>	<b>100,0</b>		<b>185</b>	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por lo que se refiere a la evolución mensual de los flujos de inversión extranjera en fondos de inversión (cuadro 13), la inversión neta arroja saldos positivos todos los meses.

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

En cuanto a la distribución por clase de inversor, como viene siendo habitual, el grupo más activo tanto en los flujos de inversión bruta como en los flujos de desinversión, es el de las personas físicas con más del 65% del total, seguido por el de las empresas privadas no financieras.

**Cuadro 14. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Distribución por clase de inversor.**

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	Enero-Junio 2018				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Neta
Intermediarios Financieros Crediticios	51	6,7	47	8,0	5
Intermediarios Financieros no Crediticios	9	1,1	5	0,8	4
Fondos de Inversión	2	0,2	4	0,6	-2
Entidades Aseguradoras	9	1,1	0	0,1	8
Empresas Privadas no Financieras	182	23,8	111	19,0	72
Personas Físicas	514	67,0	417	71,5	97
Otros Inversores	1	0,1	0	0,1	0
<b>TOTAL</b>	<b>768</b>	<b>100,0</b>	<b>583</b>	<b>100,0</b>	<b>185</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por lo que se refiere a la distribución por país, el origen principal tanto de las compras como de las desinversiones corresponde a residentes de Europa, y dentro de ella predomina la Unión Europea, como puede verse en el cuadro 15.



**Cuadro 15. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Distribución por país de procedencia de la inversión.**

Millones de euros

País	Enero-Junio 2018				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe
<b>EUROPA</b>	558	72,7	409	70,2	149
<b>UNION EUROPEA</b>	459	59,8	337	57,8	122
<i>Luxemburgo</i>	163	21,2	92	15,8	70
<i>Reino Unido</i>	76	9,9	65	11,2	11
<i>Francia</i>	58	7,5	42	7,1	16
<i>Países Bajos</i>	44	5,8	38	6,5	6
<i>Alemania</i>	36	4,7	31	5,3	5
<i>Portugal</i>	22	2,9	21	3,6	1
<i>Resto Países Unión Europea</i>	60	7,8	48	8,3	12
<b>RESTO EUROPA</b>	99	12,9	72	12,4	27
<i>Suiza</i>	51	6,7	42	7,1	10
<i>Rusia</i>	22	2,9	15	2,6	7
<b>AMERICA</b>	154	20,1	126	21,6	29
<b>IBEROAMERICA</b>	124	16,2	100	17,2	24
<i>México</i>	35	4,6	27	4,7	8
<i>Venezuela</i>	33	4,3	27	4,6	6
<b>RESTO AMERICA</b>	30	3,9	25	4,4	5
<i>Estados Unidos</i>	23	3,0	20	3,4	4
<i>Canadá</i>	6	0,7	3	0,5	3
<b>OTROS CONTINENTES</b>	55	7,2	48	8,2	7
<i>Emiratos Arabes Unidos</i>	6	0,8	3	0,6	3
<i>Marruecos</i>	6	0,7	5	0,9	0
<i>Australia</i>	6	0,7	5	0,8	1
<b>Total</b>	<b>768</b>	<b>100,0</b>	<b>583</b>	<b>100,0</b>	<b>185</b>
<b>OCDE</b>	590	76,8	444	76,2	146
<b>PARAISOS FISCALES</b>	15	2,0	6	1,1	9

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



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



### III. FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN. ENERO-JUNIO 2018

#### 1. ANÁLISIS GLOBAL

##### 1.1 Análisis semestral

**Cuadro 16. Inversión española en el exterior. Evolución semestral**

Millones de euros

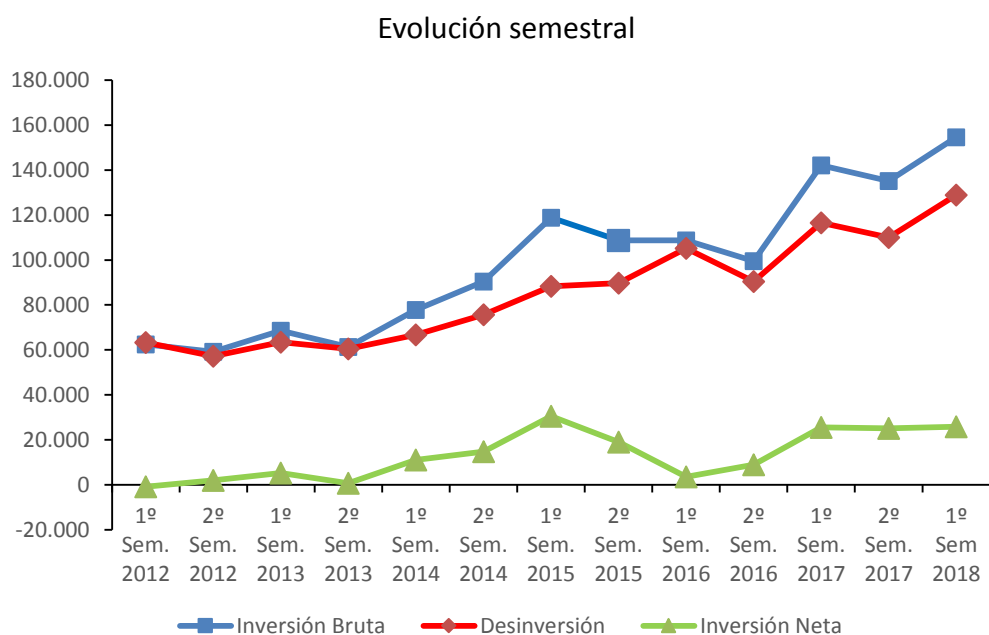
Periodo	Inversión Bruta	Tasa de Variación *	Desinversión	Tasa de Variación *	Inversión Neta
1º Sem. 2012	62.475	-27,34	63.309	-16,95	-834
2º Sem. 2012	59.203	15,34	57.264	-1,19	1.939
<b>TOTAL 2012</b>	<b>121.678</b>		<b>120.573</b>		<b>1.105</b>
1º Sem. 2013	68.595	9,80	63.401	0,15	5.194
2º Sem. 2013	61.272	3,49	60.526	5,70	746
<b>TOTAL 2013</b>	<b>129.867</b>		<b>123.927</b>		<b>5.940</b>
1º Sem. 2014	77.736	13,33	66.646	5,12	11.090
2º Sem. 2014	90.386	47,52	75.635	24,96	14.751
<b>TOTAL 2014</b>	<b>168.122</b>		<b>142.281</b>		<b>25.841</b>
1º Sem. 2015	118.835	52,87	88.292	32,48	30.543
2º Sem. 2015	108.680	20,24	89.729	18,63	18.951
<b>TOTAL 2015</b>	<b>227.515</b>		<b>178.021</b>		<b>49.494</b>
1º Sem. 2016	108.798	-8,45	105.187	19,14	3.611
2º Sem. 2016	99.483	-8,46	90.475	0,83	9.008
<b>TOTAL 2016</b>	<b>208.281</b>		<b>195.662</b>		<b>12.619</b>
1º Sem. 2017	142.099	30,61	116.607	10,86	25.492
2º Sem. 2017	135.098	35,80	110.036	21,62	25.062
<b>TOTAL 2017</b>	<b>277.197</b>		<b>226.643</b>		<b>50.554</b>
1º Sem 2018	154.623	8,81	128.858	10,51	25.765
<b>Total En - Jun 2018</b>	<b>154.623</b>		<b>128.858</b>		<b>25.765</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

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

La serie anual comparativa de la negociación de Acciones Cotizadas y participaciones en Fondos de Inversión extranjeros muestra una evolución creciente de la inversión bruta a lo largo de los semestres con algunos retrocesos que han sido superados a lo largo de este periodo. La cifra tanto semestral como anual se ha duplicado en los años de la muestra. La desinversión ha seguido una tendencia similar, pero siempre se ha mantenido por debajo de la inversión bruta, salvo en el 1er semestre de 2012. Ello arroja una cifra de inversión neta positiva en todos los años.

Durante el primer semestre de 2018 la inversión bruta ascendió el 8,81% con respecto al mismo semestre del año anterior. La inversión neta en este período fue de 25.765 millones de euros en el primer semestre de 2018.



## 1.2 Análisis mensual

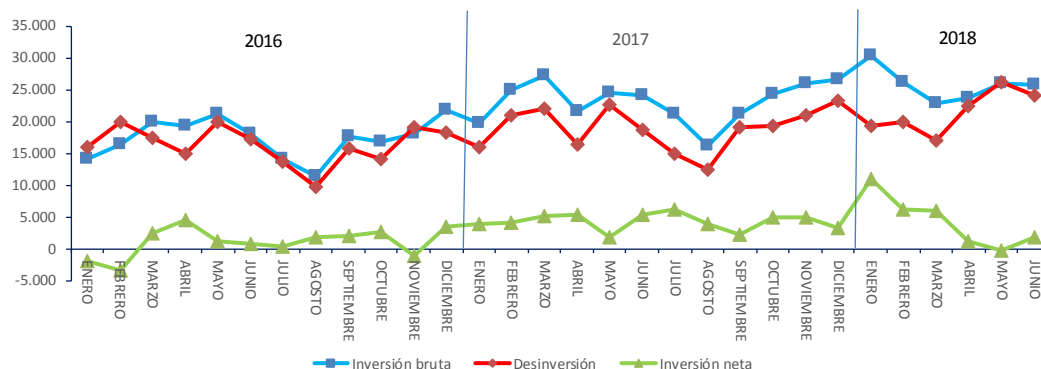
**Cuadro 17. Inversión española en el exterior. Evolución mensual**

Millones de Euros

Enero-Junio 2018					
Mes	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% sobre Total	Importe	% sobre Total	
ENERO	30.268	19,58	19.249	14,94	11.019
FEBRERO	26.197	16,94	19.994	15,52	6.203
MARZO	22.821	14,76	16.945	13,15	5.875
ABRIL	23.615	15,27	22.467	17,44	1.148
MAYO	25.916	16,76	26.211	20,34	-295
JUNIO	25.807	16,69	23.991	18,62	1.816
<b>TOTAL</b>	<b>154.623</b>	<b>100,00</b>	<b>128.858</b>	<b>100,00</b>	<b>25.766</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El análisis de la evolución mensual del primer semestre de 2018 refleja inversiones muy similares en los seis meses analizados, tanto en inversión bruta como en desinversión. En cuanto a la inversión neta todos los meses presentan saldo positivo, excepto el mes de mayo, como puede verse en el cuadro 17.



### 1.3 Distribución por clase de valor

Cuadro 18. Inversión española en el exterior. Clase de Valor

Millones de euros

Enero-Junio 2018					
Clase de valor	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% sobre Total	Importe	% sobre Total	
Acciones	67.528	43,67	55.675	43,21	11.853
Participaciones en Inst. de inversión colectiva	87.095	56,33	73.183	56,79	13.912
<b>TOTAL</b>	<b>154.623</b>	<b>100,00</b>	<b>128.858</b>	<b>100,00</b>	<b>25.765</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

La inversión en Acciones de sociedades cotizadas extranjeras ha representado en el semestre analizado el 43,67% de la inversión bruta y creció un 10,67% con respecto al mismo periodo del año anterior. La inversión neta registró un saldo positivo de 25.765 millones de euros.

Por su parte, la inversión bruta en Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva supuso el 56,33% del total y las liquidaciones el 56,79%. La inversión neta registró un saldo positivo de 13.912 millones de euros.

## 2. ACCIONES COTIZADAS

### 2.1 Análisis anual

Cuadro 19. 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 *	
2009	107.911		104.861		3.050
2010	133.139	23,38	125.356	19,54	7.783
2011	99.488	-25,28	91.475	-27,03	8.013
2012	76.660	-22,95	84.049	-8,12	-7.389
2013	70.166	-8,47	73.019	-13,12	-2.853
2014	85.157	21,37	86.845	18,93	-1.688
2015	107.023	25,68	91.199	5,01	15.824
2016	92.930	-13,17	88.127	-3,37	4.803
2017	114.756	23,49	101.316	14,97	13.440
Enero-junio 2017	61.016		56.736		4.280
Enero-Junio 2018	<b>67.528</b>	10,67	<b>55.675</b>	-1,87	<b>11.853</b>

Fuente: Registro de Inversiones exteriores

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

Como puede verse en el cuadro 19, la inversión española en el exterior en acciones parece consolidar la recuperación iniciada en 2014 (85.157 millones de euros). De hecho de mantenerse la tendencia del primer semestre de 2018, podría volver a superar los 100.000 millones a final de año.

El primer semestre de 2018, la inversión bruta en acciones (67.528 millones de euros), ha aumentado un 10,67% con respecto a igual período de 2017. La desinversión ha disminuido un 1,87%, y la inversión neta (11.853 millones de euros) ha aumentado un 176,94% en este período.

### 2.2 Distribución por clase de inversor

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

Fueron las Entidades financieras las que desarrollaron mayor actividad, negociando el 39,07% de la inversión bruta y el 38,12% de las liquidaciones. Estas entidades registraron una inversión neta positiva de 5157 millones de euros.

Le siguen las Instituciones de inversión colectiva que negociaron el 33,43% de las compras y el 33,51% de las ventas y las Sociedades de servicios de Inversión que realizaron el 9,35% de compras y el 11,00% de las ventas. El resto de inversores, concentraron el 18,15% de las compras y el 17,38% de las ventas.



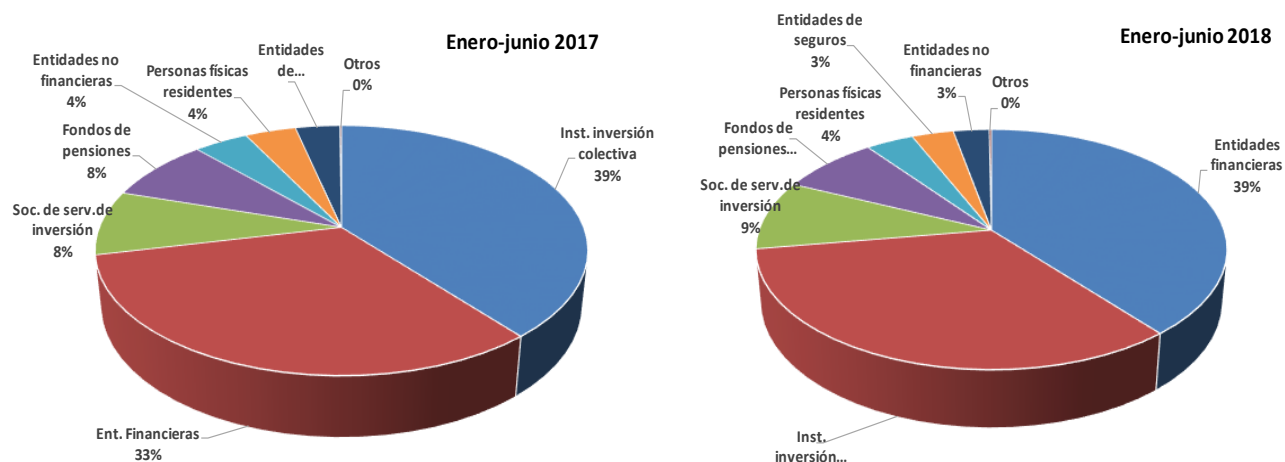
**Cuadro 20. Inversión española en el exterior. Distribución de las acciones por clase de inversor.**

Millones de euros

Enero - Junio 2018					
Clase de Inversor	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% sobre Total	Importe	% sobre Total	
Entidades financieras	26.382	39,07	21.225	38,12	5.157
Inst. inversión colectiva	22.576	33,43	18.657	33,51	3.920
Soc. de serv.de inversión	6.314	9,35	6.124	11,00	191
Fondos de pensiones	5.332	7,90	4.184	7,52	1.148
Personas físicas residentes	2.600	3,85	2.353	4,23	247
Entidades de seguros	2.259	3,35	1.541	2,77	718
Entidades no financieras	1.941	2,87	1.425	2,56	516
Otros	123	0,18	166	0,30	-43
<b>TOTAL</b>	<b>67.528</b>	<b>100,00</b>	<b>55.675</b>	<b>100,00</b>	<b>11.853</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

**Inversores**  
(Inversión bruta en acciones)



## 2.3 Distribución por país de emisión

Cuadro 21. Inversión española en el exterior. Distribución de las acciones por país de emisión.

Millones de euros

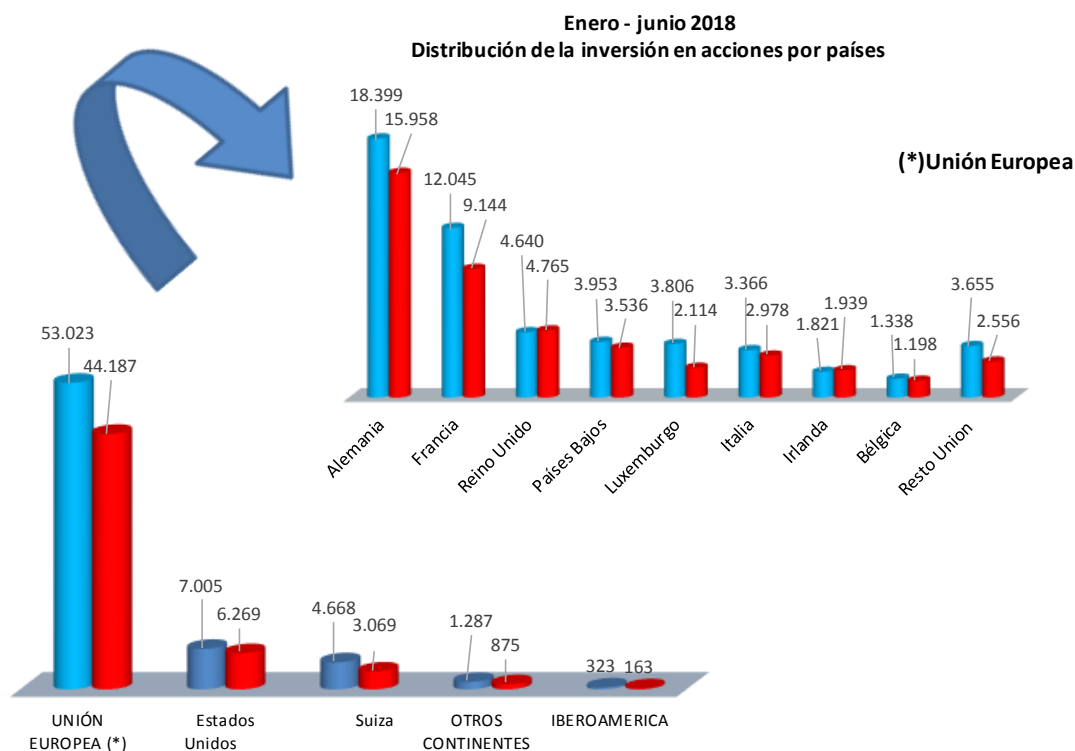
Enero - Junio 2018					
Países	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% sobre Total	Importe	% sobre Total	
<b>EUROPA</b>	<b>58.352</b>	<b>86,41</b>	<b>48.014</b>	<b>86,24</b>	<b>10.338</b>
<b>UNIÓN EUROPEA (*)</b>	<b>53.023</b>	<b>78,52</b>	<b>44.187</b>	<b>79,37</b>	<b>8.836</b>
Alemania	18.399	27,25	15.958	28,66	2.441
Francia	12.045	17,84	9.144	16,42	2.901
Reino Unido	4.640	6,87	4.765	8,56	-125
Países Bajos	3.953	5,85	3.536	6,35	417
Luxemburgo	3.806	5,64	2.114	3,80	1.692
Italia	3.366	4,98	2.978	5,35	388
Irlanda	1.821	2,70	1.939	3,48	-117
Bélgica	1.338	1,98	1.198	2,15	140
Resto Union	3.655	5,41	2.556	4,59	1.099
<b>RESTO EUROPA</b>	<b>5.329</b>	<b>7,89</b>	<b>3.827</b>	<b>6,87</b>	<b>1.502</b>
Suiza	4.668	6,91	3.069	5,51	1.599
Jersey	346	0,51	296	0,53	50
Noruega	272	0,40	413	0,74	-141
<b>AMERICA</b>	<b>7.889</b>	<b>11,68</b>	<b>6.786</b>	<b>12,19</b>	<b>1.103</b>
<b>IBEROAMERICA</b>	<b>323</b>	<b>0,48</b>	<b>163</b>	<b>0,29</b>	<b>160</b>
Brasil	170	0,25	91	0,16	79
México	138	0,20	64	0,11	74
Panamá	12	0,02	2	0,00	10
<b>RESTO AMERICA</b>	<b>7.566</b>	<b>11,20</b>	<b>6.623</b>	<b>11,90</b>	<b>943</b>
Estados Unidos	7.005	10,37	6.269	11,26	736
Canada	325	0,48	199	0,36	126
<b>OTROS CONTINENTES</b>	<b>1.287</b>	<b>1,91</b>	<b>875</b>	<b>1,57</b>	<b>412</b>
Japón	664	0,98	444	0,80	220
Corea del Sur	80	0,12	44	0,08	36
Israel	66	0,10	70	0,13	-4
<b>TOTAL</b>	<b>67.528</b>	<b>100,00</b>	<b>55.675</b>	<b>100,00</b>	<b>11.853</b>
<b>OCDE</b>	<b>66.274</b>	<b>98,14</b>	<b>54.807</b>	<b>98,44</b>	<b>11.467</b>
<b>PARAISOS FISCALES</b>	<b>567</b>	<b>0,84</b>	<b>445</b>	<b>0,80</b>	<b>122</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La distribución geográfica muestra que el 98,14% de la inversión bruta del periodo tuvo como destino algún país OCDE, correspondiendo el 78,52% a países UE.

Los principales destinos por volumen de negociación siguen siendo Alemania, Francia, Estados Unidos, Suiza y Reino Unido, que concentran el 27,25%, 17,84%, 10,37%, 6,91% y el 6,87% respectivamente de la inversión bruta.

La inversión neta positiva se concentró básicamente en países de la UE destacando Francia, Alemania y Luxemburgo con 2.901, 2.441 y 1.692 millones de euros respectivamente.



#### 2.4. Distribución por Emisor y distribución sectorial final

En términos brutos, los inversores residentes negociaron mayoritariamente acciones del sector No Financiero internacional, concentrando este sector el 83,11% de la inversión y el 82,89% de la desinversión del periodo. Tanto el sector No Financiero como el Financiero presentan saldos netos positivos de 9.973 y 1.880 millones de euros, respectivamente.

**Cuadro 22. Inversión española en el exterior. Distribución de las acciones por emisor.**

Millones de euros

Naturaleza del emisor	Enero - Junio 2018				Inversión Neta
	Inversión Bruta		Desinversión		
	Importe	% sobre Total	Importe	% sobre Total	
Entidades no Financieras	56.123	83,11	46.150	82,89	9.973
Entidades Financieras	11.405	16,89	9.525	17,11	1.880
<b>TOTAL</b>	<b>67.528</b>	<b>100,00</b>	<b>55.675</b>	<b>100,00</b>	<b>11.853</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

Dentro del sector No Financiero el mayor volumen de negociación se produjo en el sector de Fabricación de productos químicos y farmacéuticos con el 15,44% de las compras y el 10,54% de las ventas, seguido de los sectores de Fabricación de productos informáticos y

electrónicos (7,72% de inversión bruta), Seguros y fondos de pensiones (7,12%) y Fabricación de vehículos (6,70%).

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

Millones de euros

Enero - Junio 2018					
Principales Sectores de Destino	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% sobre Total	Importe	% sobre Total	
Entidades Financieras *	13.054	19,33	10.591	19,02	2.463
Fabr. Prod. Quim. y Farmac.	10.424	15,44	5.870	10,54	4.554
Fabric. prod. Inform. y electrónic	5.210	7,72	4.483	8,05	727
Seguros y fondos de pensiones	4.811	7,12	3.553	6,38	1.258
Fabricación vehículos	4.528	6,70	3.752	6,74	776
Extrac. y Distrib. de crudo	3.475	5,15	2.927	5,26	548
Telecomunicaciones	2.912	4,31	2.343	4,21	569
Programación informática	2.740	4,06	2.457	4,41	283
Prod. y distr. Energía eléc. y gas	2.727	4,04	2.314	4,16	413
Industria alimentación	1.861	2,76	1.173	2,11	688
<b>Total General</b>	<b>67.528</b>	<b>100,00</b>	<b>55.675</b>	<b>100,00</b>	<b>11.853</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

\* Entidades Financieras y empresas que desarrollan actividades financieras

## 2. 5 Inversión directa en sociedades cotizadas

### 2.5.1. Evolución anual

**Cuadro 24. Inversión española en el exterior. Acciones. Evolución anual de la Inversión Directa.**

Millones de euros

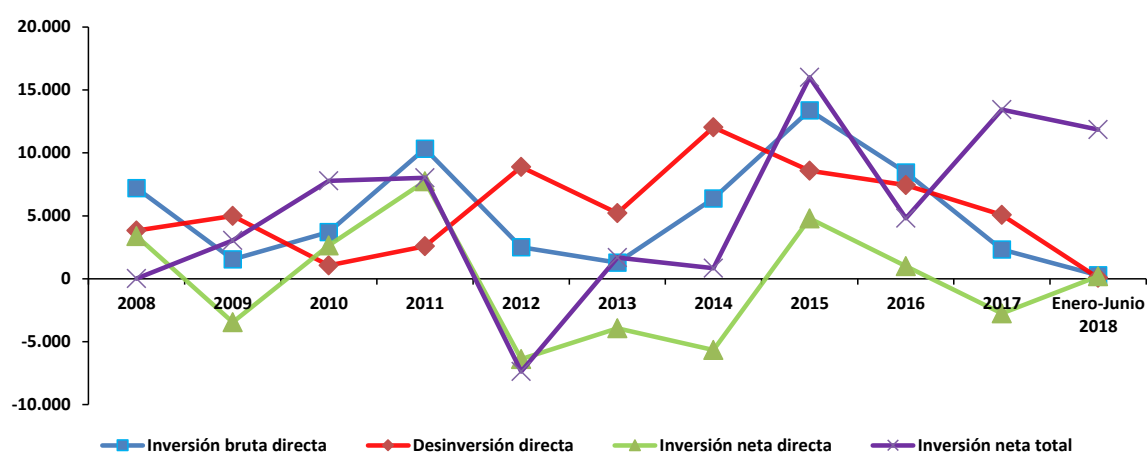
AÑO	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Total (A)	Directa (B) *	% (B) sobre (A)	Total ©	Directa (D) *	% (D) sobre C	Total €	Directa (F) *	% (F) sobre €
2008	95.655	7.202	7,53	95.640	3.826	4,00	15	3.376	N.C.
2009	107.911	1.540	1,43	104.861	4.992	4,76	3.050	-3.452	-113,18
2010	133.139	3.697	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	92.930	8.440	9,08	88.127	7.444	8,45	4.803	996	20,74
2017	114.756	2.328	2,03	101.316	5.075	5,01	13.440	-2.747	-20,44
<b>Enero-Junio 2018</b>	<b>67528</b>	<b>267</b>	<b>0,40</b>	<b>55675</b>	<b>76</b>	<b>0,14</b>	<b>11853</b>	<b>191</b>	<b>1,61</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

Con excepción de 2011, 2015 y 2016 en que la inversión directa bruta supuso el 10,37%, 12,48 y el 9,09% respectivamente de la inversión total, en el últimos años desde 2009 la inversión directa bruta en sociedades cotizadas ha sido reducida, moviéndose entre el 1,43% y el 7,26% del total. En el primer semestre de 2018 fue del 0,40% de la inversión total en acciones.

En la serie anual de inversión directa realizada en sociedades cotizadas, se observa que a partir de 2012 la inversión neta tiene una evolución negativa, aunque en el año 2015 vuelve a tener signo positivo (4.793 millones de euros) manteniendo esa tendencia positiva en el año 2016. En 2017 vuelve la tendencia negativa (2.747 millones de euros) y en el primer semestre del 2018 cambia de nuevo la tendencia a positiva con 191 millones de euros.



## 2.5.2. Distribución por países

**Cuadro 25. Inversión española en el exterior. Inversión directa en sociedades cotizadas por mercados de destino.**

Millones de euros

<b>Distribución por país de destino</b>				
PAISES	Enero - Junio 2017		Enero - Junio 2018	
	Inversión bruta	Inversión neta	Inversión bruta	Inversión neta
<b>EUROPA</b>	<b>645</b>	<b>645</b>	<b>206</b>	<b>149</b>
<b>UNION EUROPEA</b>	<b>645</b>	<b>645</b>		
Portugal	645	645	206	206
Francia	0	0		
Bélgica				-57
<b>RESTO EUROPA</b>				
<b>AMERICA</b>	<b>82</b>	<b>-4.500</b>		<b>-19</b>
<b>IBEROAMERICA</b>				
Chile		-4.582		
Trinidad y Tobago	82	82		
México	0	0		-17
Argentina				-2
<b>RESTO AMERICA</b>				
Estados Unidos				
Canadá				
<b>OTROS CONTINENTES</b>	<b>942</b>	<b>629</b>	<b>61</b>	<b>61</b>
India	851	539	61	61
<b>TOTAL</b>	<b>1.669</b>	<b>-3.226</b>	<b>267</b>	<b>191</b>
<b>OCDE</b>	1.496	-3398	206	132
<b>PARAISOS FISCALES</b>				

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

Como puede observarse en el cuadro anterior, mientras la inversión bruta fue positiva tanto en el primer semestre del año 2017 (1.669 millones de euros) como en el primer semestre de 2018 (267 millones de euros), la inversión neta fue negativa en el primer semestre de 2017 (3.226 millones de euros) y positiva en el primer semestre de 2018 (191 millones de euros). En 2018 no hay cifras destacables ni en saldos positivos ni en negativos.

En todo caso se observa que las cifras se concentran en unas pocas operaciones y países en los años señalados.

### 3. INVERSIÓN EN FONDOS DE INVERSIÓN

#### 3.1 Análisis anual

Después de seis años de cifras positivas de inversión neta, continúa la tendencia positiva en el primer semestre del año 2018. Por su parte, en el primer semestre de 2018 las compras, con 87.095 millones de euros, aumentan un 7,41% con respecto al mismo periodo del año anterior y la desinversión de 73.183 millones de euros que aumenta un 22,23%, llevan a una inversión neta positiva de 13.912 millones de euros.

Cuadro 26. Inversión española en el exterior. Evolución anual de la inversión en Fondos de Inversión

AÑO	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	Tasa variación *	Importe	Tasa variación *	
2009	28.984		23.786		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	83.394	39,45	59.857	17,56	23.461
2015	127.638	53,05	90.667	51,47	36.971
2016	115.384	-9,60	107.539	18,61	7.845
2017	162.488	40,82	125.337	16,55	37.151
Enero-Junio 2017	81.088		59.874		21.214
<b>Enero-Junio 2018</b>	<b>87.095</b>	<b>7,41</b>	<b>73.183</b>	<b>22,23</b>	<b>13.912</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

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

#### 3.2. Distribución por clase de Inversor.

Cuadro 27. Inversión española en el exterior. Distribución por Inversor en Fondos de Inversión

Clase de Inversor	Enero - Junio 2018				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% sobre Total	Importe	% sobre Total	
Inst. inversión colectiva	46.529	53,42	38.822	53,05	7.707
Pers. Físicas residentes	20.168	23,16	17.533	23,96	2.635
Entidades no financieras	7.355	8,44	6.201	8,47	1.154
Fondos de pensiones	4.700	5,40	4.345	5,94	355
Entidades financieras	4.413	5,07	2.443	3,34	1.969
Entidades de seguros	2.580	2,96	2.716	3,71	-136
Otros	718	0,82	539	0,74	179
Soc. servicios de inversión	633	0,73	583	0,80	50
<b>TOTAL</b>	<b>87.095</b>	<b>100,00</b>	<b>73.183</b>	<b>100,00</b>	<b>13.912</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

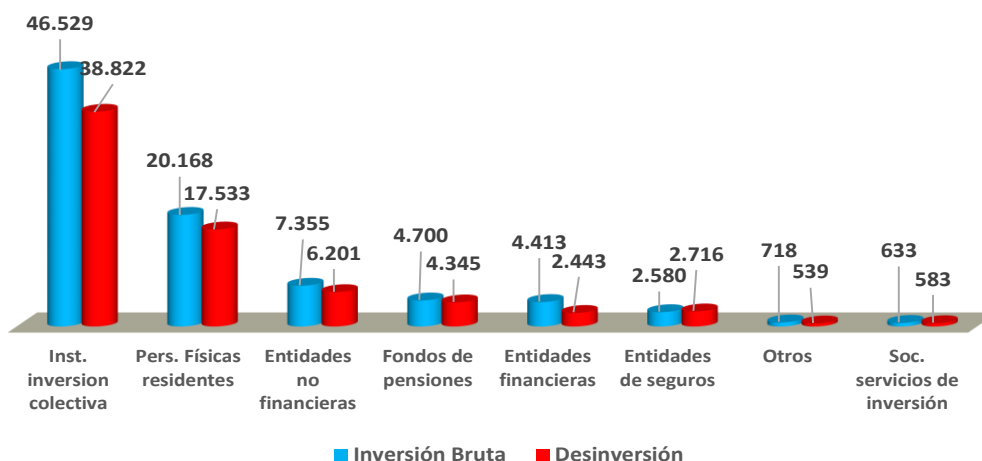
Los principales agentes inversores fueron las Instituciones de Inversión Colectiva que negociaron el 53,42% de la inversión bruta, seguidos de las Personas Físicas residentes con un 23,16%, y de Entidades no financieras y de los Fondos de Pensiones que invirtieron el

8,44% y 5,40% respectivamente. En inversión neta, todos los inversores alcanzaron cifras netas positivas, excepto las Entidades de seguros destacando las Instituciones de inversión colectiva, las Personas físicas residentes y las Entidades financieras.

### Enero -Junio 2018

(millones de euros)

#### Distribución de la inversión en Fondos de inversión por clase de inversor



### 3.3 Distribución por país de emisión.

Cuadro 28. Inversión española en el exterior. Principales mercados de destino de la inversión en Fondos de Inversión

Millones de euros

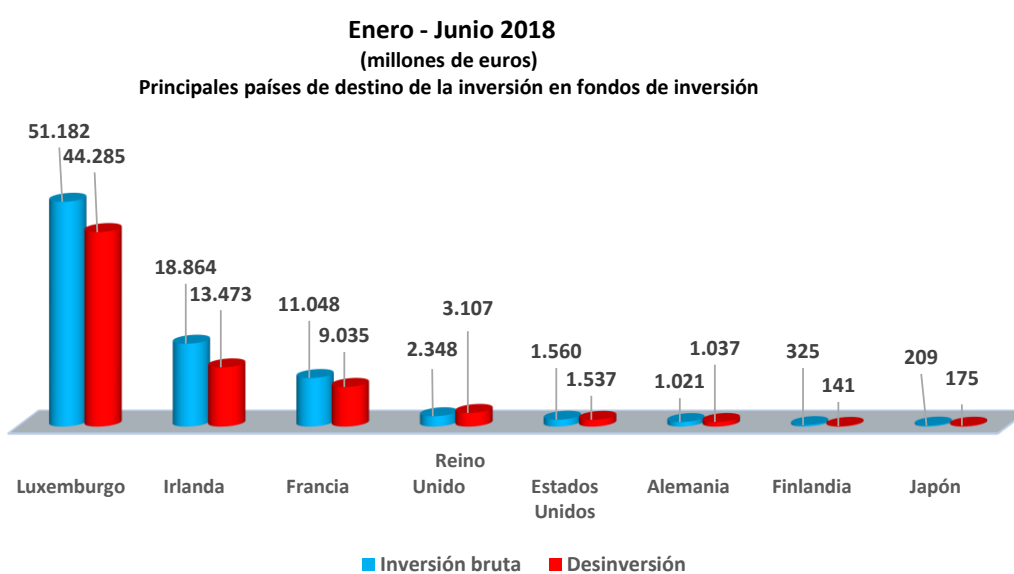
Enero - Junio 2018					
PAISES	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
<b>EUROPA</b>	<b>85.308</b>	<b>97,95</b>	<b>71.444</b>	<b>97,62</b>	<b>13.864</b>
<b>UNION EUROPEA</b>	<b>85.037</b>	<b>97,64</b>	<b>71.178</b>	<b>97,26</b>	<b>13.859</b>
Luxemburgo	51.182	58,77	44.285	60,51	6.897
Irlanda	18.864	21,66	13.473	18,41	5.391
Francia	11.048	12,68	9.035	12,35	2.013
Reino Unido	2.348	2,70	3.107	4,25	-759
Alemania	1.021	1,17	1.037	1,42	-16
Finlandia	325	0,37	141	0,19	184
Resto Union	249	0,29	100	0,14	149
<b>RESTO EUROPA</b>	<b>271</b>	<b>0,31</b>	<b>266</b>	<b>0,36</b>	<b>5</b>
Jersey	184	0,21	208	0,28	-24
Suiza	80	0,09	52	0,07	28
<b>AMERICA</b>	<b>1.571</b>	<b>1,80</b>	<b>1.561</b>	<b>2,13</b>	<b>10</b>
<b>IBEROAMERICA</b>		<b>0,00</b>	<b>13</b>	<b>0,02</b>	<b>-13</b>
<b>RESTO AMERICA</b>	<b>1.571</b>	<b>1,80</b>	<b>1.548</b>	<b>2,12</b>	<b>23</b>
Estados Unidos	1.560	1,79	1.537	2,10	23
<b>OTROS CONTINENTES</b>	<b>216</b>	<b>0,25</b>	<b>178</b>	<b>0,24</b>	<b>38</b>
Japón	209	0,24	175	0,24	34
<b>TOTAL</b>	<b>87.095</b>	<b>100,00</b>	<b>73.183</b>	<b>100,00</b>	<b>13.912</b>
<b>OCDE</b>	<b>86.896</b>	<b>99,77</b>	<b>72.952</b>	<b>99,68</b>	<b>13.944</b>
<b>PARAISOS FISCALES</b>	<b>193</b>	<b>0,22</b>	<b>215</b>	<b>0,29</b>	<b>-22</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



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

Dentro de ella, Luxemburgo sigue siendo el principal destino concentrando el 58,77% de la inversión bruta y el 60,51% de la desinversión, seguido de Irlanda con el 21,66% de la inversión bruta y el 18,41% de la desinversión, y Francia 12,68% de la inversión bruta y el 12,35% de la desinversión. En conjunto estos tres países concentraron el 93,11% de la inversión bruta en Fondos de Inversión.





#### **IV. NOTA METODOLÓGICA**



## **IV. NOTA METODOLÓGICA**

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

#### **A. Normativa**

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

#### **B. Fuentes de información**

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

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

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

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

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

#### **D. Operaciones**

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

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

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

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

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

La distribución por país se refiere al país de procedencia de la inversión. Es importante mencionar en este contexto el uso extendido de intermediarios financieros y de custodios globales en la

canalización de las inversiones hacia España. Éstos figuran como interpuestos en las operaciones, de manera que no siempre debe entenderse que el país de procedencia es coincidente con el del inversor último. Este fenómeno afecta también como es lógico a la distribución por clase de inversor.

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

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

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

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

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

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

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

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

### **A. Normativa y corrección de las series históricas**

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.

- Acciones y Participaciones en Instituciones de inversión colectiva.

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

### **D. Emisor de los títulos.**

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

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

### **E. Países de destino**

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

### **F. Operaciones**

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

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

### **3. INFORMACIÓN EN INTERNET.**

A través de la página Web de la Secretaría de Estado de Comercio Exterior, [www.comercio.gob.es](http://www.comercio.gob.es) es posible acceder a esta publicación.

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

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

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

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



