

**INVERSIONES EXTERIORES EN  
VALORES NEGOCIABLES**

FLUJOS

2007



# ÍNDICE

<b>I RESUMEN .....</b>	<b>5</b>
<b>II FLUJOS DE INVERSIÓN EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN.....</b>	<b>7</b>
<b>III FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN .....</b>	<b>9</b>
1. ANÁLISIS GLOBAL.....	9
1.1 Distribución por clase de valor.....	9
2. ACCIONES COTIZADAS.....	10
2.1 Análisis anual.....	10
2.2 Análisis mensual.....	11
2.3 Características de la Inversión .....	12
2.3.1 Desglose por mercados: operaciones de mercado primario y secundario.....	12
2.3.2 Valores del 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 anual y mensual .....	19
2.3.6.2 Distribución por países.....	21
3. FONDOS DE INVERSIÓN .....	22
3.1 Análisis mensual.....	22
3.2 Distribución por clase de inversor y país de procedencia .....	23
<b>IV FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y EN INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA (IIC) .....</b>	<b>25</b>
1. ANÁLISIS GLOBAL.....	25
1.1 Análisis anual .....	25
1.2 Análisis mensual .....	26
2. CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN.....	28
2.1 Distribución por clase de inversor.....	28
2.2 Distribución por clase de valor.....	29
2.3 Distribución por emisores y distribución sectorial final.....	30
2.4 Distribución por país de emisión.....	31
2.5 Inversión directa.....	33
2.5.1. Evolución anual .....	33
2.5.2. Distribución por países .....	34
2.6 Inversión en Instituciones de Inversión Colectiva .....	35
2.6.1. Análisis anual .....	35
2.6.2. Distribución por Clase de Inversión .....	36
2.6.3. Distribución por País de emisión .....	37
<b>V NOTA METODOLÓGICA .....</b>	<b>39</b>
1. INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN.....	39
2. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN ACCIONES COTIZADAS E I.I.C.....	41
3. INFORMACIÓN EN INTERNET.....	43

## RELACIÓN DE CUADROS

<b>Cuadro 1. Inversión exterior en acciones cotizadas y fondos de inversión.....</b>	<b>7</b>
<b>Cuadro 2. Inversión exterior en acciones cotizadas .....</b>	<b>8</b>
<b>Cuadro 3. Inversión extranjera. Distribución por clase de valor.....</b>	<b>9</b>
<b>Cuadro 4. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Evolución anual.....</b>	<b>10</b>
<b>Cuadro 5. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Evolución mensual.....</b>	<b>11</b>
<b>Cuadro 6. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Tipo de mercado.....</b>	<b>12</b>
<b>Cuadro 7. Inversión extranjera en sociedades del Mercado Continuo.....</b>	<b>13</b>
<b>Cuadro 8. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Sector de Actividad.....</b>	<b>14</b>
<b>Cuadro 9. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Clase de Inversor.....</b>	<b>16</b>
<b>Cuadro 10. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Distribución por país de procedencia.....</b>	<b>17</b>
<b>Cuadro 11. Inversión extranjera directa y de cartera en sociedades cotizadas. Evolución anual....</b>	<b>19</b>
<b>Cuadro 12. Inversión extranjera directa y de cartera en sociedades cotizadas. Evolución mensual.</b>	<b>20</b>
<b>Cuadro 13. Inversión extranjera directa neta por país de procedencia.....</b>	<b>21</b>
<b>Cuadro 14. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Evolución mensual.....</b>	<b>22</b>
<b>Cuadro 15. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Distribución por clase de inversor.....</b>	<b>23</b>
<b>Cuadro 16. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Distribución por país de procedencia....</b>	<b>24</b>
<b>Cuadro 17. Inversión española en el exterior. Evolución anual.....</b>	<b>25</b>
<b>Cuadro 18. Inversión española en el exterior. Evolución mensual.....</b>	<b>27</b>
<b>Cuadro 19. Inversión española en el exterior. Clase de inversor.....</b>	<b>28</b>
<b>Cuadro 20. Inversión española en el exterior. Clase de valor de la inversión.....</b>	<b>29</b>
<b>Cuadro 21. Inversión española en el exterior. Emisor.....</b>	<b>30</b>
<b>Cuadro 22. Inversión española en el exterior. Principales sectores de destino.....</b>	<b>30</b>
<b>Cuadro 23. Inversión española en el exterior. Mercado de destino.....</b>	<b>31</b>
<b>Cuadro 24. Inversión española en el exterior. Evolución anual de la inversión directa.....</b>	<b>33</b>
<b>Cuadro 25. Inversión española en el exterior. Inversión directa neta por mercados de destino.....</b>	<b>34</b>
<b>Cuadro 26. Inversión española en el exterior. Evolución anual de la inversión en IIC.....</b>	<b>35</b>
<b>Cuadro 27. Inversión española en el exterior. Distribución por Inversor de la inversión en IIC.....</b>	<b>36</b>
<b>Cuadro 28. Inversión española en el exterior. Principales mercados de destino de la inversión en IIC</b>	<b>37</b>

## I RESUMEN

Los datos de inversión en valores negociables referidos a 2007 presentan un crecimiento tanto en entradas como en salidas brutas, manteniéndose el saldo neto positivo de las inversiones españolas y registrándose, por primera vez desde 1999, también un saldo neto positivo de las extranjeras en los mercados bursátiles españoles. Durante 2007 se ha acelerado el ritmo de crecimiento de las inversiones y desinversiones brutas extranjeras, resultando un saldo neto positivo de +7.741 millones de euros. Una vez más se ha tratado de una inversión realizada en su mayoría por intermediarios financieros residentes en la Unión Europea y muy concentrada en los valores de mayor capitalización bursátil. Por su parte, los flujos de inversión española en el exterior han desacelerado sustancialmente su tasa de crecimiento y, como consecuencia de un mayor incremento de las desinversiones brutas, han resultado unas cifras netas de inversión muy inferiores a las registradas en 2006. La inversión bruta española alcanzó la cifra de 207.484 millones de euros, resultando una inversión neta positiva de 1.799 millones. En este caso el liderazgo de la inversión lo asume el grupo de instituciones de inversión colectiva; y se desacelera en tres puntos porcentuales el porcentaje de inversión en forma de participaciones en instituciones de inversión colectiva (fondos de inversión, etc.) que representan casi el 31% del total.



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

El cuadro nº 1 muestra la serie histórica correspondiente a los últimos ocho años de los flujos de inversión extranjera en valores negociables (acciones de empresas y participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva negociados en mercados oficiales de valores en el mundo). Puede apreciarse que, por primera vez en esta serie, los datos estadísticos registran saldo positivo en 2007. Así pues, el saldo negativo total se ha visto reducido, con las oscilaciones propias de los mercados financieros, desde -66.512 millones de euros en 2000 hasta llegar a un saldo positivo de +5.942 millones de euros en 2007.

A efectos comparativos, en el cuadro nº 2 la serie histórica recoge los datos históricos referidos exclusivamente a acciones cotizadas que también reflejan la reducción del saldo negativo en el último año.

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

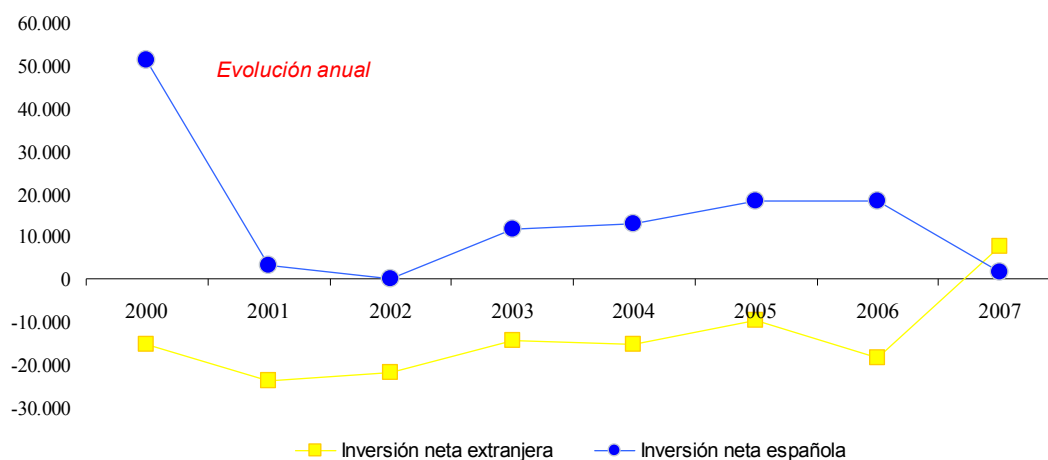
Millones de euros

AÑO	Inversión extranjera en España **					Inversión española en el exterior					Diferencia (A) - (B)
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta (A)	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta (B)	
	Importe	Tasa variación *	Importe	Tasa variación *		Importe	Tasa variación *	Importe	Tasa variación *		
2000	260.272		275.506		-15.234	124.397		73.119		51.278	-66.512
2001	229.242	-11,92	253.125	-8,12	-23.883	83.337	-33,01	80.139	9,60	3.198	-27.081
2002	219.034	-4,45	240.790	-4,87	-21.756	53.425	-35,89	53.310	-33,48	115	-21.871
2003	244.532	11,64	258.898	7,52	-14.366	56.578	5,90	44.872	-15,83	11.706	-26.072
2004	365.462	49,45	380.752	47,07	-15.290	92.174	62,91	79.297	76,72	12.877	-28.167
2005	486.239	33,05	495.918	30,25	-9.679	108.585	17,80	90.292	13,87	18.293	-27.972
2006	667.570	37,29	686.065	38,34	-18.495	173.042	59,36	154.771	71,41	18.271	-36.766
2007	1.034.519	54,97	1.026.778	49,66	7.741	207.484	19,90	205.685	32,90	1.799	5.942

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

\*\* Los datos de inversión extranjera en Fondos de Inversión sólo se incluyen a partir del año 2006.

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores



Cuadro 2. Inversión exterior en Acciones cotizadas

Millones de euros

AÑO	Inversión extranjera en acciones de sociedades españolas					Inversión española en acciones de sociedades extranjeras					Diferencia (A) - (B)
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta (A)	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta (B)	
	Importe	Tasa variación *	Importe	Tasa variación *		Importe	Tasa variación *	Importe	Tasa variación *		
2001	229.242		253.125		-23.883	78.902		75.463		3.439	-27.322
2002	219.034	-4,45	240.790	-4,87	-21.756	47.234	-40,14	48.977	-35,10	-1.743	-20.013
2003	244.532	11,64	258.898	7,52	-14.366	42.076	-10,92	38.107	-22,19	3.969	-18.335
2004	365.462	49,45	380.752	47,07	-15.290	67.104	59,48	62.493	63,99	4.611	-19.901
2005	486.239	33,05	495.918	30,25	-9.679	72.944	8,70	64.233	2,78	8.711	-18.390
2006	665.219	36,81	684.067	37,94	-18.848	113.667	55,83	105.619	64,43	8.048	-26.896
2007	1.031.931	55,13	1.023.415	49,61	8.516	143.777	26,49	125.764	19,07	18.013	-9.497

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

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores



### III

## FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN AÑO 2007

### 1. ANÁLISIS GLOBAL

#### 1.1 Distribución por clase de valor.

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

Millones de euros

CLASE DE VALOR	Año 2007				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s/Total	Importe	% s/Total	
Acciones	1.031.931	99,7	1.023.415	99,7	8.516
Participaciones en Fondos de Inversión	2.587	0,3	3.363	0,3	-775
<b>TOTAL</b>	<b>1.034.519</b>	<b>100,0</b>	<b>1.026.778</b>	<b>100,0</b>	<b>7.741</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El cuadro nº 3 muestra la estadística correspondiente a los flujos de inversión extranjera en España en valores negociables durante 2007 y que, por segundo año consecutivo, también incorpora los datos referidos a la adquisición de participaciones en fondos de inversión.

## 2. ACCIONES COTIZADAS

### 2.1 Análisis anual.

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

Millones de euros

Periodo *	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión neta	
	Importe	Variación **	Importe	Variación **	Importe	Variación **
2000	260.272	91,2	275.506	110,6	-15.234	-386,8
2001	229.242	-11,9	253.125	-8,1	-23.883	-56,8
2002	219.034	-4,5	240.790	-4,9	-21.756	8,9
2003	244.532	11,6	258.898	7,5	-14.366	34,0
2004	365.462	49,5	380.752	47,1	-15.290	-6,4
2005	486.239	33,0	495.918	30,2	-9.679	36,7
2006	665.219	36,8	684.067	37,9	-18.848	-94,7
2007	1.031.931	55,1	1.023.415	49,6	8.516	145,2

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

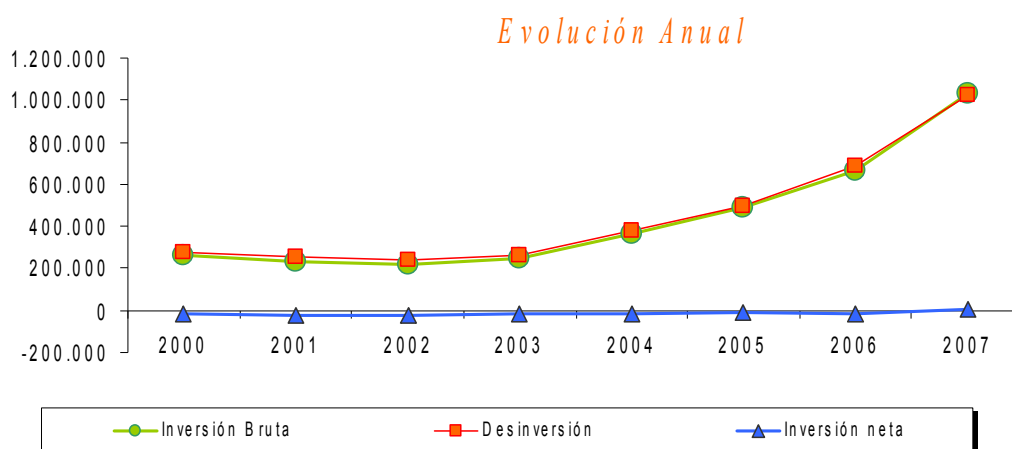
\* Están incluidas operaciones de inversión directa llevadas a cabo por medio de la adquisición o venta de valores negociables. Estas cifras se han incluido también en la estadística de inversión directa.

\*\* Variación respecto al año anterior.

En el cuadro nº 4 puede verse que la inversión bruta extranjera en acciones negociadas en las bolsas españolas ha crecido más de 18 puntos porcentuales respecto al volumen registrado el año anterior alcanzando 1,03 billones de euros, es decir, un 55,1% superior a la inversión de 2006. Ello significa que su volumen casi quintuplica la cifra alcanzada en 2002.

Como se estudia en un posterior epígrafe, en estas cifras la calificada como inversión directa no alcanza más que el 3,22% de las entradas totales; es decir, las inversiones se han materializado en lo que se conoce como inversión de cartera en sociedades con una participación extranjera inferior al 10%.

Por su parte, las desinversiones también aceleraron en 2007 su tasa de crecimiento anual hasta el 49,6%, comparado con el 37,9% del año anterior. De ello resulta que la inversión extranjera neta en acciones ha registrado un saldo positivo de 8.516 millones de euros.



## 2.2 Análisis mensual

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

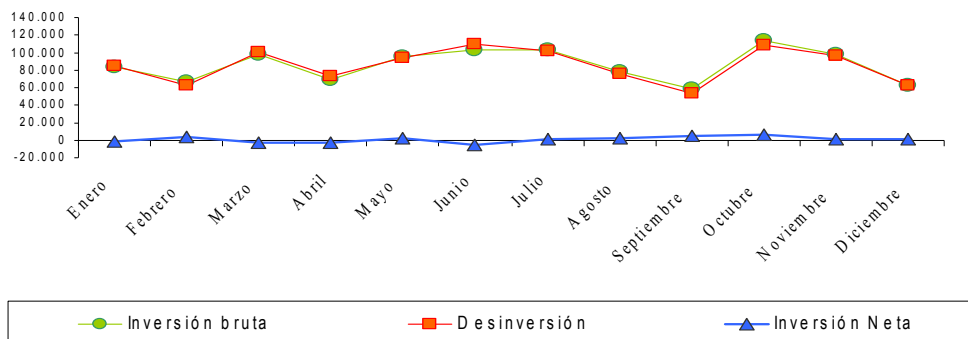
Millones de euros

Mes	Año 2007							
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta	
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado
Enero	83.649	8,1		84.918	8,3		-1.269	
Febrero	66.823	6,5	150.472	62.564	6,1	147.482	4.259	2.990
Marzo	97.916	9,5	248.388	100.485	9,8	247.967	-2.569	421
Abril	69.783	6,8	318.171	72.504	7,1	320.471	-2.720	-2.300
Mayo	95.132	9,2	413.303	93.486	9,1	413.956	1.646	-653
Junio	103.846	10,1	517.149	109.962	10,7	523.918	-6.116	-6.769
Julio	103.716	10,1	620.865	102.460	10,0	626.379	1.256	-5.513
Agosto	77.748	7,5	698.614	75.503	7,4	701.882	2.245	-3.268
Septiembre	58.916	5,7	757.530	53.747	5,3	755.629	5.169	1.901
Octubre	114.053	11,1	871.583	108.341	10,6	863.970	5.712	7.613
Noviembre	97.631	9,5	969.214	97.248	9,5	961.218	384	7.996
Diciembre	62.717	6,1	1.031.931	62.198	6,1	1.023.415	520	8.516
<b>TOTAL</b>	<b>1.031.931</b>	<b>100,0</b>		<b>1.023.415</b>	<b>100,0</b>		<b>8.516</b>	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El cuadro nº 5 refleja la evolución mensual de las inversiones extranjeras en España que muestran una inversión bruta media mensual de 85.994 millones de euros, frente a los 55.434 millones en 2006 y 40.520 millones en 2005.

Los meses de octubre, junio y julio han registrado los mayores volúmenes de negociación tanto en inversión bruta como en desinversión, siendo septiembre y diciembre los de menor actividad relativa.

*Evolución mensual*

## 2.3 Características de la Inversión

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

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

Millones de euros

Tipo de mercado	Año 2007	
	Compras inversores no residentes	Ventas inversores no residentes
Mercado primario	586	11
Mercado secundario	1.031.346	1.023.404
<b>Total</b>	<b>1.031.931</b>	<b>1.023.415</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Como puede observarse en el cuadro nº 6, los flujos de inversión extranjera en el mercado primario español han sido mínimos en comparación con los registrados en el mercado secundario.

En el mercado primario, y dentro de las inversiones que tuvieron incidencia en la inversión de no residentes, cabe destacar como de mayor importe una ampliación de capital no liberada de La Seda de Barcelona. También se registraron inversiones extranjeras de cierta importancia en las ampliaciones de Inmobiliaria Colonial y NH Hoteles.

A gran distancia también podrían mencionarse las siguientes ampliaciones: Fersa, Metrovacesa, Service Point Solutions, Ercros, Banco de Valencia, Tecnocom, Sniace y Montebalito.

Las ampliaciones de capital liberadas (sin desembolso) se contabilizaron con valor cero. En este segmento pueden citarse las llevadas a cabo por Abertis, Papeles y Cartones, Cintra, Metrovacesa, S.A. Damm, Urbar Ingenieros, Mecalux y Service Point Solutions.

Entre las operaciones relevantes de mercado secundario que implicaron a inversores no residentes pueden destacarse las OPV's y OPS's de Iberdrola Renovables, Critería Caixacorp, Realia y Laboratorios Almirall. En cuanto a las Ofertas Públicas de Adquisición (OPA's) se pueden citar las siguientes: Enel y Acciona sobre Endesa y Promociones y Urbanizaciones Martín y Huson Big sobre Fadesa.

### 2.3.2 Valores del Mercado Continuo

En el cuadro nº 7 puede observarse el destino de la inversión extranjera en valores cotizados en las bolsas españolas. De su análisis se desprende la alta concentración de los flujos de contratación en un número limitado de compañías cotizadas: el 67,3% de la negociación se dirigió a cinco empresas; este porcentaje se eleva al 79,3% del total si se incrementase a diez el número de compañías, algo inferior al registrado en años anteriores.

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

Millones de euros

EMISOR *	Año 2007					
	Inversión bruta (A)		Desinversión (B)		Volumen de negociación (A) + (B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
Banco Santander S.A.	190.364	19,3	187.578	19,2	377.941	19,2
Telefónica S.A.	157.611	16,0	155.953	16,0	313.564	16,0
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	136.964	13,9	143.168	14,6	280.132	14,3
Endesa S.A.	107.049	10,8	91.980	9,4	199.028	10,1
Iberdrola S.A.	73.771	7,5	77.320	7,9	151.091	7,7
Repsol YPF S.A.	52.374	5,3	52.373	5,4	104.747	5,3
Industria de Diseño Textil S.A.	20.170	2,0	20.187	2,1	40.357	2,1
Banco Popular Español S.A.	17.332	1,8	19.230	2,0	36.562	1,9
ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A.	13.320	1,3	13.983	1,4	27.303	1,4
Unión Fenosa S.A.	13.367	1,4	12.025	1,2	25.391	1,3
Red Eléctrica de España S.A.	11.948	1,2	11.363	1,2	23.311	1,2
Acciona S.A.	11.670	1,2	11.470	1,2	23.140	1,2
Gas Natural SDG, S.A.	11.922	1,2	11.132	1,1	23.054	1,2
Grupo Ferrovial S.A.	11.365	1,2	11.424	1,2	22.789	1,2
Gamesa Corporación Tecnológica S.A.	10.092	1,0	9.624	1,0	19.716	1,0
Enagas S.A.	9.813	1,0	9.836	1,0	19.648	1,0
Acerinox S.A.	7.613	0,8	7.554	0,8	15.167	0,8
Banco de Sabadell S.A.	7.093	0,7	7.737	0,8	14.830	0,8
Fomento de Construcciones y Contratas S.A.	6.962	0,7	7.493	0,8	14.455	0,7
Iberia Líneas Aereas de España S.A.	5.893	0,6	5.768	0,6	11.661	0,6
Metrovacesa S.A.	6.087	0,6	5.773	0,6	11.860	0,6
Gestevisión Telecinco S.A.	5.800	0,6	5.840	0,6	11.640	0,6
Abertis Infraestructuras S.A.	5.731	0,6	5.338	0,5	11.069	0,6
Sogecable S.A.	4.947	0,5	4.795	0,5	9.742	0,5
Otras	87.733	8,9	88.665	9,1	176.398	9,0
<b>Total</b>	<b>986.990</b>	<b>100,0</b>	<b>977.607</b>	<b>100,0</b>	<b>1.964.597</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

### 2.3.3 Distribución por Sector de Actividad

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

Millones de euros

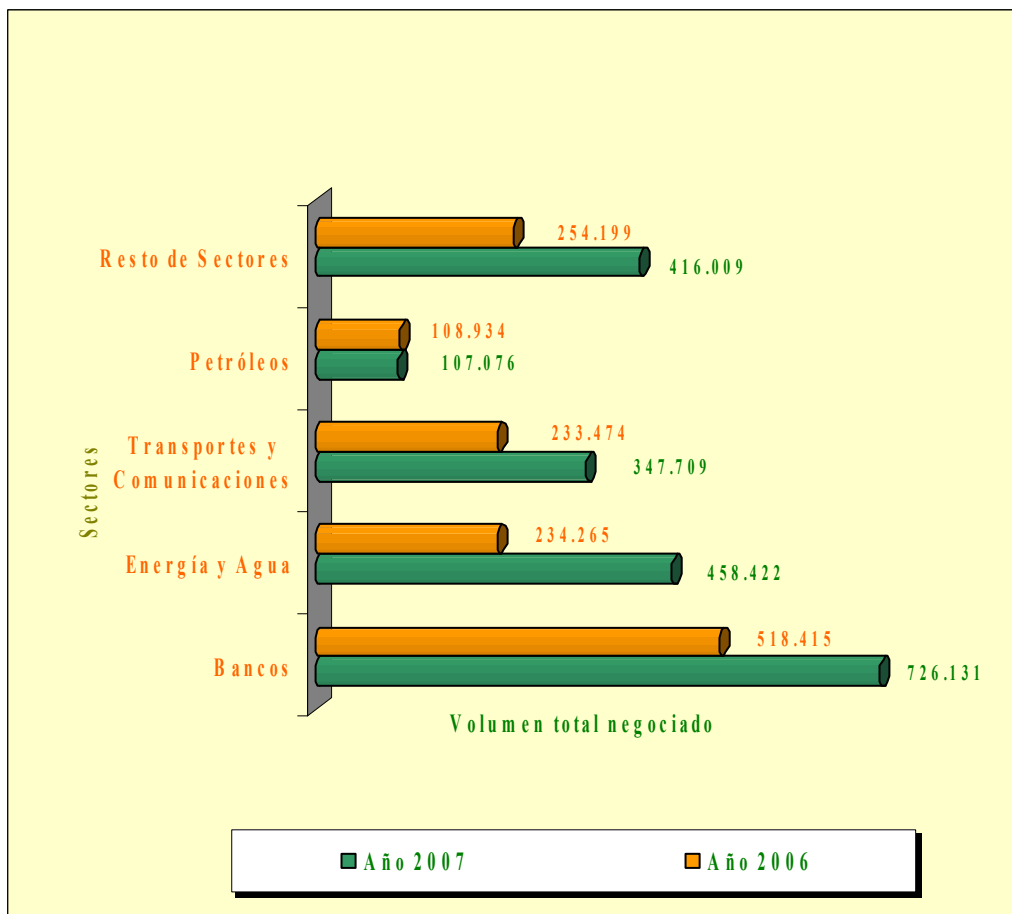
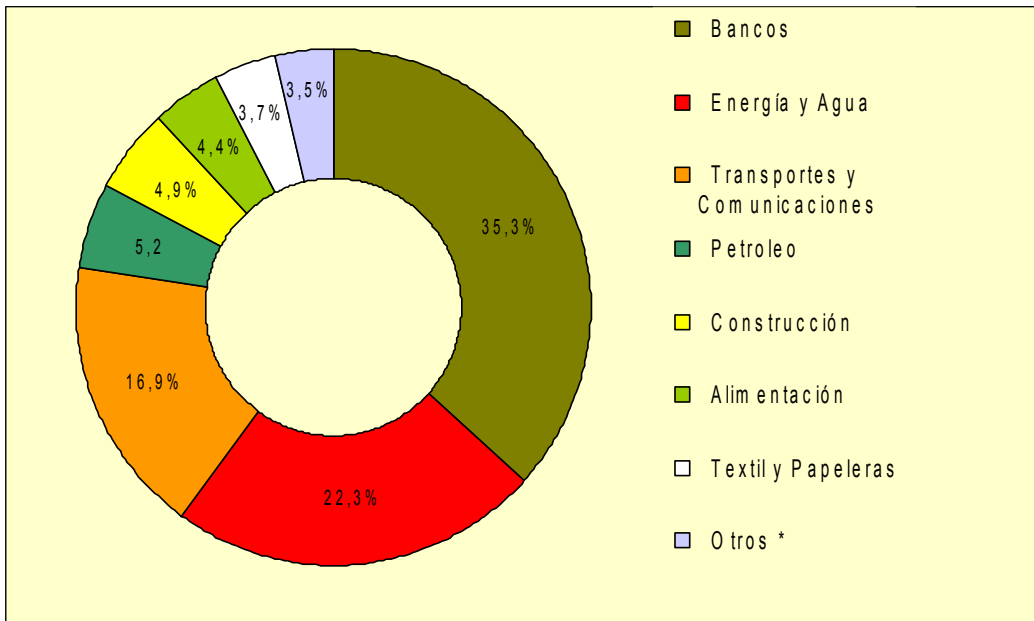
Sectores	Año 2007					
	Inversión bruta(A)		Desinversión(B)		Volumen total negociado (A)+(B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
<b>Sector no Financiero</b>	664.421	64,4	647.695	63,3	1.312.116	63,8
<i>Petroleo</i>	53.576	5,2	53.500	5,2	107.076	5,2
<i>Energía y Agua</i>	236.253	22,9	222.169	21,7	458.422	22,3
<i>Minería y Metálicas Básicas</i>	7.983	0,8	7.893	0,8	15.876	0,8
<i>Cementos y Mat. Construcción</i>	1.045	0,1	1.227	0,1	2.272	0,1
<i>Químicas</i>	2.378	0,2	1.936	0,2	4.314	0,2
<i>Textil y Papeleras</i>	38.313	3,7	37.188	3,6	75.502	3,7
<i>Metal Mecánica</i>	4.631	0,4	4.561	0,4	9.192	0,4
<i>Alimentación</i>	44.982	4,4	44.873	4,4	89.854	4,4
<i>Construcción</i>	49.597	4,8	50.351	4,9	99.948	4,9
<i>Inmobiliarias</i>	14.080	1,4	15.298	1,5	29.377	1,4
<i>Transportes y Comunicaciones</i>	174.720	16,9	172.989	16,9	347.709	16,9
<i>Otros *</i>	36.864	3,6	35.709	3,5	72.572	3,5
<b>Sector Financiero</b>	367.510	35,6	375.721	36,7	743.231	36,2
<i>Bancos</i>	360.098	34,9	366.033	35,8	726.131	35,3
<i>Seguros</i>	4.256	0,4	4.535	0,4	8.791	0,4
<i>Sociedades de Cartera</i>	3.150	0,3	5.141	0,5	8.291	0,4
<i>SICAV</i>	7	0,0	12	0,0	18	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>1.031.931</b>	<b>100,0</b>	<b>1.023.415</b>	<b>100,0</b>	<b>2.055.347</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

Atendiendo al desglose por sector de actividad (cuadro nº 8), el flujo de inversiones extranjeras en 2007 ha incrementado ligeramente sus preferencias por el sector no financiero: 64,4% frente al 60,5% en 2006 y el 61,1% en 2005.

En cualquier caso, el sector bancario continúa siendo el de mayor atractivo para los inversores foráneos, seguido por los sectores de energía y de transportes y comunicaciones.



### 2.3.4 Distribución por Clase de Inversor

El perfil del inversor extranjero en los mercados de valores españoles, como muestra el cuadro nº 9, está primordialmente constituido por intermediarios financieros que representan casi el 93% de la inversión bruta total, frente al 95% que representaban el año anterior. La cifra neta negativa para este grupo se ha incrementado ligeramente en 2007, pero ha sido ampliamente contrarrestada por la actividad del grupo de empresas privadas no financieras

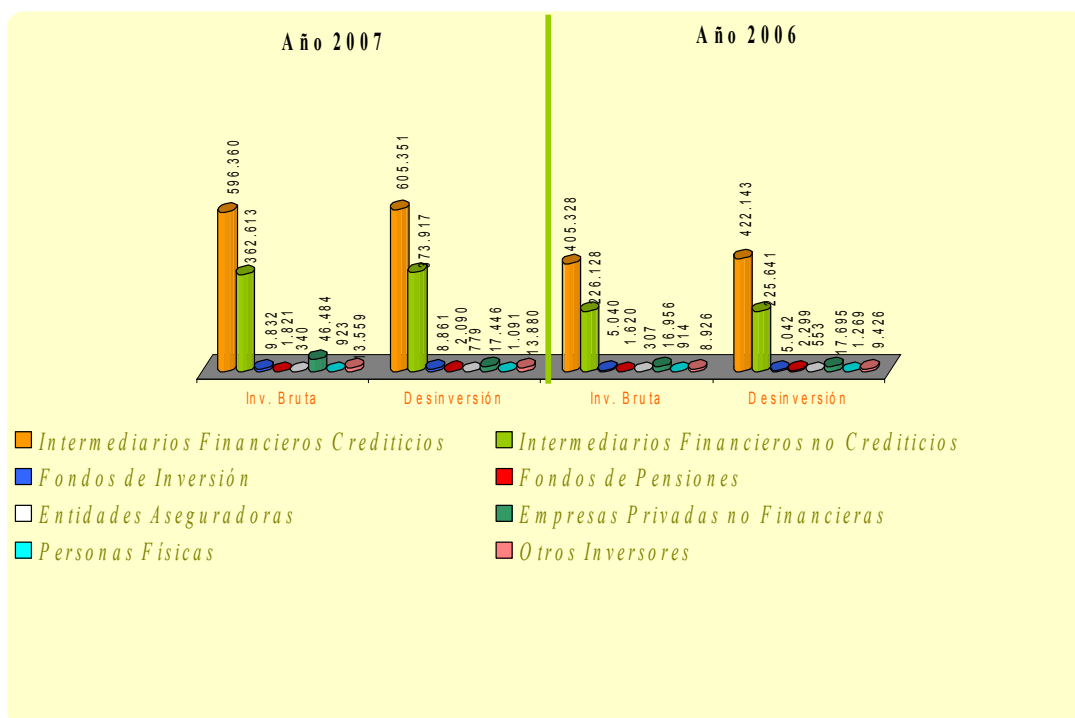
La empresas privadas no financieras constituyen el segundo mayor grupo de inversores que operan en nuestros mercados. Es de destacar la disminución del peso de los fondos de inversión pasando de representar un 4% en 2005, al 0,8% en 2006 y al 1% en 2007.

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

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	Año 2007					Año 2006
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta	Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total		
Intermediarios Financieros Crediticios	596.360	57,8	605.351	59,2	-8.991	-16.815
Intermediarios Financieros no Crediticios	362.613	35,1	373.917	36,5	-11.305	487
Fondos de Inversión	9.832	1,0	8.861	0,9	970	-1
Fondos de Pensiones	1.821	0,2	2.090	0,2	-269	-679
Entidades Aseguradoras	340	0,0	779	0,1	-439	-247
Empresas Privadas no Financieras	46.484	4,5	17.446	1,7	29.037	-738
Personas Físicas	923	0,1	1.091	0,1	-167	-354
Otros Inversores	13.559	1,3	13.880	1,4	-320	-501
<b>TOTAL</b>	<b>1.031.931</b>	<b>100,0</b>	<b>1.023.415</b>	<b>100,0</b>	<b>8.516</b>	<b>-18.848</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores





### 2.3.5 Distribución por País

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

Millones de euros

País	Año 2007				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe
<b>PAISES OCDE</b>	1.027.935	99,6	1.018.765	99,5	9.170
<b>UNION EUROPEA</b>	903.000	87,5	889.252	86,9	13.747
<i>Alemania</i>	27.119	2,6	25.647	2,5	1.472
<i>Austria</i>	276	0,0	359	0,0	-83
<i>Bélgica</i>	8.711	0,8	12.074	1,2	-3.364
<i>Dinamarca</i>	3.632	0,4	3.424	0,3	208
<i>Finlandia</i>	212	0,0	186	0,0	26
<i>Francia</i>	135.256	13,1	131.650	12,9	3.606
<i>Grecia</i>	29	0,0	37	0,0	-8
<i>Irlanda</i>	4.222	0,4	4.644	0,5	-422
<i>Italia</i>	39.971	3,9	12.693	1,2	27.277
<i>Luxemburgo</i>	47.359	4,6	47.517	4,6	-159
<i>Países Bajos</i>	46.147	4,5	44.810	4,4	1.337
<i>Portugal</i>	3.848	0,4	3.756	0,4	92
<i>Reino Unido</i>	574.077	55,6	594.291	58,1	-20.215
<i>Suecia</i>	6.071	0,6	5.192	0,5	879
<i>Resto Países Unión Europea</i>	6.072	0,6	2.971	0,3	3.101
<b>P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS</b>	22.887	2,2	22.954	2,2	-66
<i>Suiza</i>	22.539	2,2	22.620	2,2	-81
<b>PAISES OCDE NO EUROPEOS</b>	102.048	9,9	106.559	10,4	-4.512
<i>Estados Unidos</i>	96.542	9,4	101.113	9,9	-4.571
<i>Canadá</i>	3.494	0,3	2.910	0,3	584
<i>Australia</i>	1.848	0,2	2.286	0,2	-438
<b>PARAISOS FISCALES</b>	2.693	0,3	3.360	0,3	-667
<b>LATINOAMERICA</b>	574	0,1	624	0,1	-50
<b>RESTO PAISES</b>	730	0,1	666	0,1	64
<b>Total</b>	<b>1.031.931</b>	<b>100,0</b>	<b>1.023.415</b>	<b>100,0</b>	<b>8.516</b>

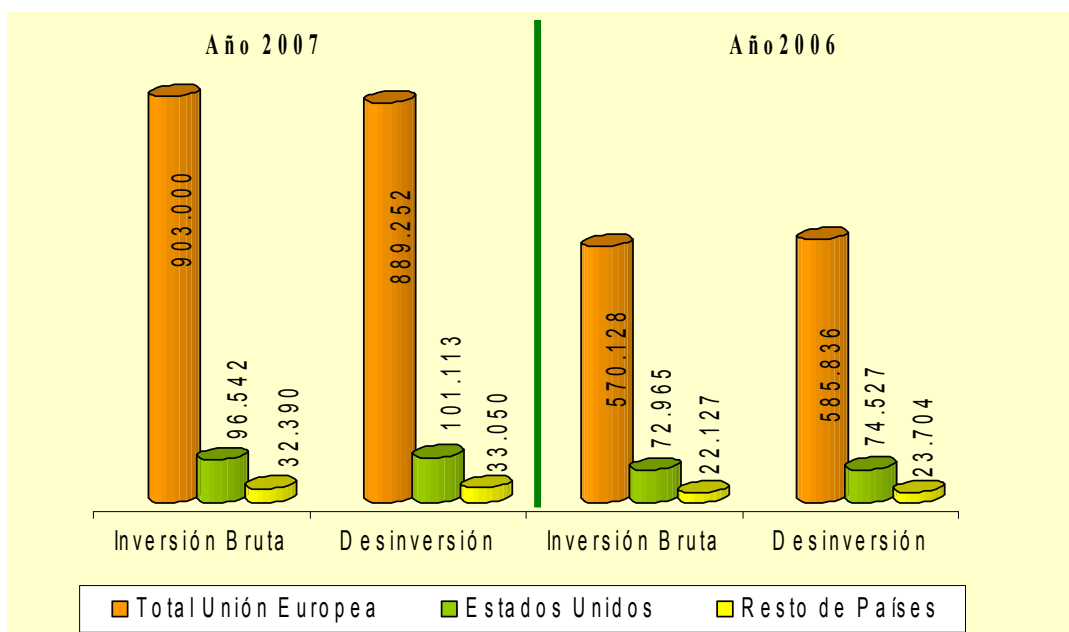
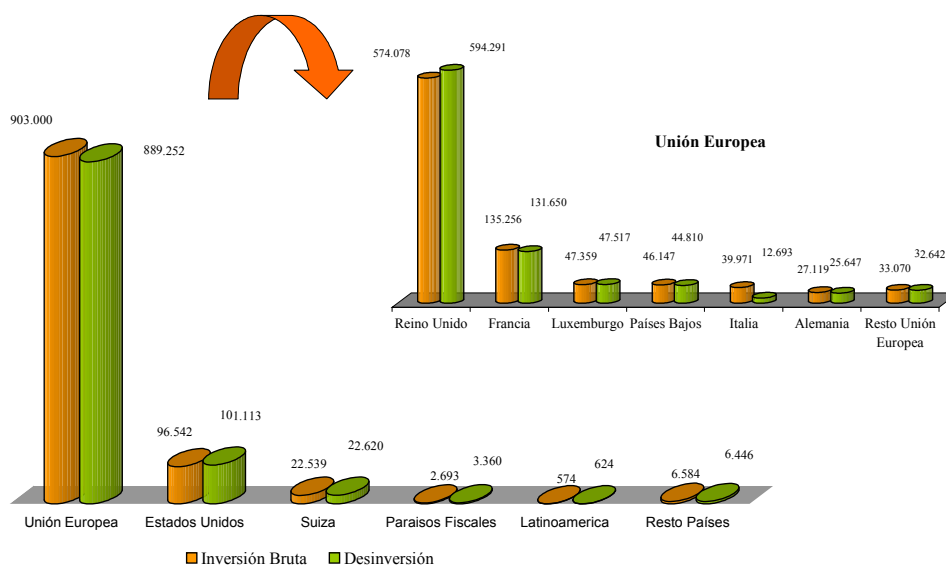
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Según muestra el cuadro nº 10, casi toda la inversión extranjera en valores negociables españoles procede de los países de la OCDE (99,6%) y especialmente de la Unión Europea (87,5%) que ha visto aumentar su participación sobre el total en casi dos puntos porcentuales respecto del año anterior.

El Reino Unido canalizó el 55,6% de la inversión bruta, algo inferior al registrado el año anterior, habiéndose incrementado fuertemente su saldo negativo desde los -2.871 millones de euros en 2006 hasta -20.215 millones en 2007. Los saldos netos positivos registrados con Italia y Francia han permitido compensar la cifra anterior. Se observa que la inversión bruta procedente de Italia se ha más que

triplicado en 2007 respecto a 2006, como consecuencia de la operación de compra de una eléctrica española; Países Bajos (+100%), Francia (+72%), Reino Unido (+52%).

La inversión bruta procedente de Estados Unidos se ha incrementado desde 49.500 millones de euros en 2005, 73.000 millones en 2006 y 96.542 millones en 2007, pero su participación sobre el total sigue siendo relativamente reducida (9,4%), aunque no hay que olvidar que gran parte de la inversión norteamericana se canaliza vía el mercado londinense.



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

### 2.3.6.1 Evolución anual y mensual

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

Millones de euros

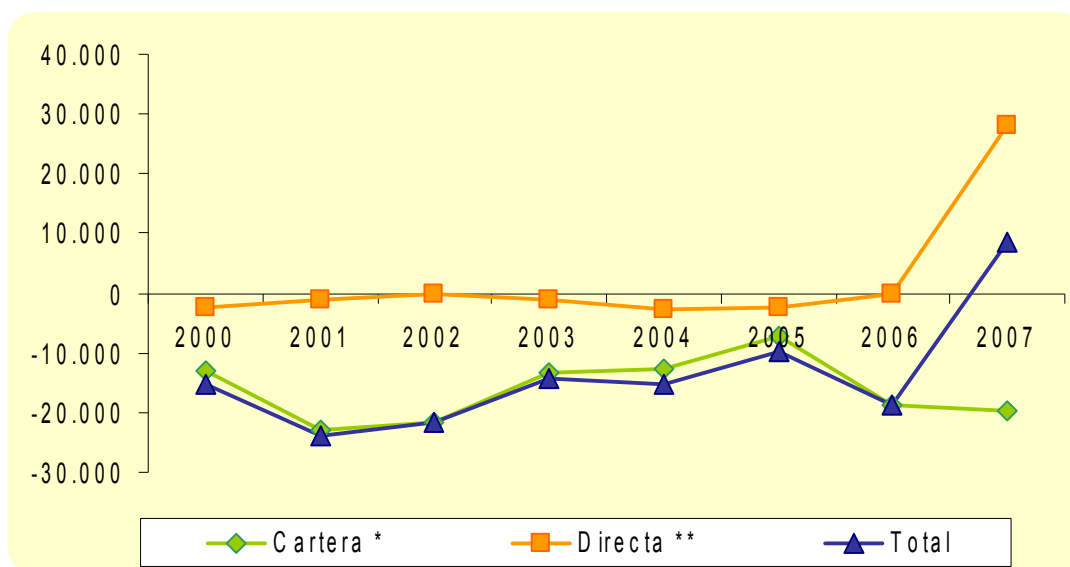
Periodo	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Cartera *	Directa **	Total	Cartera *	Directa **	Total	Cartera *	Directa **	Total
2000	257.926	2.346	260.272	270.802	4.704	275.506	-12.876	-2.358	-15.234
2001	227.586	1.656	229.242	250.528	2.597	253.125	-22.942	-941	-23.883
2002	218.731	303	219.034	240.268	522	240.790	-21.537	-219	-21.756
2003	243.435	1.097	244.532	256.817	2.081	258.898	-13.382	-984	-14.366
2004	365.020	442	365.462	377.754	2.999	380.752	-12.734	-2.556	-15.290
2005	485.315	924	486.239	492.636	3.283	495.918	-7.320	-2.359	-9.679
2006	664.045	1.174	665.219	682.734	1.333	684.067	-18.689	-159	-18.848
2007	998.684	33.248	1.031.931	1.018.345	5.070	1.023.415	-19.661	28.178	8.516

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

\* Incluye operaciones sobre sociedades cotizadas de las que resulta una participación extranjera inferior al 10 %.

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

### Evolución anual de la inversión neta



En los cuadros nº 11 y 12 puede observarse el desglose por modalidad de inversión que muestra lo reducido del porcentaje calificado como inversión directa (3,22 % de la inversión bruta total)

El saldo neto positivo registrado en 2007 debe imputarse al segmento de inversiones directas (+28.178 millones de euros) que ha compensado con creces el saldo negativo (- 19.661 millones de euros) que presentan las inversiones de cartera.

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

Millones de euros

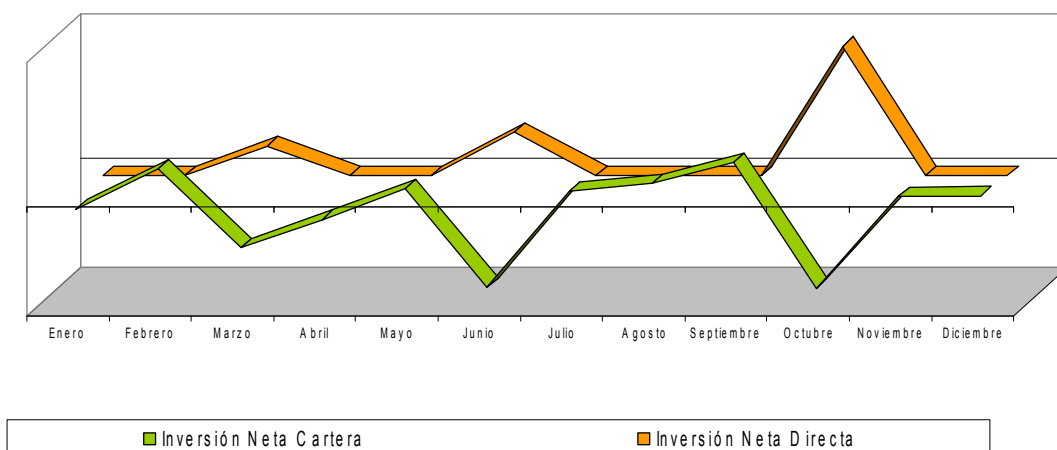
Mes	Año 2007								
	Inversión bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Cartera *	Directa**	Total	Cartera*	Directa**	Total	Cartera*	Directa**	Total
Enero	83.634	15	83.649	84.897	21	84.918	-1.263	-6	-1.269
Febrero	66.823	0	66.823	62.563	1	62.564	4.260	-1	4.259
Marzo	93.787	4.129	97.916	100.452	33	100.485	-6.665	4.096	-2.569
Abril	69.761	22	69.783	72.494	10	72.504	-2.733	12	-2.720
Mayo	94.705	426	95.132	93.122	364	93.486	1.584	62	1.646
Junio	93.420	10.426	103.846	105.553	4.409	109.962	-12.133	6.017	-6.116
Julio	103.610	107	103.716	102.435	26	102.460	1.175	81	1.256
Agosto	77.748	0	77.748	75.493	10	75.503	2.255	-10	2.245
Septiembre	58.859	58	58.916	53.747	0	53.747	5.111	58	5.169
Octubre	96.025	18.027	114.053	108.201	140	108.341	-12.175	17.887	5.712
Noviembre	97.611	20	97.631	97.192	55	97.248	419	-35	384
Diciembre	62.701	17	62.717	62.198	0	62.198	503	17	520
<b>Total</b>	<b>998.684</b>	<b>33.248</b>	<b>1.031.931</b>	<b>1.018.345</b>	<b>5.070</b>	<b>1.023.415</b>	<b>-19.661</b>	<b>28.178</b>	<b>8.516</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

\* Incluye operaciones sobre sociedades cotizadas de las que resulta una participación extranjera inferior al 10 %.

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

### Evolución mensual de la inversión neta



2.3.6.2 *Distribución por países*

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

Millones de euros

<b>Distribución por país de procedencia</b>				
<b>Países</b>	<b>Año 2004</b>	<b>Año 2005</b>	<b>Año 2006</b>	<b>Año 2007</b>
<b>PAISES OCDE</b>	-1.828	-2.335	-165	28.178
<b>UNION EUROPEA</b>	-1.925	-2.363	-153	28.287
<i>Alemania</i>	-394	-180	-588	
<i>Austria</i>	3	-2	0	
<i>Bélgica</i>		-174	-2	
<i>Dinamarca</i>				0
<i>Francia</i>	-194	-1.019	2	-8
<i>Italia</i>		0		28.310
<i>Irlanda</i>	0	0		
<i>Luxemburgo</i>	-1.015	-77	-109	-122
<i>Países Bajos</i>	-271	-115	762	16
<i>Portugal</i>	-56	1	66	145
<i>Reino Unido</i>	2	-745	-285	-114
<i>Suecia</i>		-52		60
<b>P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS</b>	-3	30	-5	-1
<i>Suiza</i>	-3	30	-5	-1
<b>PAISES OCDE NO EUROPEOS</b>	100	-3	-8	-108
<i>Estados Unidos</i>	100	-3	-8	-108
<i>Canada</i>				
<i>Japón</i>				
<b>PARAISOS FISCALES</b>	-728	-24	6	
<b>LATINOAMERICA</b>	0	1	0	0
<b>Total</b>	<b>-2.557</b>	<b>-2.359</b>	<b>-159</b>	<b>28.178</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El cuadro nº 13 ofrece el desglose por países de las entradas en forma de inversión directa. Realmente la operación en el sector energético que tuvo lugar desde Italia es lo único destacable.

### 3. FONDOS DE INVERSIÓN

#### 3.1 Análisis mensual

Por segundo año consecutivo se recoge en este Boletín anual de flujos estadísticas correspondientes a la compraventa extranjera de participaciones de fondos de inversión negociados en los mercados financieros españoles. Dado que no existe amplia serie histórica en esta estadística, no puede realizarse una comparación más que interanual de dichos flujos.

Los siguientes cuadros recogen las cifras correspondientes a estas inversiones de no residentes. Según habíamos visto en el cuadro nº 3, la inversión extranjera en fondos de inversión negociados en España es muy reducida, no representando más que el 0,3% del total de entradas brutas en 2007 (0,4% en 2006), cuyo desglose mensual se recoge en el cuadro nº 14. El volumen de compras extranjeras en 2007 es similar al registrado el año anterior y, habiendo aumentado el volumen de liquidaciones, ha resultado un saldo neto negativo de – 775 millones de euros frente a + 354 millones en 2006.

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

Millones de euros

Mes	Año 2007							
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta	
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado
Enero	234	9,0		269	8,0		-35	
Febrero	363	14,0	598	294	8,7	562	70	35
Marzo	203	7,8	800	351	10,4	913	-149	-113
Abril	174	6,7	974	215	6,4	1.128	-41	-154
Mayo	419	16,2	1.394	375	11,2	1.503	44	-109
Junio	266	10,3	1.659	346	10,3	1.849	-81	-190
Julio	220	8,5	1.879	248	7,4	2.097	-28	-218
Agosto	198	7,7	2.078	287	8,5	2.385	-89	-307
Septiembre	113	4,4	2.191	254	7,6	2.639	-141	-448
Octubre	125	4,8	2.316	262	7,8	2.901	-137	-585
Noviembre	154	5,9	2.470	243	7,2	3.144	-89	-674
Diciembre	118	4,6	2.587	219	6,5	3.363	-101	-775
<b>TOTAL</b>	<b>2.587</b>	<b>100,0</b>		<b>3.363</b>	<b>100,0</b>		<b>-775</b>	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

El cuadro nº 15 estudia la inversión atendiendo a la clase de inversor: a diferencia del mercado de acciones, en el mercado de fondos adquieren principal protagonismo los grupos de personas físicas y de empresas privadas no financieras teniendo menor importancia relativa las operaciones vinculadas a intermediarios financieros, si bien el segmento de financieros crediticios ha incrementado sustancialmente su peso relativo (31,7% en 2007 frente al 21,2% en 2006) en detrimento porcentual de las empresas no financieras (37,2% en 2006 y 29% en 2007).

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

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	Año 2007				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	
Intermediarios Financieros Crediticios	820	31,7	960	28,5	-140
Intermediarios Financieros no Crediticios	40	1,6	42	1,2	-2
Fondos de Inversión	59	2,3	57	1,7	2
Entidades Aseguradoras	4	0,2	7	0,2	-2
Empresas Privadas no Financieras	749	29,0	1.100	32,7	-350
Personas Físicas	901	34,8	1.179	35,1	-278
Otros Inversores	14	0,5	19	0,6	-6
<b>TOTAL</b>	<b>2.587</b>	<b>100,0</b>	<b>3.363</b>	<b>100,0</b>	<b>-775</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El cuadro nº 16 permite observar con mayor detalle el origen de este tipo de inversión, destacando Reino Unido, Latinoamérica, Portugal, Francia e Irlanda aunque, insistimos, con volúmenes poco significativos.

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

Millones de euros

País	Año 2007				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe
<b>PAISES OCDE</b>	2.100	81,2	2.796	83,1	-696
<b>UNION EUROPEA</b>	1.881	72,7	2.405	71,5	-524
<i>Alemania</i>	78	3,0	128	3,8	-50
<i>Austria</i>	2	0,1	4	0,1	-2
<i>Bélgica</i>	27	1,1	29	0,9	-2
<i>Dinamarca</i>	4	0,1	3	0,1	1
<i>Finlandia</i>	2	0,1	3	0,1	-1
<i>Francia</i>	185	7,1	281	8,4	-96
<i>Grecia</i>	3	0,1	2	0,1	0
<i>Irlanda</i>	110	4,2	74	2,2	36
<i>Italia</i>	19	0,7	30	0,9	-11
<i>Luxemburgo</i>	76	2,9	133	4,0	-58
<i>Países Bajos</i>	43	1,6	39	1,2	4
<i>Portugal</i>	360	13,9	390	11,6	-31
<i>Reino Unido</i>	944	36,5	1.254	37,3	-310
<i>Suecia</i>	12	0,5	14	0,4	-2
<i>Resto Países Unión Europea</i>	17	0,7	19	0,6	-2
<b>P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS</b>	153	5,9	306	9,1	-153
<i>Suiza</i>	149	5,8	302	9,0	-153
<b>PAISES OCDE NO EUROPEOS</b>	66	2,5	85	2,5	-19
<i>Estados Unidos</i>	57	2,2	68	2,0	-11
<i>Canadá</i>	4	0,2	7	0,2	-3
<i>Australia</i>	3	0,1	4	0,1	-1
<b>PARAISOS FISCALES</b>	37	1,4	52	1,5	-15
<b>LATINOAMERICA</b>	378	14,6	424	12,6	-46
<b>RESTO PAISES</b>	71	2,8	92	2,7	-20
<b>Total</b>	<b>2.587</b>	<b>100,0</b>	<b>3.363</b>	<b>100,0</b>	<b>-775</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



## IV FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y EN INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA (IIC) AÑO 2007

### 1. ANÁLISIS GLOBAL

#### 1.1 Análisis anual

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

Millones de euros

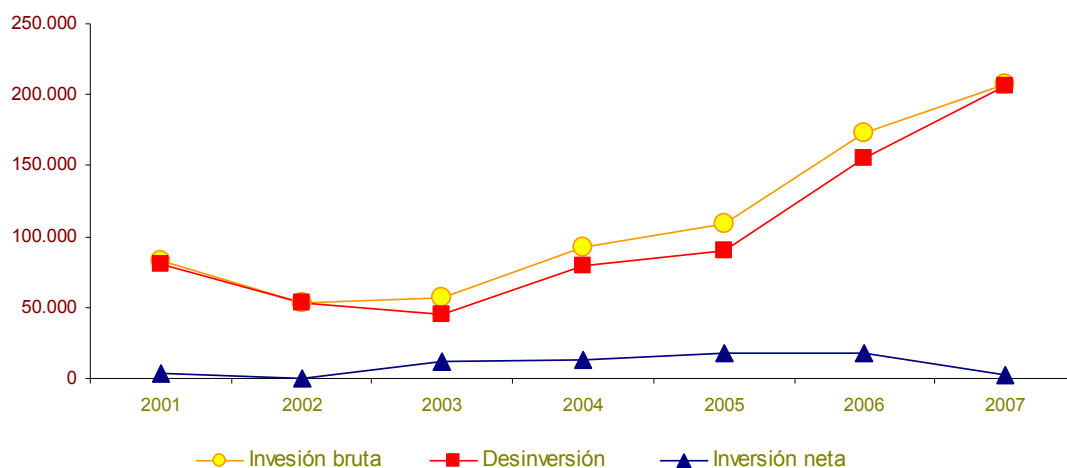
AÑO	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	Tasa de variación *	Importe	Tasa de variación *	
2001	83.337		80.139		3.198
2002	53.425	-35,89	53.310	-33,48	115
2003	56.578	5,90	44.872	-15,83	11.706
2004	92.174	62,91	79.297	76,72	12.877
2005	108.585	17,80	90.292	13,87	18.293
2006	173.042	59,36	154.771	71,41	18.271
2007	207.484	19,90	205.685	32,90	1.799

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

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

De acuerdo con las estadísticas elaboradas por el Registro de Inversiones Exteriores, los flujos de inversión bruta española en valores cotizados en mercados extranjeros (ver cuadro nº 17) han incrementado su ritmo de crecimiento en 2007 respecto del año anterior (+19,9%). Sin embargo, la mayor tasa de crecimiento de la desinversión bruta (+32,9%) ha originado que la inversión neta haya descendido hasta +1.799 millones de euros desde +18.271 en 2006, imputable fundamentalmente al segmento de participaciones en IIC.

### *Evolución anual*



## 1.2 Análisis mensual

En el cuadro nº 18 puede seguirse la evolución mensual de los flujos de inversión española en valores negociables extranjeros. Se aprecia una menor actividad inversora (46,4% del total del año) y mayores ventas (55,5% del total anual) en el segundo semestre del año.

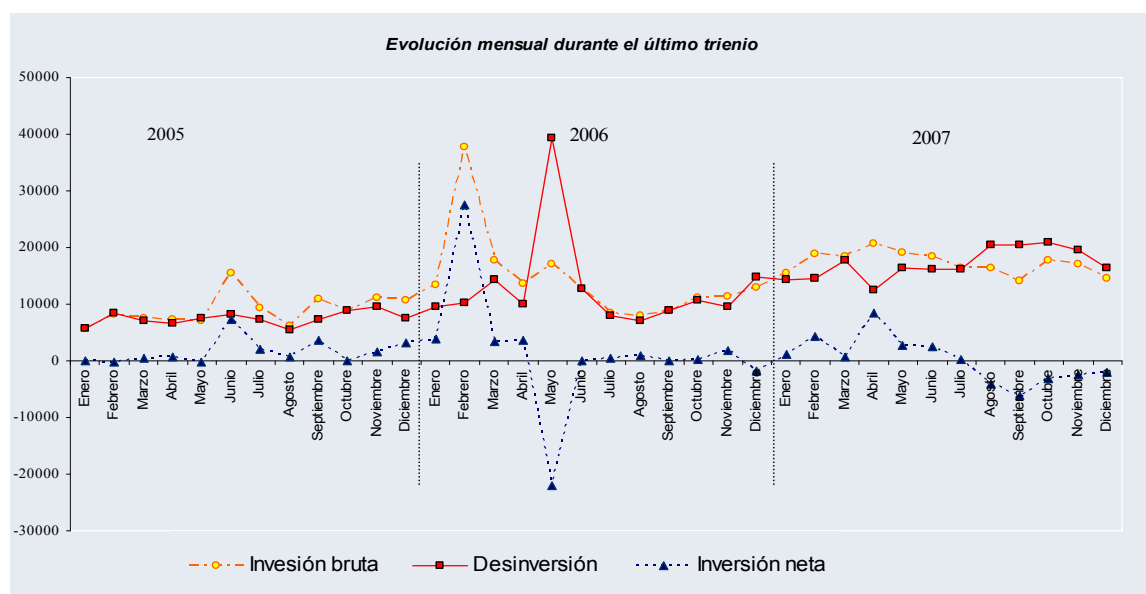
En consecuencia, el saldo positivo de inversión neta alcanzado a finales de junio por importe de 19.648 millones de euros se reduce hasta 1.799 al terminar diciembre.

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

Millones de euros

AÑO 2007					
Mes	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s.Total	
Enero	15.500	7,47	14.255	6,93	1.245
Febrero	18.814	9,07	14.596	7,10	4.218
Marzo	18.467	8,90	17.748	8,63	719
Abril	20.761	10,01	12.420	6,04	8.341
Mayo	19.142	9,23	16.451	8,00	2.691
Junio	18.479	8,91	16.045	7,80	2.434
Julio	16.411	7,91	16.201	7,88	210
Agosto	16.443	7,92	20.560	10,00	-4.117
Septiembre	14.145	6,82	20.349	9,89	-6.204
Octubre	17.755	8,56	20.987	10,20	-3.232
Noviembre	17.095	8,24	19.636	9,55	-2.541
Diciembre	14.472	6,97	16.437	7,99	-1.965
<b>TOTAL</b>	<b>207.484</b>	<b>100,00</b>	<b>205.685</b>	<b>100,00</b>	<b>1.799</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores



## 2. CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN

### 2.1 Distribución por clase de inversor

El cuadro nº 19 permite comparar el peso relativo de cada grupo inversor y observar que las Instituciones de Inversión Colectiva (Fondos de Inversión fundamentalmente) pasan a representar, en detrimento del segmento de Entidades No Financieras, el mayor porcentaje de inversiones en el exterior e incrementan su importancia en el total respecto a períodos anteriores (ocho puntos porcentuales superior al año anterior). En 2007 este grupo representó casi el 30% de la inversión bruta total con un crecimiento del 62,9% respecto al año anterior si bien en términos netos arroja cifras negativas, correspondiendo las mayores cifras positivas a Entidades Financieras y no Financieras.

**Cuadro 19. Inversión española en el exterior. Clase de inversor.**

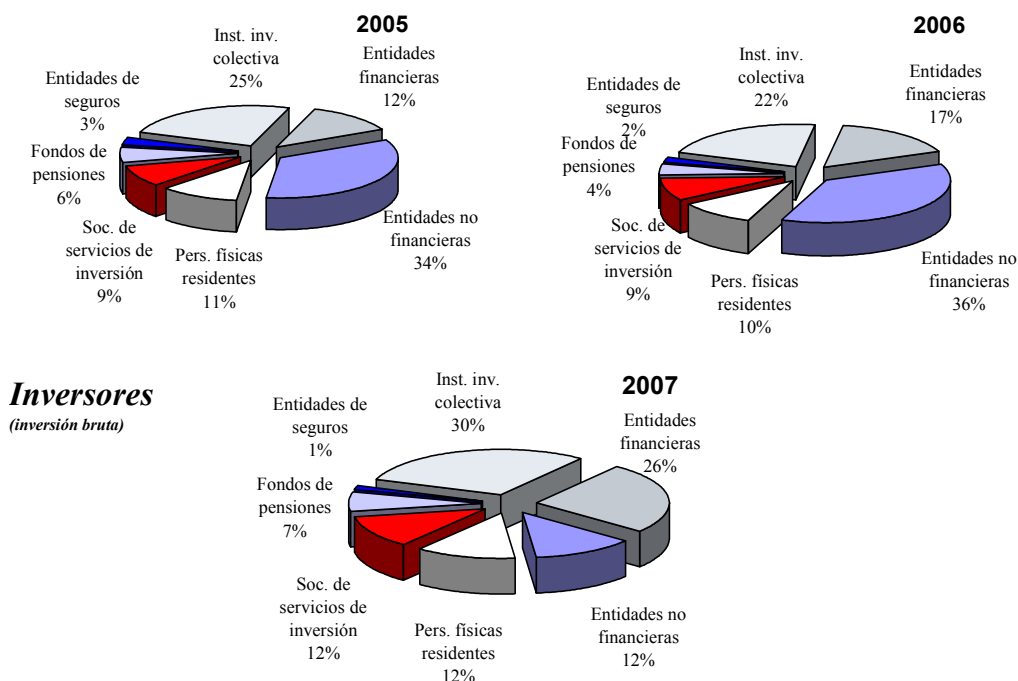
Millones de euros

AÑO 2007					
CLASE DE INVERSOR	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Inst. inv. colectiva	61.471	29,63	76.152	37,02	-14.681
Entidades financieras	53.375	25,72	44.342	21,56	9.033
Entidades no financieras	25.840	12,45	18.832	9,16	7.008
Pers. físicas residentes	25.207	12,15	24.626	11,97	581
Soc. de servicios de inversión	24.250	11,69	23.889	11,61	361
Fondos de pensiones	14.284	6,88	14.481	7,04	-197
Entidades de seguros	3.057	1,47	3.363	1,64	-306
<b>TOTAL</b>	<b>207.484</b>	<b>100,00</b>	<b>205.685</b>	<b>100,00</b>	<b>1.799</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

El segundo grupo en importancia lo constituyen las Entidades Financieras que representan casi el 26% del total (más de nueve puntos porcentuales que el año anterior). También incrementan su participación sobre el total las personas Físicas y los Fondos de Pensiones. El grupo de Entidades no Financieras ha perdido un importante peso relativo pasando de representar un 36,84% de la inversión bruta total en 2006 hasta el 12,45% en 2007.

También reducen su importancia relativa las Sociedades de Servicios de Inversión y el sector asegurador.



## 2. 2 Distribución por clase de valor

**Cuadro 20. Inversión española en el exterior. Clase de valor de la inversión**

Millones de euros

AÑO 2007					
CLASE DE VALOR	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s.Total	Importe	% s. Total	
Acciones	143.777	69,30	125.764	61,14	18.013
Acciones y Participaciones en instituciones de inversión colectiva	63.707	30,70	79.921	38,86	-16.214
<b>TOTAL</b>	<b>207.484</b>	<b>100,00</b>	<b>205.685</b>	<b>100,00</b>	<b>1.799</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

Atendiendo a la clase de valores a los que se dirige la inversión española en valores negociables extranjeros se advierte, en el cuadro nº 20, que las acciones representan el 69,3% del total, habiéndose incrementado su peso relativo en términos brutos puesto que en 2006 este segmento representó un 66,1% aunque todavía por debajo del 72,58% del total alcanzado en 2004.

Consecuentemente, la inversión bruta en Instituciones de Inversión Colectiva ha descendido pasando de representar el 33,92% en 2006 y el 32,70% en 2005 al 30,7% en 2006. (Mayor información puede encontrarse en el epígrafe 2.6).

En términos netos se alcanzaron niveles positivos en el segmento accionario (18.000 millones de euros en 2007 frente a 8.000 millones en 2006) y negativos en el renglón de IIC (+ 9.955 millones de euros en 2006 y -16.214 millones en 2007).

### 2.3 Distribución por Emisor y distribución sectorial final

En términos brutos la inversión española (cuadro nº 21) se dirigió mayoritariamente a la adquisición de valores emitidos por entidades no financieras en un porcentaje (53%) algo inferior al registrado en 2006 (60%).

**Cuadro 21. Inversión española en el exterior. Emisor**

Millones de euros

AÑO 2007					
Naturaleza del Emisor	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Entidades no Financieras	109.918	52,98	108.128	52,57	1.790
Entidades financieras	97.566	47,02	97.557	47,43	9
<b>TOTAL</b>	<b>207.484</b>	<b>100,00</b>	<b>205.685</b>	<b>100,00</b>	<b>1.799</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

En la comparación con 2006, las cifras netas indican un descenso anual del 76,5 % en la inversión dirigida al sector financiero frente a una disminución del 99% en la destinada al sector no financiero.

**Cuadro 22. Inversión española en el exterior. Principales Sectores de Destino**

Millones de euros

AÑO 2007					
Principales Sectores de Destino	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
<i>Entidades financieras *</i>	112.821	54,38	115.062	55,94	-2.241
<i>Telecomunicaciones</i>	17.702	8,53	16.218	7,89	1.484
<i>Extracción y distrib. de crudo</i>	11.171	5,38	11.957	5,81	-786
<i>Industria química</i>	7.134	3,44	6.637	3,23	497
<i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i>	7.097	3,42	6.474	3,15	623
<i>Entidades aseguradoras</i>	6.500	3,13	6.462	3,14	38
<i>Fabricación vehículos motor</i>	4.770	2,30	4.953	2,41	-183
<i>Construcción</i>	4.445	2,14	2.558	1,24	1.887
<i>Fab. Software Informático</i>	3.576	1,72	3.499	1,70	77

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

\* Entidades Financieras y empresas que desarrollan actividades financieras

El sector financiero es el que atrajo mayor inversión española, seguido por el sector de las telecomunicaciones. Igualmente relevantes fueron las inversiones en extracción y distribución de crudo. Entre los sectores destacables aparece por primera vez la inversión en el sector de fabricación de software informático en este ejercicio.

## 2.4 Distribución por país de emisión

**Cuadro 23. Inversión española en el exterior. Mercado de destino**

Millones de euros

AÑO 2007					
PAÍSES	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
PAÍSES OCDE	188.634	90,91	193.963	94,30	-5.329
UNIÓN EUROPEA	168.109	81,02	175.391	85,27	-7.282
<i>Luxemburgo</i>	45.701	22,03	54.158	26,33	-8.457
<i>Francia</i>	38.053	18,34	44.111	21,45	-6.058
<i>Alemania</i>	26.279	12,67	24.536	11,93	1.743
<i>Holanda</i>	13.500	6,51	14.026	6,82	-526
<i>Italia</i>	12.055	5,81	10.909	5,30	1.146
<i>Reino Unido</i>	11.353	5,47	9.817	4,77	1.536
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	4.541	2,19	3.618	1,76	923
<i>Suiza</i>	3.486	1,68	2.853	1,39	633
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	15.984	7,70	14.954	7,27	1.030
<i>Estados Unidos</i>	14.391	6,94	13.203	6,42	1.188
<i>Japón</i>	1.098	0,53	1.433	0,70	-335
PARAISOS FISCALES	1.693	0,82	816	0,40	877
LATINOAMÉRICA	5.651	2,72	612	0,30	5.039
<i>Brasil</i>	4.725	2,28	208	0,10	4.517
<i>Méjico</i>	747	0,36	174	0,08	573
<i>Chile</i>	153	0,07	193	0,09	-40
RESTO PAÍSES	11.506	5,55	10.294	5,00	1.212
<i>India</i>	10.822	5,22	10.168	4,94	654
<b>TOTAL</b>	<b>207.484</b>	<b>100,00</b>	<b>205.685</b>	<b>100,00</b>	<b>1.799</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

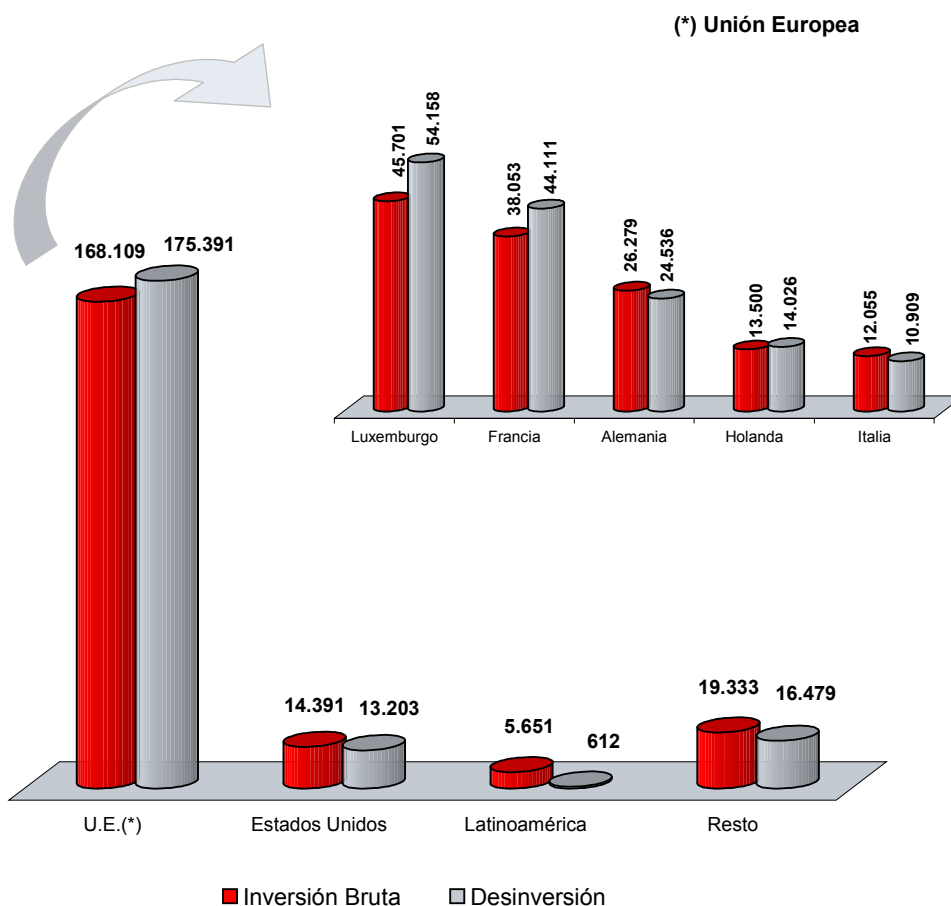
El análisis de la inversión bruta española atendiendo a los países de destino (ver cuadro nº 22) presenta durante 2007 un crecimiento del 14% de los flujos hacia los países del área OCDE; no obstante, su participación sobre el total desciende desde el 95,81% en 2006 al 90,91% en 2007 especialmente hacia la Unión Europea que ha absorbido el 81% frente al 87,4% registrado en 2006.

Los incrementos de participación sobre el total en 2007 respecto a 2006 se encuentran en las inversiones con destino a los Estados Unidos, Brasil e India.

El signo positivo en el saldo neto (+ 1.799 millones de euros) registrado en 2007 se ha logrado mantener gracias a la importancia de las cifras registradas en Brasil y, en menor medida, en Alemania, Reino Unido, EEUU e Italia y que, parcialmente, han permitido compensar las cifras negativas de Luxemburgo y Francia.

Luxemburgo continúa ocupando el primer puesto en captación de inversiones materializadas en compraventa de fondos de inversión domiciliados en aquel país, si bien su participación sobre el total desciende dos puntos y medio porcentuales. El caso más reseñable es la reducción de la inversión bruta en Reino Unido en casi dos tercios respecto a 2006.

Por el contrario, incrementan su participación sobre el total Alemania, Países Bajos e Italia. Fuera del entorno europeo los Estados Unidos mejoran su peso relativo sobre el total en un punto porcentual e Iberoamérica representa el 2,7% del total frente al 0,44% alcanzado en 2006.



Finalmente, el dato de la India se explica por la intensa negociación llevada a cabo por una de las filiales españolas de banca de inversión extranjera.



## 2.5 Inversión directa <sup>1</sup>

### 2.5.1. Evolución anual

Según se desprende de los datos del cuadro nº 23 la inversión bruta directa española en sociedades cotizadas, después del pico alcanzado en 2006, ha regresado a los niveles de 2005 si bien el saldo neto ha aumentado en dos veces y media hasta 8.415 millones de euros

**Cuadro 24. Inversión española en el exterior. Evolución anual de la inversión directa**

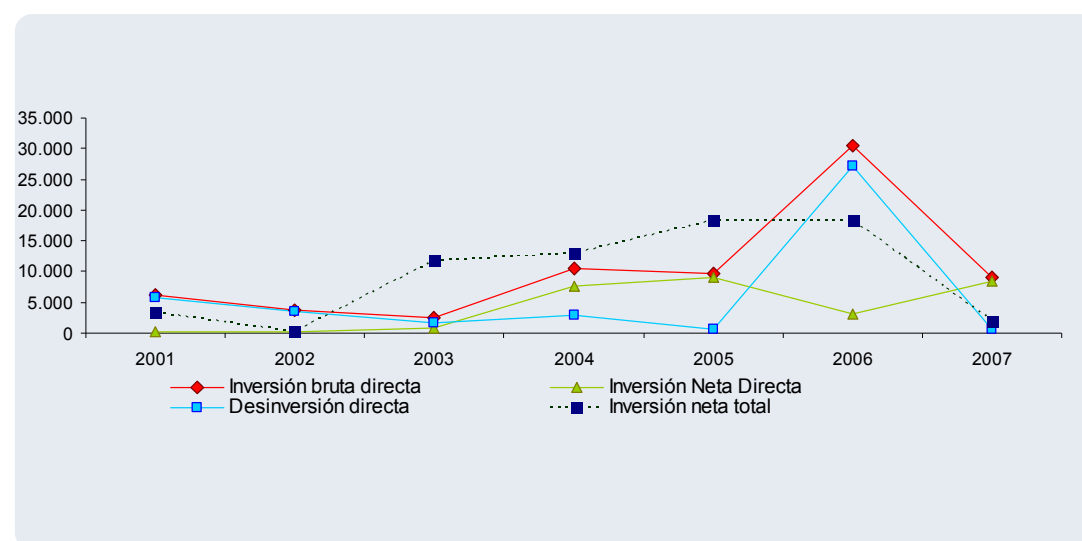
Millones de euros

AÑOS*	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Total (A)	Directa (B)	% (B) sobre (A)	Total (C)	Directa (D)	% (D) sobre (C)	Total (E)	Directa (F)	% (F) sobre (E)
2001	83.337	6.099	7,32	80.139	5.821	7,26	3.198	278	8,69
2002	53.425	3.800	7,11	53.310	3.579	6,71	115	221	192,17
2003	56.578	2.487	4,40	44.872	1.739	3,88	11.706	748	6,39
2004	92.174	10.545	11,44	79.297	2.970	3,75	12.877	7.575	58,83
2005	108.585	9.666	8,90	90.292	609	0,67	18.293	9.057	49,51
2006	173.042	30.426	17,58	154.771	27.268	17,62	18.271	3.158	17,28
2007	207.484	9.043	4,36	205.685	628	0,31	1.799	8.415	467,76

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

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

Si descontamos de la inversión bruta total aquella parte que corresponde a adquisición de participaciones en instituciones de inversión colectiva, obtendríamos que el porcentaje destinado a inversiones directas mediante la compra de acciones hubiera alcanzado el 6,3%, frente al 26,3% en 2006 y al 13,1% en 2005.



<sup>1</sup> Sobre las cifras de inversión directa. Las cifras de inversión directa que aparecen en esta publicación son distintas de las del Boletín de Inversiones Directas que también publica este Registro. En éste las cifras del cuadro 23 corresponden a la negociación total, mientras que en la otra consta la inversión efectiva tal como se define en el mismo.

## 2.5.2. Distribución por países

El cuadro nº 24 presenta la evolución durante los últimos años de las inversiones netas directas españolas llevadas a cabo a través de mercados oficiales de valores extranjeros.

Se advierte en dicho cuadro el peso preponderante que en 2007 tuvieron las inversiones en Latinoamérica, notablemente en Brasil, y la mayor contribución al saldo neto positivo de Alemania. En comparación con los datos de 2006, pierden peso específico relevante para la estadística de este año los Estados Unidos y Francia.

**Cuadro 25. Inversión española en el exterior. Inversión directa neta por mercados de destino**  
Millones de euros

Distribución por país de destino				
PAÍSES	2.004	2.005	2.006	2.007
<b>PAÍSES OCDE</b>	<b>1.551</b>	<b>8.505</b>	<b>3.151</b>	<b>3.393</b>
UNIÓN EUROPEA	1.451	8.486	798	3.157
<i>Alemania</i>	65		2	1.279
<i>Checoslovaquia</i>		3.663		
<i>Finlandia</i>				37
<i>Francia</i>	1.424	3.767	2.536	1.064
<i>Grecia</i>	32	56		459
<i>Italia</i>	47		-1.300	
<i>Polonia</i>			16	
<i>Portugal</i>	-119	-256		318
<i>Reino Unido</i>	2	1.256	-456	
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	-19	0	0	230
<i>Turquía</i>	-19			230
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	119	19	2.353	6
<i>Australia</i>				
<i>Japón</i>	47			
<i>Estados Unidos</i>	72	19	2.353	6
<b>PARAÍSOS FISCALES</b>	<b>219</b>	<b>0</b>	<b>-290</b>	<b>0</b>
<i>Panamá</i>	219		-290	
<b>LATINOAMÉRICA</b>	<b>5.805</b>	<b>539</b>	<b>310</b>	<b>5.022</b>
<i>Argentina</i>	4	648	177	
<i>Brasil</i>	14	108	161	4.437
<i>Bolivia</i>			-29	
<i>Chile</i>	1.894			
<i>México</i>	3.893	1	1	576
<i>Perú</i>		-61		9
<i>Venezuela</i>		-157		
<b>RESTO PAÍSES</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>-13</b>	<b>0</b>
<i>Japón</i>			-13	
<i>Malta</i>		13		
<b>Total</b>	<b>7.575</b>	<b>9.057</b>	<b>3.158</b>	<b>8.415</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

## 2.6 Inversión en Instituciones de Inversión Colectiva

### 2.6.1. Análisis anual

En el cuadro 25 se recogen las cifras correspondientes a los flujos de inversión española hacia IIC negociadas en terceros mercados. La serie histórica muestra un crecimiento anual de las inversiones brutas, si bien los importantes incrementos porcentuales registrados en 2005 y 2006 sufren una seria desaceleración en 2007.

Simultáneamente, el alto volumen de desinversiones en dicho año ha conducido a cifras negativas en términos netos (-16.214 millones de euros)

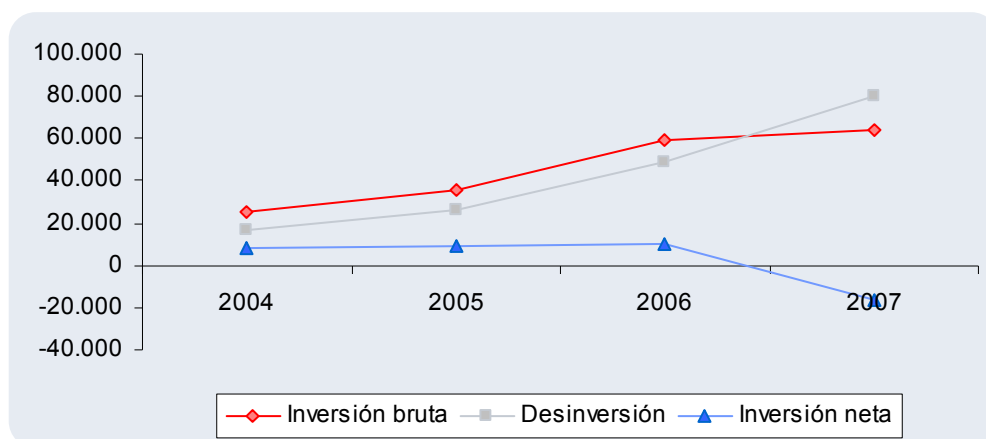
**Cuadro 26. Inversión española en el exterior. Evolución anual de la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva**

Millones de euros

AÑO	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	Tasa de variación *	Importe	Tasa de variación *	
2004	25.070		16.804		8.266
2005	35.641	42,17	26.059	55,08	9.582
2006	59.375	66,59	49.152	88,62	10.223
2007	63.707	7,30	79.921	62,60	-16.214

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

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores



## 2.6.2. Distribución por clase de inversor.

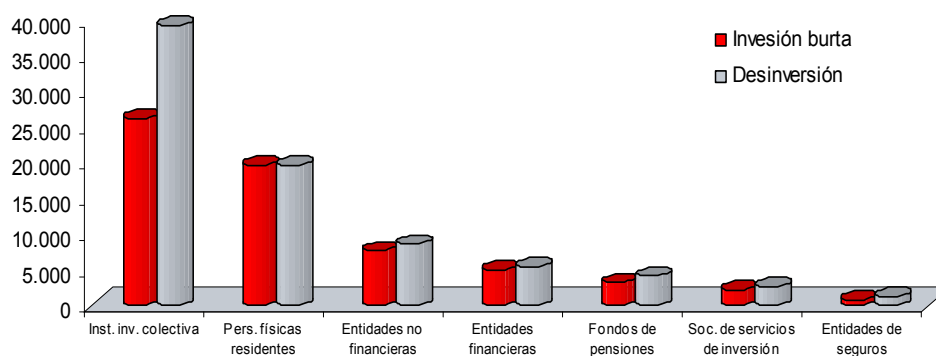
El desglose por clase de inversores recogido en el cuadro nº 26 muestra que más del 40% de las compras y casi el 49% de las ventas corresponde a IIC españolas. También es significativo el peso relativo del grupo de Personas Físicas cuyo saldo neto es el único que registra signo positivo.

**Cuadro 27. Inversión española en el exterior. Distribución por Inversor de la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva**

Millones de euros

AÑO 2007					
CLASE DE INVERSOR	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Inst. inv. colectiva	25.988	40,79	39.083	48,90	-13.095
Pers. físicas residentes	19.526	30,65	19.466	24,36	60
Entidades no financieras	7.523	11,81	8.459	10,58	-936
Entidades financieras	4.862	7,63	5.288	6,62	-426
Fondos de pensiones	3.077	4,83	4.012	5,02	-935
Soc. de servicios de inversión	2.126	3,34	2.502	3,13	-376
Entidades de seguros	605	0,95	1.111	1,39	-506
<b>TOTAL</b>	<b>63.707</b>	<b>100,00</b>	<b>79.921</b>	<b>100,00</b>	<b>-16.214</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores



### 2.6.3. Distribución por país de emisión.

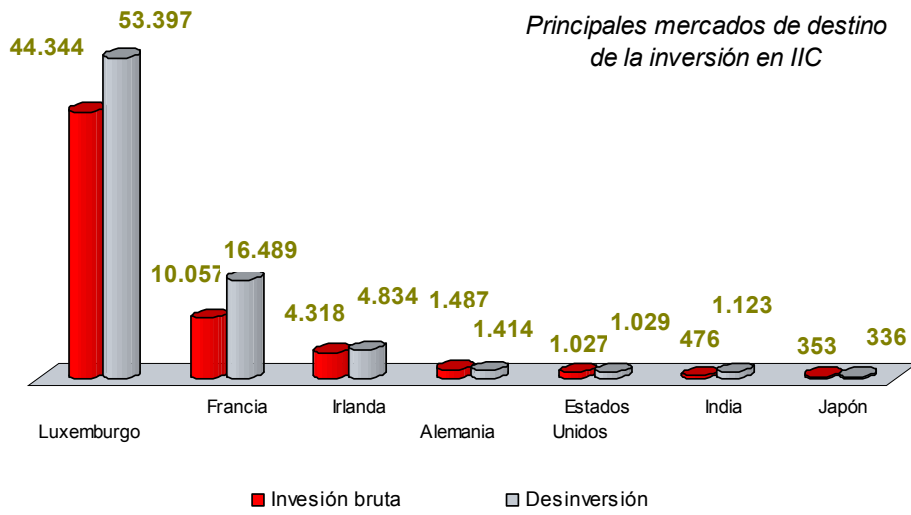
La inversión española en IIC negociadas en el exterior está muy concentrada en mercados de la Unión Europea (96,42% del total) y, dentro de ella, en Luxemburgo cuya favorable fiscalidad para este tipo de instrumentos juega a favor de dicha plaza financiera (ver cuadro 27).

**Cuadro 28. Inversión española en el exterior. Principales mercados de destino de la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva**

Millones de euros

AÑO 2007					
PAÍSES	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
PAÍSES OCDE	62.841	98,64	78.563	98,30	-15.722
UNIÓN EUROPEA	61.425	96,42	77.170	96,56	-15.745
<i>Luxemburgo</i>	44.344	69,61	53.397	66,81	-9.053
<i>Francia</i>	10.057	15,79	16.489	20,63	-6.432
<i>Irlanda</i>	4.318	6,78	4.834	6,05	-516
<i>Alemania</i>	1.487	2,33	1.414	1,77	73
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	35	0,05	25	0,03	10
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	1.381	2,17	1.368	1,71	13
<i>Estados Unidos</i>	1.027	1,61	1.029	1,29	-2
<i>Japón</i>	353	0,55	336	0,42	17
PARAISOS FISCALES	369	0,58	157	0,20	212
LATINOAMÉRICA	21	0,03	78	0,10	-57
<i>Brasil</i>	21	0,03	78	0,10	-57
RESTO PAÍSES	476	0,75	1.123	1,41	-647
<i>India</i>	476	0,75	1.123	1,41	-647
<b>TOTAL</b>	<b>63.707</b>	<b>100,00</b>	<b>79.921</b>	<b>100,00</b>	<b>-16.214</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores



## V

### NOTA METODOLÓGICA

#### I. INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y 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, Cajas de Ahorro, incluida la CECA, 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.

A partir del primer semestre de 2006 se incluyen datos de participaciones en Fondos de Inversión.

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.

Se ha optado por emplear la sectorización utilizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, al objeto de facilitar el análisis. La correspondencia de los referidos sectores con la C.N.A.E. (Clasificación Nacional de Actividades Económicas) es la siguiente:

	<u>C.N.A.E.</u>
Petróleos	11
Energía y Agua	40,41
Minería y Metálicas Básicas	10, 12, 13, 14, 27, 28
Cementos y Mat. Construcción	26
Químicas	24
Textil y Papeleras	17,18,19,20,21
Metal Mecánica	29, 30, 31, 32, 33, 34, 35
Alimentación	15,16
Construcción	45
Inmobiliarias	70
Transporte y Comunicaciones	60, 61, 62, 63, 64
Otros	Resto Sectores
Bancos	65121, 65122
Seguros	66
Soc. de Cartera	65232
S.I.M.	65231
Entidades de Financiación	65222
Sociedades y Agencia de Valores	6712
Estado	75111
Comunidades Autónomas	75112
Corporaciones Locales	75113
Otros Organismos Públicos	45211, 60211,75140
Entidades Estatales	60100, 63221, 65224, 65233, 922
Organismos Internacionales	99



### **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”).

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

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

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

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

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

### **B. Fuentes de información**

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

1. Entidades mediadoras residentes (Bancos, Cajas de Ahorros, C.E.C.A. 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.

### **III. INFORMACIÓN EN INTERNET.**

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

Una vez situado en la dirección arriba citada se seleccionará “Inversiones Exteriores” y dentro de esta “Informes”. A continuación se puede optar por “Flujos de inversión en acciones cotizadas y fondos de inversión” o por “Stocks de valores negociables”.