

INVERSIONES EXTERIORES VALORES NEGOCIABLES

FLUJOS

2012

BOLETÍN DE INVERSIONES EXTERIORES



**GOBIERNO
DE ESPAÑA**

**MINISTERIO
DE ECONOMÍA
Y COMPETITIVIDAD**

**INVERSIONES EXTERIORES EN
VALORES NEGOCIABLES**

FLUJOS

2012

Catálogo general de publicaciones oficiales
<http://www.060.es>



**MINISTERIO
ECONOMÍA Y
COMPETITIVIDAD**

SECRETARÍA GENERAL TÉCNICA

SUBDIRECCIÓN GENERAL
DE ESTUDIOS, INFORMACIÓN Y
PUBLICACIONES

CENTRO DE PUBLICACIONES

Pº de la Castellana, 162. 28046 Madrid
[ww.mineco.es](http://www.mineco.es)

D.L.: **M-10213-2013**

NIPO: **720-13-017-2**

Papel:

Exterior: Estucado mate ecológico
(33.49/250)

Interior: Offset ecológico
(21.30/100)

(Certificados EFC y FSC)

Impresión:

Gabinete de Reprografía y Diseño de la
Sec.^a de Estado de Comercio

ÍNDICE

I RESUMEN.....	5
II FLUJOS DE INVERSIÓN EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN	7
III FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN	11
1. ANÁLISIS GLOBAL	13
1.1 Distribución por clase de valor.....	13
2. ACCIONES COTIZADAS	13
2.1 Análisis anual.....	13
2.2 Análisis mensual	14
2.3 Características de la Inversión	15
2.3.1 Desglose por mercados: operaciones de mercado primario y secundario	15
2.3.2 Valores del Mercado Continuo	16
2.3.3 Distribución por Sector de Actividad.....	18
2.3.4 Distribución por Clase de Inversor.....	20
2.3.5 Distribución por País.....	21
2.3.6 Desglose por modalidad de inversión: inversión directa y de cartera.....	23
2.3.6.1 Evolución anual y mensual	23
2.3.6.2 Distribución por países	25
3. FONDOS DE INVERSIÓN	26
3.1 Análisis anual.....	26
3.2 Distribución por clase de inversor y país de procedencia.....	27
IV FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y EN INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA (IIC).....	29
1. ANÁLISIS GLOBAL.....	31
1.1 Analisis anual	31
1.2 Análisis mensual	32
1.3 Distribución por Clase de Valor.....	33
2. ACCIONES COTIZADAS.....	33
2.1 Análisis anual	33
2.2 Distribución por Clase de Inversor	34
2.3 Distribución por País de emisión	35
2.4 Distribución por Emisor y distribución sectorial final	36
2.5 Inversión directa.....	38
2.5.1 Evolución anual de la inversión directa.....	38
2.5.2 Inversión directa neta por mercados de destino	39
3. INVERSIÓN EN INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA	40
3.1 Análisis anual	40
3.2 Distribución por Clase de Inversor	40
3.3 Distribución por País de emisión	41
V NOTA METODOLÓGICA.....	43
1. INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN	45
2. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN ACCIONES COTIZADAS E I.I.C	46
3. INFORMACIÓN EN INTERNET	48

RELACIÓN DE CUADROS

Cuadro 1. Inversión exterior en acciones cotizadas y fondos de inversión.....	9
Cuadro 2. Inversión exterior en acciones cotizadas	10
Cuadro 3. Inversión extranjera. Distribución por clase de valor.....	13
Cuadro 4. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Evolución anual.....	13
Cuadro 5. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Evolución mensual.....	14
Cuadro 6. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Tipo de mercado.....	15
Cuadro 7. Inversión extranjera en sociedades del Mercado Continuo.....	17
Cuadro 8. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Sector de Actividad.....	18
Cuadro 9. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Clase de Inversor.....	20
Cuadro 10. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Distribución por país de procedencia.....	21
Cuadro 11. Inversión extranjera directa y de cartera en sociedades cotizadas. Evolución anual.....	23
Cuadro 12. Inversión extranjera directa y de cartera en sociedades cotizadas. Evolución mensual.	24
Cuadro 13. Inversión extranjera directa neta por país de procedencia.....	25
Cuadro 14. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Evolución anual.....	26
Cuadro 15. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Evolución mensual.....	26
Cuadro 16. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Distribución por clase de inversor.....	27
Cuadro 17. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Distribución por país de procedencia....	28
Cuadro 18. Inversión española en el exterior. Análisis anual.....	31
Cuadro 19. Inversión española en el exterior. Análisis mensual.....	32
Cuadro 20. Inversión española en el exterior. Clase de valor de la inversión	33
Cuadro 21. Inversión española en Acciones. Análisis anual	33
Cuadro 22. Inversión española en Acciones. Clase de inversor.....	34
Cuadro 23. Inversión española en Acciones. País de emisión	35
Cuadro 24. Inversión española en Acciones. Emisor	37
Cuadro 25. Inversión española en Acciones. Principales sectores de destino	37
Cuadro 26. Inversión española en Acciones. Evolución anual de la inversión directa.....	38
Cuadro 27. Inversión española en Acciones. Inversión directa neta por mercados de destino.....	39
Cuadro 28. Inversión española en IIC. Análisis anual	40
Cuadro 29. Inversión española en IIC. Clase de inversor	40
Cuadro 30. Inversión española en IIC. País de emisión.....	41

I RESUMEN

En 2012, continúa la tendencia que se inició el año anterior, es decir los datos de inversión en Valores Negociables vuelven a disminuir tanto en las entradas brutas como en las salidas, aunque la caída es más pronunciada en el caso de las entradas. Esta evolución lleva a una diferencia de flujos netos entre entradas y salidas que se sitúa en 3.959 millones de Euros en 2012.

Tras el aumento registrado en 2010 en los flujos de inversión extranjera, tanto de la inversión bruta como de la desinversión, en 2011 se produce cierto retroceso en las dos magnitudes, retroceso que se acentúa en 2012 año en el que las caídas superan en ambos casos el 25 %, no obstante la inversión neta pasa a valores positivos. De nuevo se trata de una inversión realizada en su mayoría por intermediarios financieros residentes en la Unión Europea y muy concentrada en los valores de mayor capitalización bursátil. Por su parte, los flujos de inversión española en el exterior experimentaron algunos retrocesos. La inversión bruta disminuyó un 12% y las liquidaciones un 10%, con una inversión neta de 746 millones de €. En este caso el 75% de la inversión, tanto bruta como neta se reparte con cifras muy similares entre las Sociedades de Valores, Entidades Financieras e Instituciones de Inversión Colectiva .

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

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

EVOLUCIÓN ANUAL

El cuadro 1 muestra la inversión exterior en Acciones cotizadas y Fondos de Inversión desde 2005 hasta 2012.

La inversión extranjera en Acciones cotizadas y Fondos de Inversión inicia en 2004 una intensificación de los flujos, tanto de entrada como de salida. En los años 2008 y 2009 se invierte la tendencia y se registra un comportamiento bajista tanto de la inversión bruta como de la desinversión. Esta tendencia, se interrumpe en 2010, año en el que se registran crecimientos superiores al 35 %, para volver a partir de 2011 a tasas negativas. Este retroceso se acentúa en 2012 con caídas superiores al 25 % tanto de la inversión bruta como de la desinversión, pero la inversión neta pasa a valores positivos.

En la serie histórica de la inversión española, se puede ver que fue en los años 2005 y 2006 en los que se alcanzó la mayor cifra de inversión neta en el exterior, para pasar a ser negativa en 2007 y superar la desinversión ampliamente a la inversión bruta en 2008. La inversión neta en 2010 experimentó un gran incremento en relación con la alcanzada el año anterior, por el doble efecto de un incremento de la inversión bruta (31%) y un menor incremento de la desinversión (27%). En 2011 y 2012 se invierte la tendencia registrándose tasas negativas de inversión bruta y desinversión. La inversión neta de 2012 es de 746 millones de Euros.

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

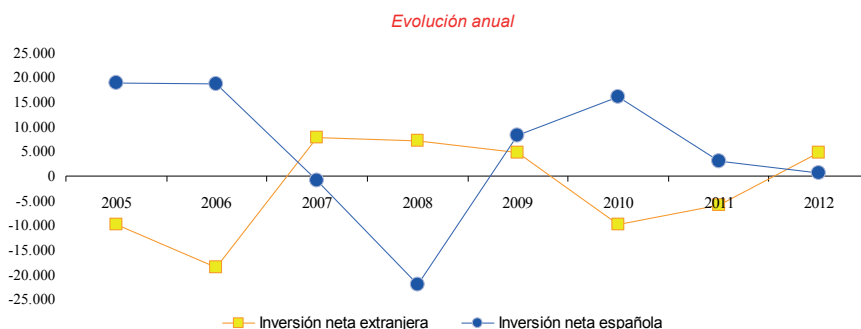
Millones de euros

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 *		
2005	486.239		495.918		-9.679	109.225		90.292		18.933	-28.612
2006	667.570	37,29	686.065	38,34	-18.495	173.577	58,92	154.775	71,42	18.802	-37.297
2007	1.034.602	54,98	1.026.772	49,66	7.830	208.742	20,26	209.667	35,47	-925	8.755
2008	820.517	-20,69	813.338	-20,79	7.179	128.690	-38,35	150.608	-28,17	-21.918	29.097
2009	572.236	-30,26	567.510	-30,22	4.726	136.895	6,38	128.647	-14,58	8.248	-3.522
2010	774.231	35,30	783.985	38,14	-9.754	179.388	31,04	163.251	26,90	16.137	-25.891
2011	746.711	-3,55	752.527	-4,01	-5.816	137.315	-23,45	134.181	-17,81	3.134	-8.950
2012	552.382	-26,02	547.677	-27,22	4.705	121.288	-11,67	120.542	-10,16	746	3.959

* Variación 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



En el cuadro 2 la serie histórica recoge los datos referidos exclusivamente a Acciones cotizadas, observándose en el caso de la inversión extranjera la evolución anteriormente indicada y la fuerte caída en 2012 tanto de la inversión bruta como de la desinversión. En el caso de la inversión española, con una caída de la inversión bruta del 23% y una menor caída de las desinversiones, la tasa neta fue negativa en 7.716 millones.

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 *		
2005	486.239		495.918		-9.679	73.584		64.233		9.351	-19.030
2006	665.219	36,81	684.067	37,94	-18.848	114.120	55,09	105.578	64,37	8.542	-27.390
2007	1.031.941	55,13	1.023.415	49,61	8.526	144.560	26,67	129.498	22,66	15.062	-6.536
2008	818.868	-20,65	811.206	-20,74	7.662	95.655	-33,83	95.640	-26,15	15	7.647
2009	570.991	-30,27	566.307	-30,19	4.684	107.911	12,81	104.861	9,64	3.050	1.634
2010	772.904	35,36	782.034	38,09	-9.130	133.139	23,38	125.356	19,54	7.783	-16.913
2011	746.006	-3,48	751.318	-3,93	-5.312	99.488	-25,28	91.475	-27,03	8.013	-13.325
2012	551.929	-26,02	547.072	-27,19	4.857	76.318	-23,29	84.034	-8,13	-7.716	12.573

* Variación respecto al año anterior expresado en tanto por ciento

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

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

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

1. ANÁLISIS GLOBAL

1.1 Distribución por clase de valor.

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

Millones de euros

CLASE DE VALOR	Año 2012				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s/Total	Importe	% s/Total	
Acciones	551.929	99,9	547.072	99,9	4.857
Participaciones en Fondos de Inversión	453	0,1	605	0,1	-152
TOTAL	552.382	100,0	547.677	100,0	4.705

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

2. ACCIONES COTIZADAS

2.1 Análisis anual.

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

Millones de euros

Periodo *	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión neta	
	Importe	Variación **	Importe	Variación **	Importe	Variación **
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	1.031.941	55,1	1.023.415	49,6	8.526	145,2
2008	818.868	-20,6	811.206	-20,7	7.662	-10,1
2009	570.991	-30,3	566.307	-30,2	4.684	-38,9
2010	772.904	35,4	782.034	38,1	-9.130	-294,9
2011	746.006	-3,5	751.318	-3,9	-5.312	41,8
2012	551.929	-26,0	547.072	-27,2	4.857	191,4

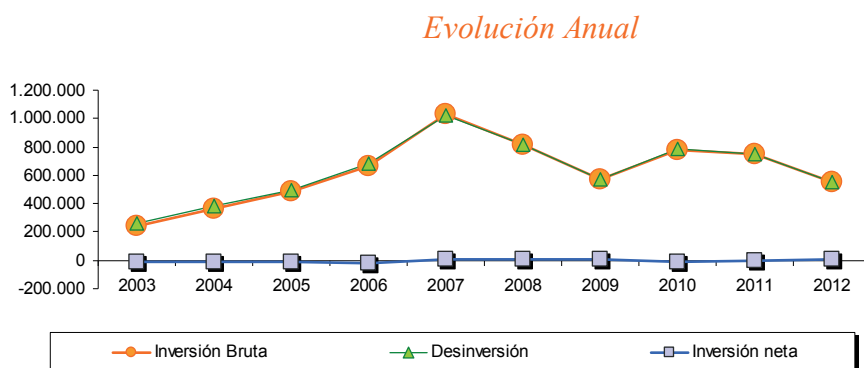
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

** Variación respecto al año anterior.

Tras dos años de fuerte retroceso, el cuadro nº 4 muestra como en 2010 los flujos de inversión extranjera en acciones cotizadas experimentan una notable recuperación, tanto en el caso de la inversión bruta como en el de la desinversión, creciendo ambas por encima del 35 %. En 2011 cambia la tendencia volviéndose a tasas negativas, llegando en 2012 a caídas superiores al 25 %.

Por su parte, el signo de la inversión extranjera neta en acciones se sitúa en 2012 en 4.857 millones de euros. Hay que destacar que la inversión y desinversión tienen un desarrollo muy similar en su evolución temporal.



2.2 Análisis mensual

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

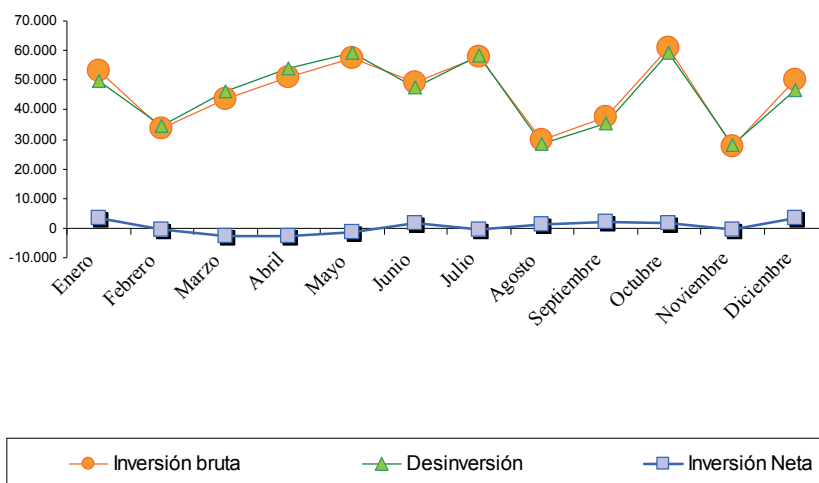
Millones de euros

Mes	Año 2012							
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta	
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado
Enero	53.137	9,6		49.789	9,1		3.348	
Febrero	33.731	6,1	86.868	34.415	6,3	84.204	-683	2.665
Marzo	43.419	7,9	130.287	46.167	8,4	130.371	-2.748	-84
Abril	51.086	9,3	181.373	53.822	9,8	184.193	-2.736	-2.820
Mayo	57.585	10,4	238.958	59.133	10,8	243.326	-1.548	-4.368
Junio	49.203	8,9	288.161	47.347	8,7	290.673	1.856	-2.512
Julio	58.062	10,5	346.222	58.471	10,7	349.144	-410	-2.921
Agosto	29.574	5,4	375.797	28.322	5,2	377.466	1.252	-1.669
Septiembre	37.509	6,8	413.306	35.452	6,5	412.917	2.057	388
Octubre	60.806	11,0	474.111	59.335	10,8	472.252	1.471	1.859
Noviembre	27.573	5,0	501.685	28.135	5,1	500.387	-561	1.297
Diciembre	50.245	9,1	551.929	46.685	8,5	547.072	3.559	4.857
TOTAL	551.929	100,0		547.072	100,0		4.857	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por lo que se refiere a la evolución mensual durante el año 2012 (cuadro 5) los mayores volúmenes de negociación, tanto de inversión bruta como de desinversión, se registraron en los meses de octubre, julio y mayo, siendo noviembre y agosto los meses de menor actividad.

Evolución mensual



2.3 Características de la Inversión

2.3.1 Desglose por mercados: operaciones de mercado primario y secundario

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

Millones de euros

Tipo de mercado	Año 2012	
	Compras inversores no residentes	Ventas inversores no residentes
Mercado primario	1.225	13
Mercado secundario	550.704	547.059
Total	551.929	547.072

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Como es habitual, en 2012 los flujos de inversión bruta de no residentes derivados de operaciones de mercado primario muestran escasa relevancia si los comparamos con los registrados en el mercado secundario (cuadro 6).

En el mercado primario, y dentro de las operaciones que tuvieron incidencia en la inversión de no residentes, destacan las ampliaciones de capital no liberadas del Banco Popular y del Banco de Sabadell, que se reflejan en los flujos de compra del mes de noviembre y diciembre en el primer caso y en el mes de marzo en el segundo. Entre otras operaciones que tuvieron también incidencia en los flujos de compra del mercado primario, puede citarse, aunque a gran distancia, la ampliación no liberada de Pescanova que tiene reflejo en los flujos de julio.

En 2012 continuó la política de retribución al accionista a través de dividendos flexibles, elección, etc, que conllevan una serie de ampliaciones de capital que, al ser sin desembolso efectivo, se contabilizaron con valor cero y por lo tanto, aunque impliquen a inversores no residentes, no se reflejan en este boletín. Dentro de este segmento destacan las llevadas a cabo por el Banco Santander, Iberdrola, BBVA, Telefónica y Repsol entre otras. Entre las ampliaciones de capital liberadas, que tampoco se reflejan en los datos de este boletín pero que implican a no residentes, la de más entidad es la realizada por Abertis Infraestructuras.

En cuanto a las operaciones relevantes de mercado secundario con cierta incidencia en los flujos de inversión de no residentes, cabe citar la Oferta Pública de Adquisición formulada por Mapfre sobre Funespaña.

2.3.2 Valores del Mercado Continuo

En el cuadro nº 7 puede observarse el destino de la inversión extranjera en valores cotizados en las bolsas españolas. De su análisis se desprende que sigue existiendo una alta concentración de los flujos de contratación en un número limitado de compañías cotizadas: el 73,0 % de la negociación se dirigió a cinco empresas; este porcentaje se eleva casi al 90,0 % del total si se incrementa a diez el número de compañías.

Los valores más contratados correspondieron a Banco Santander, que se coloca en primer lugar con un 22,3 % del total, seguido por Telefónica, con el 16,0 %, y del BBVA con el 15,6 %. Les siguen con porcentajes de alrededor del 9 % Repsol e Industria del Diseño Textil.

Cuadro 7. Inversión extranjera en sociedades del Mercado Continuo.

Millones de euros

EMISOR *	Año 2012					
	Inversión bruta (A)		Desinversión (B)		Volumen de negociación (A) + (B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
Banco Santander S.A.	122.772	22,3	121.993	22,3	244.765	22,3
Telefónica S.A.	87.289	15,8	88.224	16,1	175.513	16,0
BBVA S.A.	86.169	15,6	85.076	15,6	171.245	15,6
Repsol S.A.	53.846	9,8	53.431	9,8	107.277	9,8
Industria de Diseño Textil S.A.	50.989	9,2	50.596	9,3	101.584	9,3
Iberdrola S.A.	36.127	6,6	35.977	6,6	72.104	6,6
Amadeus It Holding S.A.	15.421	2,8	15.340	2,8	30.761	2,8
Red Eléctrica Corporación S.A.	10.078	1,8	10.072	1,8	20.150	1,8
Ferrovial S.A.	10.059	1,8	9.996	1,8	20.055	1,8
Enagas S.A.	8.513	1,5	8.115	1,5	16.628	1,5
Abertis Infraestructuras S.A.	8.478	1,5	7.796	1,4	16.274	1,5
Gas Natural SDG S.A.	5.971	1,1	5.829	1,1	11.800	1,1
Grifols S.A.	4.603	0,8	4.476	0,8	9.079	0,8
Día S.A.	4.414	0,8	4.567	0,8	8.982	0,8
Banco Popular Español S.A.	5.047	0,9	3.828	0,7	8.875	0,8
Mapfre S.A.	4.245	0,8	4.308	0,8	8.553	0,8
ACS Act. de Const. y Servicios S.A.	3.812	0,7	3.741	0,7	7.553	0,7
Banco de Sabadell S.A.	3.371	0,6	2.971	0,5	6.342	0,6
Otras	30.209	5,5	30.291	5,5	60.500	5,5
Total	551.414	100,0	546.627	100,0	1.098.041	100,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

2.3.3 Distribución por Sector de Actividad

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

Millones de euros

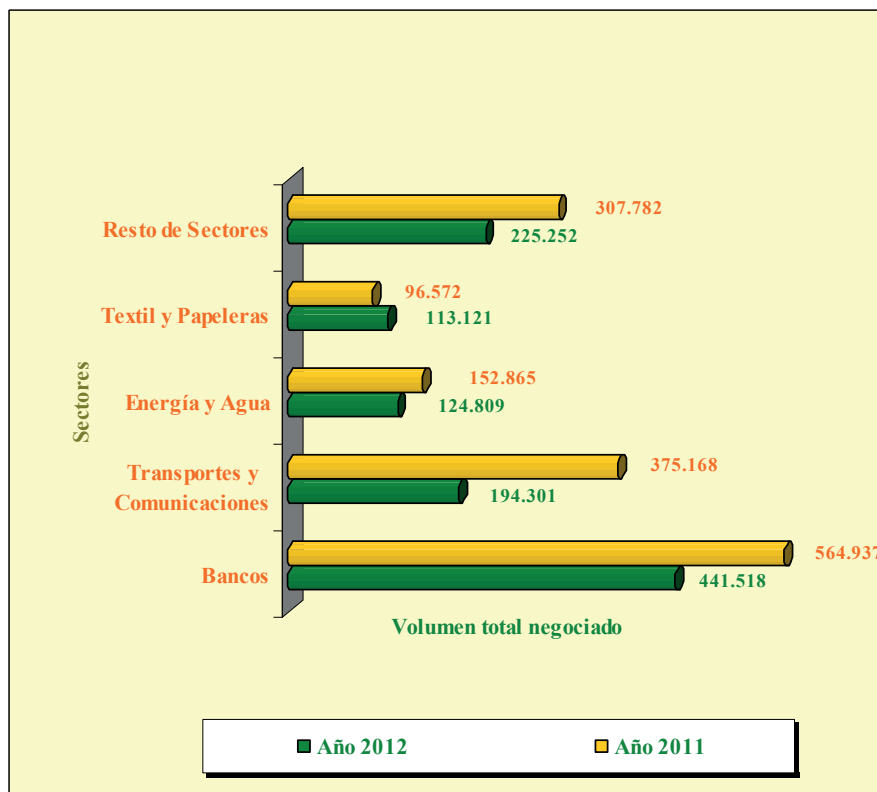
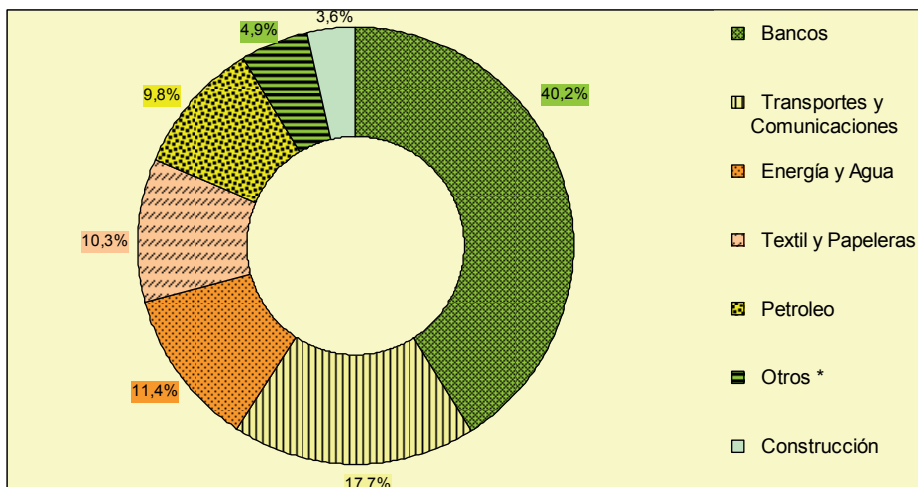
Sectores	Año 2012					
	Inversión bruta(A)		Desinversión(B)		Volumen total negociado (A)+(B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
Sector no Financiero	324.862	58,9	323.067	59,1	647.929	59,0
<i>Petroleo</i>	53.846	9,8	53.431	9,8	107.277	9,8
<i>Energía y Agua</i>	62.755	11,4	62.055	11,3	124.809	11,4
<i>Minería y Metálicas Básicas</i>	1.365	0,2	1.363	0,2	2.728	0,2
<i>Cementos y Mat. Construcción</i>	20	0,0	21	0,0	41	0,0
<i>Químicas</i>	195	0,0	179	0,0	374	0,0
<i>Textil y Papeleras</i>	56.787	10,3	56.334	10,3	113.121	10,3
<i>Metal Mecánica</i>	3.104	0,6	2.914	0,5	6.018	0,5
<i>Alimentación</i>	3.012	0,5	2.856	0,5	5.868	0,5
<i>Construcción</i>	19.790	3,6	19.692	3,6	39.481	3,6
<i>Inmobiliarias</i>	62	0,0	56	0,0	118	0,0
<i>Transportes y Comunicaciones</i>	97.060	17,6	97.241	17,8	194.301	17,7
<i>Otros *</i>	26.868	4,9	26.925	4,9	53.793	4,9
Sector Financiero	227.067	41,1	224.006	40,9	451.073	41,0
<i>Bancos</i>	222.345	40,3	219.173	40,1	441.518	40,2
<i>Seguros</i>	4.548	0,8	4.612	0,8	9.160	0,8
<i>Sociedades de Cartera</i>	131	0,0	164	0,0	295	0,0
<i>SICAV</i>	43	0,0	56	0,0	100	0,0
TOTAL	551.929	100,0	547.072	100,0	1.099.002	100,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

Atendiendo al desglose por sector de actividad (cuadro nº 8), la contratación por no residentes muestra en 2012 cierto retroceso de las preferencias por el sector no financiero con relación a 2011, volviendo a niveles de años anteriores a este último (63,8 % en 2007, 59,0 % en 2008, 57,1 % en 2009, 51,9 % en 2010 y 61,6 % en 2011). Por el contrario, por lo que se refiere al las preferencias por el sector financiero, estas aumentan ligeramente respecto a 2011 (36,2 % en 2007, 41,0 % en 2008, 42,9 % en 2009, 48,1 % en 2010 y 38,4% en 2011).

El sector bancario, con un 40,2 % de participación en el volumen total negociado, continuó siendo con gran diferencia el de mayor atractivo para los inversores foráneos, seguido por los sectores de Transportes y Comunicaciones, Minería y Metálicas Básicas, Textil y Papeleras y Energía y Agua. Estos cinco sectores concentraron el 88,9 % del volumen negociado por no residentes durante el año 2012.



2.3.4 Distribución por Clase de Inversor

El cuadro nº 9 muestra que, como es habitual, el perfil del inversor extranjero en los mercados de valores españoles está principalmente constituido por intermediarios financieros crediticios y no crediticios que representan el 98,2 % de la inversión bruta total, porcentaje idéntico al registrado en 2011 y muy similar al de años anteriores.

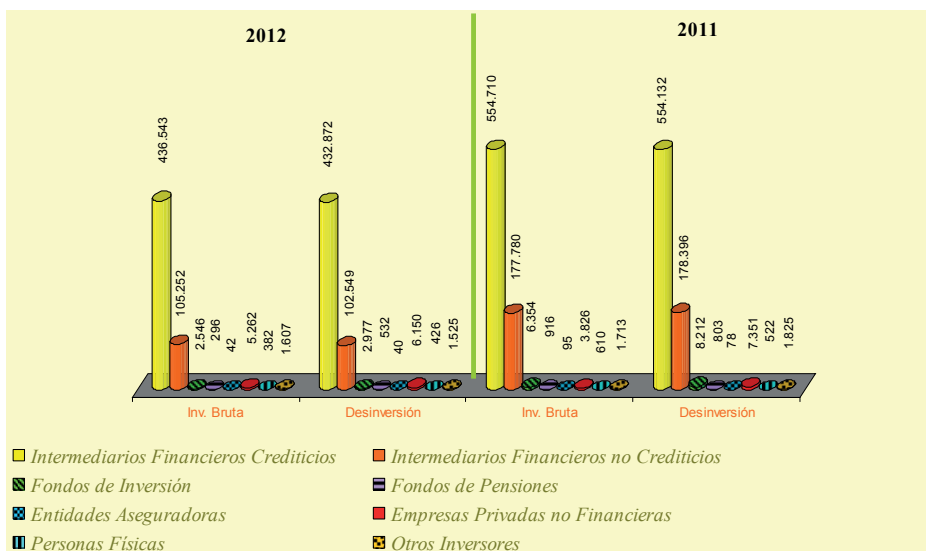
En cuanto a otras clases de inversor, también refiriéndonos a la inversión bruta, su peso es totalmente residual no llegando en casi ninguna otra al 1 % de participación.

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

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	Año 2012				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	
Intermediarios Financieros Crediticios	436.543	79,1	432.872	79,1	3.670
Intermediarios Financieros no Crediticios	105.252	19,1	102.549	18,7	2.703
Fondos de Inversión	2.546	0,5	2.977	0,5	-430
Fondos de Pensiones	296	0,1	532	0,1	-237
Entidades Aseguradoras	42	0,0	40	0,0	1
Empresas Privadas no Financieras	5.262	1,0	6.150	1,1	-888
Personas Físicas	382	0,1	426	0,1	-44
Otros Inversores	1.607	0,3	1.525	0,3	82
TOTAL	551.929	100,0	547.072	100,0	4.857

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 2012				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe
PAISES OCDE *	551.132	99,9	545.983	99,8	5.149
UNION EUROPEA	490.395	88,9	486.852	89,0	3.543
<i>Alemania</i>	10.020	1,8	11.828	2,2	-1.808
<i>Austria</i>	78	0,0	60	0,0	19
<i>Bélgica</i>	5.153	0,9	4.156	0,8	997
<i>Dinamarca</i>	189	0,0	286	0,1	-97
<i>Finlandia</i>	75	0,0	73	0,0	2
<i>Francia</i>	105.605	19,1	106.742	19,5	-1.138
<i>Grecia</i>	6	0,0	6	0,0	0
<i>Irlanda</i>	4.417	0,8	3.662	0,7	756
<i>Italia</i>	4.346	0,8	4.257	0,8	89
<i>Luxemburgo</i>	18.947	3,4	22.190	4,1	-3.243
<i>Países Bajos</i>	28.158	5,1	31.496	5,8	-3.337
<i>Portugal</i>	980	0,2	1.061	0,2	-82
<i>Reino Unido</i>	308.603	55,9	297.992	54,5	10.611
<i>Suecia</i>	799	0,1	761	0,1	38
<i>Resto Países Unión Europea</i>	3.019	0,5	2.282	0,4	736
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	4.443	0,8	4.872	0,9	-429
<i>Suiza</i>	4.406	0,8	4.828	0,9	-422
PAISES OCDE NO EUROPEOS	56.294	10,2	54.259	9,9	2.035
<i>Estados Unidos</i>	45.107	8,2	42.280	7,7	2.827
<i>Canadá</i>	10.580	1,9	10.458	1,9	122
<i>Australia</i>	584	0,1	1.485	0,3	-901
PARAISOS FISCALES	362	0,1	355	0,1	7
LATINOAMERICA	169	0,0	496	0,1	-328
RESTO PAISES	267	0,0	238	0,0	29
Total	551.929	100,0	547.072	100,0	4.857

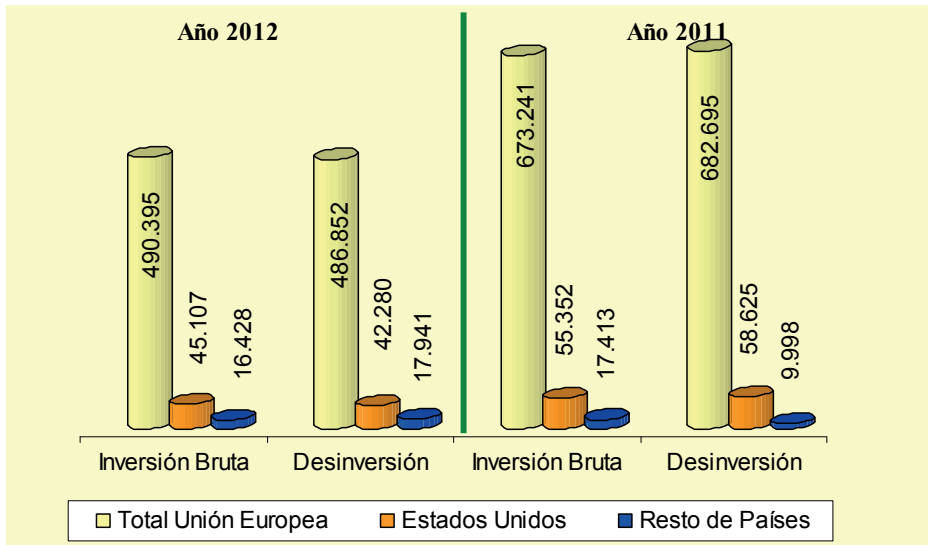
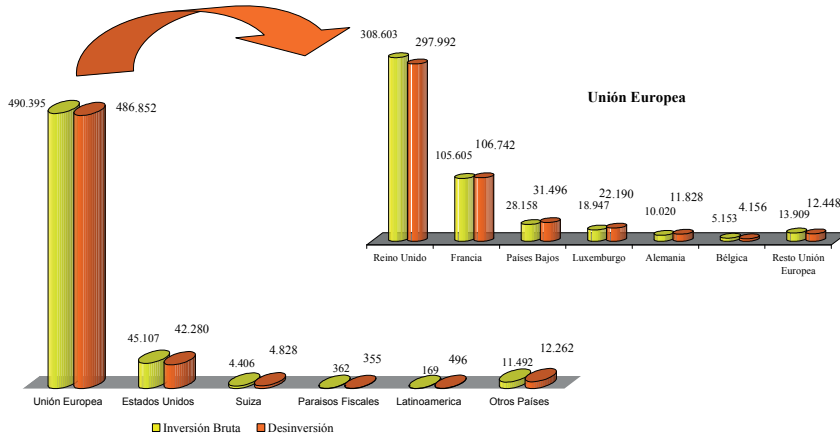
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Excepto países miembros latinoamericanos.

La distribución por país de procedencia en 2012 (cuadro 10) siguió las pautas habituales. Los flujos de inversión extranjera en acciones cotizadas proceden prácticamente en su totalidad de países de la OCDE y en especial de la Unión Europea.

El Reino Unido, por sus características como plaza financiera, sigue canalizando el mayor porcentaje de operaciones, con alrededor del 55 % tanto de compras como de ventas. Le siguen Francia con más del 19 % de compras y de ventas, y, a gran distancia, Países Bajos, Luxemburgo y Alemania, todos ellos con porcentajes inferiores al 6 % tanto de compras como de ventas.

Fuera de la Unión Europea destaca Estados Unidos con un 8,2 % en el caso de la inversión bruta y un 7,7 % en el de la desinversión.



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

2.3.6.1 Evolución anual y mensual

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

Millones de euros

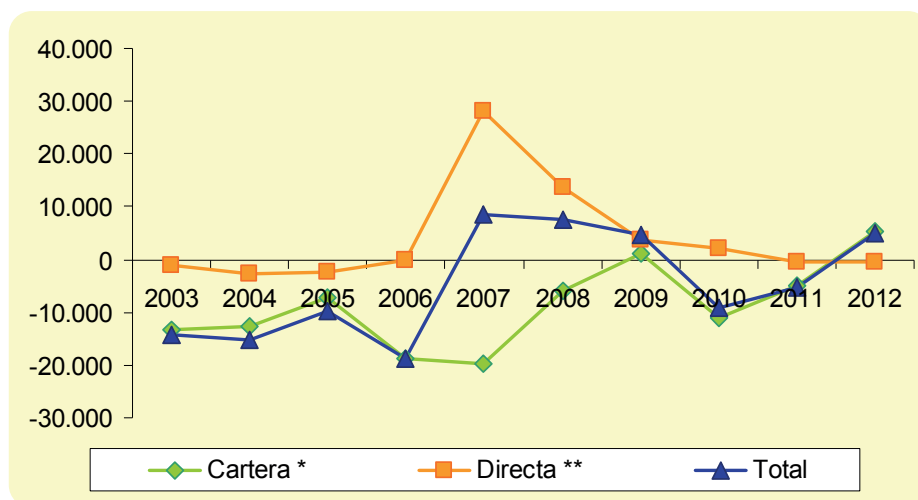
Periodo	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Cartera *	Directa **	Total	Cartera *	Directa **	Total	Cartera *	Directa **	Total
2003	243.435	1.097	244.532	256.817	2.081	258.898	-13.382	-984	-14.366
2004	365.020	442	365.462	377.754	2.999	380.752	-12.734	-2.556	-15.290
2005	485.315	924	486.239	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	33.257	1.031.941	1.018.345	5.070	1.023.415	-19.662	28.187	8.526
2008	804.705	14.164	818.868	810.757	449	811.206	-6.052	13.714	7.662
2009	567.170	3.821	570.991	566.078	229	566.307	1.092	3.592	4.684
2010	770.385	2.519	772.904	781.481	553	782.034	-11.096	1.966	-9.130
2011	742.019	3.986	746.004	746.889	4.427	751.316	-4.870	-441	-5.311
2012	551.203	727	551.929	545.811	1.262	547.072	5.392	-535	4.857

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

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

Evolución anual de la inversión neta



En los cuadros nº 11 y 12 puede observarse el desglose por modalidad de inversión que muestra que en 2012 el porcentaje calificado como inversión directa ha caído mucho en relación a años anteriores, suponiendo tan solo el 0,13 % de los flujos totales de inversión bruta.

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

Millones de euros

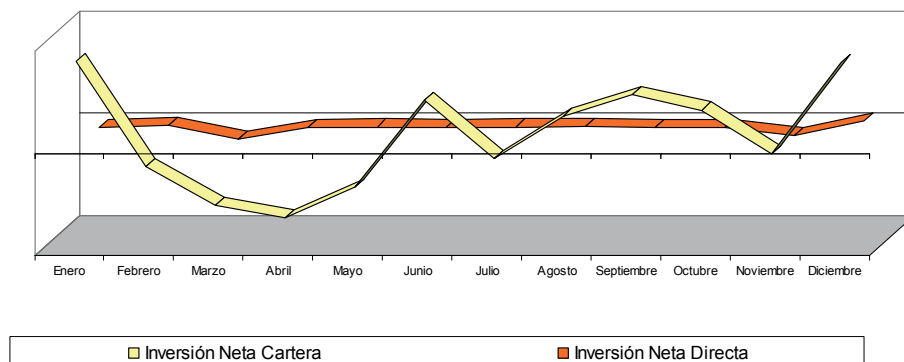
Mes	Año 2012								
	Inversión bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Cartera *	Directa**	Total	Cartera*	Directa**	Total	Cartera*	Directa**	Total
Enero	53.136	1	53.137	49.784	5	49.789	3.352	-4	3.348
Febrero	33.665	66	33.731	34.402	13	34.415	-736	53	-683
Marzo	43.419	0	43.419	45.685	482	46.167	-2.266	-482	-2.748
Abril	51.086	0	51.086	53.821	1	53.822	-2.735	-1	-2.736
Mayo	57.582	3	57.585	59.133	0	59.133	-1.550	3	-1.548
Junio	49.200	3	49.203	47.340	7	47.347	1.860	-4	1.856
Julio	58.060	2	58.062	58.471	0	58.471	-411	2	-410
Agosto	29.564	10	29.574	28.321	1	28.322	1.243	10	1.252
Septiembre	37.509	0	37.509	35.434	18	35.452	2.074	-17	2.057
Octubre	60.802	4	60.806	59.332	3	59.335	1.470	1	1.471
Noviembre	27.569	4	27.573	27.805	330	28.135	-236	-326	-561
Diciembre	49.612	633	50.245	46.283	402	46.685	3.329	231	3.559
Total	551.203	727	551.929	545.811	1.262	547.072	5.392	-535	4.857

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

Distribución por país de procedencia				
Países	Año 2009	Año 2010	Año 2011	Año 2012
PAISES OCDE *	323	1.965	-4.305	-538
UNION EUROPEA	247	1.940	-4.309	-844
<i>Alemania</i>	2	2	0	-628
<i>Austria</i>				
<i>Bélgica</i>	3	1	-2	-2
<i>Dinamarca</i>		0		
<i>Francia</i>	84	295	-3.628	-381
<i>Italia</i>	140	254	-142	
<i>Irlanda</i>			13	4
<i>Luxemburgo</i>	5	-470	-581	9
<i>Países Bajos</i>	-3	1.829	43	68
<i>Portugal</i>	17	30	1	0
<i>Reino Unido</i>	-5	0	-14	86
<i>Suecia</i>	1	0	0	
<i>Resto Países Unión Europea</i>	3			
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	-6	13	3	-2
<i>Suiza</i>	-6	13	3	-2
PAISES OCDE NO EUROPEOS	83	12	2	308
<i>Estados Unidos</i>	-8	12	2	308
<i>Canada</i>				
<i>Japón</i>	91			
PARAISOS FISCALES	2	1	3	1
LATINOAMERICA	0		5	1
RESTO PAISES	3.267		3.856	
Total	3.592	1.966	-441	-535

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Excepto países miembros latinoamericanos.

El cuadro nº 13 muestra los países de procedencia de la inversión directa neta en acciones cotizadas. El saldo registrado en 2012 presenta el mismo signo que el año anterior y se mueve en niveles similares.

3. FONDOS DE INVERSIÓN

3.1 Análisis anual y mensual

Según habíamos visto en el cuadro nº 3, la inversión extranjera en fondos de inversión negociados en España es muy reducida, no representando en 2012 más que el 0,1 % del total tanto de la inversión bruta como de la desinversión. Aunque los porcentajes de participación vienen siendo similares desde hace años, el cuadro 14 muestra que en 2012 las compras de no residentes y las liquidaciones experimentaron, al igual que en 2011, una fuerte caída. Dicha caída fue más pronunciada en el caso de las ventas, lo que se tradujo en un decremento del saldo negativo de la inversión neta.

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

Millones de euros

Periodo	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión neta	
	Importe	Variación *	Importe	Variación *	Importe	Variación *
2006	2.351		1.998		353	
2007	2.661	13,2	3.357	68,0	-696	-297,3
2008	1.649	-38,0	2.132	-36,5	-483	30,5
2009	1.245	-24,5	1.203	-43,6	42	108,7
2010	1.327	6,6	1.951	62,2	-624	-1589,3
2011	705	-46,9	1.209	-38,0	-504	19,3
2012	453	-35,8	605	-50,0	-152	69,8

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Variación respecto al año anterior.

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

Millones de euros

Mes	Año 2012								
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado	
Enero	36	7,9		34	5,6		2		
Febrero	43	9,4	78	51	8,4	84	-8		-6
Marzo	38	8,3	116	76	12,5	160	-38		-44
Abril	33	7,4	149	40	6,6	200	-7		-51
Mayo	33	7,3	182	48	7,9	248	-15		-66
Junio	34	7,5	216	59	9,8	307	-25		-91
Julio	44	9,7	260	57	9,4	364	-13		-104
Agosto	38	8,3	298	50	8,3	415	-13		-116
Septiembre	30	6,6	328	42	7,0	457	-12		-129
Octubre	29	6,3	357	54	8,9	510	-25		-153
Noviembre	64	14,2	421	58	9,6	568	6		-147
Diciembre	32	7,1	453	37	6,1	605	-5		-152
TOTAL	453	100,0		605	100,0		-152		

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por lo que se refiere a la evolución mensual, el signo de la inversión neta ha resultado negativo en todos los meses de 2012 excepto en dos.

3.2 Distribución por clase de inversor y país de procedencia

En cuanto a la distribución por clase de inversor (cuadro 16), los grupos más activos tanto en los flujos de inversión bruta (compras) como en los de desinversión (ventas) han sido los de personas físicas y empresas privadas no financieras.

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

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	Año 2012				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	
Intermediarios Financieros Crediticios	67	14,8	73	12,0	-6
Intermediarios Financieros no Crediticios	13	2,8	30	4,9	-17
Fondos de Inversión	2	0,4	0	0,0	2
Entidades Aseguradoras	0	0,0	1	0,2	-1
Empresas Privadas no Financieras	102	22,5	102	16,9	0
Personas Físicas	263	58,0	354	58,6	-92
Otros Inversores	6	1,4	45	7,4	-39
TOTAL	453	100,0	605	100,0	-152

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por lo que se refiere a la distribución por país el peso mayor corresponde a compras y ventas de residentes en países de la Unión Europea, destacando Francia, Reino Unido, Países Bajos y Alemania como países cuyos residentes han realizado un mayor volumen de operaciones en el mercado de fondos español.

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

Millones de euros

País	Año 2012				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe
PAISES OCDE *	342	75,6	507	83,9	-165
UNION EUROPEA	280	61,9	427	70,6	-147
<i>Alemania</i>	52	11,5	64	10,6	-12
<i>Austria</i>	2	0,5	4	0,6	-1
<i>Bélgica</i>	13	2,9	13	2,1	1
<i>Dinamarca</i>	1	0,2	1	0,2	0
<i>Finlandia</i>	0	0,1	1	0,1	-1
<i>Francia</i>	60	13,2	100	16,5	-40
<i>Grecia</i>	0	0,1	0	0,0	0
<i>Irlanda</i>	12	2,6	14	2,3	-2
<i>Italia</i>	8	1,8	7	1,2	1
<i>Luxemburgo</i>	26	5,8	31	5,1	-5
<i>Países Bajos</i>	53	11,6	65	10,8	-12
<i>Portugal</i>	7	1,6	27	4,5	-20
<i>Reino Unido</i>	35	7,8	92	15,2	-57
<i>Suecia</i>	6	1,4	5	0,8	1
<i>Resto Países Unión Europea</i>	4	0,8	3	0,5	0
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	47	10,3	52	8,6	-6
<i>Suiza</i>	36	7,9	49	8,0	-13
PAISES OCDE NO EUROPEOS	16	3,4	28	4,6	-13
<i>Estados Unidos</i>	11	2,5	25	4,1	-14
<i>Canadá</i>	2	0,5	2	0,4	0
<i>Australia</i>	2	0,4	1	0,1	1
PARAISOS FISCALES	3	0,7	3	0,4	1
LATINOAMERICA	80	17,7	66	10,8	15
RESTO PAISES	27	5,9	29	4,9	-3
Total	453	100,0	605	100,0	-152

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Excepto países miembros latinoamericanos.

**IV. FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL
EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y EN
INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA (IIC)**

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

1. ANÁLISIS GLOBAL

1.1 Análisis anual

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

Millones de euros

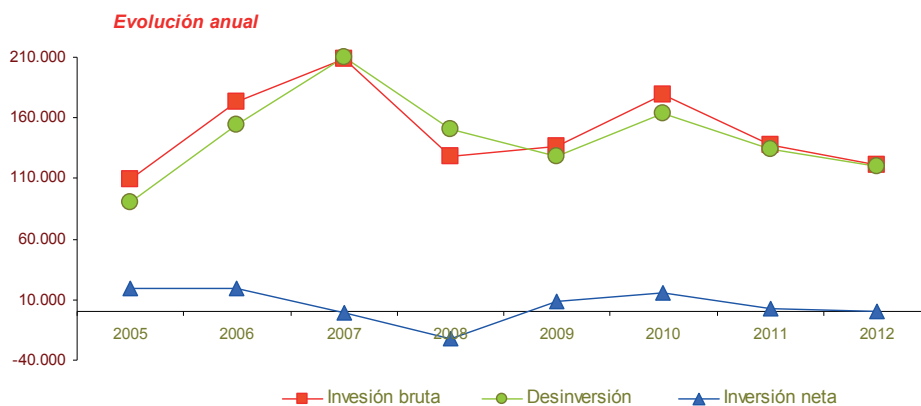
AÑO	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	Tasa de variación *	Importe	Tasa de variación *	
2005	109.225		90.292		18.933
2006	173.577	58,92	154.775	71,42	18.802
2007	208.742	20,26	209.667	35,47	-925
2008	128.690	-38,35	150.608	-28,17	-21.918
2009	136.895	6,38	128.647	-14,58	8.248
2010	179.388	31,04	163.251	26,90	16.137
2011	137.315	-23,45	134.181	-17,81	3.134
2012	121.288	-11,67	120.542	-10,16	746

* Variación respecto al año anterior expresado en tanto por ciento

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

La serie anual comparativa de la negociación de Acciones de sociedades extranjeras y de Acciones y Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras en 2012, sigue mostrando un descenso de la actividad inversora en este tipo de activos financieros.

La inversión neta total supuso 746 millones de €, un 76% menor que la del periodo anterior, la inversión bruta cayó casi un 12% y las ventas bajaron un 10%.



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

1.2 Análisis mensual

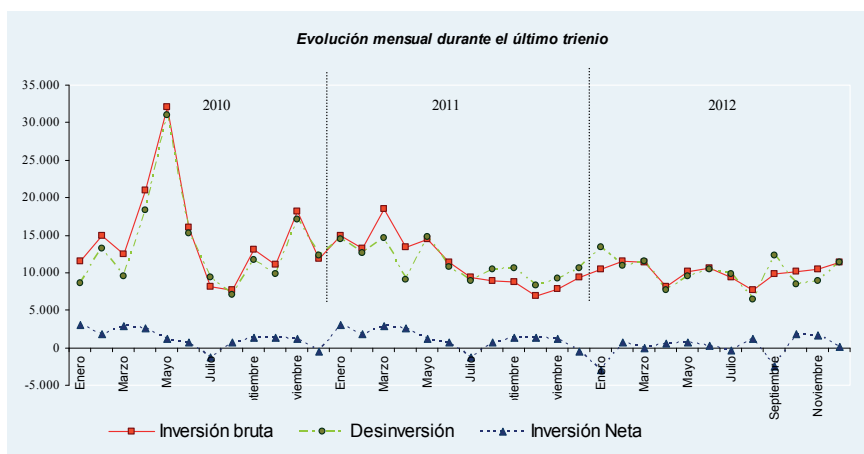
Cuadro 19. Inversión española en el exterior. Análisis mensual

Millones de euros

AÑO 2012					
Mes	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s.Total	
Enero	10.374	8,55	13.371	11,09	-2.997
Febrero	11.566	9,54	10.868	9,02	698
Marzo	11.443	9,43	11.537	9,57	-94
Abril	8.157	6,73	7.603	6,31	554
Mayo	10.190	8,40	9.498	7,88	693
Junio	10.610	8,75	10.410	8,64	200
Julio	9.438	7,78	9.864	8,18	-426
Agosto	7.603	6,27	6.441	5,34	1.162
Septiembre	9.786	8,07	12.289	10,19	-2.503
Octubre	10.187	8,40	8.383	6,95	1.804
Noviembre	10.493	8,65	8.876	7,36	1.617
Diciembre	11.441	9,43	11.402	9,46	39
TOTAL	121.288	100,00	120.542	100,00	746

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

La evolución mensual de las inversiones presenta un ligero comportamiento positivo en la mayoría del periodo, el comportamiento negativo de enero y septiembre se debe a tres ventas de inversiones directas del sector Financiero y una del sector de las Telecomunicaciones. El tercer trimestre presenta comportamiento positivo.



1.3 Distribución por Clase de Valor

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

Millones de euros

AÑO 2012					
CLASE DE VALOR	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s.Total	Importe	% s. Total	
Acciones	76.318	62,92	84.034	69,71	-7.716
Acciones y Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	44.970	37,08	36.508	30,29	8.462
TOTAL	121.288	100,00	120.542	100,00	746

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

La inversión en Acciones de sociedades extranjeras ha representado en el periodo el 63% de las compras, presentando la inversión neta un saldo negativo de 7.716 millones de €. La inversión bruta experimentó una caída del 23% en relación con las cifras del año anterior.

Aumenta, sin embargo, la contratación de Acciones y Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva, su inversión creció un 22% respecto al mismo periodo del año anterior siendo este año de 44.970 millones de €. A su vez, las liquidaciones disminuyeron un 13%, por lo que la inversión neta en estos activos registró un saldo positivo de 8.462 millones de €.

2. ACCIONES COTIZADAS

2.1 Análisis anual

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

Millones de euros

AÑO	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	Tasa de variación *	Importe	Tasa de variación *	
2006	114.120		105.578		8.542
2007	144.560	26,67	129.498	22,66	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	76.318	-23,29	84.034	-8,13	-7.716

* Variación respecto al año anterior expresado en tanto por ciento

Por primera vez aparece saldo negativo en la serie histórica de este tipo de valores que se debe en su mayor parte al comportamiento de las inversiones directas de residentes en sociedades extranjeras.

En el periodo analizado, la inversión bruta cayó un 23% en relación con la registrada en el periodo anterior, la inversión neta en este tipo de activos financieros presenta un saldo negativo de 7.716 millones de €.

2.2 Distribución por Clase de Inversor

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

AÑO 2012					
CLASE DE INVERSOR	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s.Total	
Soc. de Servicios de Inversión	26.223	34,36	24.897	29,63	1.326
Entidades Financieras	23.592	30,91	29.710	35,36	-6.118
Inst. Inv. Colectiva	10.741	14,07	10.958	13,04	-218
Entidades no Financieras	6.983	9,15	9.432	11,22	-2.449
Fondos de Pensiones	3.882	5,09	4.181	4,98	-299
Pers. Físicas Residentes	3.500	4,59	3.485	4,15	15
Entidades de Seguros	1.396	1,83	1.369	1,63	26
TOTAL	76.318	100,00	84.034	100,00	-7.716

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

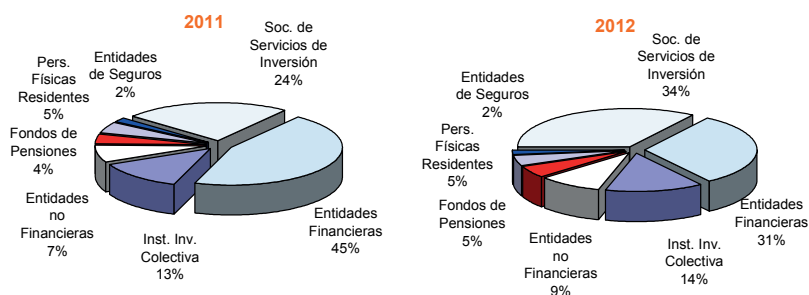
Las Sociedades de Servicio de Inversión se presentan como las de mayor actividad de negociación con un 34% de inversión bruta y una inversión neta de 1.326 millones de €, desplazando a las Entidades Financieras a un segundo lugar con una negociación del 31% de la inversión bruta y una inversión neta negativa de 6.118 millones de €.

Si bien hay que tener en cuenta que las cantidades asignadas a Sociedades de Inversión son inversiones efectuadas a muy corto plazo y que se transmiten a otros depositarios.

Las Instituciones de Inversión Colectiva se mantienen en su lugar habitual, negociando en el periodo el 14% de las compras y el 13% de las ventas.

La contratación de las Entidades no Financieras representó el 9% de las adquisiciones y el 11% de las liquidaciones, registró una inversión neta negativa de 2.449 millones de €.

El resto de la inversión se distribuye entre los Fondos de Pensiones y los particulares que negociaron cada uno alrededor del 5% de las compras y ventas del periodo y las aseguradoras con apenas el 2%.



2.3 Distribución por país de emisión

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

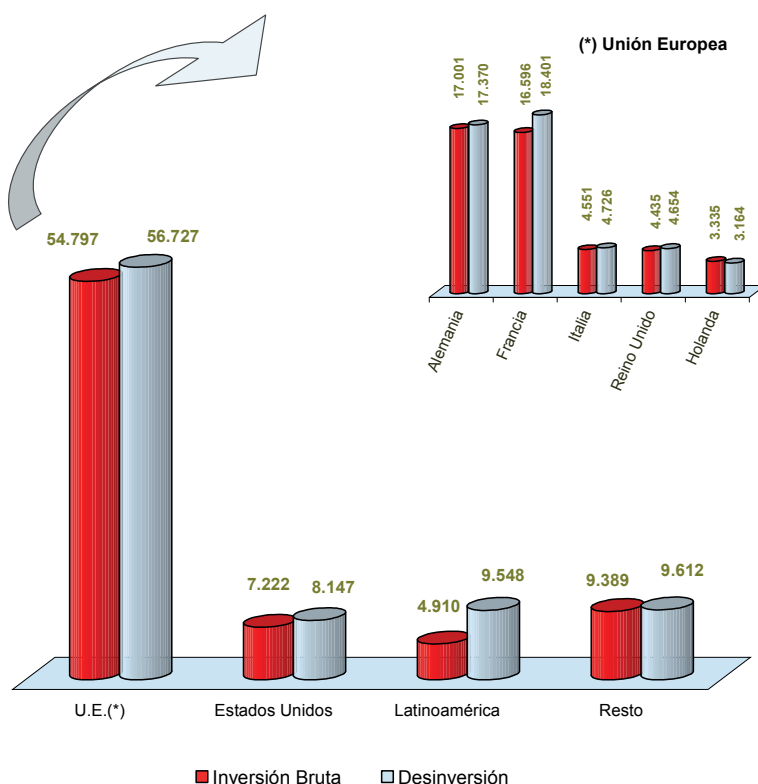
AÑO 2012					
PAÍSES	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
PAÍSES OCDE *	67.024	87,82	70.073	83,39	-3.049
UNIÓN EUROPEA	54.797	71,80	56.727	67,50	-1.930
<i>Alemania</i>	17.001	22,28	17.370	20,67	-369
<i>Francia</i>	16.596	21,75	18.401	21,90	-1.805
<i>Italia</i>	4.551	5,96	4.726	5,62	-175
<i>Reino Unido</i>	4.435	5,81	4.654	5,54	-219
<i>Holanda</i>	3.335	4,37	3.164	3,77	171
<i>Suecia</i>	2.090	2,74	2.042	2,43	48
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	4.314	5,65	4.392	5,23	-78
<i>Suiza</i>	3.883	5,09	3.948	4,70	-65
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	7.913	10,37	8.954	10,66	-1.041
<i>Estados Unidos</i>	7.222	9,46	8.147	9,69	-925
<i>Korea</i>	324	0,42	378	0,45	-54
<i>Canadá</i>	188	0,25	210	0,25	-22
<i>Japón</i>	157	0,21	202	0,24	-45
PARAISOS FISCALES	368	0,48	1.409	1,68	-1.041
LATINOAMÉRICA	4.910	6,43	9.548	11,36	-4.638
<i>Brasil</i>	2.763	3,62	3.960	4,71	-1.197
<i>Peru</i>	1.330	1,74	1.223	1,46	107
<i>Argentina</i>	444	0,58	0	0,00	444
<i>Méjico</i>	325	0,43	3.426	4,08	-3.101
<i>Colombia</i>	33	0,04	916	1,09	-883
RESTO PAÍSES	4.016	5,26	3.004	3,57	1.012
<i>India</i>	3.625	4,75	2.551	3,04	1.074
<i>China</i>	314	0,41	289	0,34	25
TOTAL	76.318	100,00	84.034	100,00	-7.716

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

* Excepto países miembros latinoamericanos.

La distribución geográfica de los flujos de Acciones cotizadas muestra que el 88% de las operaciones de compras y el 83% de las ventas tuvieron lugar en países OCDE excepto México que se incluye en su área. La inversión neta en los países OCDE fue de -3.049 millones de €.

Los países de la Unión Europea negociaron el 72% y 67,5% de las compras y ventas del periodo. En conjunto la inversión neta fue negativa en 1.930 millones de €. Los principales destinos, tanto de las compras como de las ventas fueron Alemania y Francia.



2.4 Distribución por Emisor y distribución sectorial final

Como viene siendo habitual, los inversores residentes negociaron mayoritariamente Acciones del sector no Financiero Internacional, un 81% de compras y un 76,5% de ventas, si bien la inversión neta registra un saldo negativo de 2.682 millones de €.

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

Millones de euros

AÑO 2012					
Naturaleza del Emisor	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Entidades no Financieras	61.606	80,72	64.288	76,50	-2.682
Entidades Financieras	14.712	19,28	19.746	23,50	-5.034
TOTAL	76.318	100,00	84.034	100,00	-7.716

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

La inversión bruta en Acciones del sector Financiero internacional representó el 19% del total de la inversión en Acciones y una inversión neta negativa de 5.034 millones de €.

Dentro del sector no Financiero la mayor negociación se produjo en el sector de las Telecomunicaciones, un 10% de la inversión bruta y un 13% de las liquidaciones, seguido de los sectores de Fabricación de Productos Farmacéuticos, y la Producción y Distribución de Energía Eléctrica que negociaron el 9% de la inversión bruta del periodo.

Sólo la Fabricación de Vehículos y la Producción y Distribución de Energía Eléctrica y gas registraron cifras netas positivas.

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

Millones de euros

AÑO 2012					
Principales Sectores de Destino	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
<i>Entidades financieras *</i>	14.671	19,22	19.746	23,50	-5.076
<i>Telecomunicaciones</i>	7.575	9,93	11.145	13,26	-3.569
<i>Fabric. Prod. Farmacéuticos</i>	6.933	9,08	7.107	8,46	-174
<i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i>	6.512	8,53	6.294	7,49	218
<i>Fab. vehículos y piezas carroc.</i>	4.188	5,49	3.707	4,41	481
<i>Fab. Comp. Electrón. Y eq. telecomu</i>	3.909	5,12	4.123	4,91	-214
<i>Extracción y distrib. de crudo</i>	3.760	4,93	4.103	4,88	-343

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

* Entidades Financieras y empresas que desarrollan actividades financieras

2.5 Inversión Directa

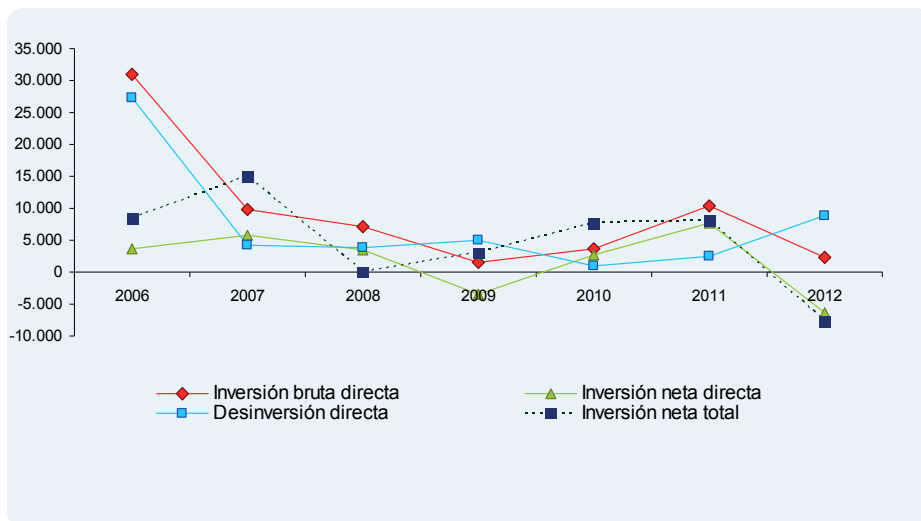
2.5.1 Evolución anual de la inversión directa

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

AÑOS*	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Total (A)	Directa (B)	% (B) sobre (A)	Total (C)	Directa (C)	% (D) sobre (C)	Total (E)	Directa (F)	% (F) sobre (E)
2006	114.120	30.979	27,15	105.578	27.268	25,83	8.542	3.711	43,44
2007	144.560	9.893	6,84	129.498	4.153	3,21	15.062	5.740	38,11
2008	95.655	7.202	7,53	95.640	3.826	4,00	15	3.376	22.506,67
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	76.318	2.335	3,06	84.034	8.773	10,44	-7.716	-6.438	83,44

* 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

En la serie anual de inversión directa realizada en sociedades cotizadas se observa que la inversión bruta del periodo fue de 2.335 millones de €, un 77% inferior a la del año anterior, y representó el 3% de la inversión de Acciones del periodo; la inversión neta fue de -6.438 millones de €. Como ya se apuntó anteriormente se han producido en el periodo varias desinversiones importantes del sector Financiero y una del sector no Financiero.



2.5.2 Inversión Directa neta por mercados de destino

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

Millones de euros

Distribución por País de destino		
PAÍSES	2011	2012
PAÍSES OCDE *	8.640	-1.173
UNIÓN EUROPEA	4.525	-1.173
<i>Alemania</i>	493	178
<i>Austria</i>		15
<i>Francia</i>		-1.366
<i>Luxemburgo</i>	9	
<i>Malta</i>	12	
<i>Polonia</i>	4.011	
PAÍSES EUROPEOS NO COMUNITARIOS		
<i>Turquía</i>	4.115	
PARAISOS	48	0
<i>Hong-Kong</i>	48	
LATINOAMÉRICA	-1.411	-5.265
<i>Argentina</i>	-1.309	444
<i>Brasil</i>	-233	-1.841
<i>México</i>		-3.093
<i>Colombia</i>		-884
<i>Costa Rica</i>	131	
<i>Peru</i>		109
RESTO PAÍSES	456	0
<i>India</i>	32	
<i>China</i>	424	
Total	7.733	-6.438

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

* Excepto países miembros latinoamericanos.

Los principales países de destino de la inversión directa fueron Argentina, Alemania y Perú mientras que las desinversiones se produjeron en México, Brasil, Francia y Colombia.

3. PARTICIPACIONES EN INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

3.1 Análisis anual

Cuadro 28. Inversión española en el exterior. Evolución anual de las IIC.

Millones de euros

AÑO	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	Tasa de variación *	Importe	Tasa de variación *	
2006	59.457		49.197		10.260
2007	64.182	7,95	80.169	62,96	-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	44.970	18,88	36.508	-14,51	8.462

* Variación respecto al año anterior expresado en tanto por ciento

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

En cuanto a los flujos de inversión en Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras, la serie anual vuelve a situarse a la altura de 2010, salvando el bache del pasado año. La inversión bruta subió un 19% y las liquidaciones bajaron un 14,5% en relación con el periodo anterior, lo que supone una inversión neta de 8.462 millones de Euros.

3.2 Distribución por Clase de Inversor

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

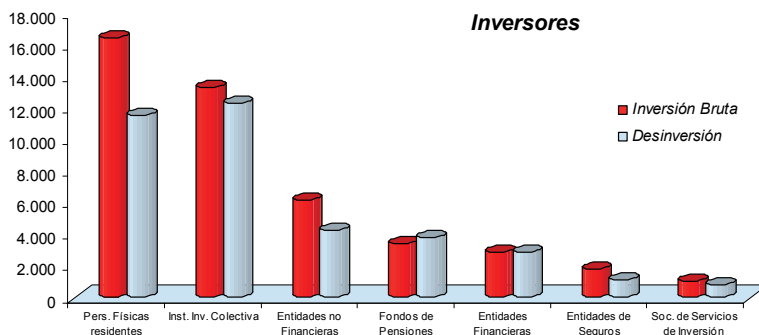
Millones de euros

AÑO 2012					
CLASE DE INVERSOR	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Pers. Físicas residentes	16.487	36,66	11.521	31,56	4.966
Inst. Inv. Colectiva	13.307	29,59	12.271	33,61	1.036
Entidades no Financieras	6.126	13,62	4.204	11,51	1.922
Fondos de Pensiones	3.416	7,60	3.798	10,40	-383
Entidades Financieras	2.858	6,35	2.835	7,77	23
Entidades de Seguros	1.785	3,97	1.073	2,94	712
Soc. de Servicios de Inversión	993	2,21	805	2,20	188
TOTAL	44.971	100,00	36.506	100,00	8.465

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

Los principales agentes inversores fueron las inversiones de particulares con un 37% de las compras y un 32% de las ventas y una inversión neta de 4.966 millones de €. En segundo lugar están las IICC residentes, con una negociación de un 30% de las compras y un 34% de las ventas y las empresas residentes que tuvieron un 14% de compras y 12% de ventas.

Exceptuando los Fondos de Pensiones todos los inversores alcanzaron cifras netas positivas.



3.3 Distribución por País de emisión.

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

Millones de euros

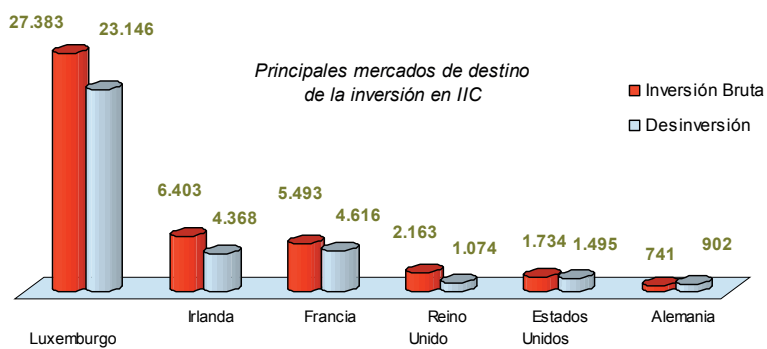
AÑO 2012					
PAÍSES	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
PAÍSES OCDE *	44.874	99,79	36.362	99,60	8.512
UNIÓN EUROPEA	42.489	94,48	34.436	94,32	8.053
<i>Luxemburgo</i>	27.383	60,89	23.146	63,40	4.237
<i>Irlanda</i>	6.403	14,24	4.368	11,96	2.035
<i>Francia</i>	5.493	12,21	4.616	12,64	877
<i>Reino Unido</i>	2.163	4,81	1.074	2,94	1.089
<i>Alemania</i>	741	1,65	902	2,47	-161
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	95	0,21	84	0,23	11
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	2.290	5,09	1.842	5,05	448
<i>Estados Unidos</i>	1.734	3,86	1.495	4,09	239
<i>Korea</i>	519	1,15	278	0,76	241
PARAISOS FISCALES	55	0,12	102	0,28	-47
RESTO	41	0,09	44	0,12	-3
TOTAL	44.970	100,00	36.508	100,00	8.462

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

* Excepto países miembros latinoamericanos.

La negociación de la inversión española en IIC sigue muy concentrada en países de la Unión Europea, el 94% del total y dentro de ella los principales destinos fueron Luxemburgo, Irlanda, Francia y Reino Unido, todos con cifras netas positivas. Como es habitual periodo a periodo Luxemburgo es con diferencia el principal destino, concentró el 61% de la inversión bruta y registró una inversión neta positiva de 4.237 millones de €.

Con negociaciones muy inferiores destacan Alemania, Estados Unidos y Korea. Estos dos últimos registraron cifras positivas en su inversión neta.



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, 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 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.

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

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 IV 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.

3. INFORMACIÓN EN INTERNET.

A través de la página web de la Secretaría de Estado de Comercio, www.comercio.gob.es es posible acceder a esta publicación.

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

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

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

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



GOBIERNO
DE ESPAÑA

MINISTERIO
DE ECONOMÍA
Y COMPETITIVIDAD

SECRETARÍA DE ESTADO
DE COMERCIO
DIRECCIÓN GENERAL
DE COMERCIO E INVERSIONES

SUBDIRECCIÓN GENERAL
DE COMERCIO INTERNACIONAL
DE SERVICIOS E INVERSIONES