

**INVERSIONES EXTERIORES EN  
VALORES NEGOCIABLES**

FLUJOS

2008



# 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 anual y 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

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

## I RESUMEN

Los datos de inversión en valores negociables referidos a 2008 presentan un descenso tanto en entradas como en salidas brutas, manteniéndose el saldo neto positivo de las inversiones extranjeras en valores españoles e incrementándose el saldo negativo de la inversión española en valores extranjeros. Durante 2008 se registra un fuerte retroceso de los flujos de inversión extranjera, tanto de la inversión bruta como de la desinversión, siendo la magnitud del descenso prácticamente la misma en ambos casos. Resulta así, por segundo año consecutivo, un saldo neto positivo. 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 se han reducido y, como consecuencia de un mayor incremento de las desinversiones brutas, han resultado unas cifras netas de inversión negativas. La inversión bruta española alcanzó la cifra de 123.669 millones de euros, resultando una inversión neta negativa de 23.936 millones. En este caso el liderazgo de la inversión lo asumió el grupo de Entidades Financieras, y cayeron las inversiones en los activos financieros de las Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras.



## 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 (IIC) negociados en mercados oficiales de valores en el mundo). Puede apreciarse que en 2008 se incrementó el saldo positivo de los datos estadísticos, manteniendo la tendencia de 2007, año que por primera vez cambió el signo en la serie histórica analizada.

A efectos comparativos, en el cuadro nº 2 la serie histórica recoge los datos referidos exclusivamente a acciones cotizadas que, tras la reducción del saldo negativo registrada en el año anterior, reflejan un cambio de signo en 2008.

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

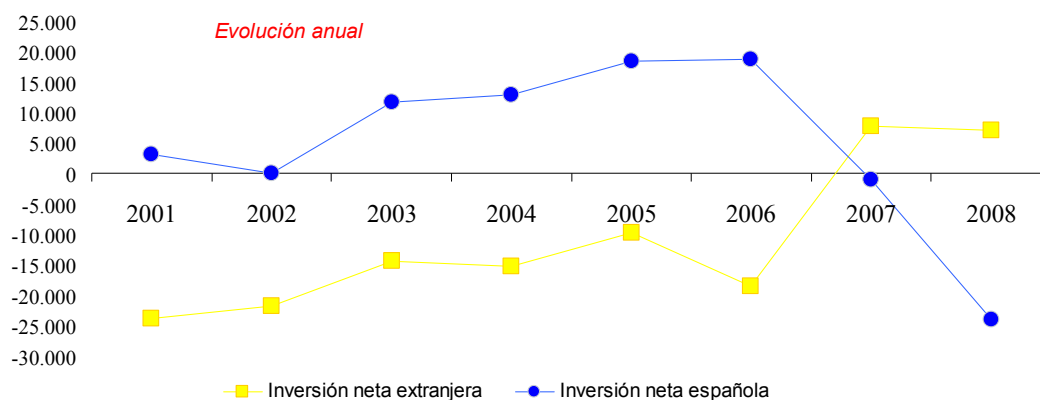
Millones de euros

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 *		
2001	229.242		253.125		-23.883	83.337		80.139		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	92.190	62,94	79.297	76,72	12.893	-28.183
2005	486.239	33,05	495.918	30,25	-9.679	108.799	18,02	90.292	13,87	18.507	-28.186
2006	667.570	37,29	686.065	38,34	-18.495	173.565	59,53	154.768	71,41	18.797	-37.292
2007	1.034.602	54,98	1.026.772	49,66	7.830	208.743	20,27	209.656	35,46	-913	8.743
2008	820.507	-20,69	813.334	-20,79	7.173	123.669	-40,76	147.605	-29,60	-23.936	31.109

\* 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	73.147	9,01	64.233	2,78	8.914	-18.593
2006	665.219	36,81	684.067	37,94	-18.848	114.145	56,05	105.619	64,43	8.526	-27.374
2007	1.031.941	55,13	1.023.415	49,61	8.526	144.492	26,59	129.470	22,58	15.022	-6.496
2008	818.866	-20,65	811.203	-20,74	7.663	90.701	-37,23	92.636	-28,45	-1.935	9.598

\* 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 2008

### 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 2008				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s/Total	Importe	% s/Total	
Acciones	818.866	99,8	811.203	99,7	7.663
Participaciones en Fondos de Inversión	1.641	0,2	2.130	0,3	-490
<b>TOTAL</b>	<b>820.507</b>	<b>100,0</b>	<b>813.334</b>	<b>100,0</b>	<b>7.173</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Desde el boletín del año 2006 se ha procedido a incluir información sobre los flujos de inversión extranjera en participaciones en fondos de inversión.

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 **
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	1.031.941	55,1	1.023.415	49,6	8.526	145,2
2008	818.866	-20,6	811.203	-20,7	7.663	-10,1

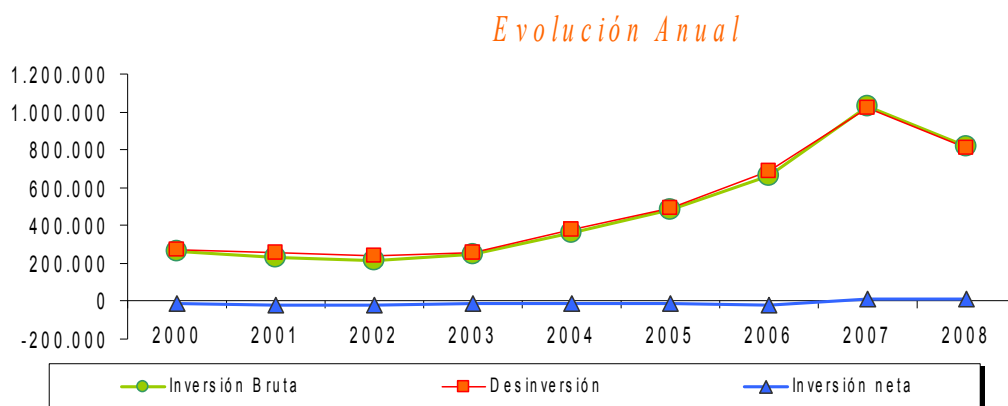
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

\* 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.

El cuadro nº 4 muestra el fuerte retroceso que han experimentado los flujos de inversión extranjera en acciones cotizadas de empresas españolas durante el año 2008. Esta caída se ha dado tanto en el caso de la inversión bruta como en el de la desinversión, que descendieron cada una un 20 % en relación con el año 2007. Hay que señalar sin embargo que en el 2007 se registraron unos importes especialmente elevados.

De los datos anteriores resulta una inversión extranjera neta en acciones con un saldo positivo de 7.663 millones de euros.



## 2.2 Análisis mensual

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

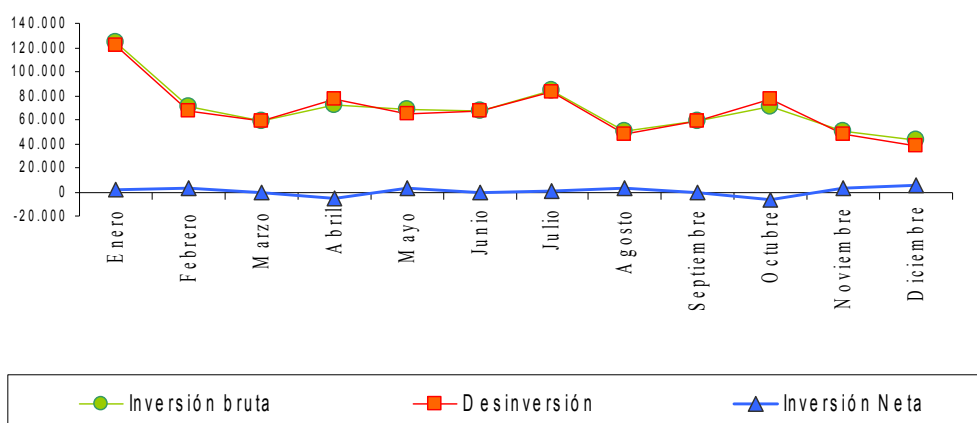
Millones de euros

Mes	Año 2008							
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta	
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado
Enero	124.673	15,2		122.391	15,1		2.282	
Febrero	70.711	8,6	195.383	67.874	8,4	190.265	2.836	5.118
Marzo	58.425	7,1	253.809	59.057	7,3	249.322	-632	4.486
Abril	72.520	8,9	326.329	77.458	9,5	326.781	-4.938	-452
Mayo	67.969	8,3	394.298	64.868	8,0	391.649	3.101	2.650
Junio	67.422	8,2	461.721	67.668	8,3	459.317	-246	2.404
Julio	83.941	10,3	545.662	83.609	10,3	542.926	333	2.736
Agosto	50.720	6,2	596.382	47.747	5,9	590.673	2.973	5.709
Septiembre	58.296	7,1	654.678	58.690	7,2	649.362	-394	5.316
Octubre	70.546	8,6	725.224	76.697	9,5	726.059	-6.151	-835
Noviembre	50.175	6,1	775.399	47.495	5,9	773.554	2.680	1.845
Diciembre	43.467	5,3	818.866	37.649	4,6	811.203	5.818	7.663
<b>TOTAL</b>	<b>818.866</b>	<b>100,0</b>		<b>811.203</b>	<b>100,0</b>		<b>7.663</b>	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La evolución mensual durante el año 2008 (cuadro 5) no muestra grandes fluctuaciones, excepto en el mes de enero en el que se registraron los mayores volúmenes mensuales tanto en inversión bruta como en desinversión, apreciándose cierta desaceleración en los dos últimos meses del año.

### *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 2008	
	Compras inversores no residentes	Ventas inversores no residentes
Mercado primario	3.884	16
Mercado secundario	814.982	811.188
<b>Total</b>	<b>818.866</b>	<b>811.203</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En 2008 los flujos de inversión bruta de no residentes derivados de operaciones de mercado primario aumentaron considerablemente con respecto al año anterior, aunque siguen mostrando escasa relevancia si los comparamos con los registrados en el mercado secundario (cuadro 6).

Este fuerte incremento se debe prácticamente en su totalidad a la ampliación de capital no liberada del Banco Santander, que se refleja en los flujos de compra de los meses de noviembre y diciembre. Entre otras operaciones que también tuvieron incidencia en los flujos de mercado primario, podrían citarse a gran distancia las ampliaciones no liberadas de Ahorro Familiar, Tavex Algodonera y Mapfre.

Las ampliaciones de capital liberadas (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 pueden citarse las llevadas a cabo por Abertis Infraestructuras, Vueling Airlines, Cintra, Sacyr Vallehermoso, Tecnocom y S.A. Damm.

Las operaciones relevantes de mercado secundario que implicaron a inversores no residentes se concentraron en el primer semestre del año pudiendo destacarse las Ofertas Públicas de Adquisición (OPA's) de Suez, Hisusa y Critería sobre Sdad. Gral. de Aguas de Barcelona, de Prisa sobre Sogecable, de Undertake Options SLU sobre Metrovacesa y de Altadis sobre Compañía de Distribución Integral Logista. Finalmente cabe citar la OPA de exclusión de Imperial Tobacco Overseas sobre Altadis que incidió en los datos registrados en el mes de enero.

### 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 71,8% de la negociación se dirigió a cinco empresas; este porcentaje se eleva al 82,1% del total si se incrementase a diez el número de compañías.

Como en años anteriores los valores más contratados correspondieron al Banco Santander, seguido por Telefónica y BBVA.

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

Millones de euros

EMISOR *	Año 2008					
	Inversión bruta (A)		Desinversión (B)		Volumen de negociación (A) + (B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
Banco Santander S.A.	184.185	23,0	181.116	22,8	365.302	22,9
Telefónica S.A.	149.929	18,7	146.894	18,5	296.823	18,6
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	112.767	14,1	114.079	14,4	226.846	14,2
Iberdrola S.A.	73.964	9,2	72.238	9,1	146.202	9,2
Repsol YPF S.A.	54.811	6,8	55.662	7,0	110.473	6,9
Unión Fenosa S.A.	22.317	2,8	22.439	2,8	44.755	2,8
Industria de Diseño Textil S.A.	20.399	2,5	20.248	2,5	40.648	2,5
Banco Popular Español S.A.	17.767	2,2	17.645	2,2	35.412	2,2
Gamesa Corporación Tecnológica S.A.	11.501	1,4	11.054	1,4	22.556	1,4
Red Eléctrica Corporación S.A.	11.236	1,4	10.956	1,4	22.192	1,4
ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A.	10.070	1,3	10.341	1,3	20.412	1,3
Acciona S.A.	9.807	1,2	9.841	1,2	19.648	1,2
Gas Natural SDG, S.A.	9.025	1,1	8.972	1,1	17.997	1,1
Grupo Ferrovial S.A.	8.209	1,0	8.214	1,0	16.423	1,0
Enagas S.A.	7.771	1,0	7.356	0,9	15.128	0,9
Iberdrola Renovables S.A.	6.715	0,8	6.668	0,8	13.382	0,8
Abertis Infraestructuras S.A.	6.293	0,8	6.209	0,8	12.502	0,8
Endesa S.A.	5.258	0,7	5.363	0,7	10.620	0,7
Mapfre S.A.	5.296	0,7	4.839	0,6	10.135	0,6
Acerinox S.A.	4.745	0,6	4.776	0,6	9.520	0,6
Grifols S.A.	4.776	0,6	4.683	0,6	9.458	0,6
Banco de Sabadell S.A.	4.450	0,6	4.085	0,5	8.535	0,5
Fomento de Construcciones y Contratas S.A.	4.023	0,5	4.314	0,5	8.337	0,5
Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transportes S.A.	3.942	0,5	3.996	0,5	7.937	0,5
Otras	52.091	6,5	52.224	6,6	104.315	6,5
<b>Total</b>	<b>801.347</b>	<b>100,0</b>	<b>794.211</b>	<b>100,0</b>	<b>1.595.558</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

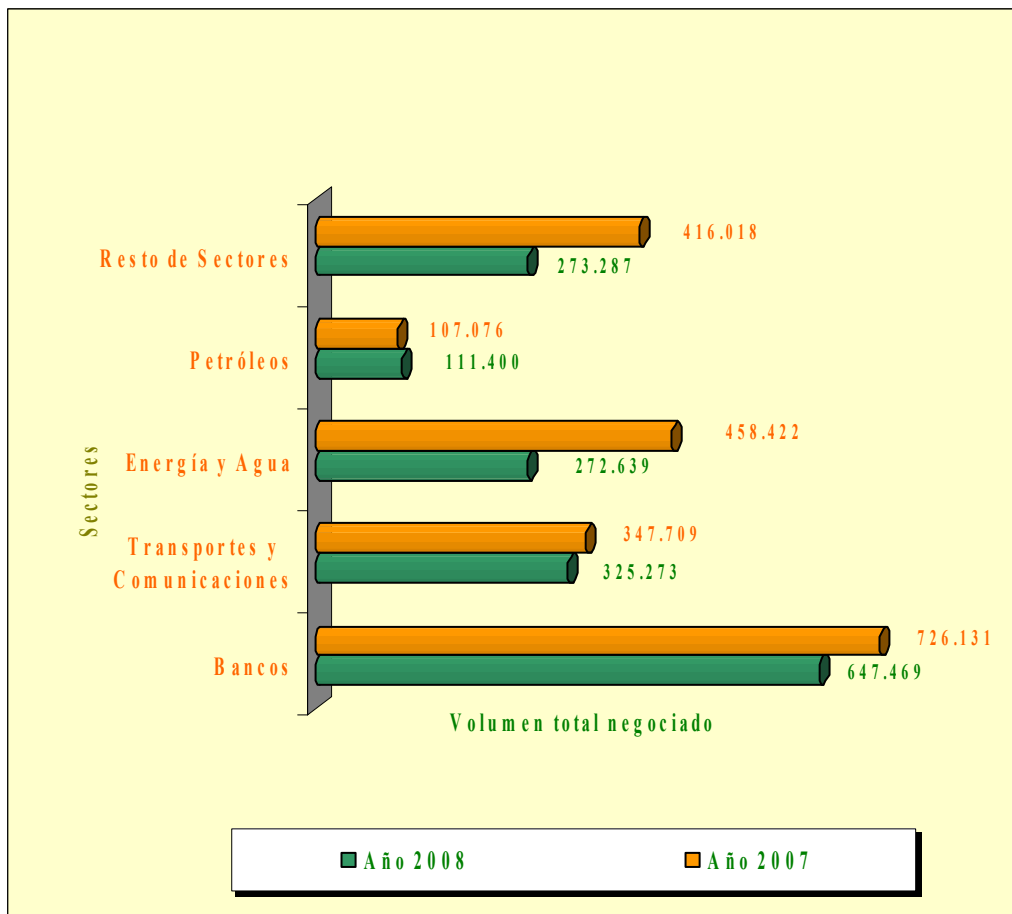
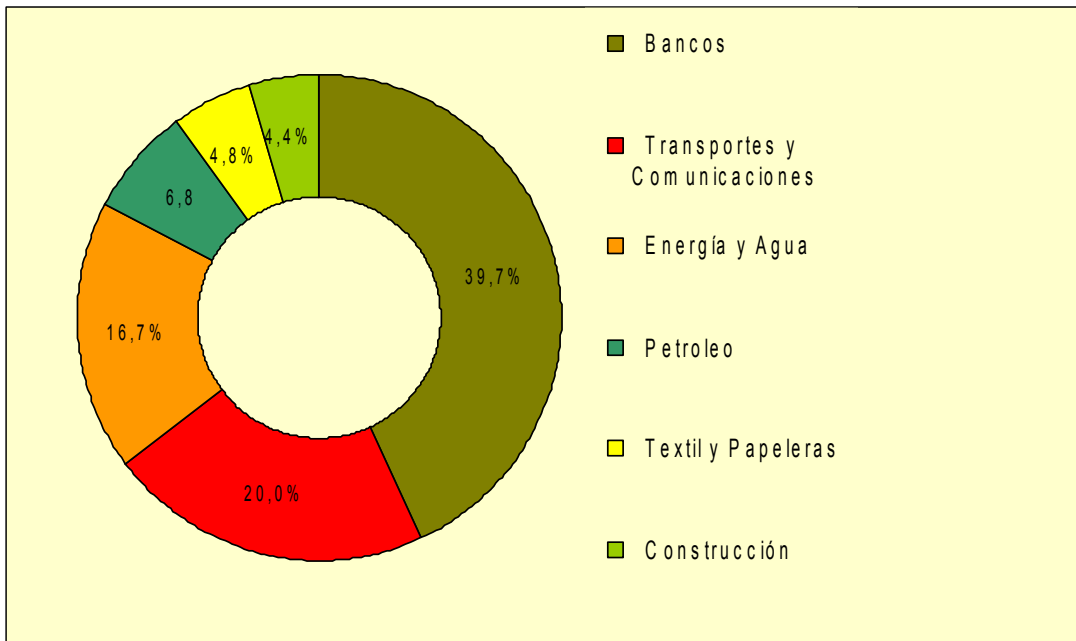
Sectores	Año 2008					
	Inversión bruta(A)		Desinversión(B)		Volumen total negociado (A)+(B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
<b>Sector no Financiero</b>	482.714	58,9	478.768	59,0	961.482	59,0
<i>Petroleo</i>	55.349	6,8	56.051	6,9	111.400	6,8
<i>Energía y Agua</i>	137.277	16,8	135.357	16,7	272.634	16,7
<i>Minería y Metálicas Básicas</i>	4.917	0,6	4.965	0,6	9.882	0,6
<i>Cementos y Mat. Construcción</i>	191	0,0	250	0,0	441	0,0
<i>Químicas</i>	1.302	0,2	1.266	0,2	2.568	0,2
<i>Textil y Papeleras</i>	39.369	4,8	38.945	4,8	78.314	4,8
<i>Metal Mecánica</i>	4.157	0,5	4.224	0,5	8.381	0,5
<i>Alimentación</i>	16.182	2,0	14.169	1,7	30.351	1,9
<i>Construcción</i>	35.624	4,4	35.953	4,4	71.577	4,4
<i>Inmobiliarias</i>	2.408	0,3	2.842	0,4	5.249	0,3
<i>Transportes y Comunicaciones</i>	164.163	20,0	161.110	19,9	325.273	20,0
<i>Otros *</i>	21.775	2,7	23.635	2,9	45.410	2,8
<b>Sector Financiero</b>	336.153	41,1	332.435	41,0	668.587	41,0
<i>Bancos</i>	325.498	39,7	321.971	39,7	647.469	39,7
<i>Seguros</i>	5.868	0,7	5.355	0,7	11.223	0,7
<i>Sociedades de Cartera</i>	4.737	0,6	5.047	0,6	9.784	0,6
<i>SICAV</i>	49	0,0	62	0,0	111	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>818.866</b>	<b>100,0</b>	<b>811.203</b>	<b>100,0</b>	<b>1.630.069</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), la contratación por no residentes en 2008 ha disminuido ligeramente sus preferencias por el sector no financiero (59,0% frente al 63,8% en 2007) y dentro del mismo cabe señalar la disminución del peso relativo del sector Energía y Agua que pasa de representar un 22,3% en 2007 a un 16,7% en el año que analizamos.

En cualquier caso, el sector bancario continúa siendo el de mayor atractivo para los inversores foráneos, seguido por los sectores de Transportes y Comunicaciones y de Energía. Estos tres sectores concentraron el 76,4 % del volumen negociado por no residentes durante el año 2008.



### 2.3.4 Distribución por Clase de Inversor

El cuadro nº 9 muestra que el perfil del inversor extranjero en los mercados de valores españoles está primordialmente constituido por intermediarios financieros que representan más del 96 % de la inversión bruta total, frente al 93 % que representaban el año anterior.

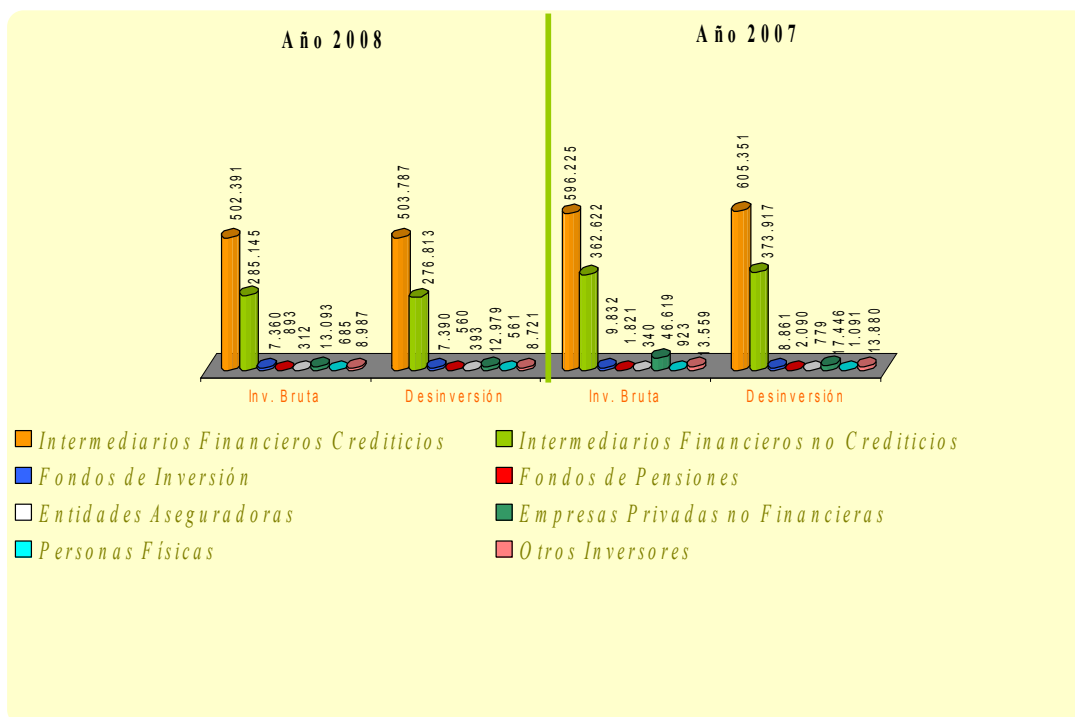
En cuanto a otras clases de inversor, también refiriéndonos a la inversión bruta, las empresas privadas no financieras constituyen el siguiente mayor grupo que opera en nuestros mercados, aunque hay que señalar el descenso de su participación, que pasa de un 4,5 % en 2007 a un 1,6 % en el año que analizamos.

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

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	Año 2008					Año 2007
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta	Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total		
Intermediarios Financieros Crediticios	502.391	61,4	503.787	62,1	-1.396	-9.126
Intermediarios Financieros no Crediticios	285.145	34,8	276.813	34,1	8.332	-11.295
Fondos de Inversión	7.360	0,9	7.390	0,9	-30	970
Fondos de Pensiones	893	0,1	560	0,1	333	-269
Entidades Aseguradoras	312	0,0	393	0,0	-80	-439
Empresas Privadas no Financieras	13.093	1,6	12.979	1,6	114	29.172
Personas Físicas	685	0,1	561	0,1	125	-167
Otros Inversores	8.987	1,1	8.721	1,1	266	-320
<b>TOTAL</b>	<b>818.866</b>	<b>100,0</b>	<b>811.203</b>	<b>100,0</b>	<b>7.663</b>	<b>8.526</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

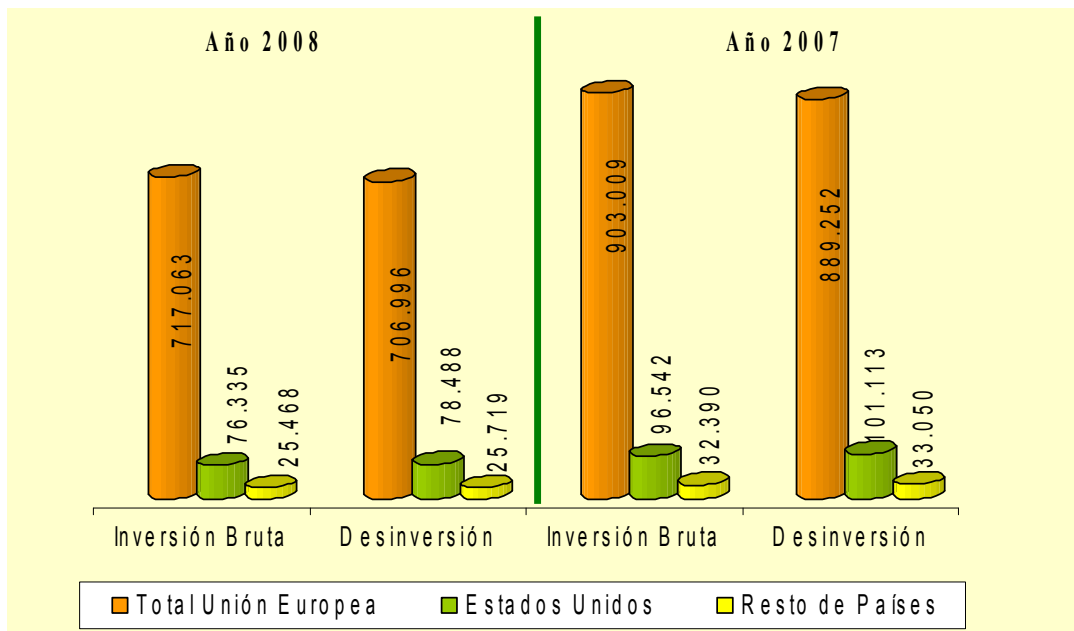
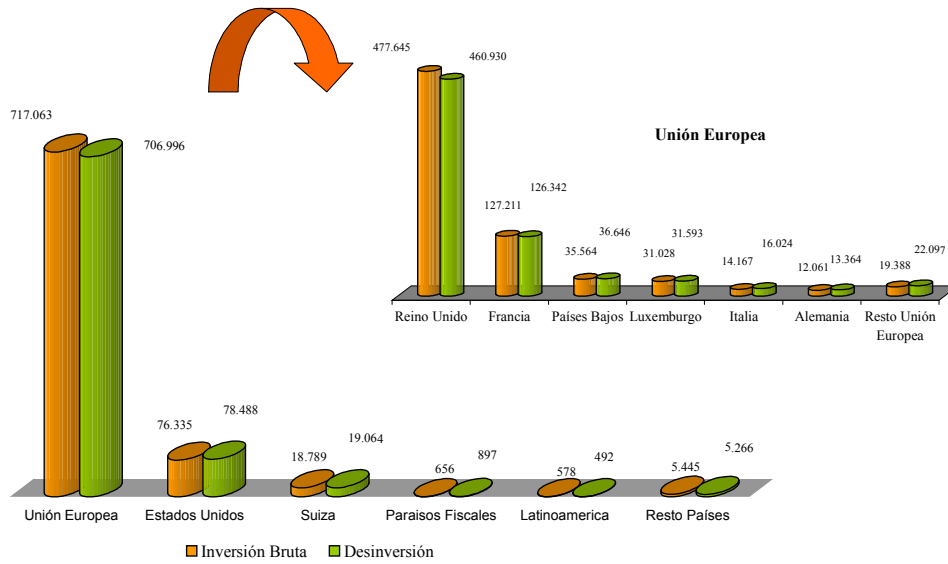
País	Año 2008				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe
<b>PAISES OCDE</b>	816.392	99,7	808.601	99,7	7.791
<b>UNION EUROPEA</b>	717.063	87,6	706.996	87,2	10.067
<i>Alemania</i>	12.061	1,5	13.364	1,6	-1.304
<i>Austria</i>	194	0,0	212	0,0	-18
<i>Bélgica</i>	6.415	0,8	7.342	0,9	-927
<i>Dinamarca</i>	1.448	0,2	1.247	0,2	201
<i>Finlandia</i>	172	0,0	172	0,0	0
<i>Francia</i>	127.211	15,5	126.342	15,6	870
<i>Grecia</i>	18	0,0	17	0,0	1
<i>Irlanda</i>	4.687	0,6	4.526	0,6	162
<i>Italia</i>	14.167	1,7	16.024	2,0	-1.858
<i>Luxemburgo</i>	31.028	3,8	31.593	3,9	-565
<i>Países Bajos</i>	35.564	4,3	36.646	4,5	-1.082
<i>Portugal</i>	1.712	0,2	2.110	0,3	-399
<i>Reino Unido</i>	477.645	58,3	460.930	56,8	16.715
<i>Suecia</i>	2.934	0,4	3.096	0,4	-162
<i>Resto Países Unión Europea</i>	1.806	0,2	3.375	0,4	-1.569
<b>P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS</b>	19.136	2,3	19.353	2,4	-217
<i>Suiza</i>	18.789	2,3	19.064	2,4	-275
<b>PAISES OCDE NO EUROPEOS</b>	80.193	9,8	82.252	10,1	-2.059
<i>Estados Unidos</i>	76.335	9,3	78.488	9,7	-2.153
<i>Australia</i>	2.155	0,3	2.058	0,3	96
<i>Canadá</i>	1.604	0,2	1.580	0,2	24
<b>PARAISOS FISCALES</b>	656	0,1	897	0,1	-241
<b>LATINOAMERICA</b>	578	0,1	492	0,1	86
<b>RESTO PAISES</b>	1.240	0,2	1.213	0,1	27
<b>Total</b>	<b>818.866</b>	<b>100,0</b>	<b>811.203</b>	<b>100,0</b>	<b>7.663</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La distribución por país de procedencia en 2008 (cuadro 10) siguió las pautas habituales. Los flujos de inversión extranjera en acciones cotizadas proceden prácticamente en su totalidad de países de la OCDE (99,7%) y en especial de la Unión Europea con más de un 87 % tanto de la inversión bruta como de la desinversión.

El Reino Unido, por sus características como plaza financiera, sigue canalizando el mayor porcentaje de operaciones, tanto como de compra (58,3 %) como de venta (56,8 %), seguido a gran distancia por Francia, Países Bajos y Luxemburgo.

Fuera de la Unión Europea destacan Estados Unidos con más de un 9 % y Suiza con más de un 2 %.



## 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

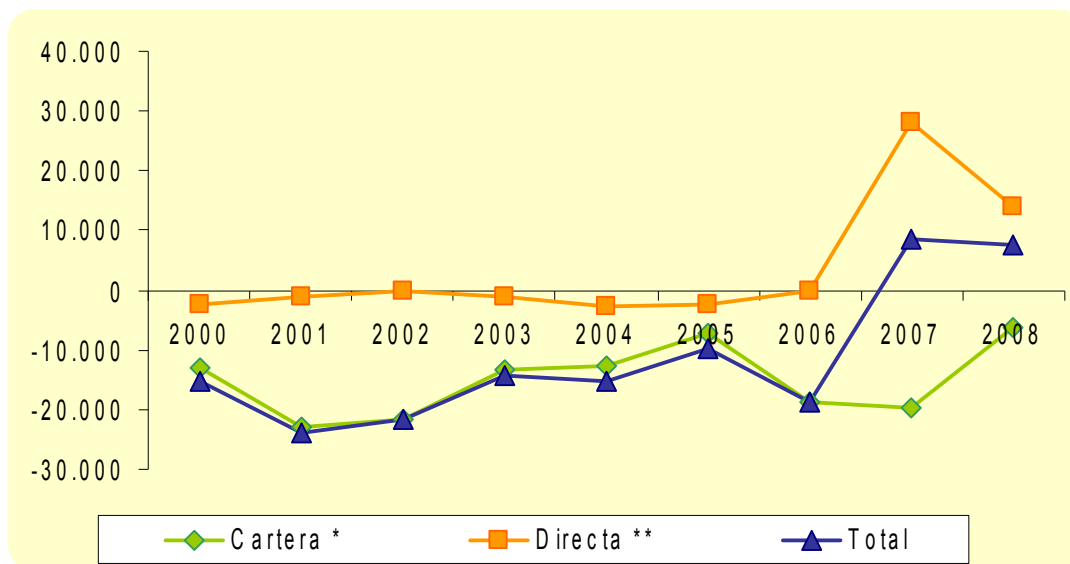
Periodo	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Cartera *	Directa **	Total	Cartera *	Directa **	Total	Cartera *	Directa **	Total
2000	257.926	2.346	260.272	270.802	4.704	275.506	-12.876	-2.358	-15.234
2001	227.586	1.656	229.242	250.528	2.597	253.125	-22.942	-941	-23.883
2002	218.731	303	219.034	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	33.257	1.031.941	1.018.345	5.070	1.023.415	-19.662	28.187	8.526
2008	804.703	14.164	818.866	810.878	325	811.203	-6.176	13.838	7.663

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 que en 2008 supuso tan solo el 1,76 % de los flujos totales de inversión bruta.

El saldo neto positivo registrado en 2008 debe imputarse al segmento de inversiones directas (+13.838 millones de euros) que ha compensado con creces el saldo negativo (- 6.176 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

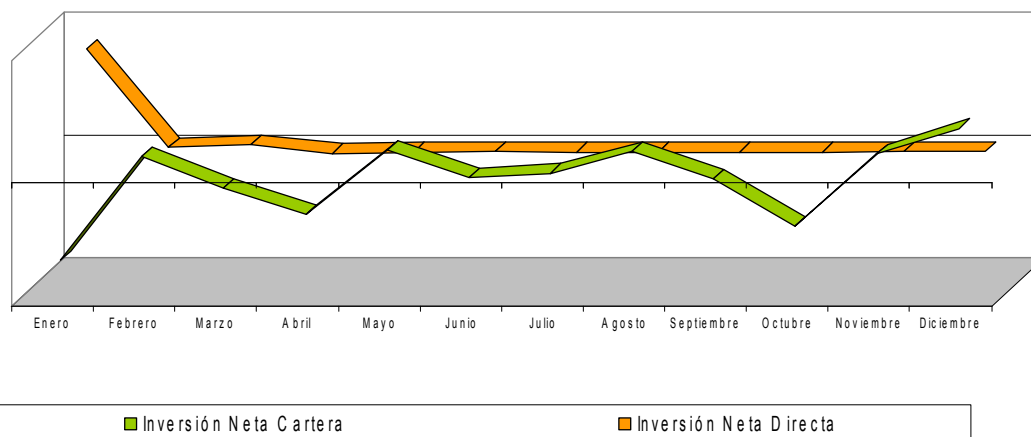
Mes	Año 2008								
	Inversión bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Cartera *	Directa**	Total	Cartera*	Directa**	Total	Cartera*	Directa**	Total
Enero	112.068	12.605	124.673	122.381	10	122.391	-10.313	12.595	2.282
Febrero	70.202	508	70.711	67.872	3	67.874	2.331	506	2.836
Marzo	57.579	846	58.425	59.052	5	59.057	-1.473	841	-632
Abril	72.518	2	72.520	77.266	193	77.458	-4.747	-190	-4.938
Mayo	67.950	19	67.969	64.839	29	64.868	3.111	-10	3.101
Junio	67.392	30	67.422	67.668	0	67.668	-276	30	-246
Julio	83.938	3	83.941	83.608	0	83.609	330	3	333
Agosto	50.719	1	50.720	47.746	1	47.747	2.973	0	2.973
Septiembre	58.276	20	58.296	58.668	22	58.690	-392	-2	-394
Octubre	70.545	1	70.546	76.690	6	76.697	-6.146	-5	-6.151
Noviembre	50.127	48	50.175	47.493	2	47.495	2.634	46	2.680
Diciembre	43.388	79	43.467	37.595	54	37.649	5.794	25	5.818
<b>Total</b>	<b>804.703</b>	<b>14.164</b>	<b>818.866</b>	<b>810.878</b>	<b>325</b>	<b>811.203</b>	<b>-6.176</b>	<b>13.838</b>	<b>7.663</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 2005</b>	<b>Año 2006</b>	<b>Año 2007</b>	<b>Año 2008</b>
<b>PAISES OCDE</b>	-2.335	-165	28.188	13.840
<b>UNION EUROPEA</b>	-2.363	-153	28.297	13.837
<i>Alemania</i>	-180	-588		-50
<i>Austria</i>	-2	0		
<i>Bélgica</i>	-174	-2		
<i>Dinamarca</i>			0	14
<i>Francia</i>	-1.019	2	-8	1.123
<i>Italia</i>	0		28.310	
<i>Irlanda</i>	0			1
<i>Luxemburgo</i>	-77	-109	-122	57
<i>Países Bajos</i>	-115	762	16	43
<i>Portugal</i>	1	66	155	11
<i>Reino Unido</i>	-745	-285	-114	12.624
<i>Suecia</i>	-52		60	15
<b>P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS</b>	30	-5	-1	-3
<i>Suiza</i>	30	-5	-1	-3
<b>PAISES OCDE NO EUROPEOS</b>	-3	-8	-108	6
<i>Estados Unidos</i>	-3	-8	-108	6
<i>Canada</i>				
<i>Japón</i>				
<b>PARAISOS FISCALES</b>	-24	6		
<b>LATINOAMERICA</b>	1	0	0	-2
<b>Total</b>	<b>-2.359</b>	<b>-159</b>	<b>28.187</b>	<b>13.838</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El cuadro nº 13 muestra los países de procedencia de la inversión directa neta en acciones cotizadas, destacando en 2008, dentro del importe positivo que se alcanza para el conjunto de la Unión Europea (13.837 millones de €), el peso del Reino Unido como país de procedencia.

### 3. FONDOS DE INVERSIÓN

#### 3.1 Análisis anual y mensual

Por tercer 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.

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 0,2 % del total de entradas brutas en 2008 (0,3 % en 2007). En 2008 el volumen, tanto de compras de no residentes como de liquidaciones cayó más del 36 % respecto al año anterior, por lo que vuelve a registrarse un saldo negativo de inversión neta que se sitúa en -490 millones de € frente a los - 775 de 2007.

Por lo que se refiere a la evolución mensual, el cuadro 14 muestra que los flujos de inversión extranjera en fondos de inversión, arrojan saldos negativos de inversión neta todos los meses excepto junio. Se llega así al ya citado resultado final para el año 2008 de saldo negativo de inversión neta (-490 millones de €).

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

Millones de euros

Mes	Año 2008							
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta	
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado
Enero	155	9,5		370	17,4		-215	
Febrero	98	6,0	253	171	8,0	542	-74	-289
Marzo	64	3,9	317	144	6,7	685	-80	-368
Abril	128	7,8	444	162	7,6	847	-34	-402
Mayo	67	4,1	511	113	5,3	959	-46	-448
Junio	436	26,6	948	151	7,1	1.111	285	-163
Julio	248	15,1	1.195	170	8,0	1.280	78	-85
Agosto	55	3,3	1.250	124	5,8	1.405	-69	-154
Septiembre	69	4,2	1.319	209	9,8	1.614	-141	-295
Octubre	92	5,6	1.411	199	9,3	1.813	-107	-402
Noviembre	55	3,4	1.467	156	7,3	1.969	-101	-502
Diciembre	174	10,6	1.641	161	7,6	2.130	13	-490
<b>TOTAL</b>	<b>1.641</b>	<b>100,0</b>		<b>2.130</b>	<b>100,0</b>		<b>-490</b>	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

En cuanto a la distribución por clase de inversor (cuadro 15), el grupo más activo en los flujos de inversión bruta (compras) es el de intermediarios financieros crediticios, mientras que en el caso de los flujos de desinversión (ventas) es el de las personas físicas.

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

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	Año 2008				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	
Intermediarios Financieros Crediticios	808	49,3	456	21,4	352
Intermediarios Financieros no Crediticios	45	2,7	30	1,4	15
Fondos de Inversión	0	0,0	1	0,1	-1
Entidades Aseguradoras	2	0,1	7	0,3	-5
Empresas Privadas no Financieras	375	22,9	679	31,9	-304
Personas Físicas	401	24,4	935	43,9	-534
Otros Inversores	9	0,5	22	1,0	-13
<b>TOTAL</b>	<b>1.641</b>	<b>100,0</b>	<b>2.130</b>	<b>100,0</b>	<b>-490</b>

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 en el caso de las compras Alemania y el Reino Unido y en el de las ventas Reino Unido y Francia.

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

Millones de euros

País	Año 2008				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe
<b>PAISES OCDE</b>	1.485	90,5	1.829	85,8	-343
<b>UNION EUROPEA</b>	1.365	83,2	1.523	71,5	-158
<i>Alemania</i>	516	31,5	162	7,6	354
<i>Austria</i>	1	0,1	5	0,2	-4
<i>Bélgica</i>	11	0,6	24	1,1	-13
<i>Dinamarca</i>	1	0,1	2	0,1	-1
<i>Finlandia</i>	2	0,1	3	0,1	-1
<i>Francia</i>	159	9,7	298	14,0	-139
<i>Grecia</i>	1	0,1	2	0,1	0
<i>Irlanda</i>	30	1,8	32	1,5	-3
<i>Italia</i>	25	1,5	27	1,3	-3
<i>Luxemburgo</i>	119	7,3	127	6,0	-8
<i>Países Bajos</i>	12	0,7	36	1,7	-23
<i>Portugal</i>	119	7,3	193	9,1	-74
<i>Reino Unido</i>	360	21,9	596	28,0	-236
<i>Suecia</i>	3	0,2	9	0,4	-5
<i>Resto Países Unión Europea</i>	6	0,4	8	0,4	-2
<b>P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS</b>	59	3,6	196	9,2	-137
<i>Suiza</i>	56	3,4	190	8,9	-135
<b>PAISES OCDE NO EUROPEOS</b>	61	3,7	109	5,1	-49
<i>Estados Unidos</i>	56	3,4	95	4,5	-39
<i>Canadá</i>	2	0,1	6	0,3	-4
<i>Australia</i>	2	0,1	6	0,3	-4
<b>PARAISOS FISCALES</b>	23	1,4	49	2,3	-26
<b>LATINOAMERICA</b>	93	5,7	180	8,5	-87
<b>RESTO PAISES</b>	38	2,3	72	3,4	-34
<b>Total</b>	<b>1.641</b>	<b>100,0</b>	<b>2.130</b>	<b>100,0</b>	<b>-490</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 2008

### 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	92.190	62,94	79.297	76,72	12.893
2005	108.799	18,02	90.292	13,87	18.507
2006	173.565	59,53	154.768	71,41	18.797
2007	208.743	20,27	209.656	35,46	-913
2008	123.669	-40,76	147.605	-29,60	-23.936

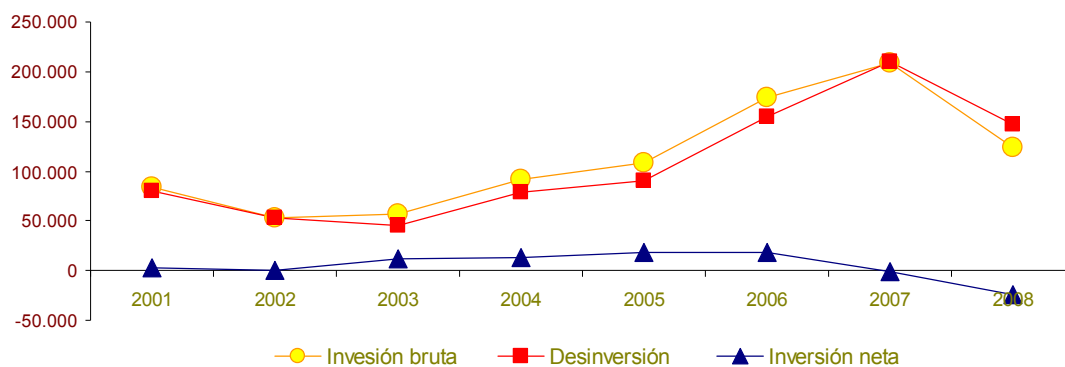
\* Variación respecto al año anterior expresado en tanto por ciento

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

La serie anual comparativa de la negociación de acciones y participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras muestra que durante 2008 la negociación de este tipo de activos sufrió una fuerte reducción consecuencia de la crisis financiera internacional.

La inversión bruta cayó un 41% con respecto con respecto al año anterior y las liquidaciones fueron superiores a las adquisiciones en el periodo lo que llevó a una inversión neta negativa de 23.936 millones de €.

### *Evolución anual*



## 1.2 Análisis mensual

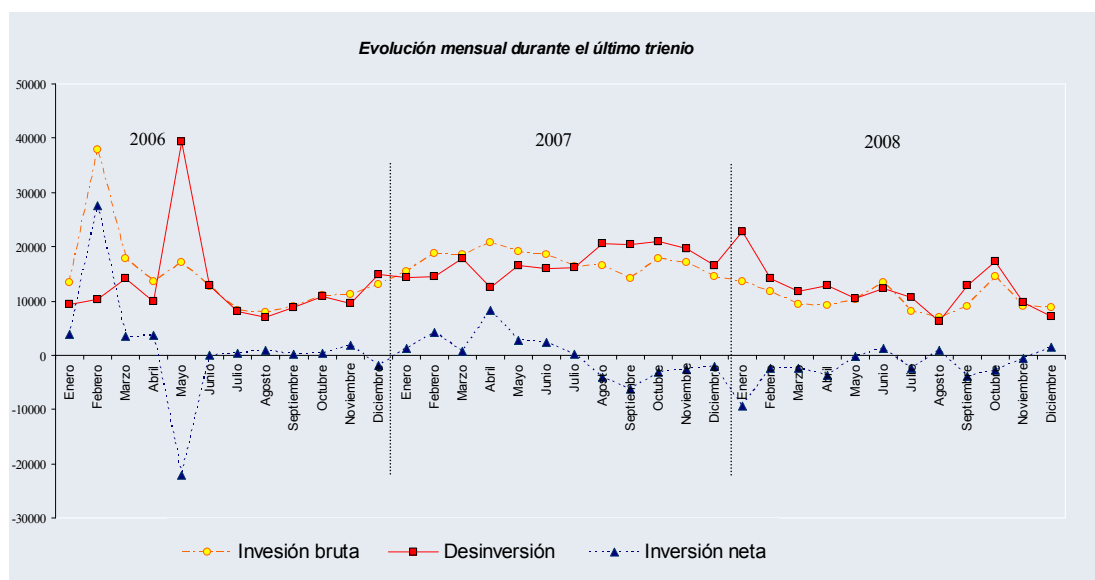
En la evolución mensual de las inversiones se observó que fueron los trimestres primero y tercero los de peor comportamiento en el periodo. Durante el cuarto trimestre se fue suavizando la caída, hasta llevar a la inversión neta en diciembre a la cifra de 1.527 millones de €.

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

Millones de euros

AÑO 2008					
Mes	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s.Total	
Enero	13.507	10,92	22.847	15,48	-9.340
Febrero	11.666	9,43	14.051	9,52	-2.385
Marzo	9.310	7,53	11.668	7,90	-2.358
Abril	9.191	7,43	12.803	8,67	-3.612
Mayo	10.202	8,25	10.370	7,03	-168
Junio	13.411	10,84	12.224	8,28	1.187
Julio	8.112	6,56	10.552	7,15	-2.440
Agosto	6.999	5,66	6.149	4,17	850
Septiembre	8.974	7,26	12.770	8,65	-3.796
Octubre	14.544	11,76	17.316	11,73	-2.772
Noviembre	9.026	7,30	9.655	6,54	-629
Diciembre	8.727	7,06	7.200	4,88	1.527
<b>TOTAL</b>	<b>123.669</b>	<b>100,00</b>	<b>147.605</b>	<b>100,00</b>	<b>-23.936</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores



## 2. CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN

### 2.1 Distribución por clase de inversor

La distribución por inversor permite comparar el peso relativo de cada grupo, en 2008 fueron las Entidades Financieras las principales inversoras representaron el 31% de la inversión bruta y fueron asimismo las únicas con inversión neta positiva de 3.475 millones de €.

Las Instituciones de Inversión Colectiva negociaron en el periodo el 23 % de las compras y el 32% de las ventas, su inversión neta negativa fue de 19.117 millones de €. Su inversión bruta cayó un 53% con respecto a la inversión bruta que realizó en 2007.

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

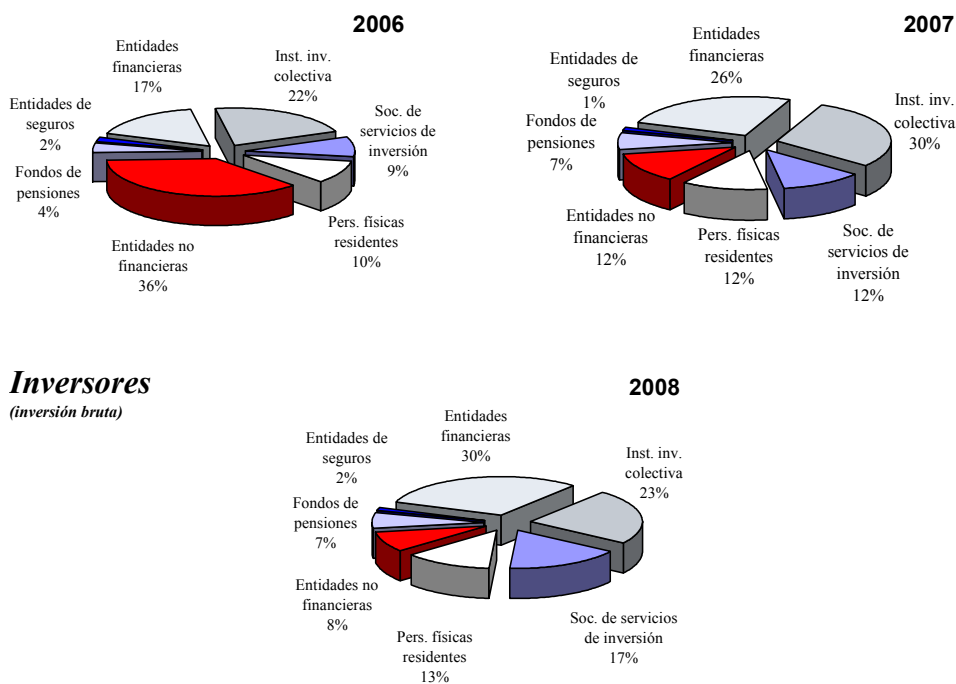
Millones de euros

AÑO 2008					
CLASE DE INVERSOR	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Entidades financieras	37.891	30,64	34.416	23,32	3.475
Inst. inv. colectiva	28.674	23,19	47.791	32,38	-19.117
Soc. de servicios de inversión	20.816	16,83	23.005	15,59	-2.189
Pers. físicas residentes	15.719	12,71	19.164	12,98	-3.445
Entidades no financieras	10.451	8,45	10.702	7,25	-251
Fondos de pensiones	8.255	6,68	10.374	7,03	-2.119
Entidades de seguros	1.863	1,51	2.153	1,46	-290
<b>TOTAL</b>	<b>123.669</b>	<b>100,00</b>	<b>147.605</b>	<b>100,00</b>	<b>-23.936</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

Del resto, las Sociedades de Inversión negociaron alrededor del 16% de las compras y de las liquidaciones del periodo, las Personas Físicas alrededor de 12%. Menos activas se mostraron las Entidades No Financieras que absorbieron el 8% y el 7% de las compras y ventas respectivamente, su inversión experimentó un descenso ligeramente superior al 59% en relación con el periodo anterior.

También disminuyeron las inversiones en el exterior de los Fondos de Pensiones y las Compañías de Seguros.



## 2. 2 Distribución por clase de valor

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

Millones de euros

AÑO 2008					
CLASE DE VALOR	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s.Total	Importe	% s. Total	
Acciones	90.701	73,34	92.636	62,76	-1.935
Acciones y Participaciones en instituciones de inversión colectiva	32.968	26,66	54.969	37,24	-22.001
<b>TOTAL</b>	<b>123.669</b>	<b>100,00</b>	<b>147.605</b>	<b>100,00</b>	<b>-23.936</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

La inversión en Acciones de sociedades extranjeras han representado en el periodo el 73% de las compras y el 63% de las ventas, la inversión neta cayó hasta los -1.935 millones de €. La inversión bruta de acciones disminuyó un 37% en relación con las cifras del año anterior.

La inversión en Acciones y Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva experimentó un descenso del 48% con respecto al año anterior, las liquidaciones en el periodo estuvieron por encima de las adquisiciones lo que llevo a la inversión neta a la cifra de -22.001 millones de €.

### 2.3 Distribución por Emisor y distribución sectorial final

En términos brutos la inversión española se dirigió mayoritariamente a la adquisición de valores emitidos por Entidades No Financieras extranjeras en un porcentaje del 59%. La caída con respecto al año anterior fue del 33% y la inversión neta cayó hasta los -9.394 millones de €. La caída de las compras en Acciones y Participaciones del sector financiero fue del 48%, su inversión neta fue de -14.542 millones de €.

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

Millones de euros

AÑO 2008					
Naturaleza del Emisor	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Entidades no Financieras	73.286	59,26	82.680	56,01	-9.394
Entidades financieras	50.383	40,74	64.925	43,99	-14.542
<b>TOTAL</b>	<b>123.669</b>	<b>100,00</b>	<b>147.605</b>	<b>100,00</b>	<b>-23.936</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

Dentro del sector no financiero fueron las Telecomunicaciones y la Extracción y Distribución de crudo los sectores que negociaron los mayores volúmenes, no obstante terminaron el periodo con inversiones netas negativas, los principales sectores con inversión neta positiva han sido la Producción y Distribución de Energía Eléctrica (553 millones de €), el asegurador (138 millones) y la Extracción de Minerales (883 millones).

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

Millones de euros

AÑO 2008					
Principales Sectores de Destino	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
<i>Entidades financieras *</i>	54.241	43,86	73.952	50,10	-19.712
<i>Telecomunicaciones</i>	11.941	9,66	12.759	8,64	-818
<i>Extracción y distrib. de crudo</i>	8.840	7,15	9.974	6,76	-1.134
<i>Industria química</i>	6.310	5,10	7.261	4,92	-951
<i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i>	5.921	4,79	5.368	3,64	553
<i>Entidades aseguradoras</i>	5.272	4,26	5.134	3,48	138
<i>Extracción minerales metálicos</i>	3.859	3,12	2.976	2,02	883
<i>Fabricación vehículos motor</i>	3.131	2,53	3.046	2,06	85
<i>Fab. Software Informático</i>	1.808	1,46	2.407	1,63	-599

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

\* Entidades Financieras y empresas que desarrollan actividades financieras

**2. 4 Distribución por país de emisión****Cuadro 23. Inversión española en el exterior. Mercado de destino**

Millones de euros

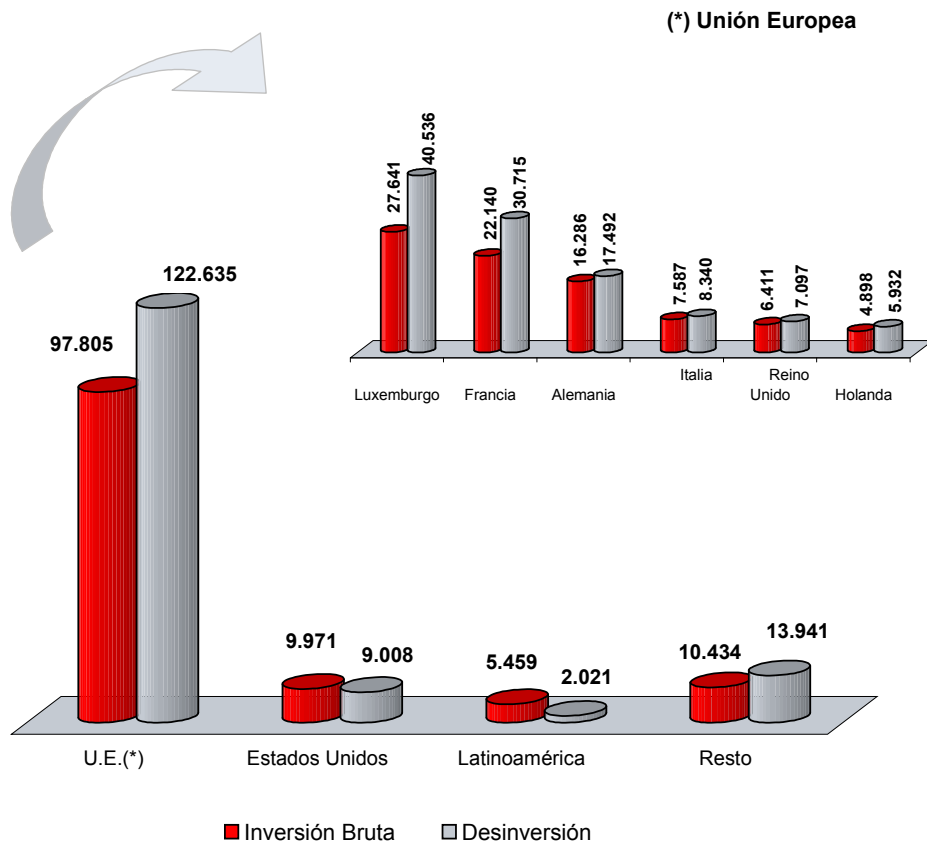
AÑO 2008					
PAÍSES	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
PAÍSES OCDE	111.290	89,99	136.303	92,34	-25.013
UNIÓN EUROPEA	97.805	79,09	122.635	83,08	-24.830
<i>Luxemburgo</i>	27.641	22,35	40.536	27,46	-12.895
<i>Francia</i>	22.140	17,90	30.715	20,81	-8.575
<i>Alemania</i>	16.286	13,17	17.492	11,85	-1.206
<i>Italia</i>	7.587	6,13	8.340	5,65	-753
<i>Reino Unido</i>	6.411	5,18	7.097	4,81	-686
<i>Holanda</i>	4.898	3,96	5.932	4,02	-1.034
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	2.566	2,07	3.462	2,35	-896
<i>Suiza</i>	2.368	1,91	3.041	2,06	-673
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	10.919	8,83	10.206	6,91	713
<i>Estados Unidos</i>	9.971	8,06	9.008	6,10	963
<i>Japón</i>	789	0,64	919	0,62	-130
PARAISOS FISCALES	707	0,57	646	0,44	61
LATINOAMÉRICA	5.459	4,41	2.021	1,37	3.438
<i>Argentina</i>	2.747	2,22	1.529	1,04	1.218
<i>Méjico</i>	2.029	1,64	165	0,11	1.864
<i>Brasil</i>	585	0,47	232	0,16	353
RESTO PAÍSES	6.213	5,02	8.635	5,85	-2.422
<i>India</i>	6.107	4,94	8.531	5,78	-2.424
<b>TOTAL</b>	<b>123.669</b>	<b>100,00</b>	<b>147.605</b>	<b>100,00</b>	<b>-23.936</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

La distribución geográfica de los flujos de inversión muestra que el 90% de las compras y el 92% de las ventas tuvieron lugar en países OCDE. La inversión neta en los países OCDE fue negativa en el periodo con excepción de la efectuada en Estados Unidos que registró un saldo positivo de 963 millones de €.

Los principales descensos tuvieron lugar en Luxemburgo con una inversión neta negativa de -12.895 millones y en Francia cuya inversión neta registró la cifra de -8.575 millones de €.

Los principales países no OCDE que registraron inversiones netas positivas han sido México y Argentina con 1.864 y 1.218 millones respectivamente.



+



## 2.5 Inversión directa <sup>1</sup>

### 2.5.1. Evolución anual

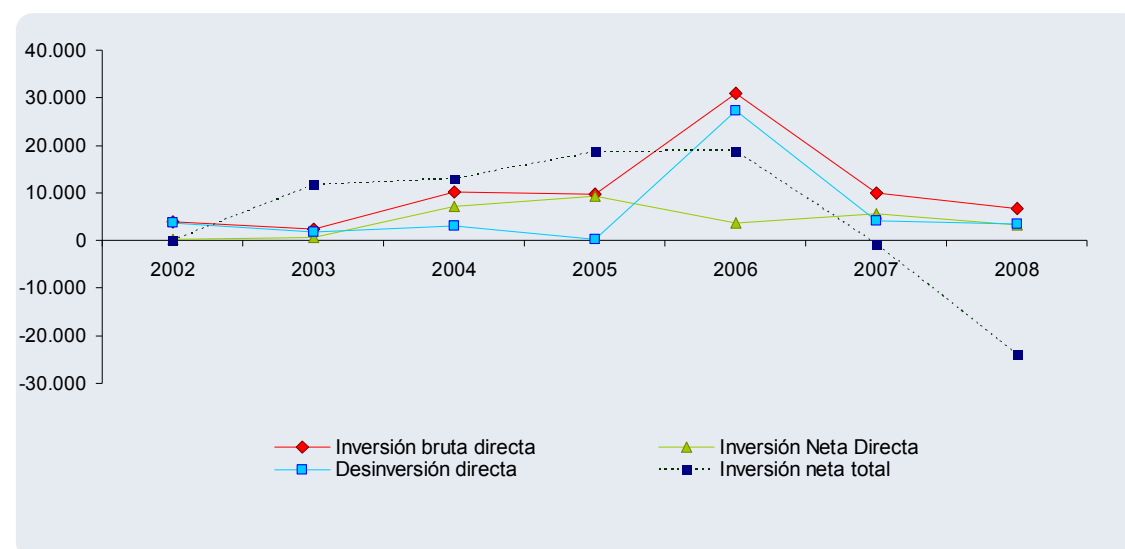
En la serie anual de inversión directa realizada en sociedades cotizadas se observa que también disminuyó la inversión por este concepto. En el año 2008 la inversión bruta directa alcanzó la cifra de 6.757 millones de €, un 32% menos que la realizada en el periodo anterior. La inversión neta registró la cifra de 3.231 millones de €, un 44% menos que el año anterior.

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

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)
	2002	53.425	3.896	7,29	53.310	3.673	6,89	115	223
2003	56.578	2.488	4,40	44.872	1.738	3,87	11.706	750	6,41
2004	92.190	10.094	10,95	79.297	2.970	3,75	12.893	7.124	55,25
2005	108.799	9.685	8,90	90.292	354	0,39	18.507	9.331	50,42
2006	173.565	30.979	17,85	154.768	27.268	17,62	18.797	3.711	19,74
2007	208.743	9.893	4,74	209.656	4.153	1,98	-913	5.740	-628,70
2008	123.669	6.757	5,46	147.605	3.526	2,39	-23.936	3.231	-13,50

\* 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



<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 24 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

Los principales destinos fueron México que recibió 1.829 millones de €, Argentina 1.136 millones y Grecia 1.056 millones. No se han realizado adquisiciones nuevas y estas inversiones corresponden a adquisiciones o ampliaciones en sociedades en las que se tenía participación.

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

<b>Distribución por país de destino</b>		
<b>PAÍSES</b>	<b>2.007</b>	<b>2.008</b>
<b>PAÍSES OCDE</b>	<b>889</b>	<b>-99</b>
UNIÓN EUROPEA	598	-334
<i>Alemania</i>	1.279	
<i>Finlandia</i>	37	
<i>Francia</i>	-1.493	-1.685
<i>Grecia</i>	459	1.056
<i>Portugal</i>	310	295
<i>Suecia</i>	6	
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	291	0
<i>Turquía</i>	291	
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	0	235
<i>Estados Unidos</i>		235
<b>LATINOAMÉRICA</b>	<b>4.851</b>	<b>3.328</b>
<i>Argentina</i>	-3	1.136
<i>Brasil</i>	4.263	320
<i>Colombia</i>		36
<i>México</i>	576	1.829
<i>Perú</i>	9	7
<i>Venezuela</i>	6	
<b>RESTO PAÍSES</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
<i>Egipto</i>		2
<b>Total</b>	<b>5.740</b>	<b>3.231</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

## 2.6 Inversión en Instituciones de Inversión Colectiva

### 2.6.1. Análisis anual

Las inversiones en Acciones y Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras fueron las que sufrieron el mayor descenso, su inversión bruta cayó un 49% con respecto al año anterior, la inversión neta fue de -22.001 millones de €, el 92% de la inversión neta negativa del periodo.

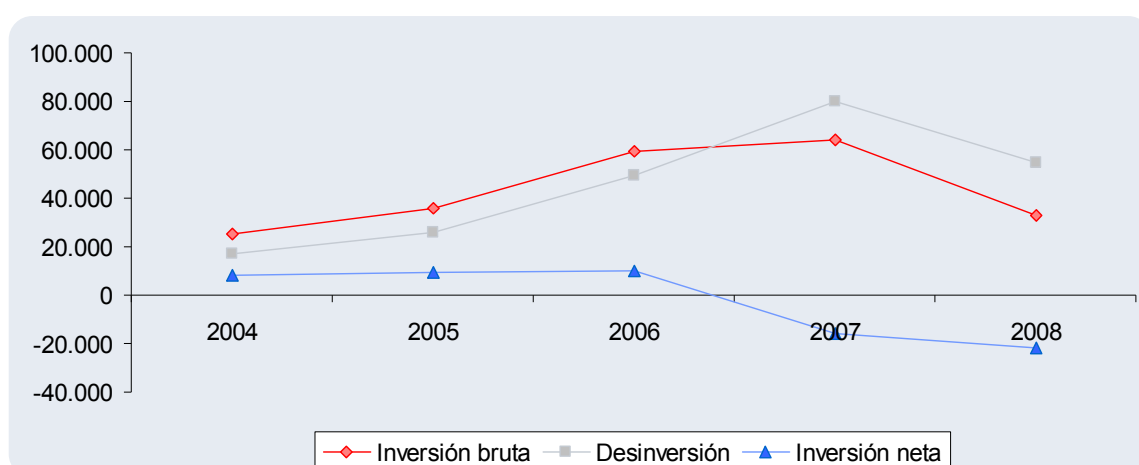
**Cuadro 26. Inversión española en el exterior. Evolución anual de la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva**

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	49.178	88,72	10.197
2007	64.230	8,18	80.187	63,05	-15.957
2008	32.968	-48,67	54.969	-31,45	-22.001

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

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores



## 2.6.2. Distribución por clase de inversor.

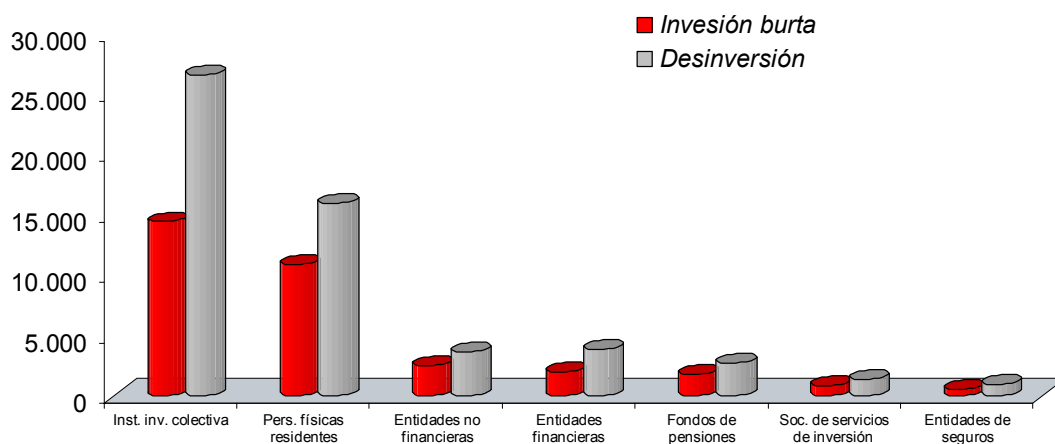
El desglose por clase de inversor muestra que el 44% de las compras y el 48% de las ventas correspondió a IIC españolas, seguidas de las inversiones de particulares que absorbieron el 33% y el 29% de las compras y ventas respectivamente.

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

Millones de euros

AÑO 2008					
CLASE DE INVERSOR	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Inst. inv. colectiva	14.428	43,76	26.530	48,26	-12.102
Pers. físicas residentes	10.901	33,07	15.950	29,02	-5.049
Entidades no financieras	2.505	7,60	3.594	6,54	-1.089
Entidades financieras	1.999	6,06	3.854	7,01	-1.855
Fondos de pensiones	1.768	5,36	2.734	4,97	-966
Soc. de servicios de inversión	852	2,58	1.338	2,43	-486
Entidades de seguros	515	1,56	969	1,76	-454
<b>TOTAL</b>	<b>32.968</b>	<b>100,00</b>	<b>54.969</b>	<b>100,00</b>	<b>-22.001</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores



### 2.6.3. Distribución por país de emisión.

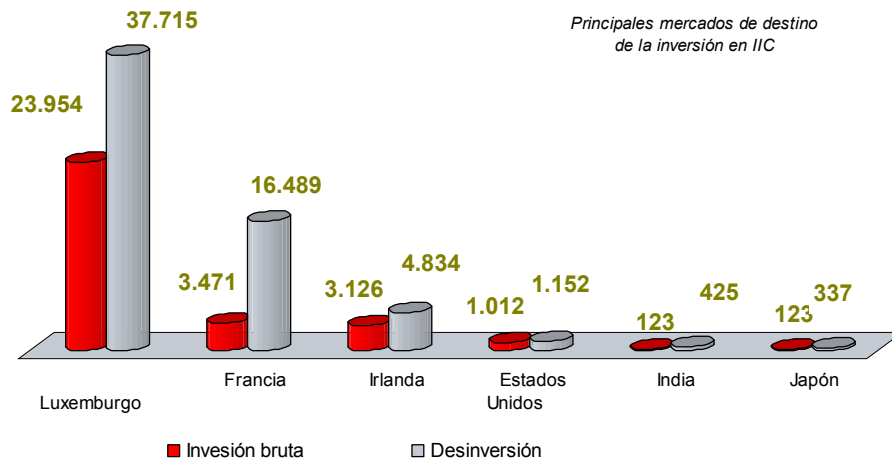
La negociación de la inversión española en IIC está muy concentrada en países de la Unión Europea, el 99% del total y dentro de ella el 93% correspondió a Luxemburgo Francia e Irlanda.

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

Millones de euros

AÑO 2008					
PAÍSES	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
PAÍSES OCDE	32.585	98,84	54.183	98,57	-21.598
UNIÓN EUROPEA	31.446	95,38	52.675	95,83	-21.229
<i>Luxemburgo</i>	23.954	72,66	37.715	68,61	-13.761
<i>Francia</i>	3.471	10,53	8.434	15,34	-4.963
<i>Irlanda</i>	3.126	9,48	4.743	8,63	-1.617
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	14	0,04	25	0,05	-11
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	1.125	3,41	1.483	2,70	-358
<i>Estados Unidos</i>	1.012	3,07	1.152	2,10	-140
<i>Japón</i>	123	0,37	337	0,61	-214
PARAISOS FISCALES	242	0,73	328	0,60	-86
LATINOAMÉRICA	12	0,04	25	0,05	-13
<i>Brasil</i>	12	0,04	25	0,05	-13
RESTO PAÍSES	129	0,39	433	0,79	-304
<i>India</i>	123	0,37	425	0,77	-302
<b>TOTAL</b>	<b>32.968</b>	<b>100,00</b>	<b>54.969</b>	<b>100,00</b>	<b>-22.001</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores



## V

### NOTA METODOLÓGICA

#### 1. 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”).

## **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.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”.