

**INVERSIONES EXTERIORES EN  
VALORES NEGOCIABLES**

FLUJOS

2010



# 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.....	15
2.3.4 Distribución por Clase de Inversor.....	17
2.3.5 Distribución por País.....	18
2.3.6 Desglose por modalidad de inversión: inversión directa y de cartera.....	20
2.3.6.1 Evolución anual y mensual .....	20
2.3.6.2 Distribución por países .....	22
3. FONDOS DE INVERSIÓN .....	23
3.1 Análisis anual y mensual.....	23
3.2 Distribución por clase de inversor y país de procedencia .....	24
<b>IV FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y EN INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA (IIC).....</b>	<b>27</b>
1. ANÁLISIS GLOBAL.....	27
1.1 Analisis anual .....	27
1.2 Análisis mensual .....	28
1.3 Clase de Valor.....	29
2. ACCIONES COTIZADAS.....	30
2.1. Distribución por Clase de Inversor .....	30
2.2. Distribución por País de emisión .....	31
2.3. Distribución por Emisor y distribución sectorial final .....	33
2.4. Inversión directa.....	34
2.4.1 Evolución anual de la inversión directa.....	34
2.4.2 Inversión directa neta por mercados de destino .....	35
3. INVERSIÓN EN INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA .....	36
3.1 Distribución por Clase de Inversor .....	36
3.2 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 .....	42

**RELACIÓN DE CUADROS**

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

## I RESUMEN

Los datos de inversión en valores negociables referidos a 2010 presentan un cambio de tendencia, si bien las entradas brutas crecen, también lo hacen las salidas brutas. El resultado final de la diferencia de flujos netos entre entradas y salidas es que estas superan a aquellas en 24.798 millones de € que mejoran la posición acreedora (o disminuyen la deudora) de España frente al resto del mundo.

Tras dos años de fuerte retroceso, en 2010 se registró un fuerte incremento de los flujos de inversión extranjera, tanto de la inversión bruta como de la desinversión. 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 continuaron la tendencia positiva iniciada el periodo anterior. La inversión bruta creció un 30% mientras que las liquidaciones solo lo hicieron un 27%, se alcanzó una inversión neta de 14.981 millones de €. En este caso el liderazgo de la inversión, tanto bruta como neta lo ha asumido el grupo de Entidades Financieras.



## 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 2003 hasta 2010.

La inversión extranjera en Acciones cotizadas y Fondos de Inversión inicia en 2004 una intensificación de los flujos, tanto de entrada como de salida. En los años 2008 y 2009 se invierte la tendencia y se registra un comportamiento bajista tanto de la inversión bruta como de la desinversión. Esta tendencia cambia de nuevo en 2010, año en el que se registran crecimientos de similar magnitud en los flujos de ambos sentidos. Como consecuencia de esta evolución, en la serie histórica contemplada los flujos netos muestran hasta 2006 signo negativo, signo que cambia a partir de 2007, año en el que empiezan a registrarse saldos positivos, para volver en 2010 a cifras negativas de inversión neta.

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 a la inversión bruta en 2008. La inversión neta en 2010 experimentó un gran incremento en relación con la alcanzada el año anterior, por el doble efecto de un incremento de la inversión bruta (30,2%) y un menor incremento de la desinversión (27%).

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

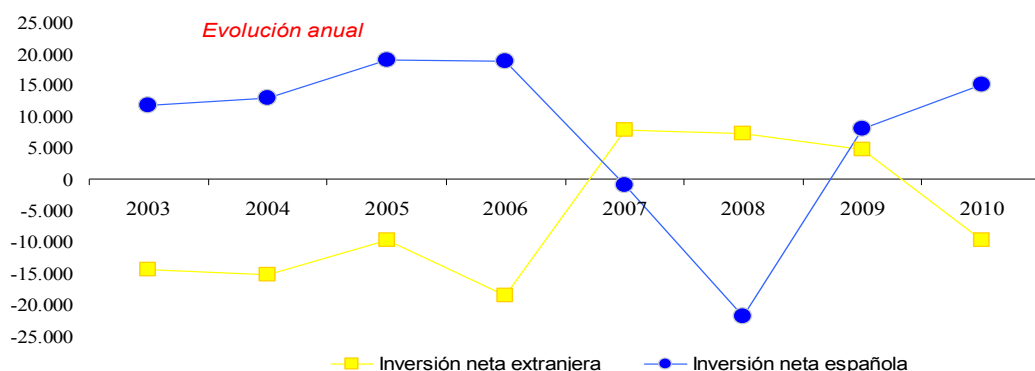
Millones de euros

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 *		
2003	244.532		258.898		-14.366	56.578		44.872		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	208.740	20,27	209.668	35,47	-928	8.758
2008	820.517	-20,69	813.338	-20,79	7.179	128.672	-38,36	150.592	-28,18	-21.920	29.099
2009	572.236	-30,26	567.510	-30,22	4.726	136.746	6,27	128.661	-14,56	8.085	-3.359
2010	774.243	35,30	784.060	38,16	-9.817	178.049	30,20	163.068	26,74	14.981	-24.798

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

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

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores



En el cuadro 2 la serie histórica recoge los datos referidos exclusivamente a Acciones cotizadas, observándose en el caso de la inversión extranjera el ya citado cambio de tendencia tanto de la inversión bruta como de la desinversión. En la inversión española se consolidó el cambio de tendencia iniciado en 2009, la inversión bruta creció casi un 23%. La inversión neta en Acciones alcanzó la cifra de 6.885 millones de €, un 126% más que la registrada el año anterior.

En la inversión española se consolidó el cambio de tendencia iniciado en 2009.

**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 *		
2003	244.532		258.898		-14.366	42.076		38.107		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	114.123	55,09	105.579	64,37	8.544	-27.392
2007	1.031.941	55,13	1.023.415	49,61	8.526	144.561	26,67	129.501	22,66	15.060	-6.534
2008	818.868	-20,65	811.206	-20,74	7.662	95.651	-33,83	95.647	-26,14	4	7.658
2009	570.991	-30,27	566.307	-30,19	4.684	108.249	13,17	105.202	9,99	3.047	1.637
2010	772.916	35,36	782.109	38,11	-9.193	132.799	22,68	125.914	19,69	6.885	-16.078

\* 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 2010

### 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 2010				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión
	Importe	% s/Total	Importe	% s/Total	Neta
Acciones	772.916	99,8	782.109	99,8	-9.193
Participaciones en Fondos de Inversión	1.327	0,2	1.951	0,2	-624
<b>TOTAL</b>	<b>774.243</b>	<b>100,0</b>	<b>784.060</b>	<b>100,0</b>	<b>-9.817</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

## 2. ACCIONES COTIZADAS

### 2.1 Análisis anual.

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

Millones de euros

Periodo *	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión neta	
	Importe	Variación **	Importe	Variación **	Importe	Variación **
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	570.991	-30,3	566.307	-30,2	4.684	-38,9
2010	772.916	35,4	782.109	38,1	-9.193	-296,3

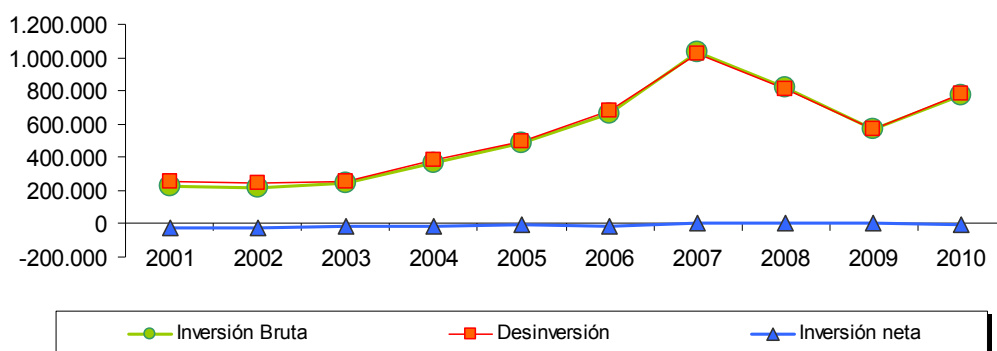
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

\*\* Variación respecto al año anterior.

Tras dos años de fuerte retroceso, el cuadro nº 4 muestra que en 2010 los flujos de inversión extranjera en acciones cotizadas de empresas españolas experimentan una notable recuperación. Esta evolución se da tanto en el caso de la inversión bruta como en el de la desinversión, que crecieron cada una más del 35 % en relación con el año 2009.

Esta evolución no ha impedido el cambio de signo de la inversión extranjera neta en acciones, que en el año 2010 vuelve a registrar importes negativos, situándose en -9.193 millones de euros. Hay que destacar que la inversión y desinversión tienen un desarrollo muy similar en su evolución temporal.

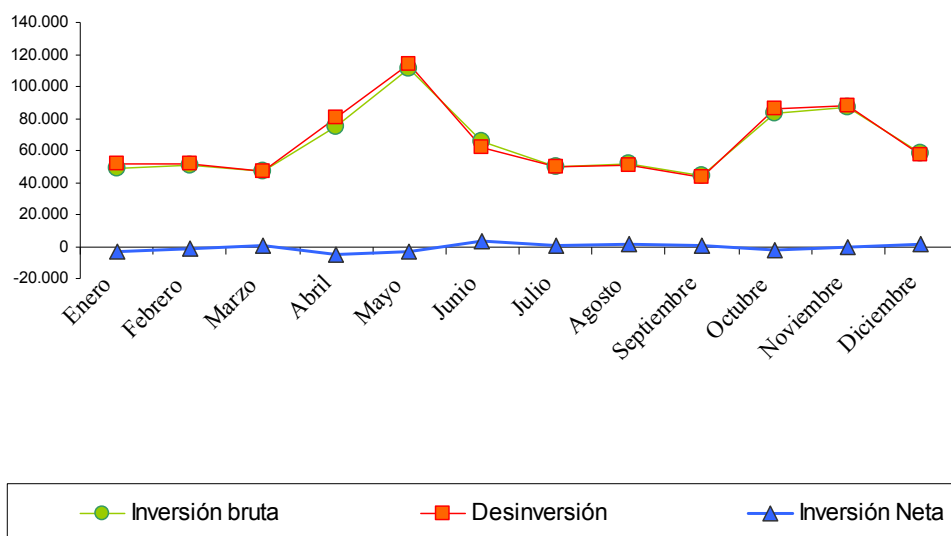
*Evolución Anual***2.2 Análisis mensual****Cuadro 5. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Evolución mensual.**

Millones de euros

Mes	Año 2010							
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta	
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado
Enero	48.555	6,3		51.635	6,6		-3.080	
Febrero	50.527	6,5	99.082	51.639	6,6	103.274	-1.112	-4.192
Marzo	47.433	6,1	146.515	46.933	6,0	150.207	500	-3.692
Abril	75.088	9,7	221.603	80.627	10,3	230.835	-5.539	-9.231
Mayo	111.466	14,4	333.070	114.305	14,6	345.139	-2.838	-12.070
Junio	65.374	8,5	398.444	62.241	8,0	407.380	3.133	-8.936
Julio	49.984	6,5	448.427	49.911	6,4	457.291	73	-8.863
Agosto	51.871	6,7	500.298	50.393	6,4	507.683	1.478	-7.385
Septiembre	43.811	5,7	544.109	43.524	5,6	551.207	287	-7.098
Octubre	83.555	10,8	627.664	86.190	11,0	637.398	-2.636	-9.734
Noviembre	87.184	11,3	714.847	87.687	11,2	725.084	-503	-10.237
Diciembre	58.068	7,5	772.916	57.025	7,3	782.109	1.044	-9.193
<b>TOTAL</b>	<b>772.916</b>	<b>100,0</b>		<b>782.109</b>	<b>100,0</b>		<b>-9.193</b>	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por lo que se refiere a la evolución mensual durante el año 2010 (cuadro 5) los mayores volúmenes de negociación, tanto de inversión bruta como de desinversión, se registraron en los meses de mayo, octubre y noviembre, siendo septiembre y marzo los meses de menor actividad.

*Evolución mensual*

## 2.3 Características de la Inversión

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

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

Millones de euros

Tipo de mercado	Año 2010	
	Compras inversores no residentes	Ventas inversores no residentes
Mercado primario	3.883	558
Mercado secundario	769.033	781.551
<b>Total</b>	<b>772.916</b>	<b>782.109</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Como es habitual, en 2010 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 BBVA, que se refleja en los flujos de compra del mes de noviembre, y la ampliación también no liberada de Gestevisión Telecinco, que incidió en los flujos del mes de diciembre. Entre otras operaciones que tuvieron también incidencia en los flujos de compra del mercado primario, pueden citarse las ampliaciones no liberadas de La Seda de Barcelona, Sos Corporación Alimentaria, Sacyr Vallehermoso y Grupo Empresarial Ence.

En 2010 se llevaron a cabo una serie de ampliaciones de capital utilizadas como instrumento de retribución al accionista que, al ser sin desembolso efectivo, se contabilizaron con valor cero y por lo tanto, aunque impliquen a inversores no residentes, no se reflejan en este boletín. Dentro de este segmento pueden citarse las llevadas a cabo por el Banco Santander e Iberdrola. Otras ampliaciones de capital liberadas que tampoco se reflejan en los datos de este boletín pero que implican a no residentes, son las realizadas por Abertis Infraestructuras, Duro Felguera, Amper y Papeles y Cartones de Europa.

Entre las operaciones relevantes de mercado secundario con incidencia en los flujos de inversión están las Ofertas Públicas de Adquisición de Aguas de Barcelona y Mecalux, ambas OPA's de exclusión, y la Oferta Pública de Venta de Amadeus IT Holding.

### **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 71,1 % de la negociación se dirigió a tres empresas; este porcentaje se eleva al 88,9 % del total si se incrementase a diez el número de compañías.

Los valores más contratados correspondieron a Banco de Santander, que se coloca en primer lugar con un 28,4 % del total, seguido por Telefónica, con el 26,0 % y BBVA con el 16,7 %.

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

Millones de euros

EMISOR *	Año 2010					
	Inversión bruta (A)		Desinversión (B)		Volumen de negociación (A) + (B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
Banco Santander S.A.	215.884	28,0	223.416	28,7	439.300	28,4
Telefónica S.A.	199.149	25,9	203.578	26,1	402.727	26,0
BBVA S.A.	130.788	17,0	127.504	16,4	258.292	16,7
Iberdrola S.A.	42.762	5,6	43.313	5,6	86.075	5,6
Repsol YPF S.A.	34.949	4,5	35.253	4,5	70.202	4,5
Industria de Diseño Textil S.A.	25.698	3,3	25.808	3,3	51.506	3,3
Banco Popular Español S.A.	10.406	1,4	10.523	1,4	20.929	1,4
Abertis Infraestructuras S.A.	9.476	1,2	7.606	1,0	17.082	1,1
Gas Natural SDG S.A.	8.256	1,1	8.777	1,1	17.033	1,1
Amadeus It Holding S.A.	5.990	0,8	6.364	0,8	12.354	0,8
Red Eléctrica Corporación S.A.	5.580	0,7	5.463	0,7	11.043	0,7
Ferrovial S.A.	5.338	0,7	5.359	0,7	10.697	0,7
ACS Act. de Const.y Servicios S.A.	5.066	0,7	5.120	0,7	10.186	0,7
Gamesa Corp. Tecnológica S.A.	4.768	0,6	5.099	0,7	9.867	0,6
Enagas S.A.	4.847	0,6	4.926	0,6	9.773	0,6
Gestevisión Telecinco S.A.	4.429	0,6	3.913	0,5	8.342	0,5
Acciona S.A.	3.980	0,5	4.222	0,5	8.202	0,5
Iberdrola Renovables S.A.	4.007	0,5	4.109	0,5	8.116	0,5
Banco de Sabadell S.A.	3.971	0,5	4.138	0,5	8.109	0,5
Otras	44.474	5,8	44.599	5,7	89.072	5,8
<b>Total</b>	<b>769.816</b>	<b>100,0</b>	<b>779.090</b>	<b>100,0</b>	<b>1.548.906</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

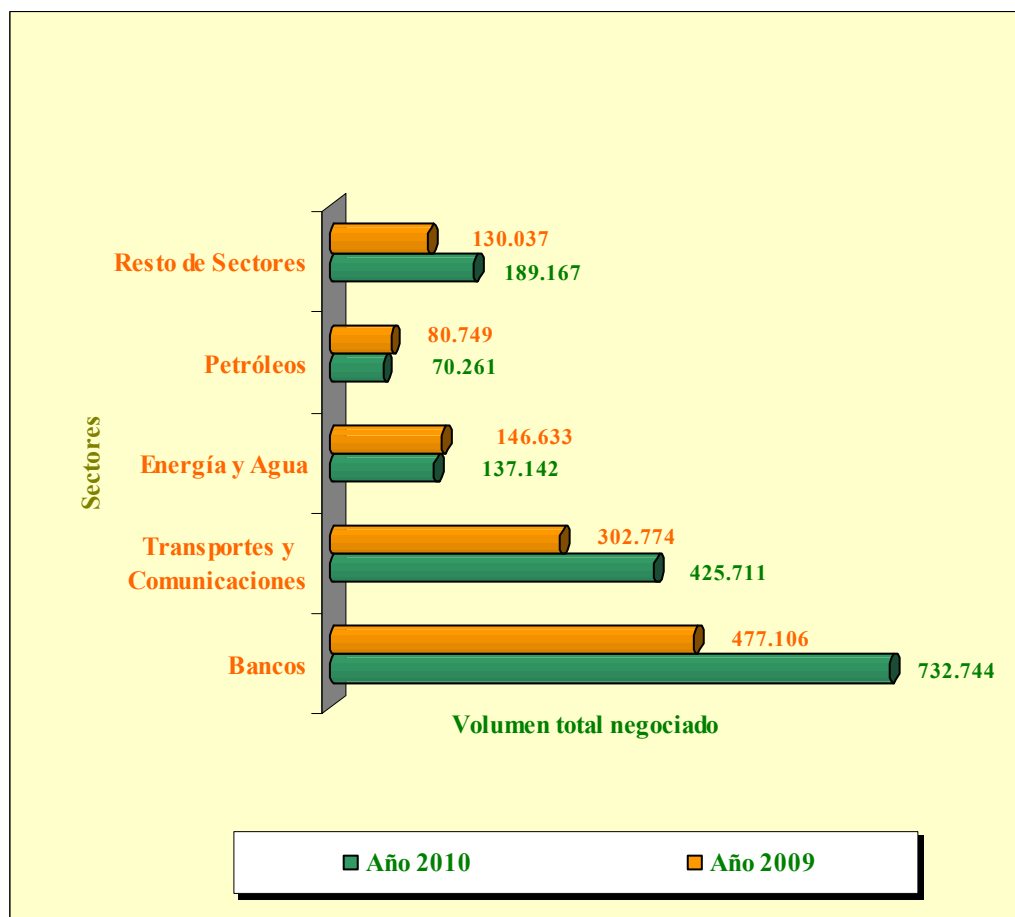
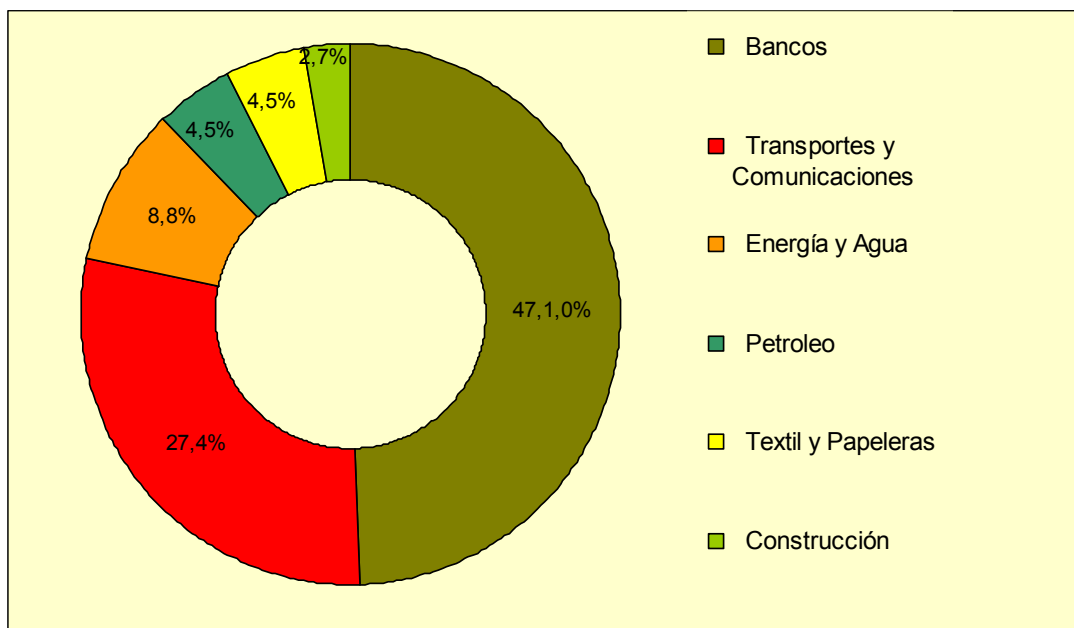
Sectores	Año 2010					
	Inversión bruta(A)		Desinversión(B)		Volumen total negociado (A)+(B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
<b>Sector no Financiero</b>	401.193	51,9	405.538	51,9	806.732	51,9
<i>Petroleo</i>	34.979	4,5	35.282	4,5	70.261	4,5
<i>Energía y Agua</i>	67.952	8,8	69.190	8,8	137.142	8,8
<i>Minería y Metálicas Básicas</i>	2.909	0,4	3.008	0,4	5.917	0,4
<i>Cementos y Mat. Construcción</i>	79	0,0	70	0,0	149	0,0
<i>Químicas</i>	398	0,1	386	0,0	784	0,1
<i>Textil y Papeleras</i>	34.514	4,5	34.760	4,4	69.274	4,5
<i>Metal Mecánica</i>	4.257	0,6	4.184	0,5	8.441	0,5
<i>Alimentación</i>	3.520	0,5	3.227	0,4	6.747	0,4
<i>Construcción</i>	20.686	2,7	21.109	2,7	41.795	2,7
<i>Inmobiliarias</i>	136	0,0	129	0,0	265	0,0
<i>Transportes y Comunicaciones</i>	211.657	27,4	214.054	27,4	425.711	27,4
<i>Otros *</i>	20.108	2,6	20.139	2,6	40.247	2,6
<b>Sector Financiero</b>	371.722	48,1	376.571	48,1	748.293	48,1
<i>Bancos</i>	364.005	47,1	368.739	47,1	732.744	47,1
<i>Seguros</i>	3.813	0,5	3.908	0,5	7.721	0,5
<i>Sociedades de Cartera</i>	3.846	0,5	3.872	0,5	7.718	0,5
<i>SICAV</i>	59	0,0	52	0,0	111	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>772.916</b>	<b>100,0</b>	<b>782.109</b>	<b>100,0</b>	<b>1.555.025</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 sigue mostrando desde hace años la misma tendencia. En 2010 sigue disminuyendo sus preferencias por el sector no financiero (63,8 % en 2007, 59,0 % en 2008, 57,1 % en 2009 y 51,9 % en 2010) y aumentándolas por el sector financiero (36,2 % en 2007, 41,0 % en 2008, 42,9 % en 2009 y 48,1 % en 2010).

El sector bancario continúa siendo con gran diferencia 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 83,3 % del volumen negociado por no residentes durante el año 2010.





### 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 95,9 % de la inversión bruta total, porcentaje muy similar al registrado en 2009.

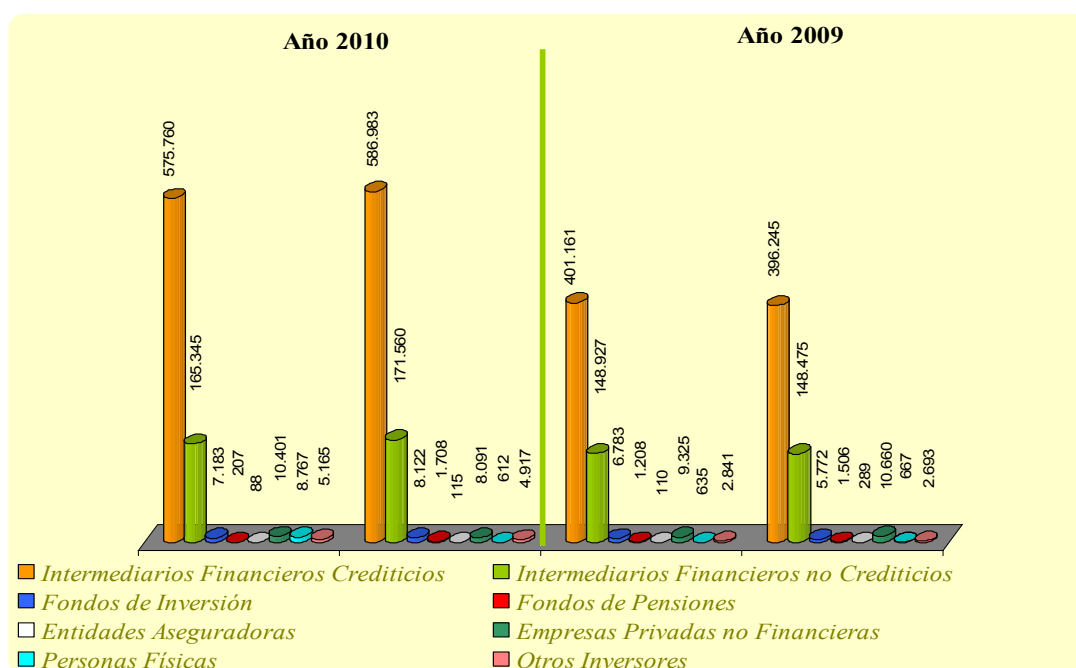
En cuanto a otras clases de inversor, también refiriéndonos a la inversión bruta, su peso es totalmente residual y solo superan el 1 % de participación las empresas privadas no financieras y las personas físicas.

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

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	Año 2010				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	
Intermediarios Financieros Crediticios	575.760	74,5	586.983	75,1	-11.224
Intermediarios Financieros no Crediticios	165.345	21,4	171.560	21,9	-6.215
Fondos de Inversión	7.183	0,9	8.122	1,0	-940
Fondos de Pensiones	207	0,0	1.708	0,2	-1.501
Entidades Aseguradoras	88	0,0	115	0,0	-27
Empresas Privadas no Financieras	10.401	1,3	8.091	1,0	2.310
Personas Físicas	8.767	1,1	612	0,1	8.155
Otros Inversores	5.165	0,7	4.917	0,6	248
<b>TOTAL</b>	<b>772.916</b>	<b>100,0</b>	<b>782.109</b>	<b>100,0</b>	<b>-9.193</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 2010				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe
<b>PAISES OCDE *</b>	771.647	99,8	780.798	99,8	-9.151
<b>UNION EUROPEA</b>	697.531	90,2	704.534	90,1	-7.003
<i>Alemania</i>	20.272	2,6	24.736	3,2	-4.463
<i>Austria</i>	95	0,0	95	0,0	1
<i>Bélgica</i>	4.552	0,6	3.620	0,5	932
<i>Dinamarca</i>	218	0,0	195	0,0	24
<i>Finlandia</i>	95	0,0	91	0,0	4
<i>Francia</i>	176.577	22,8	179.652	23,0	-3.075
<i>Grecia</i>	5	0,0	8	0,0	-3
<i>Irlanda</i>	3.833	0,5	3.918	0,5	-85
<i>Italia</i>	10.110	1,3	10.830	1,4	-720
<i>Luxemburgo</i>	19.932	2,6	18.934	2,4	998
<i>Países Bajos</i>	37.069	4,8	32.843	4,2	4.226
<i>Portugal</i>	1.461	0,2	1.510	0,2	-49
<i>Reino Unido</i>	419.580	54,3	424.779	54,3	-5.198
<i>Suecia</i>	2.126	0,3	2.078	0,3	48
<i>Resto Países Unión Europea</i>	1.606	0,2	1.248	0,2	358
<b>P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS</b>	8.531	1,1	8.452	1,1	79
<i>Suiza</i>	8.382	1,1	8.262	1,1	120
<b>PAISES OCDE NO EUROPEOS</b>	65.585	8,5	67.812	8,7	-2.227
<i>Estados Unidos</i>	64.278	8,3	66.168	8,5	-1.890
<i>Australia</i>	758	0,1	782	0,1	-24
<i>Canadá</i>	455	0,1	789	0,1	-334
<b>PARAISOS FISCALES</b>	526	0,1	498	0,1	28
<b>LATINOAMERICA</b>	227	0,0	411	0,1	-184
<b>RESTO PAISES</b>	515	0,1	402	0,1	114
<b>Total</b>	<b>772.916</b>	<b>100,0</b>	<b>782.109</b>	<b>100,0</b>	<b>-9.193</b>

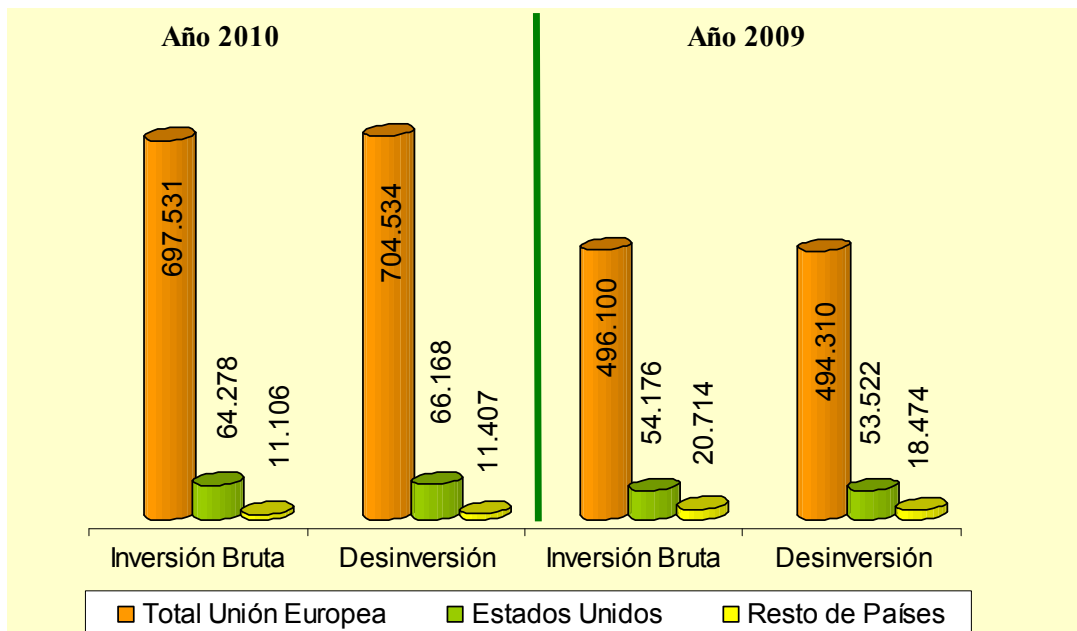
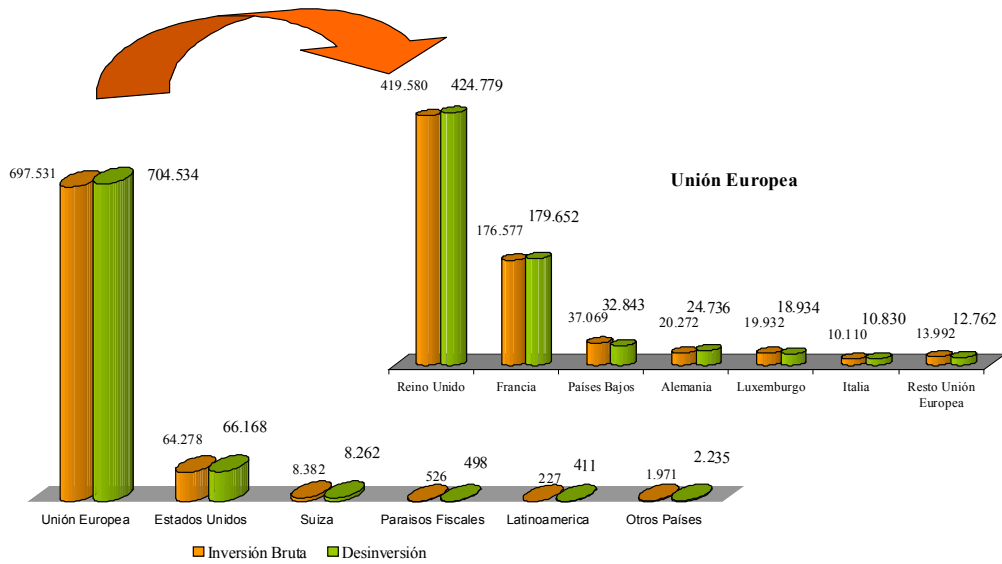
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

\* Excepto países miembros latinoamericanos.

La distribución por país de procedencia en 2010 (cuadro 10) siguió las pautas habituales. Los flujos de inversión extranjera en acciones cotizadas proceden prácticamente en su totalidad de países de la OCDE y en especial de la Unión Europea.

El Reino Unido, por sus características como plaza financiera, sigue canalizando el mayor porcentaje de operaciones, con un 54,3 % tanto de compras como de ventas. Le siguen Francia con un 22,8 % de compras y un 23,0 % de ventas, y, a gran distancia, Países Bajos, Alemania y Luxemburgo, todos ellos con porcentajes inferiores al 5 % tanto de compras como de ventas.

Fuera de la Unión Europea destacan Estados Unidos con más de un 8 % y Suiza con más de un 1 %.



## 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

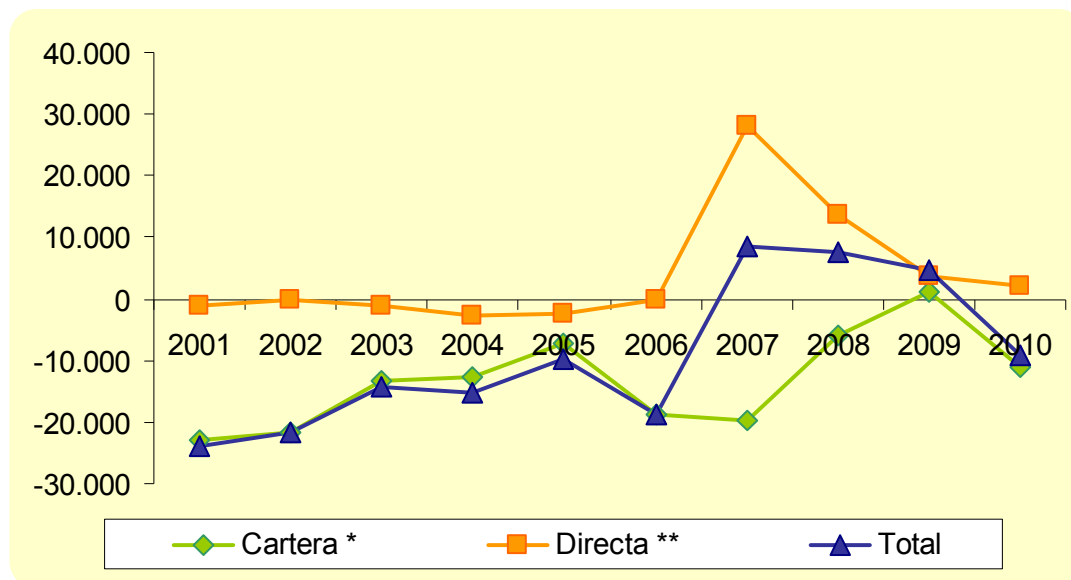
Periodo	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Cartera *	Directa **	Total	Cartera *	Directa **	Total	Cartera *	Directa **	Total
2001	227.586	1.656	229.242	250.528	2.597	253.125	-22.942	-941	-23.883
2002	218.731	303	219.034	240.268	522	240.790	-21.537	-219	-21.756
2003	243.435	1.097	244.532	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	567.170	3.821	570.991	566.078	229	566.307	1.092	3.592	4.684
2010	770.400	2.516	772.916	781.556	553	782.109	-11.156	1.963	-9.193

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 2010 supuso tan solo el 0,33 % de los flujos totales de inversión bruta.

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

Millones de euros

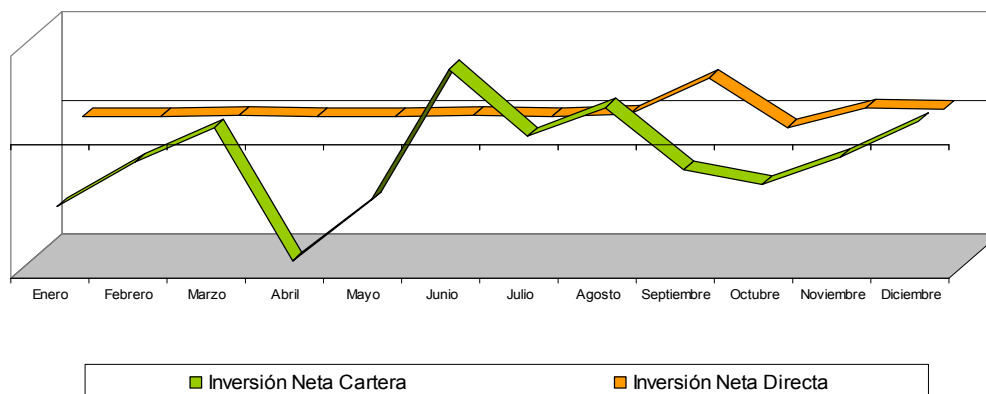
Mes	Año 2010								
	Inversión bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Cartera *	Directa**	Total	Cartera*	Directa**	Total	Cartera*	Directa**	Total
Enero	48.555	0	48.555	51.635	0	51.635	-3.080	0	-3.080
Febrero	50.526	0	50.527	51.633	6	51.639	-1.106	-6	-1.112
Marzo	47.415	18	47.433	46.932	1	46.933	483	17	500
Abril	75.087	1	75.088	80.627	0	80.627	-5.540	1	-5.539
Mayo	111.465	1	111.466	114.301	4	114.305	-2.836	-3	-2.838
Junio	65.360	14	65.374	62.240	1	62.241	3.121	13	3.133
Julio	49.979	5	49.984	49.909	2	49.911	70	3	73
Agosto	51.781	90	51.871	50.392	1	50.393	1.389	89	1.478
Septiembre	42.086	1.725	43.811	43.515	9	43.524	-1.429	1.716	287
Octubre	83.555	0	83.555	85.662	528	86.190	-2.108	-528	-2.636
Noviembre	86.817	367	87.184	87.685	1	87.687	-868	365	-503
Diciembre	57.773	296	58.068	57.025	0	57.025	748	295	1.044
<b>Total</b>	<b>770.400</b>	<b>2.516</b>	<b>772.916</b>	<b>781.556</b>	<b>553</b>	<b>782.109</b>	<b>-11.156</b>	<b>1.963</b>	<b>-9.193</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

Distribución por país de procedencia				
Países	Año 2007	Año 2008	Año 2009	Año 2010
PAISES OCDE *	28.188	13.716	323	1.962
UNION EUROPEA	28.297	13.713	247	1.937
<i>Alemania</i>		-50	2	2
<i>Austria</i>				
<i>Bélgica</i>			3	1
<i>Dinamarca</i>	0	14		0
<i>Francia</i>	-8	1.123	84	295
<i>Italia</i>	28.310	-121	140	254
<i>Irlanda</i>		1		
<i>Luxemburgo</i>	-122	57	5	-472
<i>Países Bajos</i>	16	43	-3	1.829
<i>Portugal</i>	155	7	17	30
<i>Reino Unido</i>	-114	12.624	-5	0
<i>Suecia</i>	60	15	1	0
<i>Resto Países Unión Europea</i>			3	
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	-1	-4	-6	13
<i>Suiza</i>	-1	-4	-6	13
PAISES OCDE NO EUROPEOS	-108	6	83	12
<i>Estados Unidos</i>	-108	6	-8	12
<i>Canada</i>				
<i>Japón</i>			91	
PARAISOS FISCALES			2	1
LATINOAMERICA	0	-2	0	0
RESTO PAISES		1	3.267	
<b>Total</b>	<b>28.187</b>	<b>13.714</b>	<b>3.592</b>	<b>1.963</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

\* Excepto países miembros latinoamericanos.

El cuadro nº 13 muestra los países de procedencia de la inversión directa neta en acciones cotizadas, destacando en 2010 el importe registrado en Países Bajos.

### 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 mantiene desde hace años prácticamente igual, el cuadro 14 muestra que, a diferencia de 2009, en 2010 aumentó el volumen tanto de compras de no residentes como de liquidaciones, y ese incremento fue muy pronunciado en el caso de las liquidaciones. Ese aumento de las liquidaciones (62,2 %) se tradujo en un cambio de signo de la inversión neta que arrojó un saldo negativo de 624 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
2010	1.327	6,6	1.951	62,2	-624	-1589,3

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 2010							
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta	
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado
Enero	127	9,5		144	7,4		-18	
Febrero	95	7,2	222	318	16,3	462	-223	-240
Marzo	102	7,7	324	196	10,1	659	-95	-335
Abril	211	15,9	535	227	11,6	885	-16	-351
Mayo	278	20,9	813	258	13,2	1.143	20	-330
Junio	72	5,5	885	145	7,4	1.288	-73	-403
Julio	137	10,3	1.022	179	9,2	1.467	-42	-445
Agosto	63	4,7	1.085	82	4,2	1.549	-19	-464
Septiembre	52	3,9	1.137	72	3,7	1.622	-20	-485
Octubre	55	4,2	1.192	136	7,0	1.758	-81	-566
Noviembre	59	4,4	1.251	97	5,0	1.855	-39	-604
Diciembre	76	5,7	1.327	96	4,9	1.951	-19	-624
<b>TOTAL</b>	<b>1.327</b>	<b>100,0</b>		<b>1.951</b>	<b>100,0</b>		<b>-624</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 16), el grupo más activo tanto en los flujos de inversión bruta (compras) como en los de desinversión (ventas) ha sido el de las empresas privadas no financieras, seguido por personas físicas.

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

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	Año 2010				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	
Intermediarios Financieros Crediticios	282	21,3	452	23,2	-170
Intermediarios Financieros no Crediticios	192	14,5	146	7,5	46
Fondos de Inversión	46	3,5	77	4,0	-31
Entidades Aseguradoras	2	0,2	2	0,1	0
Empresas Privadas no Financieras	372	28,0	702	36,0	-329
Personas Físicas	331	24,9	494	25,3	-163
Otros Inversores	102	7,7	78	4,0	23
<b>TOTAL</b>	<b>1.327</b>	<b>100,0</b>	<b>1.951</b>	<b>100,0</b>	<b>-624</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 Luxemburgo seguido por Países Bajos y Reino Unido, y en el caso de las ventas destacan Alemania, Luxemburgo y Reino Unido.



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

Millones de euros

País	Año 2010				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe
<b>PAISES OCDE *</b>	1.203	90,6	1.783	91,4	-580
<b>UNION EUROPEA</b>	1.101	83,0	1.609	82,5	-508
<i>Alemania</i>	43	3,2	545	28,0	-503
<i>Austria</i>	1	0,1	2	0,1	-2
<i>Bélgica</i>	10	0,8	14	0,7	-4
<i>Dinamarca</i>	1	0,1	1	0,1	0
<i>Finlandia</i>	0	0,0	1	0,1	-1
<i>Francia</i>	98	7,3	131	6,7	-33
<i>Grecia</i>	2	0,1	2	0,1	0
<i>Irlanda</i>	25	1,9	33	1,7	-7
<i>Italia</i>	34	2,5	59	3,0	-25
<i>Luxemburgo</i>	327	24,7	311	15,9	16
<i>Países Bajos</i>	296	22,3	200	10,3	96
<i>Portugal</i>	44	3,3	58	3,0	-13
<i>Reino Unido</i>	213	16,1	216	11,1	-3
<i>Suecia</i>	4	0,3	7	0,4	-3
<i>Resto Países Unión Europea</i>	3	0,2	28	1,4	-25
<b>P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS</b>	64	4,8	123	6,3	-59
<i>Suiza</i>	62	4,7	120	6,2	-58
<b>PAISES OCDE NO EUROPEOS</b>	38	2,9	51	2,6	-12
<i>Estados Unidos</i>	34	2,6	41	2,1	-7
<i>Australia</i>	2	0,1	4	0,2	-2
<i>Canadá</i>	2	0,1	3	0,2	-1
<b>PARAISOS FISCALES</b>	8	0,6	13	0,7	-5
<b>LATINOAMERICA</b>	90	6,8	110	5,7	-20
<b>RESTO PAISES</b>	26	1,9	45	2,3	-19
<b>Total</b>	<b>1.327</b>	<b>100,0</b>	<b>1.951</b>	<b>100,0</b>	<b>-624</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

\* Excepto países miembros latinoamericanos.



## IV FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y EN INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA (IIC) AÑO 2010

### 1. ANÁLISIS GLOBAL

#### 1.1 Análisis anual

**Cuadro 18. Inversión española en el exterior. Análisis anual <sup>1</sup>**

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	208.740	20,27	209.668	35,47	-928
2008	128.672	-38,36	150.592	-28,18	-21.920
2009	136.746	6,27	128.661	-14,56	8.085
2010	178.049	30,20	163.068	26,74	14.981

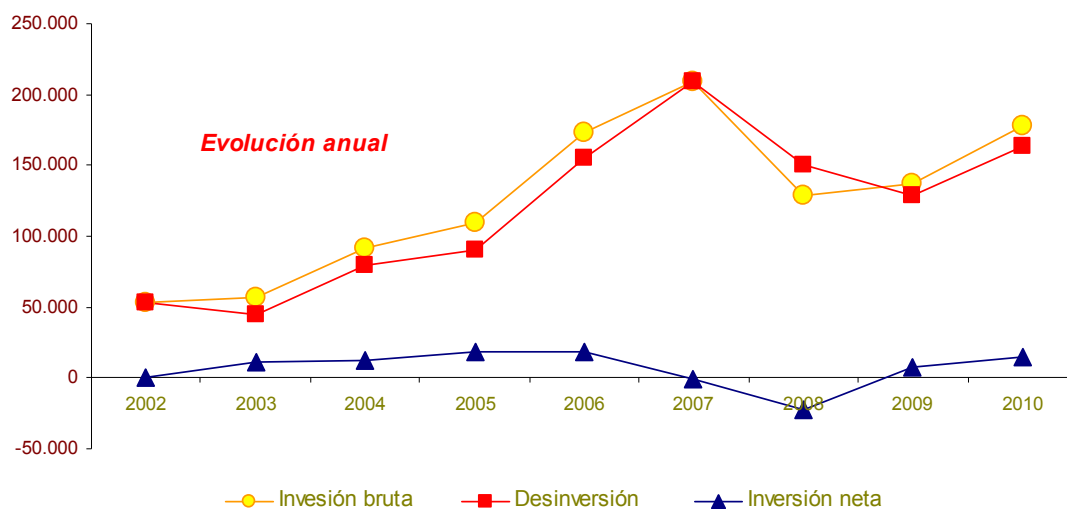
\* Variación respecto al año anterior expresado en tanto por ciento

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

La serie anual comparativa de la negociación de Acciones y Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras en 2010 muestra que continuó la tendencia alcista en la negociación iniciada en el año 2009.

La inversión neta total en este tipo de activos alcanzó los 14.981 millones de €, el mercado mostró mayor dinamismo que el año anterior, la inversión bruta creció un 30% y las ventas un 27% lo que se tradujo en un crecimiento del 85% en la inversión neta en el periodo.

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



## 1.2 Análisis mensual

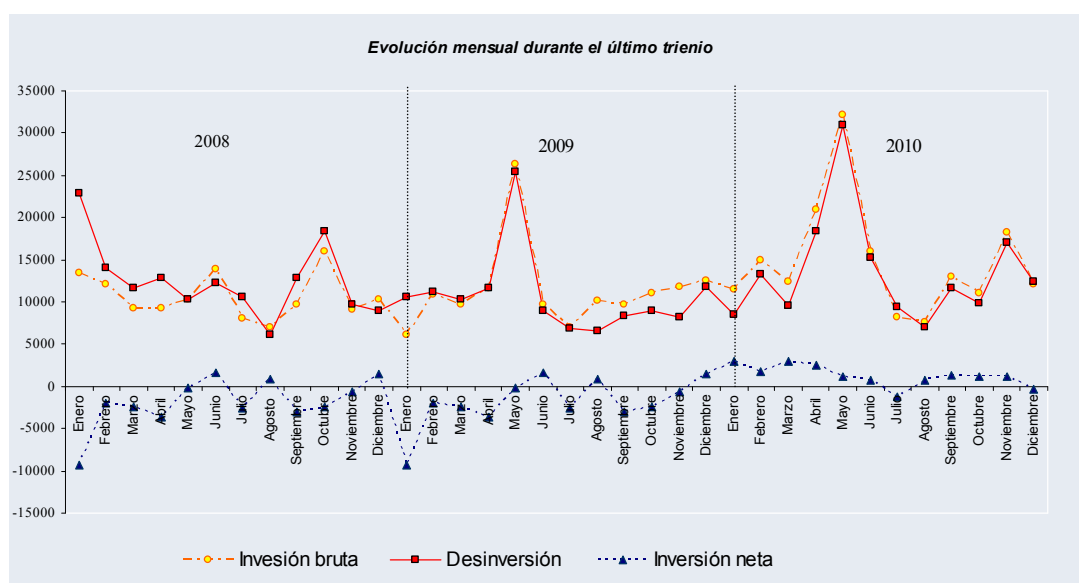
La evolución mensual de las inversiones mostró un comportamiento positivo salvo en los meses de julio y diciembre, durante el primer semestre se produjeron los mayores volúmenes de contratación, el segundo semestre mantuvo un comportamiento mas volátil y bajó la actividad negociadora con respecto al semestre anterior.

**Cuadro 19. Inversión española en el exterior. Análisis mensual**

Millones de euros

AÑO 2010					
Mes	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s.Total	
Enero	11.553	6,49	8.544	5,24	3.009
Febrero	14.978	8,41	13.254	8,13	1.724
Marzo	12.432	6,98	9.491	5,82	2.941
Abril	20.900	11,74	18.396	11,28	2.504
Mayo	32.131	18,05	30.922	18,96	1.209
Junio	15.985	8,98	15.246	9,35	739
Julio	8.162	4,58	9.405	5,77	-1.243
Agosto	7.633	4,29	6.971	4,27	662
Septiembre	12.979	7,29	11.688	7,17	1.292
Octubre	11.035	6,20	9.805	6,01	1.230
Noviembre	18.186	10,21	17.007	10,43	1.179
Diciembre	12.075	6,78	12.339	7,57	-264
<b>TOTAL</b>	<b>178.049</b>	<b>100,00</b>	<b>163.068</b>	<b>100,00</b>	<b>14.981</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores



### 1.3 Clase de Valor

La inversión en Acciones de sociedades extranjeras ha representado en el periodo el 75% de las compras, la inversión neta alcanzó los 6.885 millones de €. La inversión bruta en estos activos financieros experimentó un incremento del 23% en relación con las cifras del año anterior.

La contratación de Acciones y Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva creció un 59% con respecto al mismo periodo del año anterior, su saldo positivo alcanzó los 8.096 millones de €.

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

Millones de euros

<b>AÑO 2010</b>					
CLASE DE VALOR	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s.Total	Importe	% s. Total	
Acciones	132.799	74,59	125.914	77,22	6.885
Acciones y Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	45.250	25,41	37.154	22,78	8.096
<b>TOTAL</b>	<b>178.049</b>	<b>100,00</b>	<b>163.068</b>	<b>100,00</b>	<b>14.981</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

## 2. ACCIONES COTIZADAS

### 2.1 Distribución por Clase de Inversor

La distribución por Inversor en Acciones de sociedades extranjeras permite comparar el peso relativo de cada grupo, en el periodo analizado.

**Cuadro 21. Inversión española en Acciones extranjeras. Clase de Inversor.**

Millones de euros

AÑO 2010					
CLASE DE INVERSOR	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	Tasa de variación *	Importe	Tasa de variación *	
Entidades financieras	65.504	49,33	61.812	49,09	3.692
Soc. de servicios de inversión	34.982	26,34	34.437	27,35	546
Inst. inv. colectiva	13.537	10,19	12.880	10,23	657
Entidades no financieras	6.144	4,63	4.202	3,34	1.942
Fondos de pensiones	6.060	4,56	5.546	4,40	514
Pers. físicas residentes	4.412	3,32	4.231	3,36	181
Entidades de seguros	2.159	1,63	2.807	2,23	-648
<b>TOTAL</b>	<b>132.799</b>	<b>100,00</b>	<b>125.914</b>	<b>100,00</b>	<b>6.885</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

Fueron las Entidades Financieras las que desarrollaron mayor actividad, negociaron el 49% de la inversión bruta y, su inversión neta alcanzó los 3.692 millones de €.

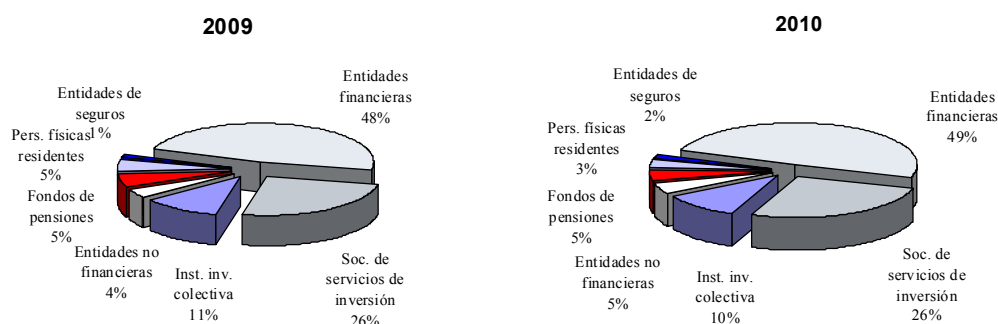
Las Instituciones de Inversión Colectiva negociaron en el periodo el 10% aproximadamente de las compras y ventas, su inversión neta fue de 657 millones de €.

La contratación de las Entidades No Financieras representó el 5% de las adquisiciones y el 3% de las liquidaciones, su inversión neta fue de 1.942 millones de €.

Del resto los Fondos de Pensiones y las Personas Físicas, registraron saldos positivos de inversión neta en el semestre, 514 y 181 millones de € respectivamente y solo las aseguradoras registraron un saldo negativo de 648 millones de €.

Las cantidades asignadas a Sociedades de Inversión son inversiones efectuadas a muy corto plazo y que traspasan a otros depositarios.

### Inversores (inversión bruta)



## 2.2 Distribución por país de emisión

**Cuadro 22. Inversión española en acciones extranjeras. País de emisión.**

Millones de euros

AÑO 2010					
PAÍSES	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
PAÍSES OCDE *	123.818	93,24	119.449	94,87	4.369
UNIÓN EUROPEA	104.044	78,35	99.823	79,28	4.221
<i>Alemania</i>	42.517	32,02	42.384	33,66	133
<i>Francia</i>	25.475	19,18	23.240	18,46	2.235
<i>Holanda</i>	11.721	8,83	11.599	9,21	122
<i>Reino Unido</i>	8.765	6,60	9.014	7,16	-249
<i>Italia</i>	5.205	3,92	4.704	3,74	501
<i>Portugal</i>	2.893	2,18	2.048	1,63	845
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	2.693	2,03	2.688	2,13	5
<i>Suiza</i>	2.526	1,90	2.564	2,04	-38
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	17.081	12,86	16.938	13,45	143
<i>Estados Unidos</i>	15.442	11,63	16.237	12,90	-795
<i>Japón</i>	1.356	1,02	438	0,35	918
PARAISOS FISCALES	1.020	0,77	517	0,41	503
LATINOAMÉRICA	2.506	1,89	1.733	1,38	773
<i>Méjico</i>	2.162	1,63	239	0,19	1.923
<i>Brasil</i>	267	0,20	1.002	0,80	-735
<i>Chile</i>	40	0,03	41	0,03	-1
<i>Perú</i>	21	0,02	4	0,00	17
<i>Argentina</i>	16	0,01	447	0,36	-431
RESTO PAÍSES	5.455	4,11	4.215	3,35	1.240
<i>India</i>	3.453	2,60	3.184	2,53	269
<i>China</i>	1.543	1,16	309	0,25	1.234
<b>TOTAL</b>	<b>132.799</b>	<b>100,00</b>	<b>125.914</b>	<b>100,00</b>	<b>6.885</b>

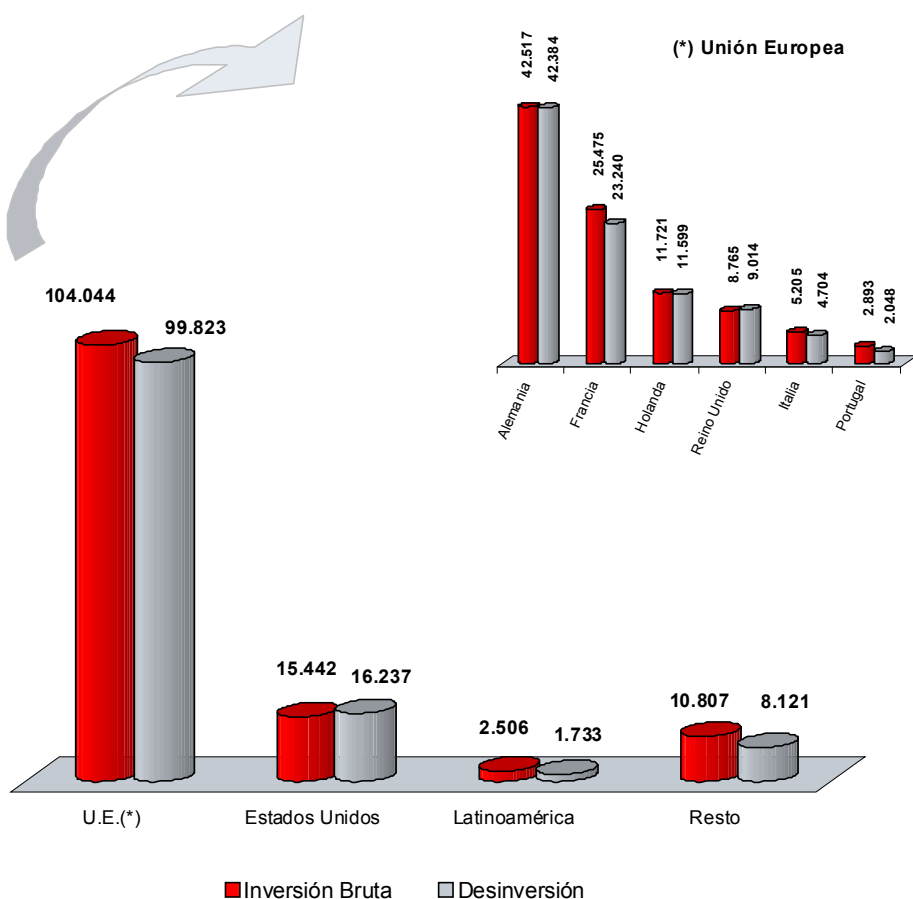
Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

\* Excepto países miembros latinoamericanos.

La distribución geográfica de los flujos de Acciones cotizadas muestra que el 93% de las compras y el 95% de las ventas tuvieron lugar en países OCDE. Su inversión neta alcanzó la cifra de 4.369 millones de €.

Los países de la Unión Europea negociaron el 78% y 79% de las compras y ventas del periodo, en conjunto la inversión neta ascendió a 4.221 millones de €. Los principales destinos por volumen de negociación fueron Alemania y Francia.

Los principales países no OCDE que registraron inversión neta positiva han sido México y China su inversión neta fue de 1.923 y 1.234 millones de €.





### 2.3 Distribución por Emisor y distribución sectorial final

En términos brutos la inversión española en Acciones extranjeras cotizadas se dirigió mayoritariamente a la adquisición de acciones emitidas por el sector No Financiero internacional en un porcentaje del 84%, su inversión neta alcanzó los 4.055 millones de €.

**Cuadro 23. Inversión española en Acciones extranjeras. Emisor.**

Millones de euros

AÑO 2010					
Naturaleza del Emisor	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Entidades no Financieras	110.905	83,51	106.850	84,86	4.055
Entidades financieras	21.894	12,30	19.064	11,69	2.830
<b>TOTAL</b>	<b>132.799</b>	<b>95,81</b>	<b>125.914</b>	<b>96,55</b>	<b>6.885</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

Dentro del sector No Financiero fue la Fabricación de Productos Farmacéuticos el sector con mayor volumen de negociación, el 13% de las compras /ventas. Le siguen la Producción y Distribución de Energía Eléctrica y Gas con el 10% y las Telecomunicaciones con una negociación en torno al 9% de la inversión bruta y el 10% de las liquidaciones, no obstante conviene destacar que la mayor inversión neta del periodo fue en el sector de Fabricación de Vehículos que alcanzó los 1.473 millones de € y representó el 21% de la inversión neta del periodo, solo las Telecomunicaciones y el sector Petrolífero registraron cantidades negativas de inversión neta.

**Cuadro 24. Inversión española en Acciones extranjeras. Principales Sectores de Destino.**

Millones de euros

AÑO 2010					
Principales Sectores de Destino	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
<i>Entidades financieras *</i>	21.995	16,56	19.175	15,23	2.820
<i>Fabric. Prod. Farmacéuticos</i>	16.797	12,65	16.774	13,32	23
<i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i>	13.513	10,18	12.710	10,09	803
<i>Telecomunicaciones</i>	12.392	9,33	12.739	10,12	-347
<i>Extracción y distrib. de crudo</i>	10.882	8,19	10.948	8,69	-66
<i>Entidades aseguradoras</i>	9.207	6,93	9.071	7,20	136
<i>Activ. Programación Informática</i>	6.865	5,17	6.549	5,20	316
<i>Fabricación vehículos motor</i>	6.624	4,99	5.151	4,09	1.473

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

\* Entidades Financieras y empresas que desarrollan actividades financieras

## 2.4 Inversión Directa

### 2.4.1 Evolución anual de la inversión directa

En la serie anual de inversión directa realizada en sociedades cotizadas se observa que la inversión bruta alcanzó de 3.689 millones de €, un 160% superior a la registrada en el año anterior, ahora bien sigue manteniendo un porcentaje reducido sobre el total, representó el 2,78% de la inversión de acciones del periodo, la inversión neta alcanzó los 2.827 millones de €. Las liquidaciones correspondieron a las ventas de una sociedad del sector Petrolífero y otra del sector Financiero.

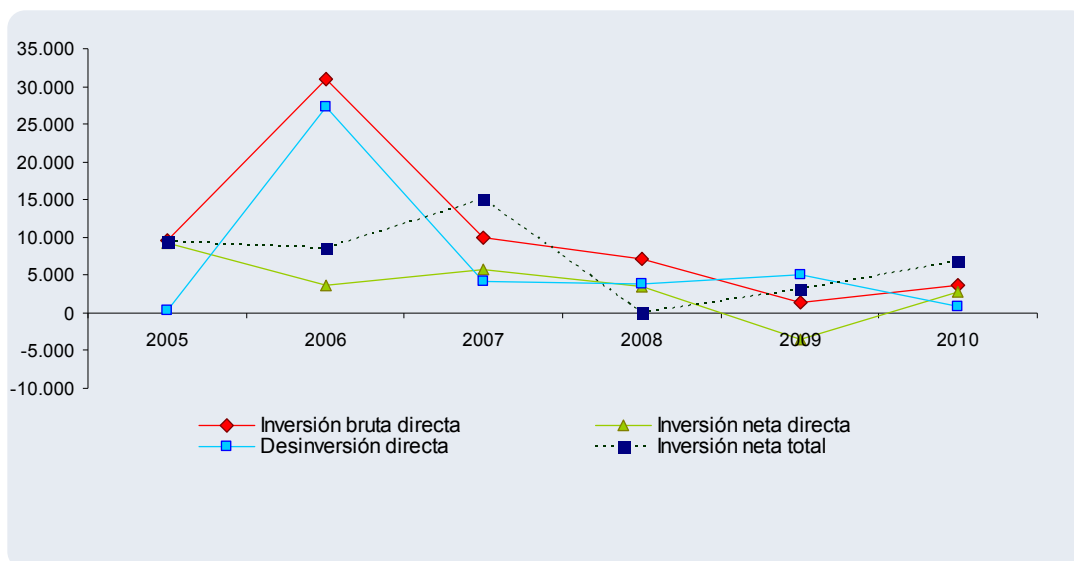
**Cuadro 25. Inversión española en Acciones extranjeras.  
Evolución anual de la Inversión Directa.**

Millones de euros

AÑOS*	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Total (A)	Directa (B)	% (B) sobre (A)	Total (C)	Directa (C)	% (D) sobre (C)	Total (E)	Directa (F)	% (F) sobre (E)
2005	73.584	9.685	13,16	64.233	354	0,55	9.351	9.331	99,79
2006	114.123	30.979	27,15	105.579	27.268	25,83	8.544	3.711	43,43
2007	144.561	9.893	6,84	129.501	4.153	3,21	15.060	5.740	38,11
2008	95.651	7.192	7,52	95.647	3.749	3,92	4	3.443	86.075,00
2009	108.249	1.418	1,31	105.202	4.991	4,74	3.047	-3.573	-117,27
2010	132.799	3.689	2,78	125.914	862	0,68	6.885	2.827	41,06

\* 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



## 2.4.2 Inversión Directa neta por mercados de destino

Los principales países de destino de la Inversión Directa fueron México (2.020 millones), China (1.174 millones) y Hong-Kong (413 millones). Las tres pertenecen al sector financiero.-

**Cuadro 26. Inversión española en Acciones extranjeras.  
Inversión directa neta por mercados de destino.**

Millones de euros

<b>Distribución por País de destino</b>		
<b>PAÍSES</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>PAÍSES OCDE *</b>	<b>-2.628</b>	<b>-353</b>
UNIÓN EUROPEA	29	57
<i>Austria</i>	636	1
<i>Francia</i>	-257	42
<i>Portugal</i>	10	
<i>Alemania</i>	-12	
<i>Grecia</i>	-345	
<i>Reino Unido</i>	-3	
<i>Malta</i>		14
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	-2.657	-410
<i>Estados Unidos</i>	-2.657	-410
PARAISOS	0	413
<i>Hong-Kong</i>		413
<b>LATINOAMÉRICA</b>	<b>-606</b>	<b>1.589</b>
<i>Argentina</i>	-349	-430
<i>Brasil</i>	100	
<i>Colombia</i>		
<i>México</i>		2.020
<i>Perú</i>	-22	
<i>Venezuela</i>	-843	
<i>Ecuador</i>	508	-1
<b>RESTO PAÍSES</b>	<b>-339</b>	<b>1.178</b>
<i>Egipto</i>	2	
<i>Jordania</i>	1	
<i>Marruecos</i>	-361	
<i>China</i>	19	1.178
<b>Total</b>	<b>-3.573</b>	<b>2.827</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

\* Excepto países miembros latinoamericanos.

### 3. PARTICIPACIONES EN INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

#### 3.1 Distribución por Clase de Inversor

Los principales agentes inversores fueron las IICC residentes que negociaron el 40% de las compras y el 43% de las ventas y las inversiones de particulares que registraron el 34% y el 32% de las compras y ventas respectivamente. Menos activas se mostraron las Sociedades No Financieras y los Fondos de Pensiones que intervinieron en el 11% y 5% de la inversión bruta respectivamente.

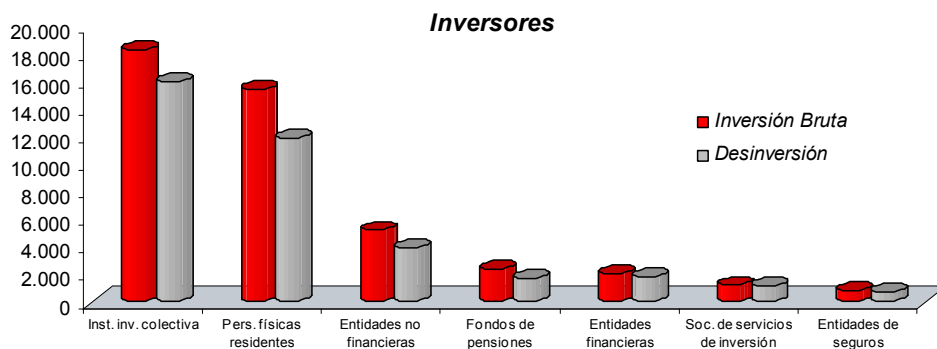
Todos los agentes inversores mantuvieron en el semestre cifras positivas de inversión neta, fueron las Personas Físicas con 3.532 millones y las IIC con 2.298 millones los que registraron los mayores volúmenes.

**Cuadro 27. Inversión española en IIC. Clase de inversor.**

Millones de euros

AÑO 2010					
CLASE DE INVERSOR	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Inst. inv. colectiva	18.303	40,45	16.005	43,08	2.298
Pers. físicas residentes	15.408	34,05	11.876	31,96	3.532
Entidades no financieras	5.182	11,45	3.891	10,47	1.291
Fondos de pensiones	2.338	5,17	1.732	4,66	606
Entidades financieras	1.991	4,40	1.829	4,92	162
Soc. de servicios de inversión	1.194	2,64	1.167	3,14	27
Entidades de seguros	834	1,84	653	1,76	180
<b>TOTAL</b>	<b>45.250</b>	<b>100,00</b>	<b>37.154</b>	<b>100,00</b>	<b>8.096</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores



### 3.2 Distribución por País de emisión.

La negociación de la inversión española en IIC está muy concentrada en países de la Unión Europea, el 96% del total y dentro de ella los principales destinos fueron Luxemburgo Francia e Irlanda. Como es habitual periodo a periodo Luxemburgo es con diferencia el principal destino, concentró el 68% de la inversión bruta y su inversión neta alcanzó los 4.426 millones de €.

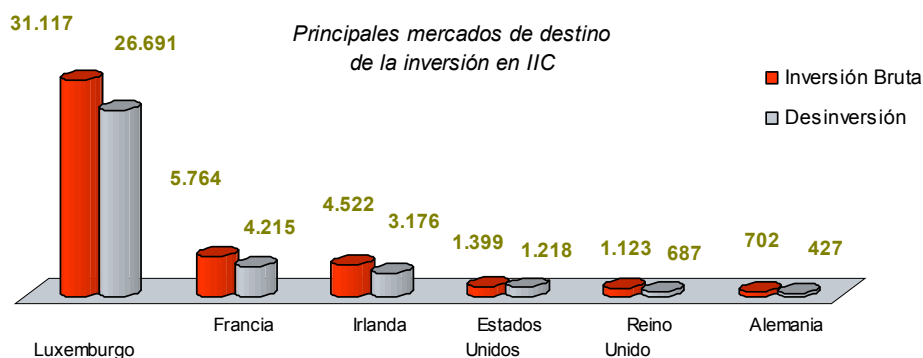
**Cuadro 28. Inversión española en IIC. País de emisión.**

Millones de euros

AÑO 2010					
PAÍSES	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
PAÍSES OCDE *	45.001	99,45	36.867	99,23	8.134
UNIÓN EUROPEA	43.471	96,07	35.556	95,70	7.915
<i>Luxemburgo</i>	31.117	68,77	26.691	71,84	4.426
<i>Francia</i>	5.764	12,74	4.215	11,34	1.549
<i>Irlanda</i>	4.522	9,99	3.176	8,55	1.346
<i>Reino Unido</i>	1.123	2,48	687	1,85	436
<i>Alemania</i>	702	1,55	427	1,15	275
<i>Holanda</i>	222	0,49	326	0,88	-104
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	39	0,09	20	0,05	19
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	1.491	3,30	1.291	3,47	200
<i>Estados Unidos</i>	1.399	3,09	1.218	3,28	181
<i>Japón</i>	91	0,20	72	0,19	19
PARAISOS FISCALES	125	0,28	181	0,49	-56
RESTO	124	0,27	106	0,29	18
<b>TOTAL</b>	<b>45.250</b>	<b>100,00</b>	<b>37.154</b>	<b>100,00</b>	<b>8.096</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

\* Excepto países miembros latinoamericanos.





## 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 Exterior, [www.comercio.mityc.es](http://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](http://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.