

**INVERSIONES EXTERIORES EN
VALORES NEGOCIABLES**

FLUJOS

2009

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	9
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.....	22
3.2 Distribución por clase de inversor y país de procedencia	23
IV FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y EN INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA (IIC).....	25
1. ANÁLISIS GLOBAL.....	25
1.1 Análisis anual	25
1.2 Análisis mensual.....	26
2. CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN.....	27
2.1 Distribución por clase de inversor	27
2.2 Distribución por clase de valor	29
2.3 Distribución por emisores y distribución sectorial final	29
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	34
2.6.1. Análisis anual	34
2.6.2. Distribución por Clase de Inversión	35
2.6.3. Distribución por País de emisión	36
V NOTA METODOLÓGICA.....	39
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.....	42

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 anual.....	22
Cuadro 15. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Evolución mensual.....	22
Cuadro 16. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Distribución por clase de inversor.....	23
Cuadro 17. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Distribución por país de procedencia....	24
Cuadro 18. Inversión española en el exterior. Evolución anual.....	25
Cuadro 19. Inversión española en el exterior. Evolución mensual.....	26
Cuadro 20. Inversión española en el exterior. Clase de inversor.....	28
Cuadro 21. Inversión española en el exterior. Clase de valor de la inversión.....	29
Cuadro 22. Inversión española en el exterior. Emisor.....	30
Cuadro 23. Inversión española en el exterior. Principales sectores de destino.....	30
Cuadro 24. Inversión española en el exterior. Mercado de destino.....	31
Cuadro 25. Inversión española en el exterior. Evolución anual de la inversión directa.....	33
Cuadro 26. Inversión española en el exterior. Inversión directa neta por mercados de destino.....	34
Cuadro 27. Inversión española en el exterior. Evolución anual de la inversión en IIC.....	35
Cuadro 28. Inversión española en el exterior. Distribución por Inversor de la inversión en IIC.....	36
Cuadro 29. 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 2009 presentan un cambio de tendencia, si bien las entradas brutas siguen cayendo, las salidas brutas crecen. El resultado final de la diferencia de flujos netos entre entradas y salidas es que estas superan a aquellas en 3.848 millones de € que mejoran la posición acreedora (o disminuyen la deudora) de España frente al resto del mundo.

Durante 2009 vuelve a registrarse 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 tercer 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 experimentaron un cambio radical de tendencia con respecto al periodo anterior. La inversión bruta creció casi un 7% mientras que las liquidaciones descendieron un 15%, se alcanzó una inversión neta de 8.580 millones de €. En este caso el liderazgo de la inversión bruta lo ha asumido el grupo de Entidades Financieras, ahora bien ha sido el grupo de las Personas Físicas las que lideraron la inversión neta.

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 2002 hasta 2009.

La inversión extranjera en acciones cotizadas y fondos de inversión inició en el año 2004 una intensificación de los flujos, tanto de entrada como de salida. A partir de 2008, se invierte esta tendencia y se registra un comportamiento bajista tanto de la inversión bruta como de la desinversión, tendencia que se acentuó en 2009. En la serie histórica contemplada los flujos netos registraron hasta 2006 signo negativo. Este signo cambia a partir de 2007, año en el que empiezan a registrarse saldos positivos.

Por lo que se refiere a la inversión española, en la serie histórica se observa que fue en el año 2005 durante el que se alcanzó la mayor cifra de inversión neta en el exterior. Se mantiene el año siguiente para pasar a ser negativa en 2007 y superar la desinversión ampliamente la inversión bruta en 2008. La inversión neta en 2009 experimentó un gran incremento en relación con la alcanzada el año anterior, por el doble efecto de un incremento de la inversión bruta (6,54%) y un descenso de la desinversión.

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

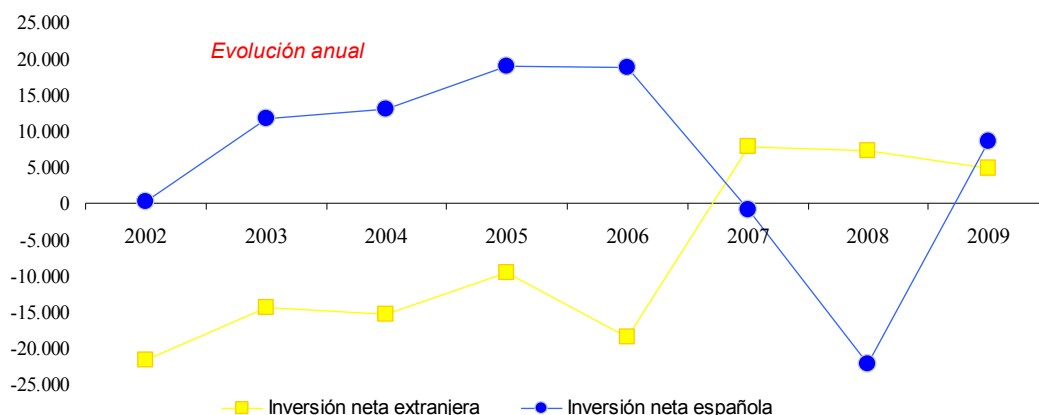
Millones de euros

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 *		
2002	219.034		240.790		-21.756	53.425		53.310		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	109.225	18,48	90.292	13,87	18.933	-28.612
2006	667.570	37,29	686.065	38,34	-18.495	173.562	58,90	154.771	71,41	18.791	-37.286
2007	1.034.602	54,98	1.026.772	49,66	7.830	208.760	20,28	209.668	35,47	-908	8.738
2008	820.517	-20,69	813.338	-20,79	7.179	128.374	-38,51	150.504	-28,22	-22.130	29.309
2009	572.235	-30,26	567.503	-30,23	4.732	136.767	6,54	128.187	-14,83	8.580	-3.848

* 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 que en el caso de la inversión extranjera se acentuó la caída tanto de la inversión bruta como de las desinversiones. En la inversión española se ha producido un cambio de tendencia, la inversión bruta creció casi un 14% mientras que las liquidaciones solo se incrementaron un 10% en relación al periodo anterior fuertemente negativo. La inversión neta española en acciones alcanzó la cifra de 3.618 millones de €.

Es preciso destacar que en las cifras de liquidación de la inversión española en el exterior se incluye una desinversión por valor de 2.540 millones de € que corresponde a la salida de bolsa de una entidad financiera de EEUU, 349 millones de una salida de bolsa de una empresa argentina y 352 millones de una salida de bolsa de una empresa griega y que por tanto solamente supone un cambio de calificación: de negociable a no negociable. Si se deduce este efecto el comportamiento de los flujos de inversión en el periodo fueron fuertemente positivos.

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 *		
2002	219.034		240.790		-21.756	47.234		48.977		-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	67.120	59,52	62.493	63,99	4.627	-19.917
2005	486.239	33,05	495.918	30,25	-9.679	73.584	9,63	64.233	2,78	9.351	-19.030
2006	665.219	36,81	684.067	37,94	-18.848	114.187	55,18	105.593	64,39	8.594	-27.442
2007	1.031.941	55,13	1.023.415	49,61	8.526	144.530	26,57	129.481	22,62	15.049	-6.523
2008	818.868	-20,65	811.206	-20,74	7.662	95.406	-33,99	95.535	-26,22	-129	7.791
2009	570.990	-30,27	566.300	-30,19	4.690	108.450	13,67	104.832	9,73	3.618	1.072

* 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 AÑO 2009

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 2009				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s/Total	Importe	% s/Total	
Acciones	570.990	99,8	566.300	99,8	4.690
Participaciones en Fondos de Inversión	1.245	0,2	1.203	0,2	42
TOTAL	572.235	100,0	567.503	100,0	4.732

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 **
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	818.868	-20,6	811.206	-20,7	7.662	-10,1
2009	570.990	-30,3	566.300	-30,2	4.690	-38,8

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

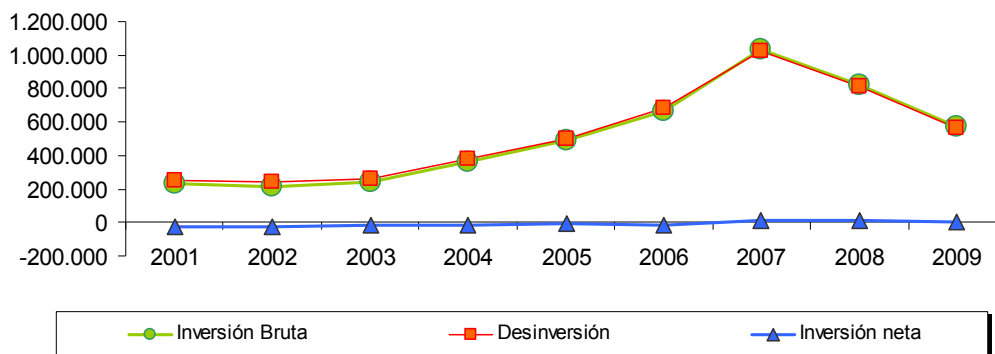
* Están incluidas operaciones de inversión directa llevadas a cabo por medio de la adquisición o venta de valores negociables. Estas cifras se han incluido también en la estadística de inversión directa.

** Variación respecto al año anterior.

El cuadro nº 4 muestra de nuevo en 2009 un fuerte retroceso de los flujos de inversión extranjera en acciones cotizadas de empresas españolas. Esta caída se ha dado tanto en el caso de la inversión bruta como en el de la desinversión, que descendieron cada una un 30 % en relación con el año 2008.

Esta evolución se traduce en un menor saldo positivo de inversión extranjera neta en acciones, que se sitúa en 2009 en 4.690 millones de euros. Hay que destacar que la inversión y desinversión tienen un desarrollo muy similar en su evolución temporal.

Evolución Anual



2.2 Análisis mensual

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

Millones de euros

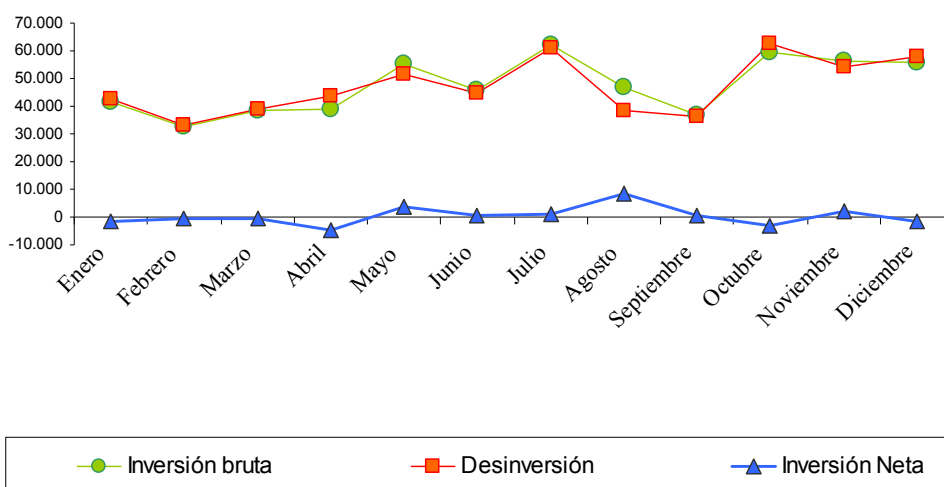
Mes	Año 2009							
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta	
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado
Enero	41.505	7,3		42.858	7,6		-1.353	
Febrero	32.831	5,7	74.335	33.139	5,9	75.997	-309	-1.661
Marzo	38.534	6,7	112.869	39.164	6,9	115.161	-630	-2.292
Abril	39.164	6,9	152.034	43.781	7,7	158.941	-4.616	-6.908
Mayo	55.297	9,7	207.330	51.775	9,1	210.716	3.522	-3.386
Junio	45.668	8,0	252.998	44.935	7,9	255.652	732	-2.653
Julio	62.033	10,9	315.031	60.934	10,8	316.585	1.099	-1.554
Agosto	46.750	8,2	361.781	38.551	6,8	355.136	8.199	6.645
Septiembre	37.102	6,5	398.883	36.547	6,5	391.683	555	7.200
Octubre	59.575	10,4	458.459	62.491	11,0	454.173	-2.915	4.285
Noviembre	56.512	9,9	514.970	54.339	9,6	508.512	2.173	6.458
Diciembre	56.020	9,8	570.990	57.788	10,2	566.300	-1.768	4.690
TOTAL	570.990	100,0		566.300	100,0		4.690	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La evolución mensual durante el año 2008 (cuadro 5) no muestra grandes fluctuaciones, situándose la media mensual, tanto de inversión bruta como de desinversión en 47.000 millones de euros.

Los meses de julio y octubre registraron los mayores volúmenes de negociación, siendo el mes de febrero el de menor actividad relativa.

Evolución mensual



2.3 Características de la Inversión

2.3.1 Desglose por mercados: operaciones de mercado primario y secundario

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

Millones de euros

Tipo de mercado	Año 2009	
	Compras inversores no residentes	Ventas inversores no residentes
Mercado primario	1.594	14
Mercado secundario	569.396	566.286
Total	570.990	566.300

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En 2009 los flujos de inversión bruta de no residentes derivados de operaciones de mercado primario siguen mostrando 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, cabe destacar la ampliación de capital no liberada de Gas Natural, que se refleja en los flujos de compra de los meses de marzo y abril, y la ampliación también no liberada de Bankinter, que incidió en los flujos de mayo y junio. Entre otras operaciones que tuvieron también incidencia en los flujos de compra del mercado primario, pueden citarse a gran distancia las ampliaciones no liberadas de NH Hoteles, Obrascón Huarte Lain, Pescanova, Mapfre y Dinamia.

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, Vértice 360°, Service Point Solution y Papeles y Cartones de Europa.

Las operaciones relevantes de mercado secundario que implicaron a inversores no residentes se concentraron fundamentalmente en el primer semestre del año pudiendo destacarse la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de Gas Natural sobre Unión Fenosa.

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 80,8 % de la negociación se dirigió a cinco empresas; este porcentaje se eleva al 88,0 % del total si se incrementase a diez el número de compañías.

Los valores más contratados correspondieron a Telefónica, que se coloca en primer lugar con un 26,0 % del total, seguida por Banco Santander, con el 25,1 % y BBVA con el 15,2 %.

Cuadro 7. Inversión extranjera en sociedades del Mercado Continuo.

Millones de euros

EMISOR *	Año 2009					
	Inversión bruta (A)		Desinversión (B)		Volumen de negociación (A) + (B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
Telefónica S.A.	144.583	25,7	145.060	26,2	289.642	26,0
Banco Santander S.A.	142.429	25,4	137.240	24,8	279.669	25,1
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	85.471	15,2	84.179	15,2	169.650	15,2
Iberdrola S.A.	41.124	7,3	43.436	7,8	84.560	7,6
Repsol YPF S.A.	38.090	6,8	38.737	7,0	76.827	6,9
Industria de Diseño Textil S.A.	12.816	2,3	13.002	2,3	25.818	2,3
Banco Popular Español S.A.	9.169	1,6	8.686	1,6	17.855	1,6
Gas Natural SDG, S.A.	7.263	1,3	6.722	1,2	13.985	1,3
Gamesa Corporación Tecnológica S.A.	6.048	1,1	5.779	1,0	11.827	1,1
Iberdrola Renovables S.A.	4.770	0,8	4.777	0,9	9.547	0,9
Red Eléctrica Corporación S.A.	4.780	0,9	4.740	0,9	9.520	0,9
Acs Actividades de Construcción y Servicios S.A.	4.662	0,8	4.784	0,9	9.447	0,8
Abertis Infraestructuras S.A.	4.526	0,8	4.335	0,8	8.862	0,8
Acciona S.A.	4.163	0,7	4.266	0,8	8.430	0,8
Enagas S.A.	4.005	0,7	4.086	0,7	8.091	0,7
Grifols S.A.	3.619	0,6	3.996	0,7	7.614	0,7
Endesa S.A.	3.219	0,6	3.215	0,6	6.433	0,6
Mapfre S.A.	2.961	0,5	2.965	0,5	5.927	0,5
Otras	37.851	6,7	34.345	6,2	72.196	6,5
Total	561.550	100,0	554.349	100,0	1.115.899	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

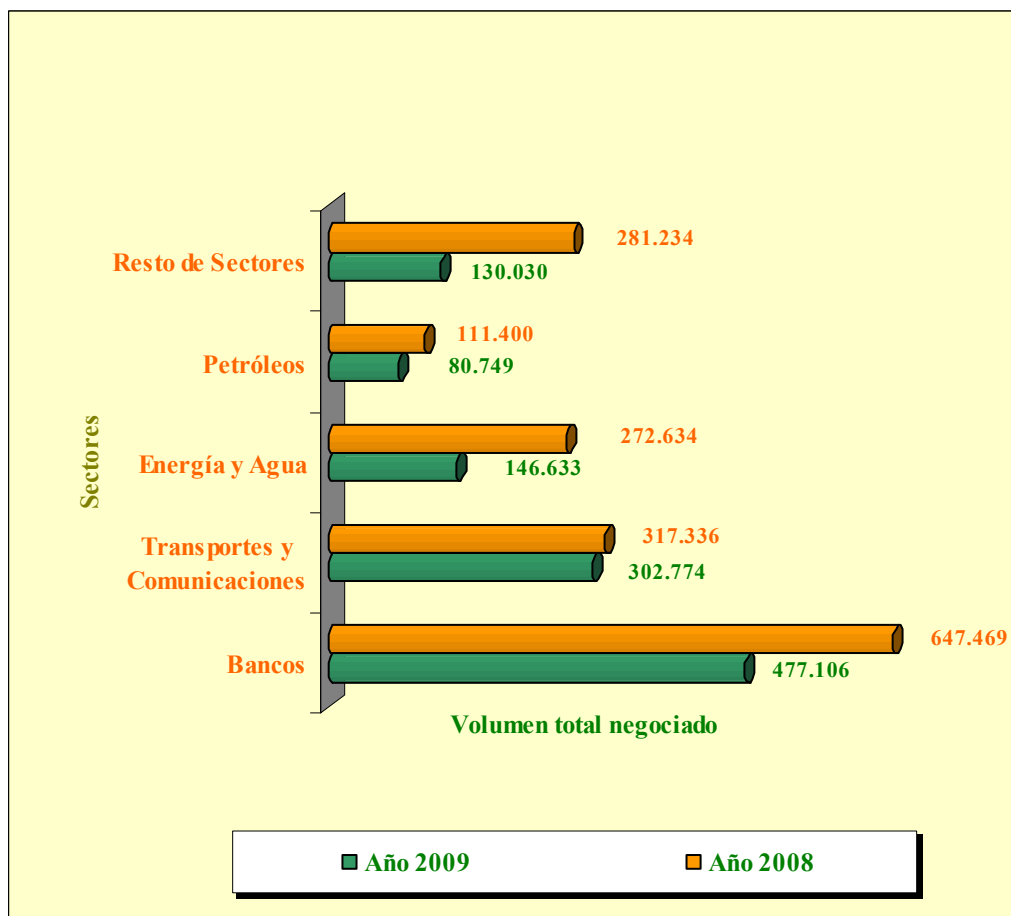
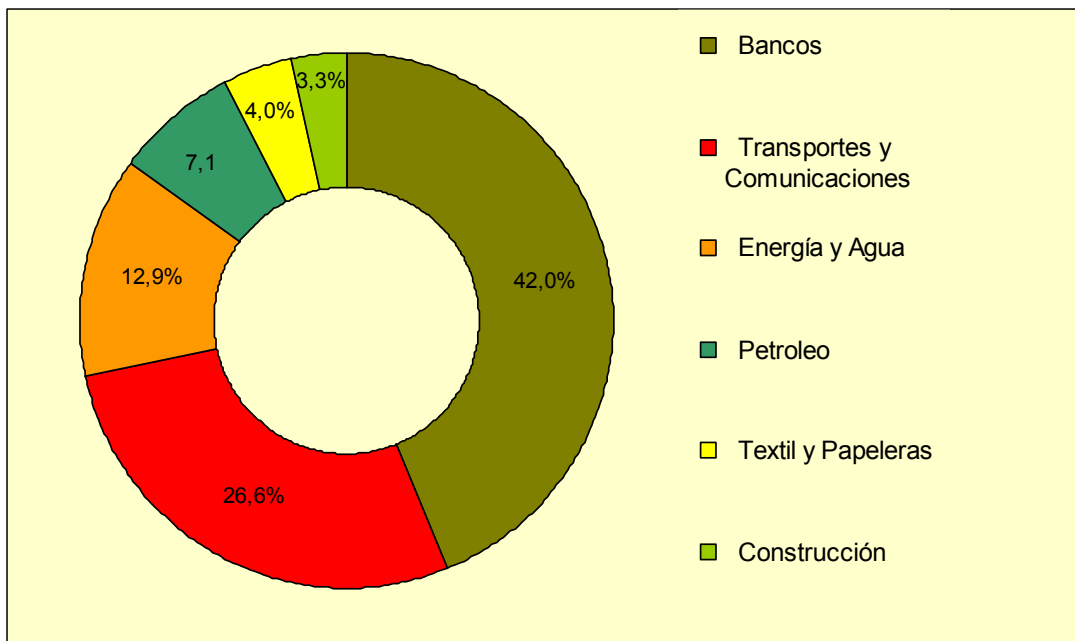
Sectores	Año 2009					
	Inversión bruta(A)		Desinversión(B)		Volumen total negociado (A)+(B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
Sector no Financiero	323.151	56,6	325.828	57,5	648.979	57,1
<i>Petroleo</i>	41.543	7,3	39.206	6,9	80.749	7,1
<i>Energía y Agua</i>	71.058	12,4	75.574	13,3	146.633	12,9
<i>Minería y Metálicas Básicas</i>	2.484	0,4	2.428	0,4	4.912	0,4
<i>Cementos y Mat. Construcción</i>	78	0,0	78	0,0	156	0,0
<i>Químicas</i>	596	0,1	660	0,1	1.256	0,1
<i>Textil y Papeleras</i>	22.854	4,0	23.142	4,1	45.996	4,0
<i>Metal Mecánica</i>	2.979	0,5	2.610	0,5	5.589	0,5
<i>Alimentación</i>	1.465	0,3	1.502	0,3	2.967	0,3
<i>Construcción</i>	18.405	3,2	18.586	3,3	36.991	3,3
<i>Inmobiliarias</i>	357	0,1	513	0,1	869	0,1
<i>Transportes y Comunicaciones</i>	151.295	26,5	151.479	26,7	302.774	26,6
<i>Otros *</i>	10.037	1,8	10.051	1,8	20.087	1,8
Sector Financiero	247.839	43,4	240.472	42,5	488.311	42,9
<i>Bancos</i>	242.197	42,4	234.908	41,5	477.106	42,0
<i>Seguros</i>	3.257	0,6	3.246	0,6	6.504	0,6
<i>Sociedades de Cartera</i>	2.137	0,4	2.174	0,4	4.312	0,4
<i>SICAV</i>	247	0,0	143	0,0	390	0,0
TOTAL	570.990	100,0	566.300	100,0	1.137.290	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 en 2009 sigue disminuyendo sus preferencias por el sector no financiero (63,8 % en 2007, 59,0 % en 2008 y 57,1 % en 2009) y aumentándolas por el sector financiero (36,2 % en 2007, 41,0 % en 2008 y 42,9 % en 2009).

El sector bancario continúa siendo el de mayor atractivo para los inversores foráneos, seguido por los sectores de Transportes y Comunicaciones y de Energía, éste último con menor peso relativo. Estos tres sectores concentraron el 81,5 % del volumen negociado por no residentes durante el año 2009.



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 crediticios y no crediticios que representan el 96,4 % de la inversión bruta total, porcentaje prácticamente idéntico al registrado en 2008.

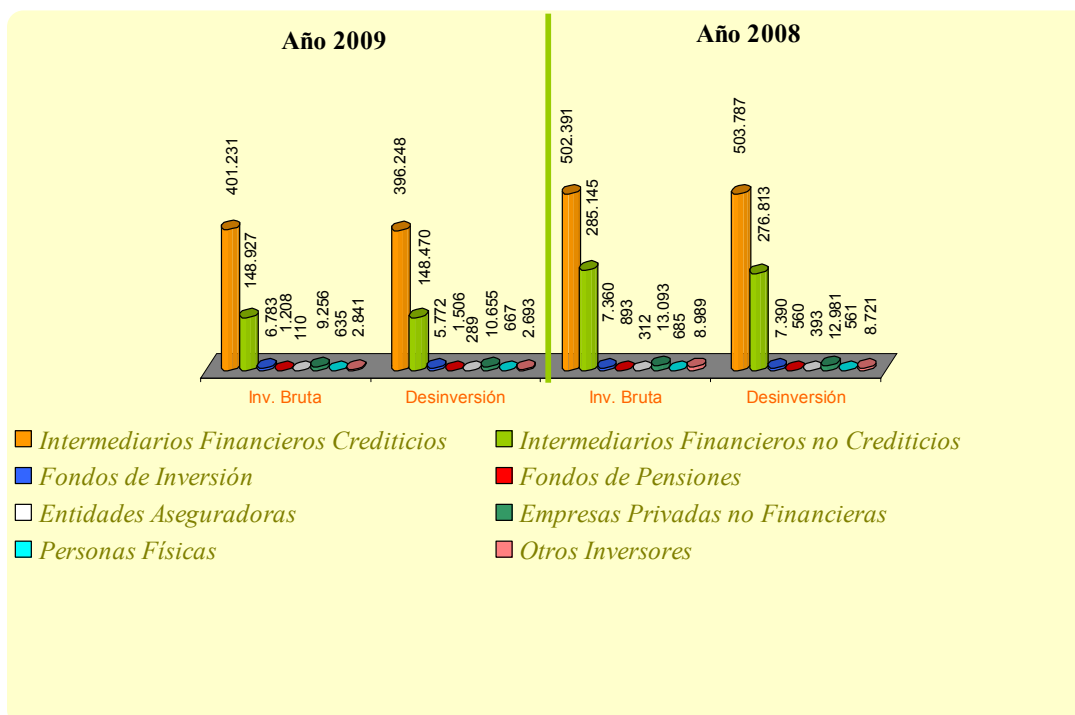
En cuanto a otras clases de inversor, también refiriéndonos a la inversión bruta, su peso es totalmente residual y solo superan el 1 % de participación las empresas privadas no financieras y los fondos de inversión.

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

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	Año 2009					Año 2008
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta	Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total		
Intermediarios Financieros Crediticios	401.231	70,3	396.248	70,0	4.983	-1.396
Intermediarios Financieros no Crediticios	148.927	26,1	148.470	26,2	456	8.332
Fondos de Inversión	6.783	1,2	5.772	1,0	1.011	-30
Fondos de Pensiones	1.208	0,2	1.506	0,3	-298	333
Entidades Aseguradoras	110	0,0	289	0,1	-178	-80
Empresas Privadas no Financieras	9.256	1,6	10.655	1,9	-1.399	111
Personas Físicas	635	0,1	667	0,1	-32	125
Otros Inversores	2.841	0,5	2.693	0,5	148	268
TOTAL	570.990	100,0	566.300	100,0	4.690	7.662

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

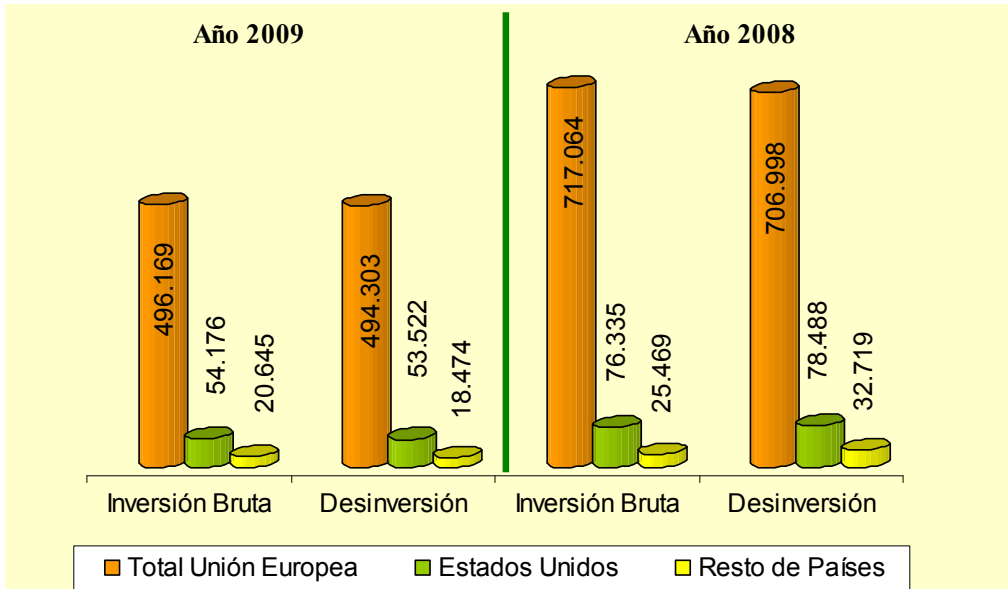
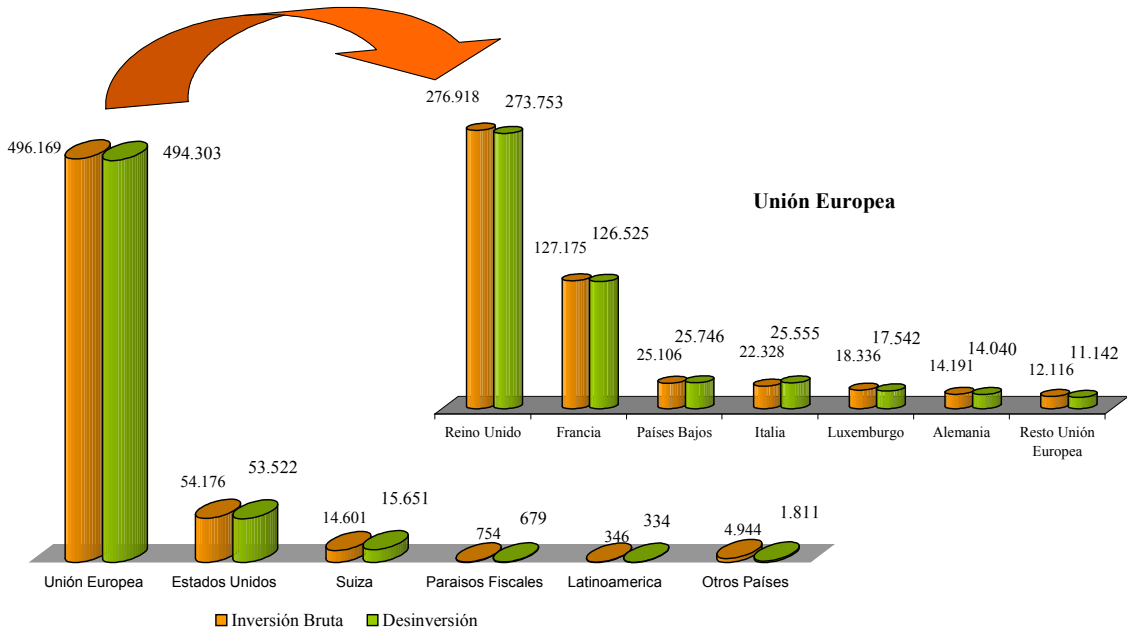
País	Año 2009				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe
PAISES OCDE	566.172	99,2	564.715	99,7	1.456
UNION EUROPEA	496.169	86,9	494.303	87,3	1.866
<i>Alemania</i>	14.191	2,5	14.040	2,5	151
<i>Austria</i>	148	0,0	148	0,0	0
<i>Bélgica</i>	4.167	0,7	4.160	0,7	7
<i>Dinamarca</i>	204	0,0	273	0,0	-69
<i>Finlandia</i>	251	0,0	212	0,0	38
<i>Francia</i>	127.175	22,3	126.525	22,3	650
<i>Grecia</i>	12	0,0	14	0,0	-1
<i>Irlanda</i>	3.714	0,7	1.890	0,3	1.824
<i>Italia</i>	22.328	3,9	25.555	4,5	-3.228
<i>Luxemburgo</i>	18.336	3,2	17.542	3,1	794
<i>Países Bajos</i>	25.106	4,4	25.746	4,5	-641
<i>Portugal</i>	1.552	0,3	1.771	0,3	-219
<i>Reino Unido</i>	276.918	48,5	273.753	48,3	3.164
<i>Suecia</i>	791	0,1	839	0,1	-48
<i>Resto Países Unión Europea</i>	1.277	0,2	1.835	0,3	-558
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	14.770	2,6	15.794	2,8	-1.024
<i>Suiza</i>	14.601	2,6	15.651	2,8	-1.050
PAISES OCDE NO EUROPEOS	55.233	9,7	54.618	9,6	614
<i>Estados Unidos</i>	54.176	9,5	53.522	9,5	654
<i>Canadá</i>	532	0,1	560	0,1	-28
<i>Australia</i>	449	0,1	454	0,1	-5
PARAISOS FISCALES	754	0,1	679	0,1	75
LATINOAMERICA	346	0,1	334	0,1	12
RESTO PAISES	3.719	0,7	572	0,1	3.147
Total	570.990	100,0	566.300	100,0	4.690

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La distribución por país de procedencia en 2009 (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.

Aunque con una menor participación, el Reino Unido, por sus características como plaza financiera, sigue canalizando el mayor porcentaje de operaciones, con más de un 48 % tanto de compras como de ventas. Le siguen Francia con un 22,3 % y, ya a gran distancia, Países Bajos, Italia, Luxemburgo y Alemania, todos ellos con más de un 2 %.

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

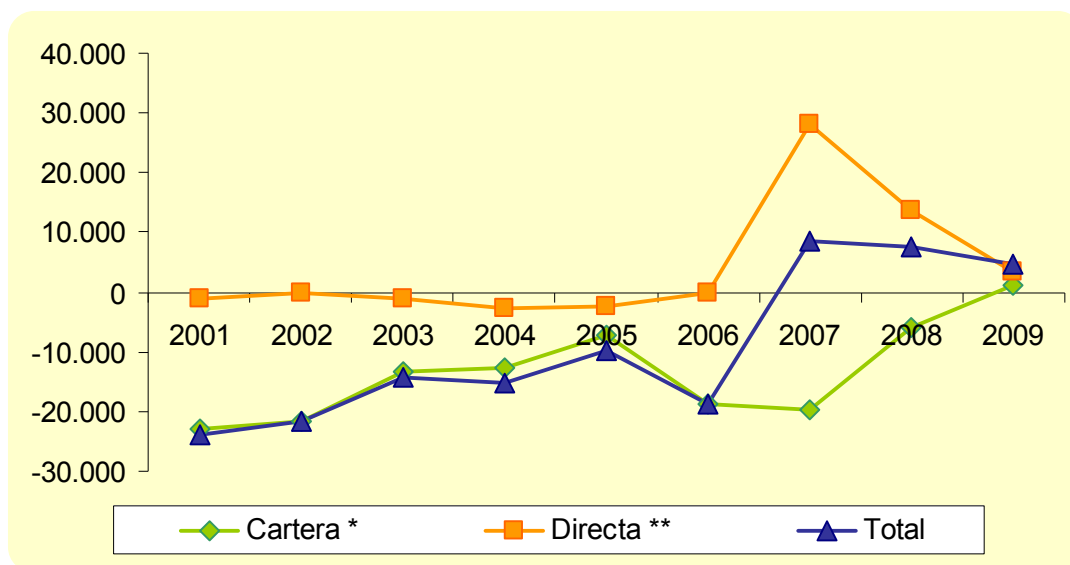
Periodo	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Cartera *	Directa **	Total	Cartera *	Directa **	Total	Cartera *	Directa **	Total
2001	227.586	1.656	229.242	250.528	2.597	253.125	-22.942	-941	-23.883
2002	218.731	303	219.034	240.268	522	240.790	-21.537	-219	-21.756
2003	243.435	1.097	244.532	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	804.705	14.164	818.868	810.757	449	811.206	-6.052	13.714	7.662
2009	567.240	3.751	570.990	566.079	221	566.300	1.161	3.529	4.690

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 2009 supuso tan solo el 0,66 % de los flujos totales de inversión bruta.

Cabe señalar la contribución que ha tenido en los últimos tres años la inversión bruta directa al saldo positivo de la inversión neta total, que llegó en 2007 y 2008 a compensar los saldos negativos registrados en las inversiones en cartera.

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

Millones de euros

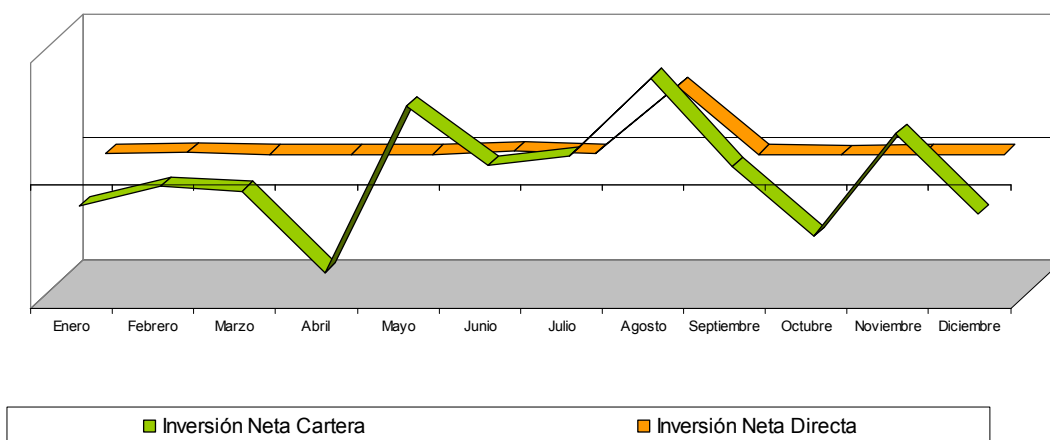
Mes	Año 2009								
	Inversión bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Cartera *	Directa**	Total	Cartera*	Directa**	Total	Cartera*	Directa**	Total
Enero	41.484	20	41.505	42.847	11	42.858	-1.363	10	-1.353
Febrero	32.739	91	32.831	33.128	11	33.139	-389	80	-309
Marzo	38.533	1	38.534	39.164	0	39.164	-631	1	-630
Abril	39.161	4	39.164	43.772	8	43.781	-4.612	-4	-4.616
Mayo	55.296	0	55.297	51.774	0	51.775	3.522	0	3.522
Junio	45.533	135	45.668	44.932	3	44.935	600	132	732
Julio	61.941	92	62.033	60.882	51	60.934	1.058	41	1.099
Agosto	43.436	3.314	46.750	38.550	0	38.551	4.886	3.313	8.199
Septiembre	37.026	77	37.102	36.473	74	36.547	553	2	555
Octubre	59.572	3	59.575	62.443	47	62.491	-2.871	-44	-2.915
Noviembre	56.509	3	56.512	54.339	0	54.339	2.170	3	2.173
Diciembre	56.009	10	56.020	57.774	15	57.788	-1.764	-4	-1.768
Total	567.240	3.751	570.990	566.079	221	566.300	1.161	3.529	4.690

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 2006	Año 2007	Año 2008	Año 2009
PAISES OCDE	-165	28.188	13.716	260
UNION EUROPEA	-153	28.297	13.713	253
<i>Alemania</i>	-588		-50	2
<i>Austria</i>	0			
<i>Bélgica</i>	-2			3
<i>Dinamarca</i>		0	14	
<i>Francia</i>	2	-8	1.123	84
<i>Italia</i>		28.310	-121	140
<i>Irlanda</i>			1	
<i>Luxemburgo</i>	-109	-122	57	10
<i>Países Bajos</i>	762	16	43	0
<i>Portugal</i>	66	155	7	17
<i>Reino Unido</i>	-285	-114	12.624	-5
<i>Suecia</i>		60	15	0
<i>Resto Países Unión Europea</i>				3
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	-5	-1	-4	-6
<i>Suiza</i>	-5	-1	-4	-6
PAISES OCDE NO EUROPEOS	-8	-108	6	13
<i>Estados Unidos</i>	-8	-108	6	-8
<i>Canada</i>				
<i>Japón</i>				21
PARAISOS FISCALES	6			2
LATINOAMERICA	0	0	-2	0
RESTO PAISES				3.267
Total	-159	28.187	13.714	3.529

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El cuadro nº 13 muestra los países de procedencia de la inversión directa neta en acciones cotizadas, destacando en 2009 una operación en el sector Petróleos realizada desde Emiratos Árabes Unidos, que figura incluida en el apartado de “Resto Países”. También se observa un fuerte descenso de los flujos netos procedentes de la Unión Europea, aunque hay que señalar que se partía de unos volúmenes especialmente elevados en los dos años anteriores.

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 más que el 0,2 % del total tanto de la inversión bruta como de la desinversión. Aunque este porcentaje de participación se mantuvo prácticamente igual al registrado en el año anterior, el cuadro 14 muestra que en 2009 continuó descendiendo el volumen tanto de compras de no residentes como de liquidaciones. La caída de las liquidaciones (-43,6 %) fue más pronunciada que la de las compras (-24,5 %), lo que se tradujo en un cambio de signo de la inversión neta que arrojó un saldo positivo de 42 millones de euros.

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

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 2009							
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta	
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado
Enero	138	11,1		91	7,5		47	
Febrero	52	4,2	190	92	7,6	182	-40	8
Marzo	83	6,7	274	113	9,4	296	-30	-22
Abril	67	5,4	341	103	8,5	398	-35	-58
Mayo	65	5,2	406	106	8,8	504	-41	-99
Junio	48	3,8	453	126	10,5	630	-78	-177
Julio	179	14,4	632	66	5,5	697	113	-64
Agosto	56	4,5	688	59	4,9	755	-3	-67
Septiembre	75	6,0	763	84	7,0	839	-9	-76
Octubre	187	15,0	950	118	9,8	957	69	-7
Noviembre	183	14,7	1.133	174	14,5	1.131	9	2
Diciembre	112	9,0	1.245	72	6,0	1.203	40	42
TOTAL	1.245	100,0		1.203	100,0		42	

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 16), el grupo más activo tanto en los flujos de inversión bruta (compras) como en los de desinversión (ventas) ha sido el de las personas físicas, seguido por las empresas privadas no financieras.

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

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	Año 2009				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	
Intermediarios Financieros Crediticios	208	16,7	188	15,6	20
Intermediarios Financieros no Crediticios	18	1,4	31	2,6	-13
Fondos de Inversión	53	4,2	47	3,9	6
Entidades Aseguradoras	1	0,1	0	0,0	1
Empresas Privadas no Financieras	431	34,6	338	28,1	93
Personas Físicas	456	36,6	561	46,7	-105
Otros Inversores	78	6,3	38	3,1	40
TOTAL	1.245	100,0	1.203	100,0	42

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 el Reino Unido, Alemania y Francia.

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

Millones de euros

País	Año 2009				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe
PAISES OCDE	1.083	87,0	1.006	83,6	78
UNION EUROPEA	996	80,0	890	73,9	107
<i>Alemania</i>	227	18,2	164	13,7	62
<i>Austria</i>	3	0,2	3	0,2	0
<i>Bélgica</i>	12	1,0	15	1,2	-3
<i>Dinamarca</i>	1	0,1	1	0,1	1
<i>Finlandia</i>	1	0,1	2	0,1	0
<i>Francia</i>	153	12,3	148	12,3	5
<i>Grecia</i>	2	0,1	1	0,1	0
<i>Irlanda</i>	25	2,0	39	3,2	-13
<i>Italia</i>	26	2,1	27	2,2	-1
<i>Luxemburgo</i>	141	11,3	71	5,9	70
<i>Países Bajos</i>	21	1,7	20	1,6	1
<i>Portugal</i>	69	5,5	86	7,1	-17
<i>Reino Unido</i>	280	22,5	278	23,1	2
<i>Suecia</i>	3	0,2	5	0,4	-2
<i>Resto Países Unión Europea</i>	32	2,5	31	2,6	1
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	48	3,9	71	5,9	-23
<i>Suiza</i>	46	3,7	67	5,6	-22
PAISES OCDE NO EUROPEOS	39	3,1	45	3,7	-6
<i>Estados Unidos</i>	32	2,6	37	3,1	-5
<i>Canadá</i>	3	0,3	4	0,3	0
<i>Australia</i>	1	0,1	2	0,2	-1
PARAISOS FISCALES	17	1,4	29	2,4	-12
LATINOAMERICA	98	7,9	123	10,2	-24
RESTO PAISES	46	3,7	46	3,8	1
Total	1.245	100,0	1.203	100,0	42

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

IV FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y EN INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA (IIC) AÑO 2009

1. ANÁLISIS GLOBAL

1.1 Análisis anual

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

Millones de euros

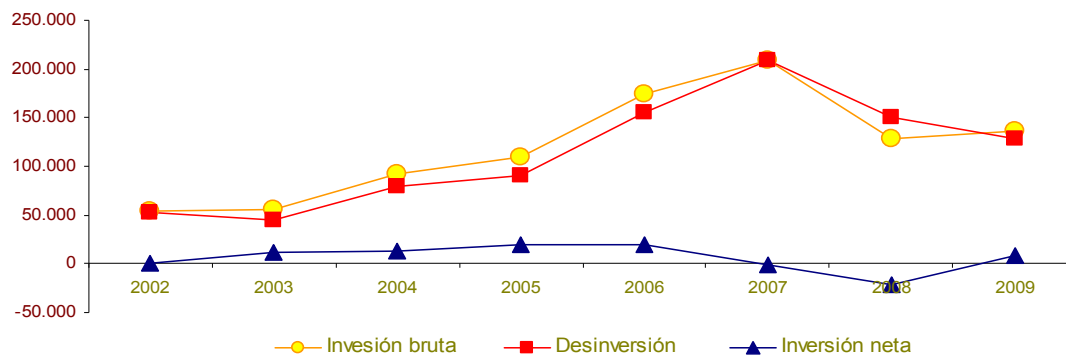
AÑO	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	Tasa de variación *	Importe	Tasa de variación *	
2002	53.425		53.310		115
2003	56.578	5,90	44.872	-15,83	11.706
2004	92.190	62,94	79.297	76,72	12.893
2005	109.225	18,48	90.292	13,87	18.933
2006	173.562	58,90	154.771	71,41	18.791
2007	208.760	20,28	209.668	35,47	-908
2008	128.374	-38,51	150.504	-28,22	-22.130
2009	136.767	6,54	128.187	-14,83	8.580

* 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 muestra la recuperación que se produjo de la inversión en este tipo de activos durante 2009, la inversión bruta experimentó un incremento de casi el 7%, las desinversiones disminuyeron un 15% y la inversión neta alcanzó la cifra de 8.580 millones de €.

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

Evolución anual**1.2 Análisis mensual**

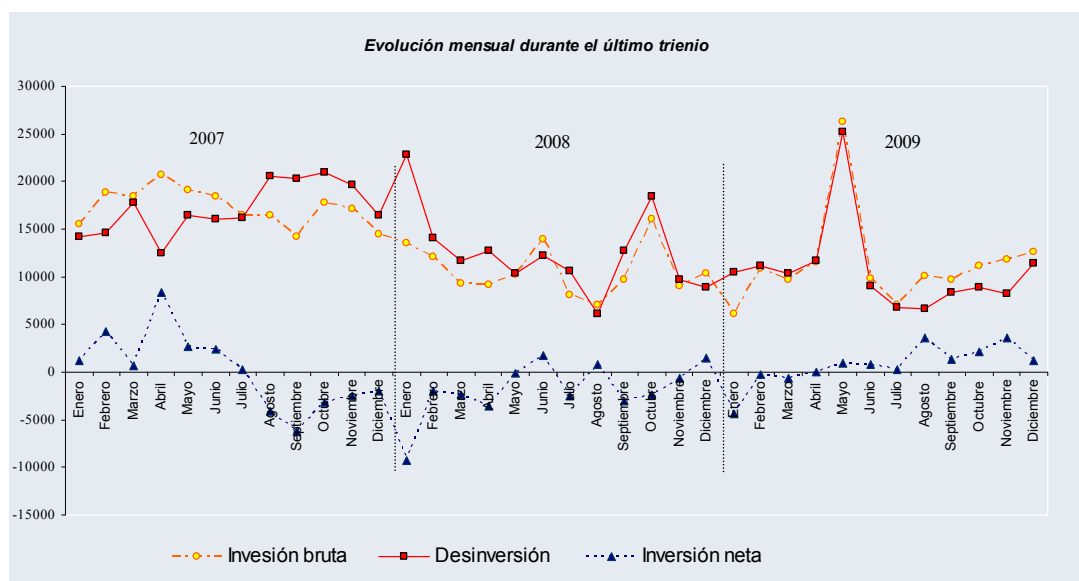
En la evolución mensual de las inversiones se observó que a partir del mes de mayo se invirtió la tendencia negativa de los cuatro primeros meses del año. Esta tendencia positiva de la negociación se mantuvo el resto del año.

Cuadro 19. Inversión española en el exterior. Evolución mensual

Millones de euros

AÑO 2009					
Mes	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s.Total	
Enero	6.134	4,49	10.538	8,22	-4.404
Febrero	10.928	7,99	11.194	8,73	-266
Marzo	9.716	7,10	10.316	8,05	-600
Abril	11.586	8,47	11.633	9,08	-47
Mayo	26.257	19,20	25.287	19,73	970
Junio	9.761	7,14	8.968	7,00	793
Julio	7.077	5,17	6.835	5,33	242
Agosto	10.149	7,42	6.612	5,16	3.537
Septiembre	9.651	7,06	8.306	6,48	1.345
Octubre	11.128	8,14	8.944	6,98	2.184
Noviembre	11.810	8,64	8.188	6,39	3.622
Diciembre	12.570	9,19	11.366	8,87	1.204
TOTAL	136.767	100,00	128.187	100,00	8.580

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 el periodo analizado. Fueron las Entidades Financieras las que desarrollaron mayor actividad, su negociación representó el 38% de la inversión bruta y el 40% de las liquidaciones, su inversión neta alcanzó los 904 millones de €.

Las Sociedades de Inversión negociaron el 21% de las compras y el 22% de las ventas, su inversión neta fue negativa en 201 millones de €.

Las Instituciones de Inversión Colectiva negociaron en el periodo el 15% aproximadamente de las compras y de las ventas, su inversión neta fue de 2.412 millones de €.

El 12% de la inversión bruta y el 10% de las liquidaciones lo negociaron las Personas Físicas residentes. Su inversión neta fue de 3.732 millones de €.

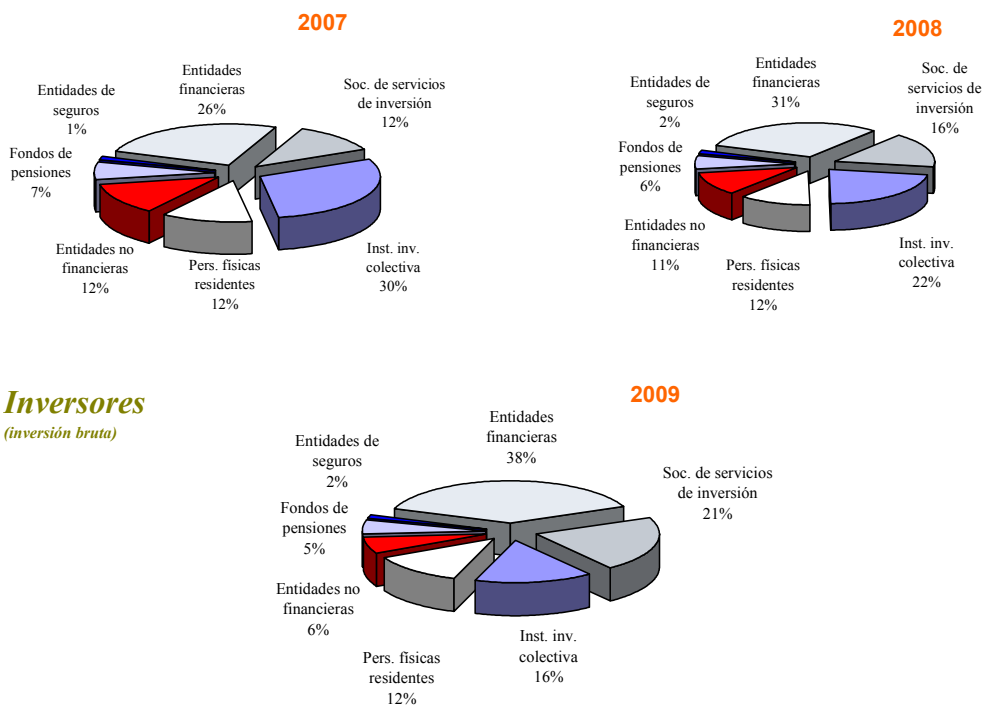
Las cantidades que aparecen en este cuadro asignadas a las Sociedades de Inversión son inversiones efectuadas a muy corto plazo y que traspasan a otros depositarios.

Cuadro 20. Inversión española en el exterior. Clase de inversor.

Millones de euros

AÑO 2009					
CLASE DE INVERSOR	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Entidades financieras	52.226	38,19	51.322	40,04	904
Soc. de servicios de inversión	28.614	20,92	28.815	22,48	-201
Inst. inv. colectiva	21.379	15,63	18.967	14,80	2.412
Pers. físicas residentes	16.772	12,26	13.040	10,17	3.732
Entidades no financieras	8.847	6,47	7.736	6,03	1.111
Fondos de pensiones	6.859	5,02	6.307	4,92	552
Entidades de seguros	2.070	1,51	2.000	1,56	70
TOTAL	136.767	100,00	128.187	100,00	8.580

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores



2.2 Distribución por clase de valor

Cuadro 21. Inversión española en el exterior. Clase de valor de la inversión

Millones de euros

AÑO 2009					
CLASE DE VALOR	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s.Total	Importe	% s. Total	
Acciones	108.450	79,30	104.832	81,78	3.618
Acciones y Participaciones en instituciones de inversión colectiva	28.317	20,70	23.355	18,22	4.962
TOTAL	136.767	100,00	128.187	100,00	8.580

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

La inversión en Acciones de sociedades extranjeras ha representado en el periodo el 79% de las compras, la inversión neta alcanzó la cifra de 3.618 millones de €, experimentó un fuerte incremento en relación con las cifras del año anterior cuya inversión neta fue negativa en 201 millones.

Las Instituciones de Inversión Colectiva absorbieron el 20% de las compras y el 18% de las ventas, su inversión neta fue de 4.962 millones de € frente a los 22.000 millones con signo negativo, del año anterior.

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 67%, creció con respecto al mismo periodo del año anterior un 22 % y la inversión neta alcanzó los 2.419 millones de €. La inversión bruta en Acciones y Participaciones emitidas por el Sector Financiero cayó un 16% con relación al año anterior si bien su inversión neta alcanzó los 6.161 millones de € frente a los 16.000 millones negativos del año anterior.

Cuadro 22. Inversión española en el exterior. Emisor

Millones de euros

AÑO 2009					
Naturaleza del Emisor	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Entidades no Financieras	92.137	67,37	89.718	69,99	2.419
Entidades financieras	44.630	32,63	38.469	30,01	6.161
TOTAL	136.767	100,00	128.187	100,00	8.580

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

Dentro del sector no financiero fue el sector de Fabricación de Productos Farmacéuticos en el que se realizó el mayor volumen de negociación el 8% del total de las compras y de las ventas. Los sectores de Producción y Distribución de Energía Eléctrica, de Extracción y Distribución de Crudo y de Telecomunicaciones negociaron cada uno aproximadamente el 6% de la inversión bruta y de las liquidaciones del periodo. Con excepción del sector de Producción y Distribución de Energía Eléctrica y Gas, todos los principales sectores registraron inversiones netas positivas, destacó el sector de las Telecomunicaciones que alcanzó una inversión neta de 1.004 millones de €.

Cuadro 23. Inversión española en el exterior. Principales Sectores de Destino

Millones de euros

AÑO 2009					
Principales Sectores de Destino	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
<i>Entidades financieras *</i>	46.225	33,80	40.299	31,44	5.926
<i>Fabric. Prod. Farmacéuticos</i>	11.096	8,11	10.902	8,50	195
<i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i>	8.897	6,51	8.925	6,96	-28
<i>Extracción y distrib. de crudo</i>	8.710	6,37	8.397	6,55	313
<i>Telecomunicaciones</i>	8.535	6,24	7.532	5,88	1.004
<i>Activ. Programación Informática</i>	6.589	4,82	6.347	4,95	242
<i>Entidades aseguradoras</i>	5.418	3,96	5.140	4,01	278
<i>Alimentación</i>	5.037	3,68	4.987	3,89	50
<i>Fabricación vehículos motor</i>	4.497	3,29	4.323	3,37	174

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

* Entidades Financieras y empresas que desarrollan actividades financieras

2. 4 Distribución por país de emisión

Cuadro 24. Inversión española en el exterior. Mercado de destino

Millones de euros

AÑO 2009					
PAÍSES	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
PAÍSES OCDE	128.990	94,31	123.404	96,27	5.586
UNIÓN EUROPEA	104.464	76,38	96.880	75,58	7.584
<i>Alemania</i>	35.472	25,94	35.069	27,36	403
<i>Luxemburgo</i>	22.578	16,51	19.482	15,20	3.096
<i>Francia</i>	20.367	14,89	18.027	14,06	2.340
<i>Reino Unido</i>	8.382	6,13	7.695	6,00	687
<i>Holanda</i>	5.161	3,77	4.628	3,61	533
<i>Italia</i>	4.087	2,99	4.039	3,15	48
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	10.037	7,34	10.175	7,94	-138
<i>Suiza</i>	9.912	7,25	9.771	7,62	141
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	14.489	10,59	16.349	12,75	-1.860
<i>Estados Unidos</i>	13.076	9,56	14.805	11,55	-1.729
<i>Japón</i>	1.202	0,88	1.346	1,05	-144
PARAISOS FISCALES	1.194	0,87	519	0,40	675
LATINOAMÉRICA	4.187	3,06	1.565	1,22	2.622
<i>Brasil</i>	3.491	2,55	230	0,18	3.261
<i>Ecuador</i>	508	0,37	0	0,00	508
<i>Méjico</i>	163	0,12	102	0,08	61
<i>Argentina</i>	0	0,00	342	0,27	-342
<i>Venezuela</i>	0	0,00	843	0,66	-843
RESTO PAÍSES	2.396	1,75	2.699	2,11	-303
<i>India</i>	2.124	1,55	2.463	1,92	-339
TOTAL	136.767	100,00	128.187	100,00	8.580

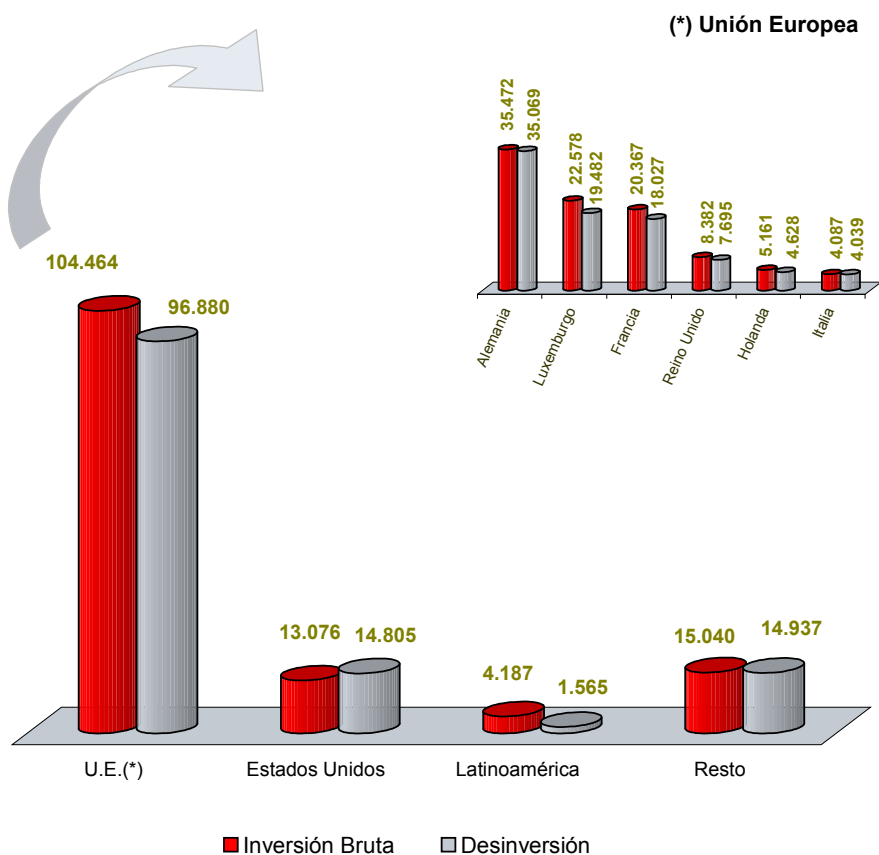
Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

La distribución geográfica de los flujos de inversión muestra que el 94% de las compras y el 96% de las ventas tuvieron lugar en países OCDE. La inversión neta en los países OCDE fue de 5.586 millones de €.

Los países de la Unión Europea fueron destino del 76% de las compras y ventas del periodo, en conjunto la inversión neta ascendió a 7.584 millones de €. Los principales destinos por volumen de negociación fueron Alemania, Luxemburgo y Francia. En Luxemburgo la inversión neta alcanzó la cifra de 3.096 millones de € y en Francia, 2.340 millones.

En EEUU la inversión neta fue de -1.729 millones de € que se convertiría en positiva si se descontara el efecto negativo de la salida de bolsa de la entidad financiera antes indicada.

Los principales países no OCDE que registraron inversiones netas positivas han sido Brasil con 3.261 millones y Ecuador con 508 millones.



2.5 Inversión directa ²

2.5.1. Evolución anual

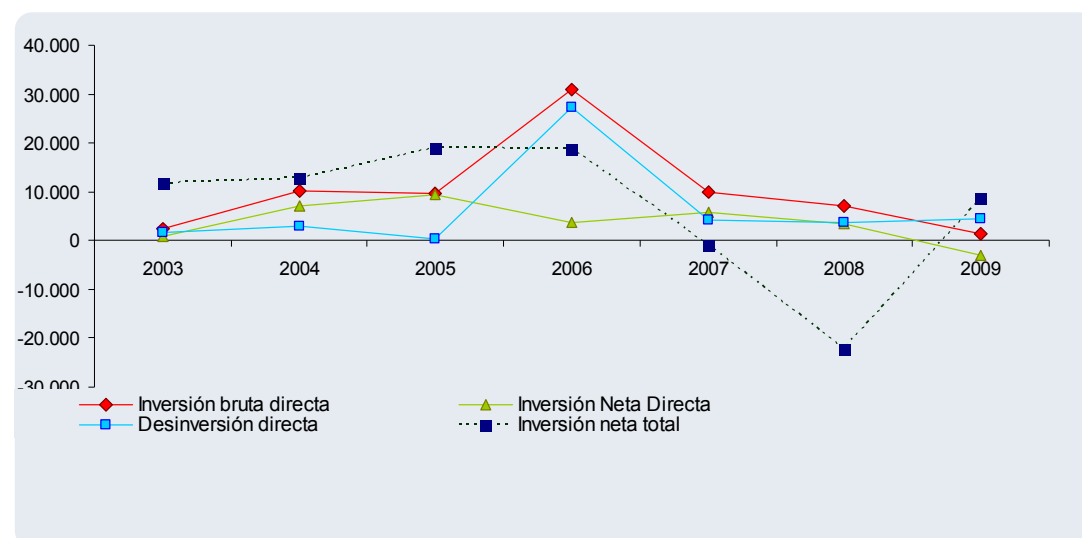
En la serie anual de inversión directa realizada en sociedades cotizadas se observa una importante caída en el periodo de la inversión por este concepto. La inversión bruta directa alcanzó la cifra de 1.399 millones de €, un 80% menos que la realizada en el año anterior. La inversión neta directa de -3.115 millones de € se convierte en una neta efectiva de 85 millones una vez anulado el efecto producido por las sociedades que dejaron de cotizar en el periodo.

Cuadro 25. Inversión española en el exterior. Evolución anual de la inversión directa

AÑOS*	Millones de euros								
	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)
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	109.225	9.685	8,87	90.292	354	0,39	18.933	9.331	49,28
2006	173.562	30.979	17,85	154.771	27.268	17,62	18.791	3.711	19,75
2007	208.760	9.893	4,74	209.668	4.153	1,98	-908	5.740	-632,16
2008	128.374	7.192	5,60	150.504	3.749	2,49	-22.130	3.443	-15,56
2009	136.767	1.399	1,02	128.187	4.514	3,52	8.580	-3.115	-36,31

* 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



² 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 último las cifras del cuadro 3.1.b corresponden a la negociación total, incluyendo reestructuraciones, mientras que en esta publicación consta solo la inversión efectiva tal como se define en el mismo.

2.5.2. Distribución por países

Los principales destinos de inversión directa fueron Austria que recibió 635 millones y Ecuador 508 millones.

Cuadro 26. Inversión española en el exterior. Inversión directa neta por mercados de destino
Millones de euros

Distribución por país de destino		
PAÍSES	2.008	2.009
PAÍSES OCDE	-164	-2.512
UNIÓN EUROPEA	-451	28
<i>Austria</i>		635
<i>Francia</i>	-1.802	-257
<i>Portugal</i>	295	10
<i>Alemania</i>		-12
<i>Grecia</i>	1.056	-345
<i>Reino Unido</i>		-3
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	52	0
<i>Turquía</i>	52	
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	235	-2.540
<i>Estados Unidos</i>	235	-2.540
LATINOAMÉRICA	3.605	-606
<i>Argentina</i>	1.519	-349
<i>Brasil</i>	210	100
<i>Colombia</i>	41	
<i>México</i>	1.828	
<i>Perú</i>	7	-22
<i>Venezuela</i>		-843
<i>Ecuador</i>		508
RESTO PAÍSES	2	3
<i>Egipto</i>	2	2
<i>Jordania</i>		1
Total	3.443	-3.115

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 mantuvieron la tendencia descendente iniciada en el periodo anterior. Su inversión bruta que ascendió a 28.317 millones de € descendió un 14% con respecto a la que se alcanzó el año anterior. La inversión neta registró la cifra positiva de 4.962 millones de € después de dos años de registrar cantidades fuertemente negativas.

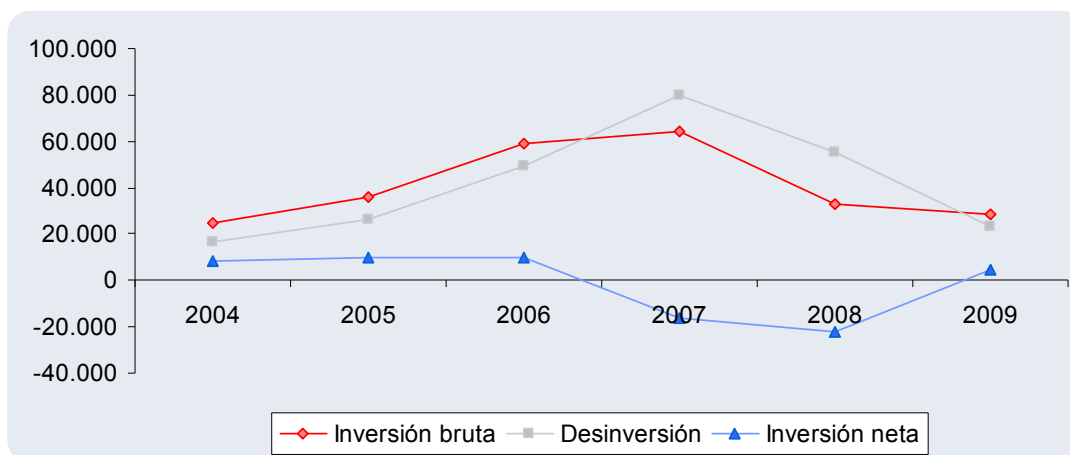
Cuadro 27. Inversión española en el exterior. Evolución anual de la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva

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
2009	28.317	-14,11	23.355	-57,51	4.962

* Variación respecto al año anterior expresado en tanto por ciento

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores



2.6.2. Distribución por clase de inversor.

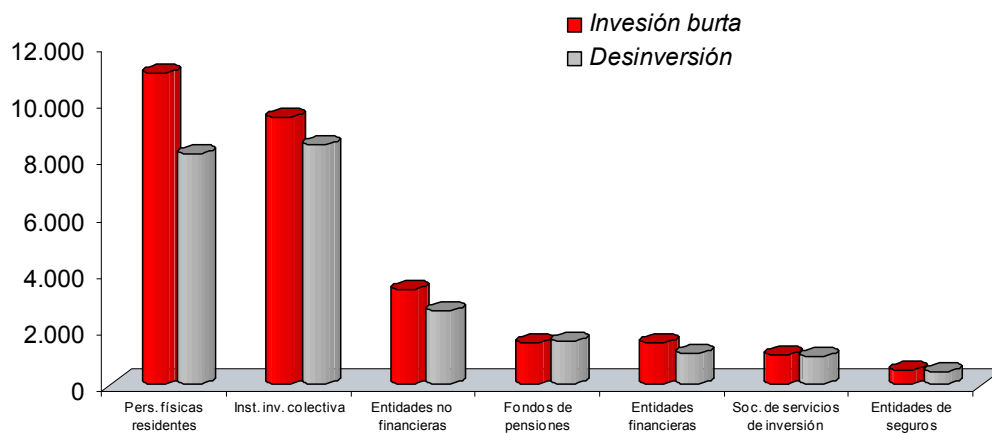
La negociación por clase de inversor muestra que son las Personas Físicas las que concentraron mayor volumen absorbieron el 39% de la inversión bruta y el 35% de las liquidaciones, su inversión neta alcanzó la cifra de 2.833 millones de €, el 59% del total de la inversión neta del periodo. Les siguen las instituciones de Inversión Colectiva, las Entidades No Financieras y las Financieras que registraron una inversión neta de 982, 766 y 3489 millones de € respectivamente.

Cuadro 28. Inversión española en el exterior. Distribución por Inversor de la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva

Millones de euros

AÑO 2009					
CLASE DE INVERSOR	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Pers. físicas residentes	11.010	38,88	8.177	35,01	2.833
Inst. inv. colectiva	9.445	33,35	8.463	36,24	982
Entidades no financieras	3.375	11,92	2.609	11,17	766
Fondos de pensiones	1.488	5,25	1.507	6,45	-19
Entidades financieras	1.471	5,19	1.122	4,80	349
Soc. de servicios de inversión	1.043	3,68	1.003	4,29	40
Entidades de seguros	485	1,71	474	2,03	11
TOTAL	28.317	100,00	23.355	100,00	4.962

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores



2.6.3. Distribución por país de emisión.

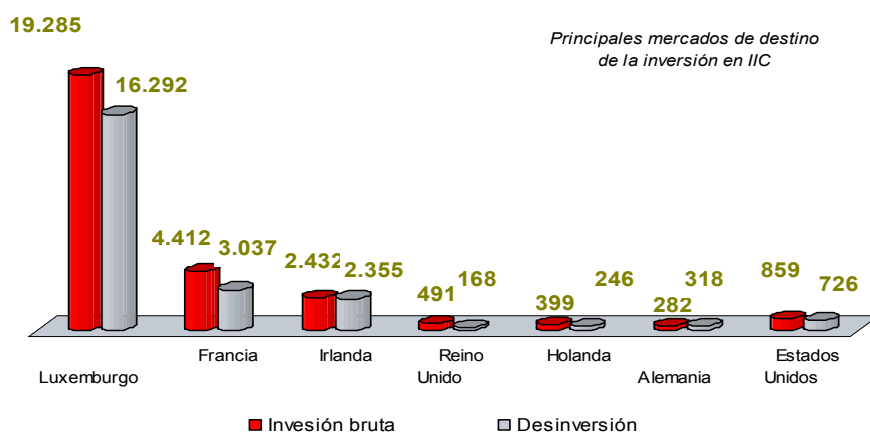
La negociación de la inversión española en IIC está muy concentrada en países de la Unión Europea, el 97% del total y dentro de ella los principales destinos fueron Luxemburgo y Francia. Otros países que han mantenido volúmenes significativos de inversión neta fueron Reino Unido, 323 millones, Holanda 153 millones y Estados Unidos 133 millones de €.

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

Millones de euros

AÑO 2009					
PAÍSES	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
PAÍSES OCDE	28.237	99,72	23.227	99,45	5.010
UNIÓN EUROPEA	27.329	96,51	22.443	96,10	4.886
<i>Luxemburgo</i>	19.285	68,10	16.292	69,76	2.993
<i>Francia</i>	4.412	15,58	3.037	13,00	1.375
<i>Irlanda</i>	2.432	8,59	2.355	10,08	77
<i>Reino Unido</i>	491	1,73	168	0,72	323
<i>Holanda</i>	399	1,41	246	1,05	153
<i>Alemania</i>	282	1,00	318	1,36	-36
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	10	0,04	9	0,04	1
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	898	3,17	775	3,32	123
<i>Estados Unidos</i>	859	3,03	726	3,11	133
<i>Japón</i>	39	0,14	44	0,19	-5
PARAISOS FISCALES	75	0,26	126	0,54	-51
LATINOAMÉRICA	5	0,02	2	0,01	3
TOTAL	28.317	100,00	23.355	100,00	4.962

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.

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.mityc.es es posible acceder a esta publicación.

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

<http://www.comercio.mityc.es/comercio/bienvenido/Inversiones+Exteriores/Informes.htm>. 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.mityc.es tienen carácter provisional y por lo tanto pueden sufrir modificaciones como resultado del permanente proceso de depuración e incorporación de nueva información.