

**INVERSIONES EXTERIORES  
VALORES NEGOCIABLES**

**FLUJOS**  
Enero-Junio 2017

Secretaría de Estado de Comercio

Dirección General de Comercio Internacional e Inversiones

Subdirección General de Comercio Internacional de Servicio e Inversiones



# ÍNDICE

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



## I RESUMEN

*Los datos de inversión en valores negociables del primer semestre de 2017 muestran, en relación con el mismo período de 2016, descensos en los flujos brutos y netos de entrada pero aumentos en los de salida. El resultado neto final (entradas menos salidas) refleja un saldo negativo de -25.195 millones de euros, mucho mayor que los -7.644 millones alcanzados en 2016, por lo que España incrementa su saldo de emisor neto de inversión en valores negociables.*

*Por lo que se refiere a la inversión extranjera en empresas cotizadas y fondos de inversión, en este primer semestre de 2017 se registra una caída del 5,36% en la inversión bruta y del 7,22% en la desinversión respecto al mismo semestre de 2016. El saldo neto negativo se sitúa así en 296 millones de euros, muy inferior a la mitad de los saldos positivos registrados de 2012 a 2016 pero manteniendo el saldo positivo, a diferencia del saldo negativo de -4.033 millones que se registró en el mismo periodo de 2016.*

*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.*



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





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

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.

**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
En.-Junio 2016	216.870		220.903		-4.033	108.798		105.187		3.611	-7.644
En.-Junio 2017	205.252	-5,36	204.956	-7,22	296	142.088	30,60	116.597	10,85	25.491	-25.195

\* 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 el 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 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 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.

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.

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



### III. FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN. ENERO-JUNIO 2017

#### 1. ANÁLISIS GLOBAL

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

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

Millones de euros

CLASE DE VALOR	Enero-Junio 2017				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s/Total	Importe	% s/Total	
Acciones	204.311	99,5	204.262	99,7	49
Participaciones en Fondos de Inversión	942	0,5	694	0,3	247
<b>TOTAL</b>	<b>205.252</b>	<b>100,0</b>	<b>204.956</b>	<b>100,0</b>	<b>296</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por lo que se refiere a la distribución de la inversión extranjera por clase de valor, como muestra el cuadro 3, prácticamente la totalidad de las operaciones de inversión realizadas por no residentes tuvieron como objeto acciones cotizadas de empresas españolas. Los flujos en fondos vienen mostrando un carácter totalmente residual, tanto en el caso de las compras (inversión bruta) como en el de las ventas (desinversión).

## 2. ACCIONES COTIZADAS

### 2.1. Análisis semestral

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

Millones de euros

PERIODO	Inversión Bruta *	Variación **	Desinversión *	Variación **	Inversión Neta *	Variación **
1º Sem. 2012	288.161	-21,3%	290.672	-21,9%	-2.511	660,1%
2º Sem. 2012	263.768	-8,5%	256.401	-11,8%	7.367	393,4%
<b>TOTAL 2012</b>	<b>551.929</b>		<b>547.073</b>		<b>4.856</b>	
1º Sem. 2013	262.577	-0,5%	260.133	1,5%	2.444	-66,8%
2º Sem. 2013	315.945	20,3%	308.501	18,6%	7.444	204,6%
<b>TOTAL 2013</b>	<b>578.522</b>		<b>568.634</b>		<b>9.887</b>	
1º Sem. 2014	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%	204.262	20,3%	49	-99,2%
<b>Total 1º Semestre 2017</b>	<b>204.311</b>		<b>204.262</b>		<b>49</b>	

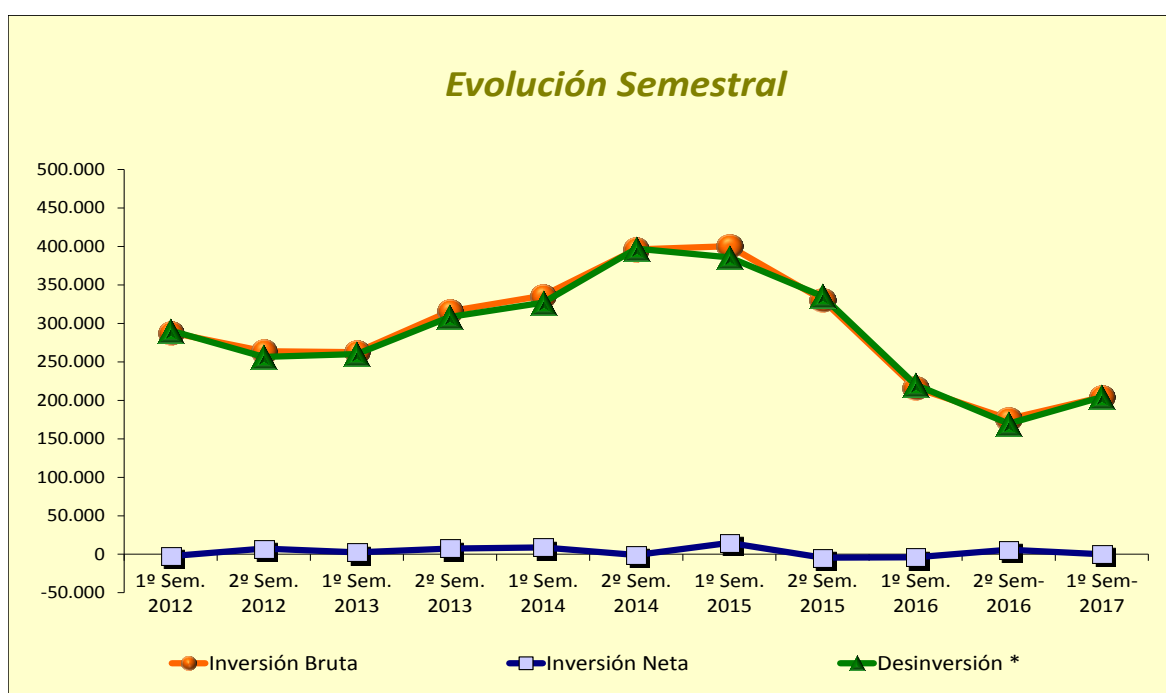
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

\* 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 2017 un descenso del 16,2% en inversión bruta y del 20,3% en desinversión, comparado con las cifras del semestre precedente.

La inversión neta, por su parte experimenta un descenso del 99,2% respecto al semestre anterior y un aumento del 101,21% respecto al primer semestre de 2016.



## 2.2 Análisis mensual

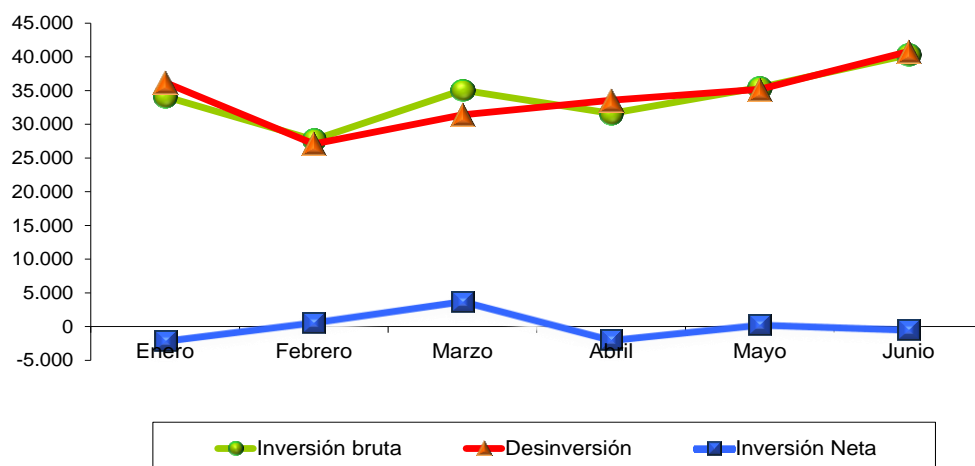
**Cuadro 5. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Evolución mensual.**

Millones de euros

Mes	Enero-Junio 2017							
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta	
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado
Enero	34.115	16,7		36.200	17,7		-2.085	
Febrero	27.708	13,6	61.823	27.106	13,3	63.306	602	-1.483
Marzo	35.086	17,2	96.910	31.398	15,4	94.704	3.689	2.206
Abril	31.619	15,5	128.529	33.585	16,4	128.288	-1.966	240
Mayo	35.470	17,4	163.998	35.188	17,2	163.476	282	522
Junio	40.313	19,7	204.311	40.786	20,0	204.262	-473	49
<b>TOTAL</b>	<b>204.311</b>	<b>100,0</b>		<b>204.262</b>	<b>100,0</b>		<b>49</b>	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En lo que hace referencia a la evolución de los flujos mensuales en el primer semestre de 2017 (cuadro 5), solo señalar que fue en 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 6. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Tipo de mercado.**

Millones de euros

Tipo de mercado	Enero-Junio 2017	
	Compras inversores no residentes	Ventas inversores no residentes
Mercado primario	71	195
Mercado secundario	204.240	204.067
<b>Total</b>	<b>204.311</b>	<b>204.262</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El cuadro 6 muestra que, como viene siendo habitual, los flujos de inversión extranjera derivados de operaciones de mercado primario tienen escasa relevancia en comparación con los registrados en el mercado secundario.

Entre las operaciones en el mercado primario que tuvieron mayor incidencia en los flujos de inversión de no residentes, hay que citar la ampliación de capital no liberada de Realía Business S.A., que se refleja en los flujos de compras del mes de enero.

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 BBVA.



Entre las operaciones de mercado secundario que implicaron a inversores no residentes, pueden destacarse las OPV/S de Gestamp Automoción, Neinor Homes y Prosegur Cash y las OPAS de exclusión de Indra Sistemas sobre Tecnocom y de FCC sobre Cementos Portland.

### 2.3.2 Valores del Mercado Continuo

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

Millones de euros

EMISOR *	Enero-Junio 2017					
	Inversión bruta (A)		Desinversión (B)		Volumen de negociación (A) + (B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
Banco Santander S.A.	33.357	16,5	32.980	16,3	66.338	16,4
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	21.024	10,4	21.024	10,4	42.048	10,4
Telefónica S.A.	19.312	9,5	19.585	9,7	38.897	9,6
Industria de Diseño Textil S.A.	13.913	6,9	14.652	7,2	28.565	7,1
Iberdrola S.A.	12.566	6,2	12.302	6,1	24.869	6,1
Amadeus It Group S.A.	8.674	4,3	8.935	4,4	17.609	4,3
Repsol S.A.	8.629	4,3	8.534	4,2	17.163	4,2
Caixabank S.A.	8.387	4,1	8.179	4,0	16.566	4,1
Aena S.M.E. S.A.	5.415	2,7	5.578	2,8	10.993	2,7
Red Eléctrica Corporación S.A.	4.512	2,2	4.747	2,3	9.259	2,3
Siemens Gamesa Renewable Energy S.A.	4.221	2,1	4.551	2,2	8.772	2,2
Abertis Infraestructuras S.A.	4.483	2,2	4.116	2,0	8.599	2,1
Endesa S.A.	3.859	1,9	4.239	2,1	8.098	2,0
Banco de Sabadell S.A.	4.037	2,0	3.645	1,8	7.683	1,9
ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A.	3.945	1,9	3.450	1,7	7.395	1,8
Ferrovial S.A.	3.419	1,7	3.403	1,7	6.821	1,7
Enagas S.A.	3.204	1,6	3.444	1,7	6.648	1,6
Gas Natural SDG S.A.	3.262	1,6	3.196	1,6	6.458	1,6
Bankia S.A.	2.667	1,3	2.640	1,3	5.307	1,3
International Consolidated Airlines Group S.A.	2.708	1,3	2.568	1,3	5.277	1,3
Bankinter S.A.	2.467	1,2	2.538	1,3	5.005	1,2
Grifols S.A.	2.334	1,2	2.412	1,2	4.746	1,2
Distribuidora Internacional de Alimentación S.A.	2.362	1,2	2.183	1,1	4.545	1,1
Cellnex Telecom S.A.	1.912	0,9	1.983	1,0	3.895	1,0
Merlin Properties Socimi S.A.	1.833	0,9	1.662	0,8	3.495	0,9
Mapfre S.A.	1.793	0,9	1.642	0,8	3.435	0,8
Acerinox S.A.	1.512	0,7	1.632	0,8	3.144	0,8
Mediaset España Comunicación S.A.	1.321	0,7	1.335	0,7	2.656	0,7
Inmobiliaria Colonial Socimi S.A.	1.054	0,5	1.142	0,6	2.196	0,5
Otras	14.328	7,1	14.047	6,9	28.375	7,0
<b>Total</b>	<b>202.510</b>	<b>100,0</b>	<b>202.347</b>	<b>100,0</b>	<b>404.857</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

El cuadro 7 muestra la alta concentración de los flujos de inversión extranjera en acciones cotizadas en un número muy limitado de compañías: el 49,6% del volumen total negociado se dirigió a cinco empresas y este porcentaje se elevó al 67,2% si se incrementa a diez el número de compañías.

Los valores más negociados corresponden a Banco Santander con un 16,4% del total, BBVA con el 10,4%, Telefónica con el 9,6%, Inditex con un 7,1% e Iberdrola con un 6,1%.

### 2.3.3 Distribución por Sector de Actividad

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

Millones de euros

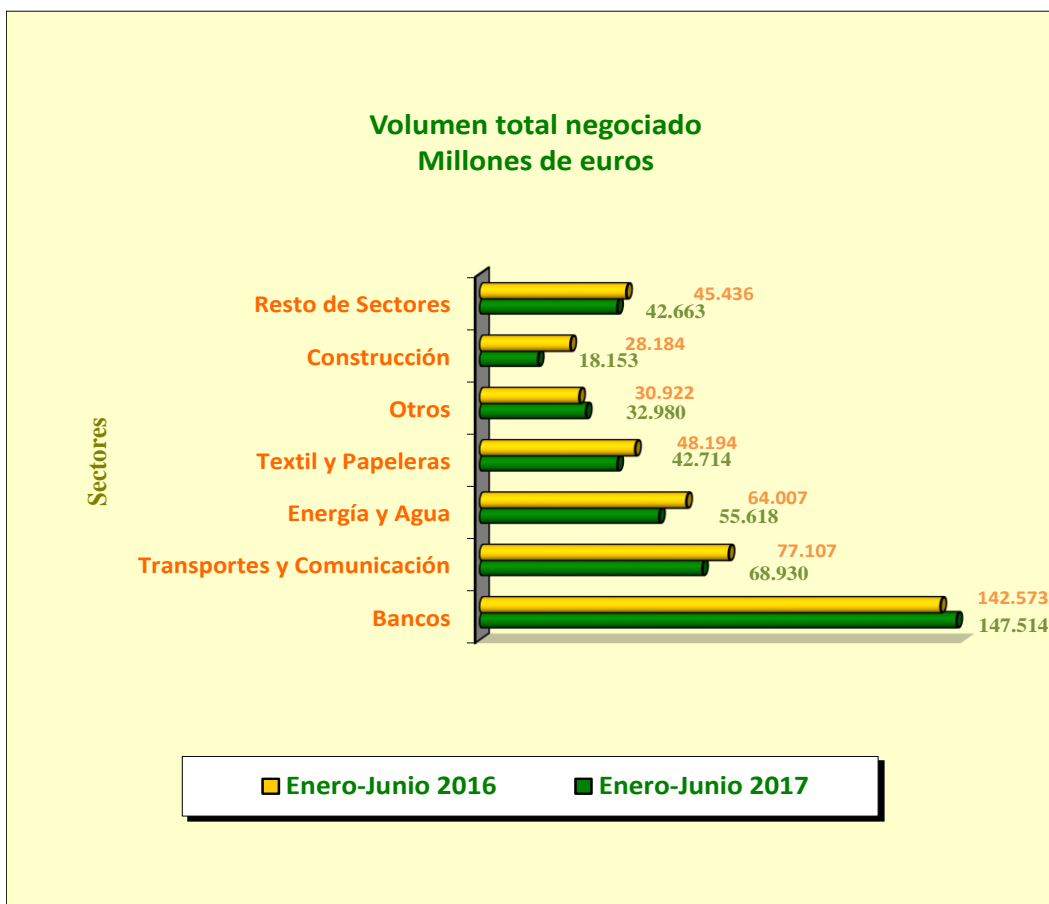
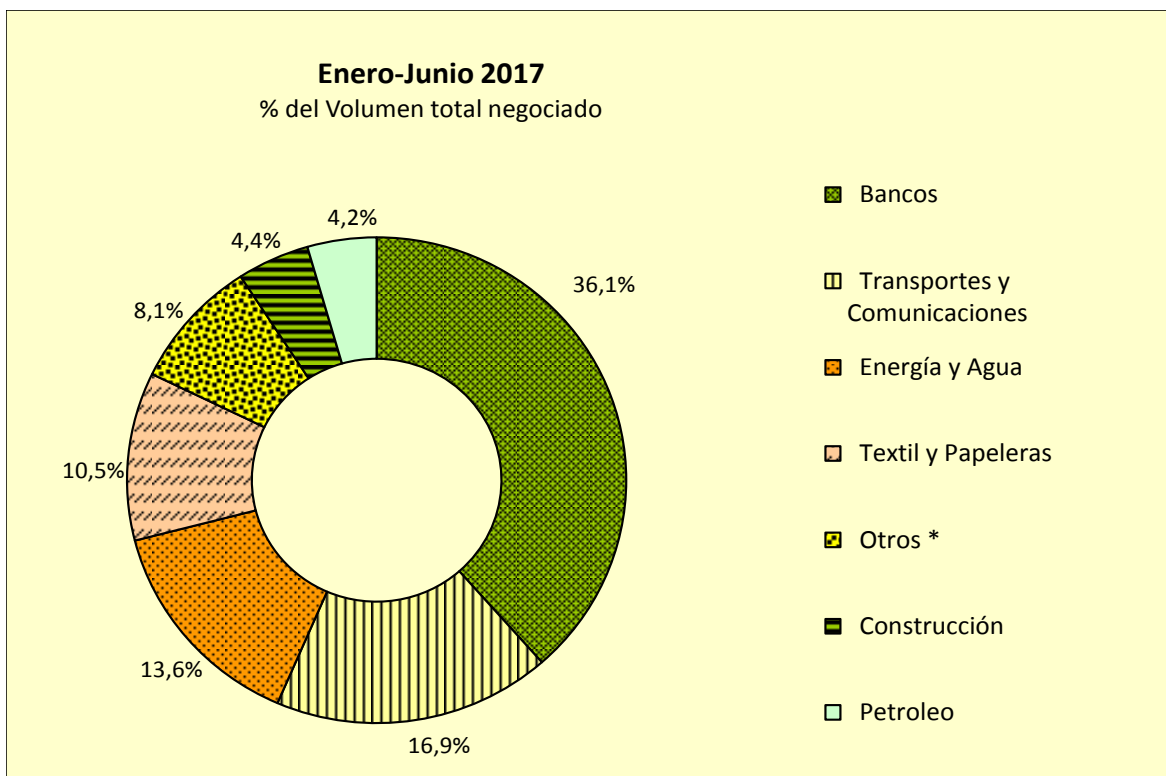
Sectores	Enero-Junio 2017					
	Inversión bruta(A)		Desinversión(B)		Volumen total negociado (A)+(B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
<b>Sector no Financiero</b>	128.087	62,7	128.961	63,1	257.048	62,9
<i>Transportes y Comunicaciones</i>	34.455	16,9	34.475	16,9	68.930	16,9
<i>Energía y Agua</i>	27.531	13,5	28.087	13,8	55.618	13,6
<i>Textil y Papeleras</i>	20.839	10,2	21.875	10,7	42.714	10,5
<i>Otros *</i>	16.442	8,0	16.539	8,1	32.980	8,1
<i>Construcción</i>	9.264	4,5	8.888	4,4	18.153	4,4
<i>Petroleo</i>	8.629	4,2	8.534	4,2	17.163	4,2
<i>Inmobiliarias</i>	4.506	2,2	3.963	1,9	8.469	2,1
<i>Metal Mecánica</i>	2.665	1,3	2.492	1,2	5.157	1,3
<i>Minería y Metálicas Básicas</i>	1.858	0,9	1.996	1,0	3.854	0,9
<i>Alimentación</i>	1.384	0,7	1.568	0,8	2.952	0,7
<i>Químicas</i>	446	0,2	470	0,2	915	0,2
<i>Cementos y Mat. Construcción</i>	69	0,0	73	0,0	142	0,0
<b>Sector Financiero</b>	76.224	37,3	75.301	36,9	151.525	37,1
<i>Bancos</i>	74.110	36,3	73.404	35,9	147.514	36,1
<i>Seguros</i>	1.963	1,0	1.777	0,9	3.739	0,9
<i>Sociedades de Cartera</i>	75	0,0	76	0,0	152	0,0
<i>SICAV</i>	75	0,0	44	0,0	119	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>204.311</b>	<b>100,0</b>	<b>204.262</b>	<b>100,0</b>	<b>408.572</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

Por lo que se refiere al desglose por sector de actividad (cuadro 8), la contratación por no residentes se dirigió, por orden de importancia, a los sectores de Bancos, Transportes y Comunicaciones, Energía y Agua Y Textil y Papeleras. Estos cuatro sectores concentraron un volumen total negociado de 314.776 millones de euros, lo que representa el 77,3% del volumen negociado en el semestre por no residentes.

El volumen total negociado en el primer semestre de 2017 ha experimentado un aumento del 18,23 % respecto del semestre precedente y un descenso del 6,38% respecto al primer semestre de 2016.



### 2.3.4 Distribución por Clase de Inversor

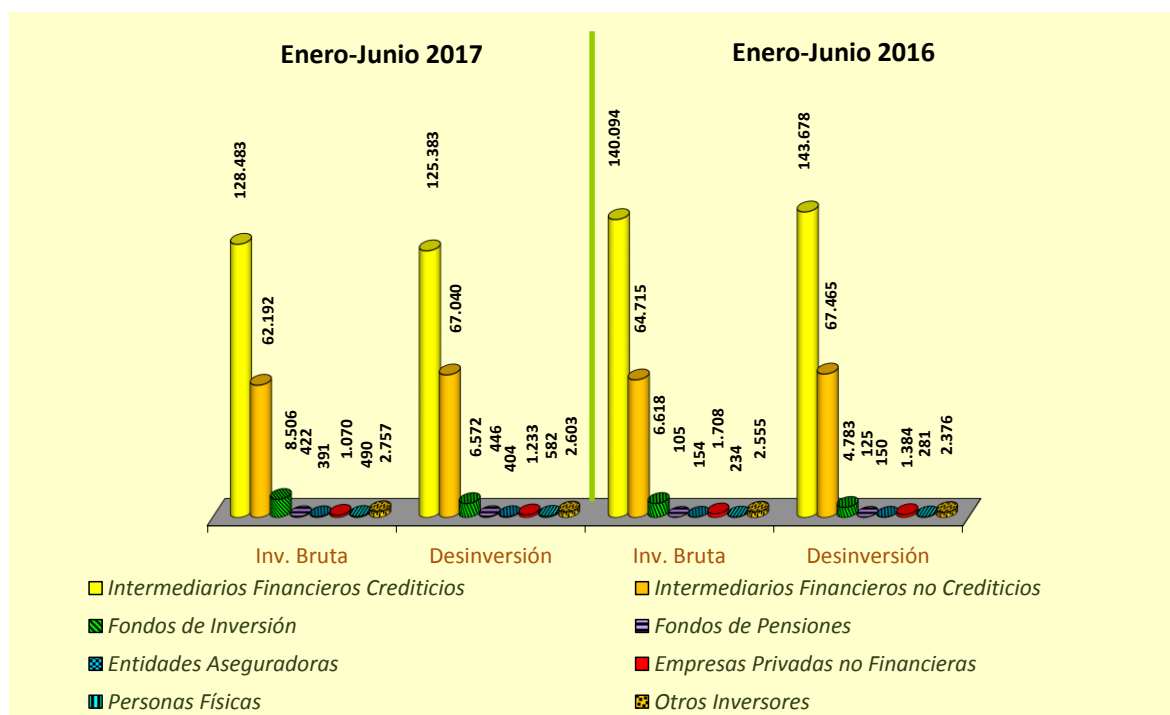
**Cuadro 9. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Clase de inversor.**

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	Enero-Junio 2017				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	
Intermediarios Financieros Crediticios	128.483	62,9	125.383	61,4	3.100
Intermediarios Financieros no Crediticios	62.192	30,4	67.040	32,8	-4.848
Fondos de Inversión	8.506	4,2	6.572	3,2	1.934
Fondos de Pensiones	422	0,2	446	0,2	-24
Entidades Aseguradoras	391	0,2	404	0,2	-13
Empresas Privadas no Financieras	1.070	0,5	1.233	0,6	-163
Personas Físicas	490	0,2	582	0,3	-92
Otros Inversores	2.757	1,3	2.603	1,3	155
<b>TOTAL</b>	<b>204.311</b>	<b>100,0</b>	<b>204.262</b>	<b>100,0</b>	<b>49</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El desglose por clase de inversor (cuadro 9) sigue mostrando la preponderancia del grupo formado por los intermediarios financieros crediticios y no crediticios, que absorbió el 93,3% de la inversión bruta del semestre, porcentaje similar al registrado en el mismo semestre del año anterior.



## 2.3.5 Distribución por País

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

Millones de euros

País	Enero-Junio 2017				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe
<b>EUROPA</b>	190.078	93,0	192.784	94,4	-2.706
<b>UNION EUROPEA</b>	186.909	91,5	189.555	92,8	-2.646
<i>Reino Unido</i>	136.393	66,8	140.301	68,7	-3.908
<i>Francia</i>	34.244	16,8	32.260	15,8	1.985
<i>Luxemburgo</i>	5.670	2,8	7.178	3,5	-1.508
<i>Alemania</i>	3.246	1,6	3.119	1,5	127
<i>Países Bajos</i>	3.204	1,6	3.176	1,6	29
<i>Irlanda</i>	1.370	0,7	1.372	0,7	-3
<i>Bélgica</i>	786	0,4	757	0,4	28
<i>Italia</i>	625	0,3	588	0,3	37
<i>Resto Países Unión Europea</i>	1.371	0,7	804	0,4	567
<b>RESTO EUROPA</b>	3.169	1,6	3.229	1,6	-60
<i>Suiza</i>	1.885	0,9	2.023	1,0	-138
<i>Noruega</i>	1.248	0,6	1.159	0,6	89
<b>AMERICA</b>	13.339	6,5	10.489	5,1	2.851
<b>IBEROAMERICA</b>	114	0,1	81	0,0	34
<i>México</i>	65	0,0	23	0,0	42
<i>Venezuela</i>	19	0,0	25	0,0	-6
<b>RESTO AMERICA</b>	13.225	6,5	10.408	5,1	2.817
<i>Estados Unidos</i>	13.064	6,4	10.146	5,0	2.918
<i>Canadá</i>		0,0		0,0	0
<b>OTROS CONTINENTES</b>	893	0,4	989	0,5	-95
<i>Emiratos Arabes Unidos</i>	288	0,1	224	0,1	63
<i>Singapur</i>	215	0,1	247	0,1	-32
<i>Hong Kong</i>	145	0,1	80	0,0	65
<b>Total</b>	<b>204.311</b>	<b>100,0</b>	<b>204.262</b>	<b>100,0</b>	<b>49</b>
<b>OCDE</b>	203.441	99,6	203.288	99,5	152
<b>PARAISOS FISCALES</b>	40	0,0	31	0,0	8

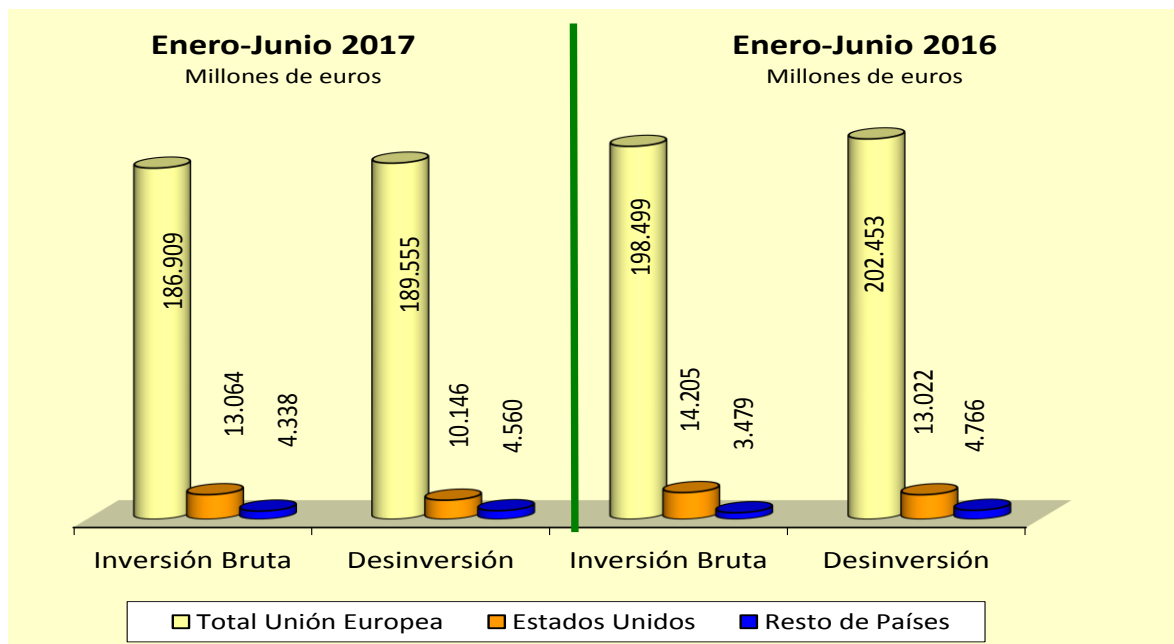
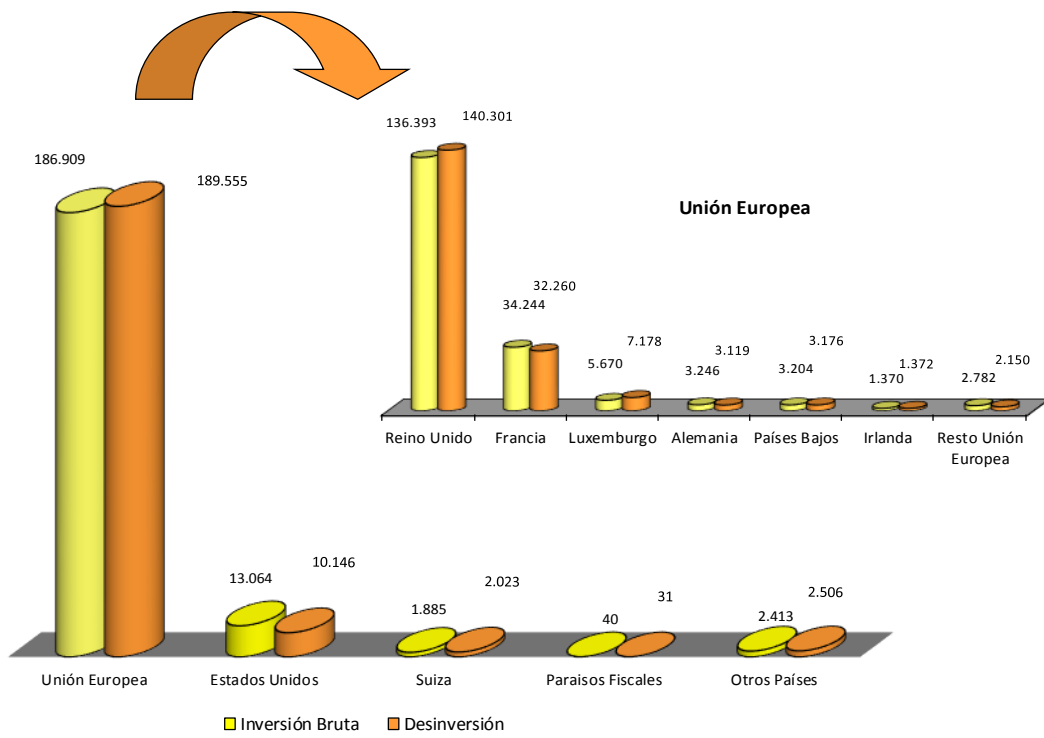
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La distribución por país de procedencia (cuadro 10) 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 91,5% de la inversión bruta total. Destaca a gran distancia del resto, por sus características como plaza financiera, el Reino Unido (66,8%), seguido por Francia (16,8%) y Luxemburgo (2,8%).

Fuera de la Unión Europea, destaca Estados Unidos con un 6,4% de la inversión bruta total.

### Enero-Junio 2017

Millones de euros



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

### 2.3.6.1 Evolución mensual

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

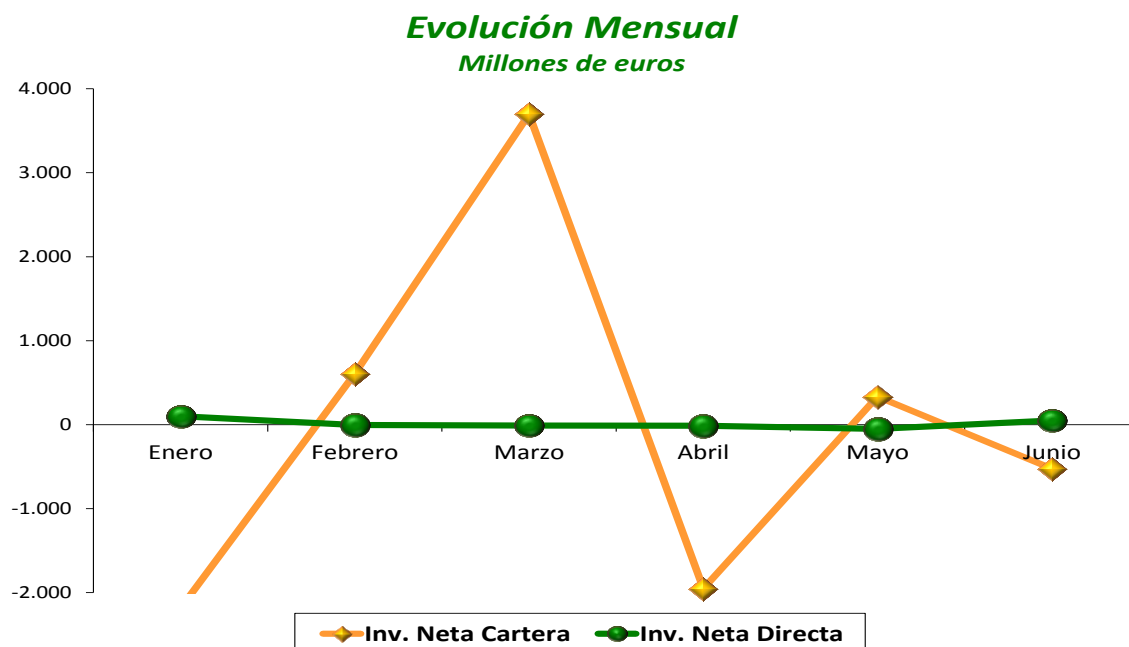
Millones de euros

Mes	Enero-Junio 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	27.106	605	-3	602
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	55	40.313	40.780	5	40.786	-523	50	-473
<b>Total</b>	<b>204.133</b>	<b>178</b>	<b>204.311</b>	<b>204.157</b>	<b>105</b>	<b>204.262</b>	<b>-24</b>	<b>74</b>	<b>49</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 11) muestra la escasa participación de los flujos de la inversión bruta calificada como directa en los flujos totales de inversión bruta y pone de manifiesto su carácter residual (la inversión extranjera directa se realiza en un altísimo porcentaje fuera de la Bolsa). Por lo que se refiere a la evolución mensual, la inversión neta en la modalidad de directa registró al final del primer semestre de 2017 un

saldo positivo de 74 millones de euros, mientras que la modalidad de cartera arrojó un importe negativo de 24 millones. Así, como ya se indicó con anterioridad, en su conjunto el semestre se cierra con un saldo positivo de 49 millones de euros, frente a los 4.058 millones de euros negativos registrados en el mismo periodo del año anterior.

### 2.3.6.2 Distribución por países

Cuadro 12. Inversión extranjera directa por país de procedencia.

Millones de euros

Distribución por país de procedencia				
Países	Enero-Junio 2016		Enero-Junio 2017	
	Inversión bruta	Inversión neta	Inversión bruta	Inversión neta
<b>EUROPA</b>	155	46	128	27
<b>UNION EUROPEA</b>	155	46	120	24
<i>Reino Unido</i>	12	12		0
<i>Francia</i>	100	100	0	0
<i>Luxemburgo</i>	2	-103	67	-8
<i>Alemania</i>				-21
<i>Países Bajos</i>	38	36	51	51
<i>Irlanda</i>				
<i>Bélgica</i>	2	1	1	1
<i>Italia</i>			0	0
<i>Resto Países Unión Europea</i>	0	0		
<b>RESTO EUROPA</b>	0	0	7	3
<i>Suiza</i>	0	0	7	7
<i>Andorra</i>				-4
<i>Gibraltar</i>	0	0		
<b>AMERICA</b>	36	36	51	51
<b>IBEROAMERICA</b>	36	36	51	51
<i>México</i>	36	36	51	51
<i>Panamá</i>	0	0		
<b>RESTO AMERICA</b>	0	0	0	0
<i>Estados Unidos</i>				
<i>Canadá</i>				
<b>OTROS CONTINENTES</b>	0	-2	0	-4
<i>Australia</i>				-3
<i>Singapur</i>				0
<i>Nueva Zelanda</i>		-2		0
<b>Total</b>	<b>191</b>	<b>80</b>	<b>178</b>	<b>74</b>
<b>OCDE</b>	191	80	178	78
<b>PARAISOS FISCALES</b>	0	0	0	0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El cuadro 12 muestra los países de procedencia de la inversión directa bruta y neta en acciones cotizadas en el semestre considerado.



### 3. FONDOS DE INVERSIÓN

#### 3.1. Análisis semestral y mensual

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

Millones de euros

Periodo	Inversión Bruta	Variación *	Desinversión	Variación *	Inversión Neta	Variación *
1º Semestre 2009	453	-52,5%	630	-43,2%	-177	-13,9%
1º Semestre 2010	885	95,3%	1.288	104,4%	-403	-127,6%
1º Semestre 2011	483	-45,4%	738	-42,7%	-254	36,9%
1º Semestre 2012	222	-54,1%	309	-58,2%	-87	65,8%
1º Semestre 2013	434	95,8%	286	-7,3%	148	270,0%
1º Semestre 2014	701	61,4%	463	61,8%	237	60,6%
1º Semestre 2015	1.014	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%	694	4,7%	247	890,1%

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

\* Variación respecto al periodo anterior

El cuadro 13 recoge la evolución semestral de los flujos de inversión extranjera en fondos de inversión. Tras las caídas registradas en los primeros semestres desde 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%. La inversión neta presenta, por quinto año consecutivo, saldo positivo que asciende a 247 millones de euros.

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

Millones de euros

Mes	Enero-Junio 2017							
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta	
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado
Enero	128	13,6	128	83	11,9	83	45	45
Febrero	167	17,7	294	106	15,3	189	61	106
Marzo	186	19,8	481	188	27,1	377	-2	104
Abril	136	14,5	617	112	16,1	489	25	128
Mayo	211	22,5	829	103	14,8	591	109	237
Junio	113	12,0	942	103	14,9	694	10	247
<b>TOTAL</b>	<b>942</b>	<b>100,0</b>		<b>694</b>	<b>100,0</b>		<b>247</b>	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por lo que se refiere a la evolución mensual de los flujos de inversión extranjera en fondos de inversión (cuadro 14), la inversión neta arroja saldos positivos todos los meses excepto marzo y un saldo final de 247 millones de euros.

### 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 60% del total, seguido por el de las empresas privadas no financieras.

**Cuadro 15. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Distribución por clase de inversor.**

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	Enero-Junio 2017				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Neta
Intermediarios Financieros Crediticios	49	5,2	72	10,4	-23
Intermediarios Financieros no Crediticios	6	0,6	7	1,1	-2
Fondos de Inversión	8	0,9	1	0,1	8
Entidades Aseguradoras	1	0,2	2	0,3	0
Empresas Privadas no Financieras	308	32,7	138	19,9	169
Personas Físicas	566	60,1	472	67,9	94
Otros Inversores	3	0,3	2	0,3	1
<b>TOTAL</b>	<b>942</b>	<b>100,0</b>	<b>694</b>	<b>100,0</b>	<b>247</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por lo que se refiere a la distribución por país, el origen principal tanto de las compras como de las desinversiones corresponde a residentes de la Unión Europea, como puede verse en el cuadro 16.

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

Millones de euros

País	Enero-Junio 2017				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe
<b>EUROPA</b>	730	77,5	534	76,9	196
<b>UNION EUROPEA</b>	631	67,0	463	66,7	168
<i>Luxemburgo</i>	281	29,8	110	15,8	171
<i>Reino Unido</i>	105	11,2	77	11,0	29
<i>Francia</i>	57	6,1	51	7,3	6
<i>Portugal</i>	54	5,8	76	11,0	-22
<i>Alemania</i>	38	4,0	54	7,8	-16
<i>Países Bajos</i>	31	3,3	34	4,9	-3
<i>Resto Países Unión Europea</i>	64	6,8	61	8,8	3
<b>RESTO EUROPA</b>	98	10,4	71	10,2	28
<i>Suiza</i>	58	6,1	46	6,7	12
<i>Rusia</i>	23	2,4	16	2,2	7
<b>AMERICA</b>	166	17,6	118	17,0	48
<b>IBEROAMERICA</b>	136	14,4	92	13,2	44
<i>México</i>	45	4,8	21	3,0	24
<i>Venezuela</i>	39	4,2	30	4,3	9
<b>RESTO AMERICA</b>	30	3,2	26	3,8	4
<i>Estados Unidos</i>	18	2,0	20	2,9	-1
<i>Canadá</i>	4	0,4	3	0,4	1
<b>OTROS CONTINENTES</b>	46	4,9	42	6,1	4
<i>China</i>	5	0,5	2	0,3	3
<i>Emiratos Arabes Unidos</i>	5	0,5	3	0,4	2
<i>Marruecos</i>	5	0,5	4	0,6	1
<b>Total</b>	<b>942</b>	<b>100,0</b>	<b>694</b>	<b>100,0</b>	<b>247</b>
<b>OCDE</b>	752	79,9	550	79,2	202
<b>PARAISOS FISCALES</b>	10	1,0	5	0,8	4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



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



#### IV. FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN. ENERO-JUNIO 2016

##### 1. ANÁLISIS GLOBAL

##### 1.1 Análisis semestral

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

Millones de euros

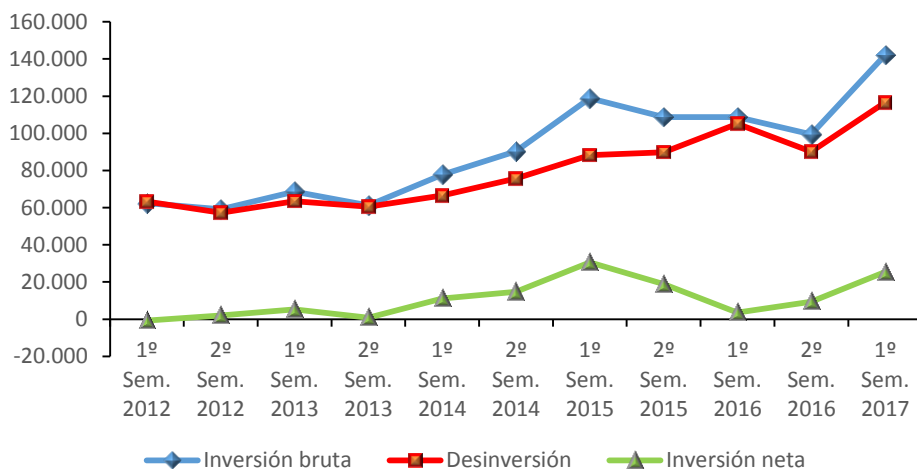
Periodo	Inversión Bruta	Tasa de Variación *	Desinversión	Tasa de Variación *	Inversión Neta
1º Sem. 2012	62.475	-27,34	63.309	-16,95	-834
2º Sem. 2012	59.203	15,34	57.264	-1,19	1.939
<b>TOTAL 2012</b>	<b>121.678</b>		<b>120.573</b>		<b>1.105</b>
1º Sem. 2013	68.595	9,80	63.401	0,15	5.194
2º Sem. 2013	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	90.146	0,46	9.337
<b>TOTAL 2016</b>	<b>208.281</b>		<b>195.333</b>		<b>12.948</b>
1º Sem. 2017	142.088	30,60	116.597	10,85	25.491
<b>Total Enero-Junio 2017</b>	<b>142.088</b>		<b>116.597</b>		<b>25.491</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 que durante el primer semestre de 2017 la inversión bruta ascendió el 30,60% con respecto al mismo semestre del año anterior. La inversión neta en este período fue de 25.491 millones de euros en el primer semestre de 2017.

### Evolución semestral



## 1.2 Análisis mensual

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

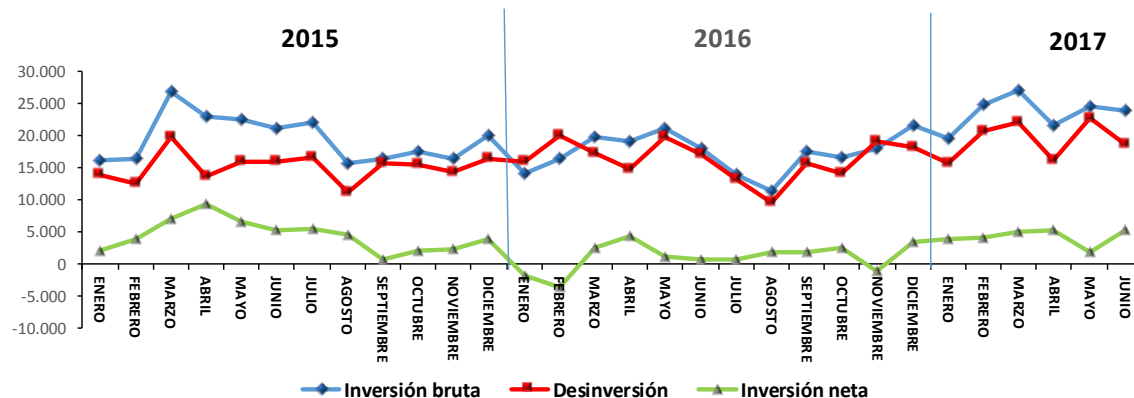
Millones de Euros

Mes	Enero-Junio 2017				Inversión Neta
	Inversión Bruta		Desinversión		
	Importe	% sobre Total	Importe	% sobre Total	
ENERO	19.712	13,87	15.845	13,59	3.867
FEBRERO	24.964	17,57	20.870	17,90	4.094
MARZO	27.129	19,09	22.090	18,95	5.038
ABRIL	21.640	15,23	16.306	13,99	5.334
MAYO	24.601	17,31	22.719	19,48	1.882
JUNIO	24.042	16,92	18.767	16,10	5.276
<b>TOTAL</b>	<b>142.088</b>	<b>100,00</b>	<b>116.597</b>	<b>100,00</b>	<b>25.491</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El análisis de la evolución mensual del primer semestre de 2017 refleja inversiones muy similares en los seis meses analizados, tanto en inversión bruta como en desinversión. En cuanto a la inversión neta todos los meses presentan saldo positivo, como puede verse en el cuadro 18.





### 1.3 Distribución por clase de valor

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

Millones de euros

Enero-Junio 2017					
Clase de valor	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% sobre Total	Importe	% sobre Total	
Acciones	61.011	42,94	56.733	48,66	4.278
Participaciones en Instituciones de inversión	81.077	57,06	59.864	51,34	21.213
<b>TOTAL</b>	<b>142.088</b>	<b>100,00</b>	<b>116.597</b>	<b>100,00</b>	<b>25.491</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

La inversión en Acciones de sociedades cotizadas extranjeras ha representado en el semestre analizado el 42,94% de la inversión bruta y creció un 15,95% con respecto al mismo periodo del año anterior. La inversión neta registró un saldo positivo de 4.278 millones de euros.

Por su parte, la inversión bruta en Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva supuso el 57,06% del total y las liquidaciones el 51,34%. La inversión neta registró un saldo positivo de 21.213 millones de euros.

## 2. ACCIONES COTIZADAS

### 2.1 Análisis anual

Cuadro 20. Inversión española en el exterior. Evolución anual de la inversión en acciones

Millones de euros

AÑO	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	Tasa variación *	Importe	Tasa variación *	
2007	144.560		129.498		15.062
2008	95.655	-33,83	95.640	-26,15	15
2009	107.911	12,81	104.861	9,64	3.050
2010	133.139	23,38	125.356	19,54	7.783
2011	99.488	-25,28	91.475	-27,03	8.013
2012	76.660	-22,95	84.049	-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	92.897	-13,20	87.793	-3,73	5.104
<b>Enero-Junio 2016</b>	<b>52.617</b>	<b>-8,45</b>	<b>48.888</b>	<b>-2,02</b>	<b>3.729</b>
<b>Enero-Junio 2017</b>	<b>61.011</b>	<b>15,95</b>	<b>56.733</b>	<b>16,05</b>	<b>4.278</b>

Fuente: Registro de Inversiones exteriores

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

Como puede verse en el cuadro 20, la inversión española en el exterior en acciones parece consolidar la recuperación iniciada en 2014 (85.157 millones de euros). De hecho de mantenerse la tendencia del primer semestre de 2017, podría superar los 100.000 millones a final de año.

El primer semestre de 2017, la inversión bruta en acciones (61.011 millones de euros), ha aumentado un 15,95% con respecto a igual período de 2016. Esto ha hecho que, aunque la desinversión creciera en un 16,05%, la inversión neta (4.278 millones de euros) aumente un 17,72% 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 Instituciones de Inversión Colectiva las que desarrollaron mayor actividad, negociando el 39,08% de la inversión bruta y el 34,87% de las liquidaciones. Estas sociedades registraron una inversión neta positiva de 4.058 millones de euros.

Le siguen las Entidades Financieras que negociaron el 32,40% de las compras y el 30,65% de las ventas y las Sociedades de servicios de Inversión que realizaron el 8,38% de compras y el 9,12% de las ventas. El resto de inversores, concentraron el 20,14% de las compras y el 25,36% de las ventas.

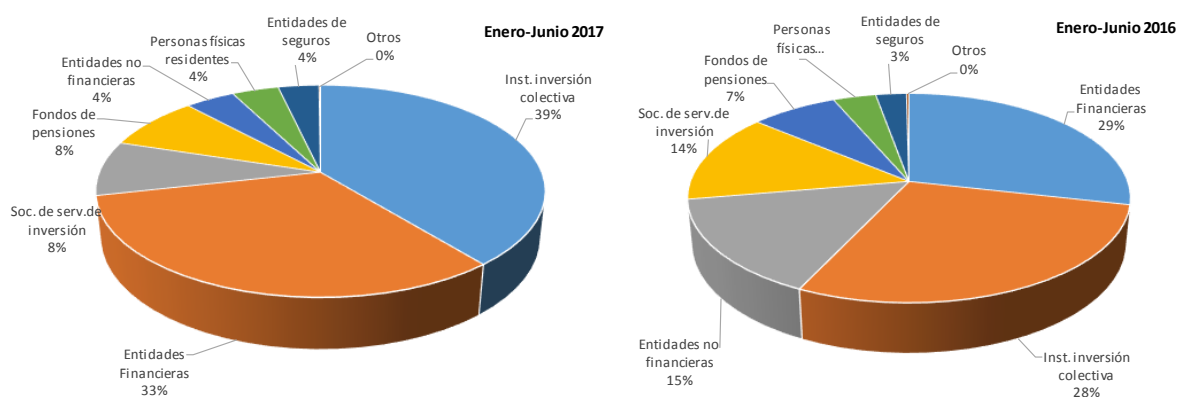
**Cuadro 21. Inversión española en el exterior. Distribución de las acciones por clase de inversor.**

Millones de euros

Enero - Junio 2017					
Clase de Inversor	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% sobre Total	Importe	% sobre Total	
Inst. inversión colectiva	23.840	39,08	19.783	34,87	4.058
Entidades Financieras	19.768	32,40	17.388	30,65	2.381
Soc. de serv.de inversión	5.112	8,38	5.173	9,12	-60
Fondos de pensiones	5.051	8,28	3.990	7,03	1.061
Entidades no financieras	2.599	4,26	6.483	11,43	-3.884
Personas físicas residentes	2.433	3,99	2.158	3,80	275
Entidades de seguros	2.131	3,49	1.697	2,99	434
Otros	76	0,12	62	0,11	13
<b>TOTAL</b>	<b>61.011</b>	<b>100,00</b>	<b>56.733</b>	<b>100,00</b>	<b>4.278</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

**Inversores**  
(Inversión bruta en acciones)



## 2.3 Distribución por país de emisión

Cuadro 22. Inversión española en el exterior. Distribución de las acciones por país de emisión.

Millones de euros

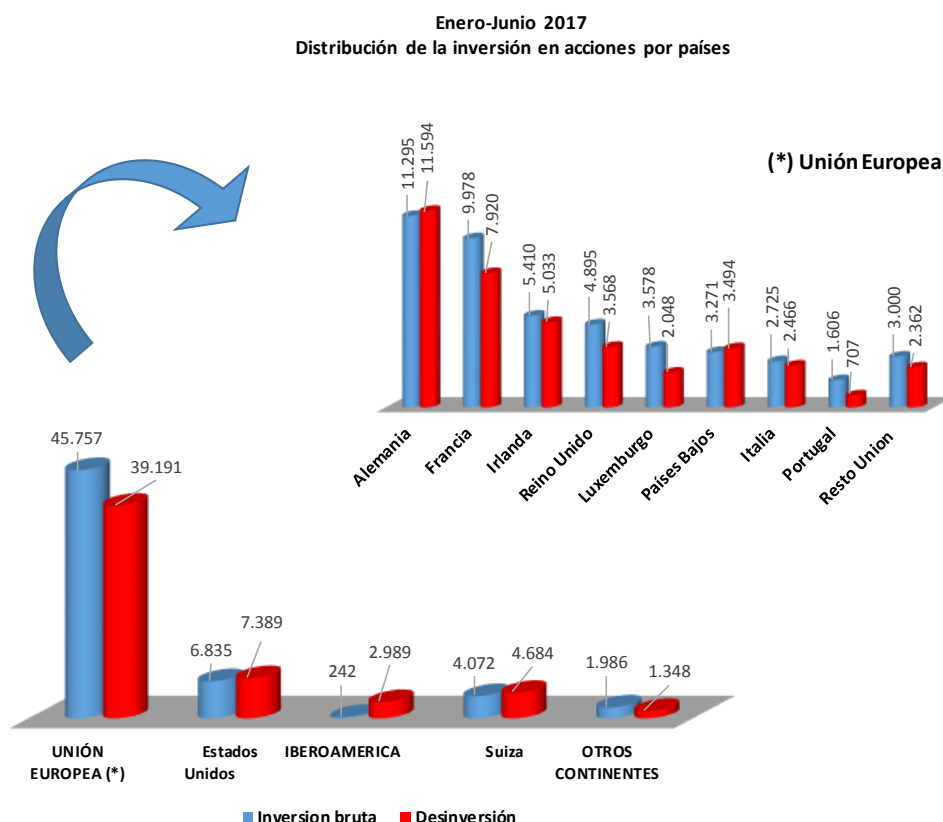
Enero - Junio 2017					
Países	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% sobre Total	Importe	% sobre Total	
<b>EUROPA</b>	<b>51.384</b>	<b>84,23</b>	<b>44.743</b>	<b>78,87</b>	<b>6.641</b>
<b>UNIÓN EUROPEA (*)</b>	<b>45.757</b>	<b>75,00</b>	<b>39.191</b>	<b>69,09</b>	<b>6.566</b>
Alemania	11.295	18,51	11.594	20,44	-298
Francia	9.978	16,36	7.920	13,96	2.058
Irlanda	5.410	8,87	5.033	8,87	377
Reino Unido	4.895	8,02	3.568	6,29	1.327
Luxemburgo	3.578	5,86	2.048	3,61	1.530
Países Bajos	3.271	5,36	3.494	6,16	-223
Italia	2.725	4,47	2.466	4,35	258
Portugal	1.606	2,63	707	1,25	899
Resto Union	3.000	4,92	2.362	4,16	638
<b>RESTO EUROPA</b>	<b>5.627</b>	<b>9,22</b>	<b>5.552</b>	<b>9,79</b>	<b>75</b>
Suiza	4.072	6,68	4.684	8,26	-612
Turquia	858	1,41	317	0,56	541
Noruega	410	0,67	204	0,36	206
<b>AMERICA</b>	<b>7.637</b>	<b>12,52</b>	<b>10.637</b>	<b>18,75</b>	<b>-3.000</b>
<b>IBEROAMERICA</b>	<b>242</b>	<b>0,40</b>	<b>2.989</b>	<b>5,27</b>	<b>-2.747</b>
México	129	0,21	135	0,24	-6
Brasil	106	0,17	14	0,02	92
Chile	2	0,00	2.823	4,98	-2.821
<b>RESTO AMERICA</b>	<b>7.395</b>	<b>12,12</b>	<b>7.648</b>	<b>13,48</b>	<b>-253</b>
Estados Unidos	6.835	11,20	7.389	13,03	-554
Canada	339	0,56	174	0,31	165
<b>OTROS CONTINENTES</b>	<b>1.986</b>	<b>3,26</b>	<b>1.348</b>	<b>2,38</b>	<b>638</b>
Japón	629	1,03	493	0,87	136
China	583	0,96	587	1,03	-4
Corea del Sur	156	0,26	98	0,17	58
<b>TOTAL</b>	<b>61.007</b>	<b>100,00</b>	<b>56.728</b>	<b>100,00</b>	<b>4.279</b>
<b>OCDE</b>	<b>59.352</b>	<b>97,29</b>	<b>55.570</b>	<b>97,96</b>	<b>3.782</b>
<b>PARAISOS FISCALES</b>	<b>362</b>	<b>0,59</b>	<b>399</b>	<b>0,70</b>	<b>-37</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

La distribución geográfica muestra que el 97,29% de la inversión bruta del periodo tuvo como destino algún país OCDE, correspondiendo el 75,00% a países UE.

Los principales destinos por volumen de negociación siguen siendo Alemania, Francia, Irlanda y Reino Unido, que concentran el 18,51%, 16,36%, el 8,87% y el 8,02% respectivamente de la inversión bruta dentro de la UE, seguidos de Estados Unidos con el 11,20%.

La inversión neta positiva se concentró básicamente en países de la UE destacando Francia con 2.058 millones de euros, y la negativa en Chile con -2.821 millones de euros.



## 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 73,70% de la inversión y el 76,94% de la desinversión del periodo. Tanto el sector No Financiero como el Financiero presentan saldos netos positivos de 1.317 y 2.961 millones de euros, respectivamente.

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

Millones de euros

Enero - Junio 2017					
Naturaleza del emisor	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% sobre Total	Importe	% sobre Total	
Entidades no Financieras	44.967	73,70	43.650	76,94	1.317
Entidades Financieras	16.044	26,30	13.083	23,06	2.961
<b>TOTAL</b>	<b>61.011</b>	<b>100,00</b>	<b>56.733</b>	<b>100,00</b>	<b>4.278</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 13,33% de las compras y el 13,60% de las ventas, seguido de los sectores de Fabricación de productos informáticos y electrónicos (5,68% de inversión bruta), Fabricación de vehículos (4,66%) y Producción de energía eléctrica y gas (4,47%).

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

Millones de euros

Enero - Junio 2017					
Principales Sectores de Destino	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% sobre Total	Importe	% sobre Total	
Entidades Financieras *	18.725	30,69	14.516	25,59	4.209
Fabr. Prod. Quim. y Farm.	8.130	13,33	7.714	13,60	416
Fabric. prod. Inform. y electrónicos	3.464	5,68	3.492	6,16	-28
Fabricación vehículos	2.842	4,66	2.794	4,92	48
Prod. y distr. Energía eléctrica y gas	2.727	4,47	7.030	12,39	-4.303
Telecomunicaciones	2.483	4,07	2.155	3,80	328
Seguros y Fondos de pensiones	2.334	3,83	2.304	4,06	30
Extrac. y Distrib. de crudo	2.228	3,65	1.704	3,00	524
Programación informática	2.048	3,36	1.962	3,46	86
Industria alimentación	1.692	2,77	1.658	2,92	35
<b>Total General</b>	<b>61.011</b>	<b>100,00</b>	<b>56.733</b>	<b>100,00</b>	<b>4.278</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 25. Inversión española en el exterior. Acciones. Evolución anual de la Inversión Directa.**

Millones de euros

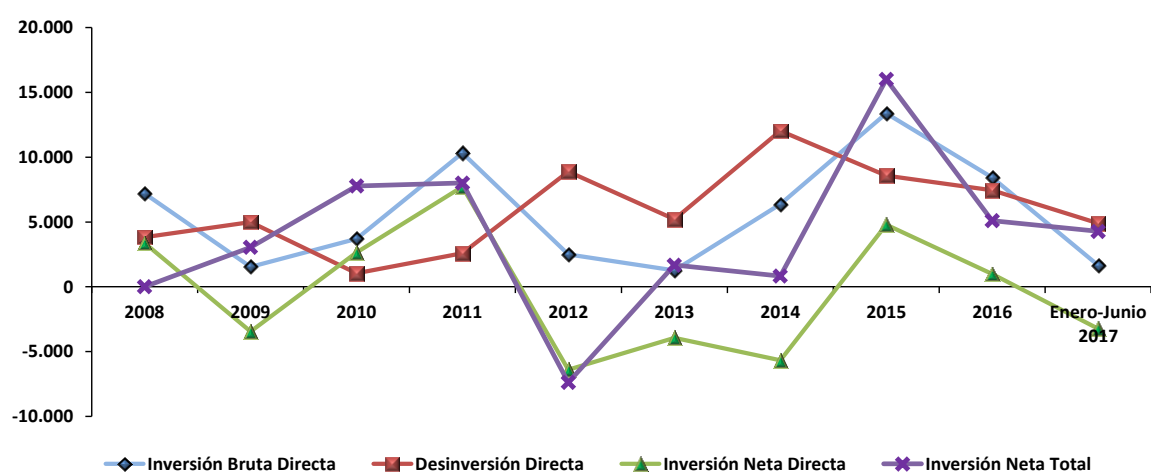
AÑO	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Total (A)	Directa (B) *	%(B) sobre (A)	Total ©	Directa (D) *	%(D) sobre C	Total €	Directa (F) *	%(F) sobre €
2008	95.655	7.202	7,53	95.640	3.826	4,00	15	3.376	N.C.
2009	107.911	1.540	1,43	104.861	4.992	4,76	3.050	-3.452	-113,18
2010	133.139	3.697	2,78	125.356	1.052	0,84	7.783	2.645	33,98
2011	99.488	10.321	10,37	91.475	2.590	2,83	8.013	7.731	96,48
2012	76.675	2.495	3,25	84.049	8.886	10,57	-7.374	-6.391	86,67
2013	74.855	1.271	1,70	73.173	5.218	7,13	1.682	-3.947	-234,66
2014	87.821	6.375	7,26	86.987	12.043	13,84	834	-5.668	-679,62
2015	107.231	13.379	12,48	91.227	8.586	9,41	16.004	4.793	29,95
2016	92.897	8.440	9,09	87.790	7.444	8,48	5.107	996	19,50
<b>Enero-Junio 2017</b>	<b>61.010</b>	<b>1.669</b>	<b>2,74</b>	<b>56.733</b>	<b>4.895</b>	<b>8,63</b>	<b>4.277</b>	<b>-3.226</b>	<b>-75,43</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 2017 llegó al 2,74% 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 el primer semestre de 2017 vuelve la tendencia negativa (3.226 millones de euros).



## 2.5.2. Distribución por países

Cuadro 26. Inversión española en el exterior. Inversión directa en sociedades cotizadas por mercados de destino.

Millones de euros

Distribución por país de destino				
PAISES	Enero - Junio 2016		Enero - Junio 2017	
	Inversión bruta	Inversión neta	Inversión bruta	Inversión neta
<b>EUROPA</b>	<b>870</b>	<b>789</b>	<b>645</b>	<b>645</b>
<b>UNION EUROPEA</b>	<b>870</b>	<b>789</b>	<b>645</b>	<b>645</b>
Alemania	755	755		
Portugal			645	645
Francia	115	115	0	0
Polonia		-81		
<b>RESTO EUROPA</b>				
<b>AMERICA</b>	<b>5.902</b>	<b>307</b>	<b>82</b>	<b>-4500</b>
<b>IBEROAMERICA</b>	<b>5.902</b>	<b>307</b>		
Brasil	133	133		
Chile	3.047	13		-4.582
Trinidad y Tobago			82	82
México	2.722	161	0	0
<b>RESTO AMERICA</b>				
Estados Unidos				
Canadá				
<b>OTROS CONTINENTES</b>	<b>1.486</b>	<b>-96</b>	<b>942</b>	<b>629</b>
Turquia			851	539
Indonesia			91	91
Hong Kong	1.486	-96		
<b>TOTAL</b>	<b>8.258</b>	<b>1000,00</b>	<b>1.669</b>	<b>-3226,00</b>
OCDE	6.639	963	1.496	-3.398
PARAISOS FISCALES				

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 2016 (8.258 millones de euros) como en el primer semestre de 2017 (1.669 millones de euros), la inversión neta fue positiva en el primer semestre de 2016 (1.000 millones de euros) y negativa en el primer semestre de 2017 (3.226 millones de euros). En 2017 destaca el saldo neto negativo en Chile de 4.582 millones de euros.



### 3. INVERSIÓN EN FONDOS DE INVERSIÓN

#### 3.1 Análisis anual

Después de cinco años de cifras positivas de inversión neta, continúa la tendencia positiva en el primer semestre del año 2017. Por su parte, en el primer semestre de 2017 las compras, con 81.077 millones de euros, aumentan un 44,31% con respecto al mismo periodo del año anterior y la desinversión de 59.864 millones de euros que aumenta un 6,33%, llevan a una inversión neta positiva de 21.213 millones de euros.

Cuadro 27. 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 *	
2007	64.182		80.169		-15.987
2008	33.035	-48,53	54.968	-31,43	-21.933
2009	28.984	-12,26	23.786	-56,73	5.198
2010	46.249	59,57	37.895	59,32	8.354
2011	37.827	-18,21	42.706	12,70	-4.879
2012	45.035	19,06	36.538	-14,44	8.497
2013	59.800	32,79	50.915	39,35	8.885
2014	83.394	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
<b>Enero-Junio 2016</b>	<b>56.181</b>	<b>-18,56</b>	<b>56.299</b>	<b>33,01</b>	<b>-118</b>
<b>Enero-Junio 2017</b>	<b>81.077</b>	<b>44,31</b>	<b>59.864</b>	<b>6,33</b>	<b>21.213</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.

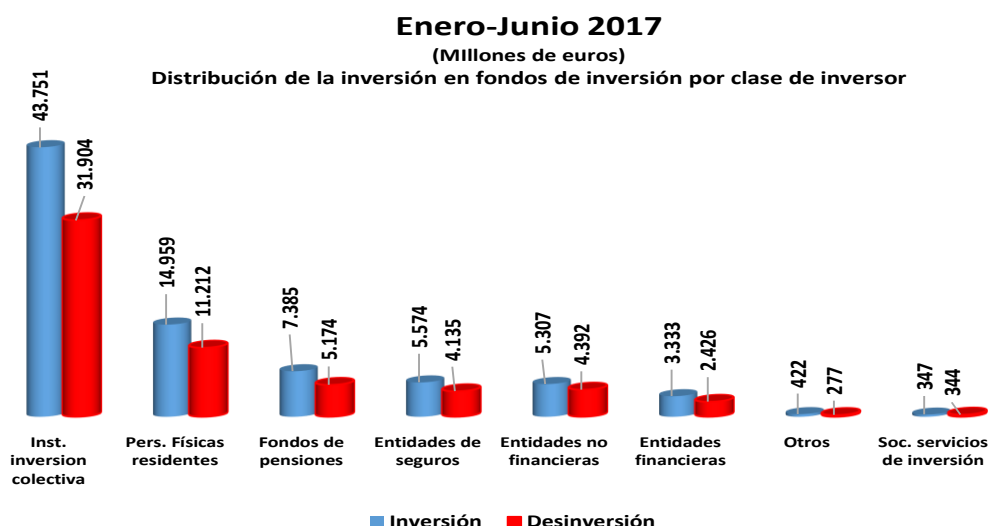
Cuadro 28. Inversión española en el exterior. Distribución por Inversor en Fondos de Inversión

Clase de Inversor	Enero - Junio 2017				Inversión Neta
	Inversión Bruta		Desinversión		
	Importe	% sobre Total	Importe	% sobre Total	
Inst. inversión colectiva	43.751	53,96	31.904	53,29	11.847
Pers. Físicas residentes	14.959	18,45	11.212	18,73	3.747
Fondos de pensiones	7.385	9,11	5.174	8,64	2.211
Entidades de seguros	5.574	6,87	4.135	6,91	1.439
Entidades no financieras	5.307	6,55	4.392	7,34	915
Entidades financieras	3.333	4,11	2.426	4,05	907
Otros	422	0,52	277	0,46	145
Soc. servicios de inversión	347	0,43	344	0,57	3
<b>TOTAL</b>	<b>81.077</b>	<b>100,00</b>	<b>59.864</b>	<b>100,00</b>	<b>21.213</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

Los principales agentes inversores fueron las Instituciones de Inversión Colectiva que negociaron el 53,96% de la inversión bruta, seguidos de las Personas Físicas residentes con

un 18,45%, y de los Fondos de Pensiones y las Entidades de seguros que invirtieron el 9,11% y 6,87% respectivamente. En inversión neta, todos los inversores alcanzaron cifras netas positivas, destacando los mismos inversores y en el mismo orden que en la inversión bruta.



### 3.3 Distribución por país de emisión.

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

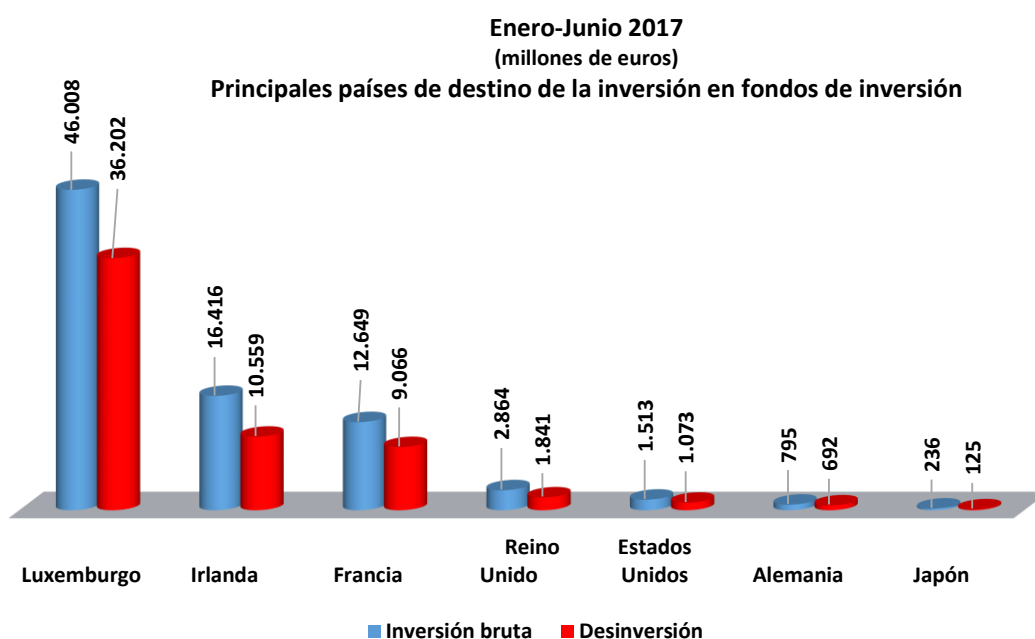
Millones de euros

Enero - Junio 2017					
PAISES	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
<b>EUROPA</b>	<b>79.291</b>	<b>97,83</b>	<b>58.640</b>	<b>97,96</b>	<b>20.651</b>
<b>UNION EUROPEA</b>	<b>78.976</b>	<b>97,44</b>	<b>58.439</b>	<b>97,63</b>	<b>20.537</b>
Luxemburgo	46.008	56,76	36.202	60,48	9.806
Irlanda	16.416	20,25	10.559	17,64	5.857
Francia	12.649	15,61	9.066	15,15	3.583
Reino Unido	2.864	3,53	1.841	3,08	1.023
Alemania	795	0,98	692	1,16	104
Finlandia	129	0,16	5	0,01	124
Resto Union	115	0,14	75	0,13	40
<b>RESTO EUROPA</b>	<b>315</b>	<b>0,39</b>	<b>201</b>	<b>0,34</b>	<b>114</b>
Jersey	233	0,29	142	0,24	91
Suiza	43	0,05	48	0,08	-5
<b>AMERICA</b>	<b>1.524</b>	<b>1,88</b>	<b>1.081</b>	<b>1,81</b>	<b>443</b>
<b>IBEROAMERICA</b>	<b>1</b>	<b>0,00</b>	<b>1</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>
<b>RESTO AMERICA</b>	<b>1.523</b>	<b>1,88</b>	<b>1.080</b>	<b>1,80</b>	<b>443</b>
Estados Unidos	1.513	1,87	1.073	1,79	440
<b>OTROS CONTINENTES</b>	<b>238</b>	<b>0,29</b>	<b>138</b>	<b>0,23</b>	<b>100</b>
Japón	236	0,29	125	0,21	111
<b>TOTAL</b>	<b>81.053</b>	<b>100,00</b>	<b>59.859</b>	<b>100,00</b>	<b>21.194</b>
<b>OCDE</b>	<b>80.778</b>	<b>99,66</b>	<b>59.701</b>	<b>99,74</b>	<b>21.077</b>
<b>PARAISOS FISCALES</b>	<b>273</b>	<b>0,34</b>	<b>153</b>	<b>0,26</b>	<b>120</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 56,76% de la inversión bruta y el 60,48% de la desinversión, seguido de Irlanda con el 20,25% de la inversión bruta y el 17,64% de la desinversión, y Francia 15,61% de la inversión bruta y el 15,15% de la desinversión. En conjunto estos tres países concentraron el 92,62% de la inversión bruta en Fondos de Inversión.





## **V. NOTA METODOLÓGICA**



## **V. NOTA METODOLÓGICA**

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

#### **A. Normativa**

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

#### **B. Fuentes de información**

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

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

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

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

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

#### **D. Operaciones**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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.