

**INVERSIONES EXTERIORES  
VALORES NEGOCIABLES**

FLUJOS  
Enero-Junio 2009

**DIRECCIÓN GENERAL DE INVERSIONES EXTERIORES**



## 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 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 trimestral .....	10
2.2 Análisis mensual .....	11
2.3 Características de la inversión en acciones cotizadas .....	12
2.3.1 Desglose por mercados: operaciones de mercado primario y secundario .....	12
2.3.2 Valores de 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 mensual .....	19
2.3.6.2 Distribución por país .....	20
3. FONDOS DE INVERSIÓN .....	21
3.1 Análisis mensual .....	21
3.2 Distribución por clase de inversor y país de procedencia .....	21
<b>IV FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y EN INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA.....</b>	<b>23</b>
1. ANÁLISIS GLOBAL.....	23
1.1. Análisis trimestral.....	23
1.2. Análisis mensual.....	25
2. CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN.....	26
2.1 Distribución por clase de inversor.....	26
2.2 Distribución por clase de valor.....	27
2.3 Distribución por emisores y distribución sectorial final.....	28
2.4 Distribución por país de emisión.....	29
2.5 Inversión directa.....	31
2.5.1 Evolución anual.....	31
2.5.2 Distribución por países.....	32
2.6 Inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva.....	33
2.6.1 Análisis anual.....	33
2.6.2 Distribución por Clase de Inversor.....	34
2.6.3 Distribución por País de emisión.....	35
<b>V NOTA METODOLÓGICA .....</b>	<b>37</b>
1. INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN .....	37
2. INVERSIÓN ESPAÑOLA EN ACCIONES COTIZADAS Y EN INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA.....	39
3. INFORMACIÓN EN INTERNET.....	41

## 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 trimestral.....	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 mensual	19
Cuadro 12. Inversión extranjera directa neta por país de procedencia .....	20
Cuadro 13. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Evolución mensual.....	21
Cuadro 14. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Distribución por clase de inversor.....	21
Cuadro 15. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Distribución por país de procedencia...	22
Cuadro 16. Inversión española en el exterior. Evolución trimestral .....	23
Cuadro 17. Inversión española en el exterior. Evolución mensual.....	25
Cuadro 18. Inversión española en el exterior. Clase de inversor.....	26
Cuadro 19. Inversión española en el exterior. Clase de valor de la inversión.....	27
Cuadro 20. Inversión española en el exterior. Emisor.....	28
Cuadro 21. Inversión española en el exterior. Principales sectores finales.....	29
Cuadro 22. Inversión española en el exterior. Mercado de destino.....	29
Cuadro 23. Inversión española en el exterior. Evolución anual de la inversión directa .....	31
Cuadro 24. Inversión española en el exterior. Inversión directa neta por mercados de destino.....	32
Cuadro 25. Inversión española en el exterior. Evolución anual de la inversión en IIC.....	33
Cuadro 26. Inversión española en el exterior. Distribución por Inversor en IIC.....	34
Cuadro 27. Inversión española en el exterior. Principales mercados de destino .....	35

## I RESUMEN

*Los datos referidos al primer semestre del año 2009, compilados por el Registro de Inversiones, reflejan un descenso de los flujos de entradas y salidas de capitales materializados en valores negociables. En lo que se refiere a la inversión extranjera en empresas cotizadas y fondos de inversión, se ha registrado en este semestre, respecto a igual periodo de 2008, un fuerte comportamiento bajista tanto de la inversión bruta como de la desinversión, así como un cambio de signo del saldo neto que pasa a ser negativo situándose en -2.403 millones de euros.*

*Por otro lado, la inversión bruta española en empresas cotizadas extranjeras y en Instituciones de Inversión Colectiva, mostró en el semestre un repunte en relación con el mismo periodo del año anterior. Es importante reseñar aquí, que se produjo en el periodo la salida de bolsa de una entidad financiera en EE.UU., con una inversión española por valor de 2.541 millones de €. En consecuencia esa inversión pasa ahora a ser no negociable y conviene aclarar que, si bien aparece como una liquidación (desinversión), en esta publicación de valores negociables, no es realmente una disminución de la inversión en ese país, sino que se convierte ahora en una inversión directa no negociable, que aparece recogida en el boletín que sobre este tipo de inversiones, también publica esta Subdirección.*

*Si ese cambio de negociable a no negociable, no se hubiera producido, la inversión neta alcanzaría la cifra positiva de 59 millones de €.*



## 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 2000 hasta junio de 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. Esa tendencia se mantuvo hasta el año 2007 en el que alcanzan su mayor importe. Como ya se ha indicado antes, a partir de 2008 se registra un comportamiento bajista, tanto de la inversión bruta como de la desinversión, tendencia que se acentúa en este semestre. En la serie histórica contemplada, los flujos netos registraron siempre signo negativo, con su punto más bajo en el año 2001. Este signo cambia en los años 2007 y 2008 para volver de nuevo, en el semestre que estamos analizando, a cifras negativas.

**Cuadro 1. Inversión exterior en Acciones cotizadas y Fondos de Inversión  
2000 - Junio 2009**

Millones de euros

AÑO	Inversión extranjera en España**					Inversión española en el exterior					Diferencia (A) - (B)
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta (A)	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta (B)	
	Importe	Tasa variación *	Importe	Tasa variación *		Importe	Tasa variación *	Importe	Tasa variación *		
2001	229.242		253.125		-23.883	83.337		80.139		3.198	-27.081
2002	219.034	-4,45	240.790	-4,87	-21.756	53.425	-35,89	53.310	-33,48	115	-21.871
2003	244.532	11,64	258.898	7,52	-14.366	56.578	5,90	44.872	-15,83	11.706	-26.072
2004	365.462	49,45	380.752	47,07	-15.290	92.190	62,94	79.297	76,72	12.893	-28.183
2005	486.239	33,05	495.918	30,25	-9.679	108.799	18,02	90.292	13,87	18.507	-28.186
2006	667.570	37,29	686.065	38,34	-18.495	173.565	59,53	154.768	71,41	18.797	-37.292
2007	1.034.602	54,98	1.026.772	49,66	7.830	208.743	20,27	209.656	35,46	-913	8.743
2008	820.517	-20,69	813.338	-20,79	7.179	124.518	-40,35	147.752	-29,53	-23.234	30.413
En.-Junio 2009	253.433	-45,22	255.836	-44,40	-2.403	74.364	9,13	76.846	-8,39	-2.482	79

\* Variación respecto al mismo periodo del 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

Por lo que se refiere a la inversión española, en la serie histórica mostrada en el cuadro se observa que fue 2006 el año durante el que se alcanzó la mayor cifra de inversión española neta en el exterior.

Durante el primer semestre del 2009 se aprecia una recuperación en relación con el mismo periodo del año anterior.

En el cuadro 2 la serie histórica recoge los datos referidos exclusivamente a acciones cotizadas, observándose que, en el caso de la inversión extranjera, en el semestre analizado se acentúa la caída tanto de los flujos de inversión bruta como de los de desinversión. En la inversión española se aprecia que en valores absolutos siguen la tendencia descendente de los últimos semestres, si bien se ralentiza si sacamos de la serie el dato del banco americano, en este caso la inversión neta sería sólo de -114 millones de Euros.

**Cuadro 2. Inversión exterior en Acciones cotizadas  
2000 - Junio 2009**

Millones de euros

AÑO	Inversión extranjera en acciones de sociedades españolas					Inversión española en acciones de sociedades extranjeras					Diferencia (A) - (B)
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta (A)	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta (B)	
	Importe	Tasa variación *	Importe	Tasa variación *		Importe	Tasa variación *	Importe	Tasa variación *		
2001	229.242		253.125		-23.883	78.902		75.463		3.439	-27.322
2002	219.034	-4,45	240.790	-4,87	-21.756	47.234	-40,14	48.977	-35,10	-1.743	-20.013
2003	244.532	11,64	258.898	7,52	-14.366	42.076	-10,92	38.107	-22,19	3.969	-18.335
2004	365.462	49,45	380.752	47,07	-15.290	67.104	59,48	62.493	63,99	4.611	-19.901
2005	486.239	33,05	495.918	30,25	-9.679	73.147	9,01	64.233	2,78	8.914	-18.593
2006	665.219	36,81	684.067	37,94	-18.848	114.145	56,05	105.619	64,43	8.526	-27.374
2007	1.031.941	55,13	1.023.415	49,61	8.526	144.573	26,66	129.517	22,63	15.056	-6.530
2008	818.868	-20,65	811.206	-20,74	7.662	91.558	-36,67	92.854	-28,31	-1.296	8.958
En.-Junio 2009	253.002	-45,20	255.222	-44,43	-2.220	63.524	29,61	66.179	24,97	-2.655	435

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

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores



### III

## FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN ENERO-JUNIO 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	Enero-Junio 2009				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s/Total	Importe	% s/Total	
Acciones	253.002	99,8	255.222	99,8	-2.220
Participaciones en Fondos de Inversión	431	0,2	614	0,2	-183
<b>TOTAL</b>	<b>253.433</b>	<b>100,0</b>	<b>255.836</b>	<b>100,0</b>	<b>-2.403</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Desde el boletín de 2006 se ha procedido a incluir información sobre los flujos de inversión extranjera en participaciones en fondos de inversión. Como muestra el cuadro 3, prácticamente la totalidad de las operaciones de inversión realizadas por no residentes tuvieron como objeto acciones cotizadas de empresas españolas. Los flujos en fondos tienen un carácter residual, tanto en el caso de las compras (inversión bruta) como en el de las ventas (desinversión).

## 2. ACCIONES COTIZADAS

### 2.1 Análisis trimestral

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

Millones de euros

PERIODO	Inversión Bruta *	Variación **	Desinversión *	Variación **	Inversión Neta *	Variación **
1º Trim. 2005	116.921	23,2%	113.517	15,2%	3.404	195,2%
2º Trim. 2005	116.212	-0,6%	123.653	8,9%	-7.441	-318,6%
3º Trim. 2005	129.004	11,0%	125.722	1,7%	3.282	144,1%
4º Trim. 2005	124.103	-3,8%	133.027	5,8%	-8.924	-371,9%
<b>TOTAL 2005</b>	<b>486.239</b>		<b>495.918</b>		<b>-9.679</b>	
1º Trim. 2006	152.669	23,0%	150.771	13,3%	1.898	121,3%
2º Trim. 2006	155.323	1,7%	159.900	6,1%	-4.578	-341,2%
3º Trim. 2006	152.885	-1,6%	157.183	-1,7%	-4.298	6,1%
4º Trim. 2006	204.343	33,7%	216.214	37,6%	-11.871	-176,2%
<b>TOTAL 2006</b>	<b>665.219</b>		<b>684.067</b>		<b>-18.848</b>	
1º Trim. 2007	248.388	21,6%	247.967	14,7%	421	103,5%
2º Trim. 2007	268.761	8,2%	275.951	11,3%	-7.190	-1808,2%
3º Trim. 2007	240.381	-10,6%	231.711	-16,0%	8.670	220,6%
4º Trim. 2007	274.411	14,2%	267.786	15,6%	6.625	-23,6%
<b>TOTAL 2007</b>	<b>1.031.941</b>		<b>1.023.415</b>		<b>8.526</b>	
1º Trim. 2008	253.811	-7,5%	249.322	-6,9%	4.488	-32,3%
2º Trim. 2008	207.912	-18,1%	209.995	-15,8%	-2.083	-146,4%
3º Trim. 2008	192.958	-7,2%	190.046	-9,5%	2.912	239,8%
4º Trim. 2008	164.188	-14,9%	161.843	-14,8%	2.345	-19,5%
<b>TOTAL 2008</b>	<b>818.868</b>		<b>811.206</b>		<b>7.662</b>	
1º Trim. 2009	112.873	-31,3%	115.169	-28,8%	-2.296	-197,9%
2º Trim. 2009	140.129	24,1%	140.053	21,6%	76	103,3%
<b>Total Enero-Junio 2009</b>	<b>253.002</b>		<b>255.222</b>		<b>-2.220</b>	

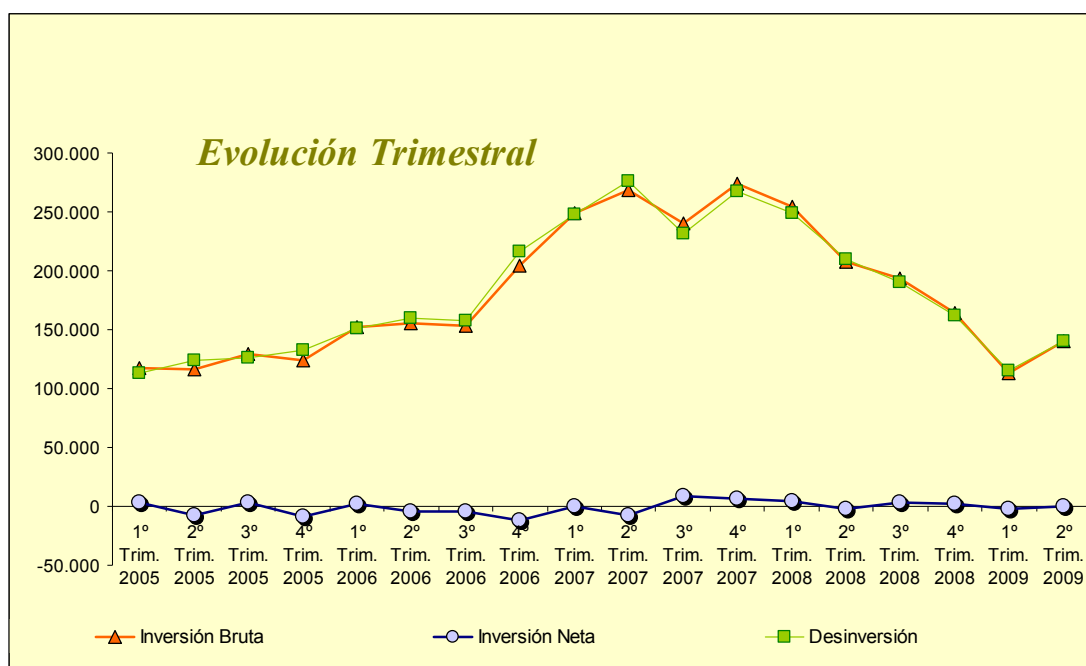
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

\* 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 trimestre anterior.

El análisis de los flujos de inversión extranjera en acciones cotizadas de empresas españolas, durante el primer semestre de 2009, muestra un fuerte retroceso en relación con el mismo período del año anterior, tanto en el caso de la inversión bruta como en el de la desinversión, (cuadro 4) que descendieron en el semestre que estamos considerando un 45,2% y un 44,4%, respectivamente.

En cuanto al saldo neto, arroja para dicho semestre un importe negativo de 2.220 millones de euros frente al saldo positivo de 2.404 millones registrados durante el mismo período del año anterior.



## 2.2 Análisis mensual

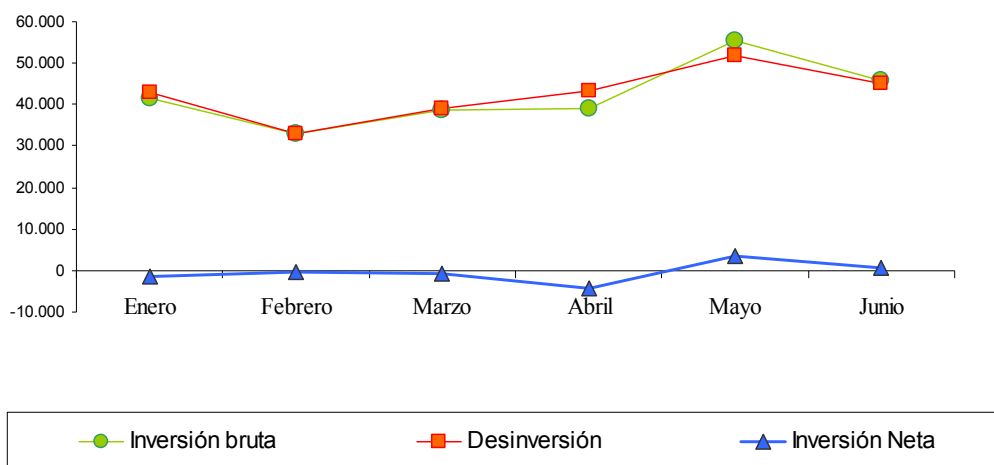
**Cuadro 5. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Evolución mensual.**

Millones de euros

Mes	Enero-Junio 2009								
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado	
Enero	41.509	16,4		42.863	16,8		-1.354		
Febrero	32.831	13,0	74.339	33.143	13,0	76.005	-312	-1.666	
Marzo	38.534	15,2	112.873	39.164	15,3	115.169	-630	-2.296	
Abril	39.164	15,5	152.038	43.343	17,0	158.512	-4.178	-6.474	
Mayo	55.297	21,9	207.334	51.775	20,3	210.287	3.522	-2.953	
Junio	45.668	18,1	253.002	44.935	17,6	255.222	733	-2.220	
<b>TOTAL</b>	<b>253.002</b>	<b>100,0</b>		<b>255.222</b>	<b>100,0</b>		<b>-2.220</b>		

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La evolución de los flujos mensuales en el primer semestre de 2009 (cuadro 5) no muestra grandes fluctuaciones, registrándose en el mes de mayo los mayores volúmenes mensuales tanto en inversión bruta como en desinversión.

*Evolución mensual*

## 2.3 Características de la inversión en acciones cotizadas

### 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	Enero-Junio 2009	
	Compras inversores no residentes	Ventas inversores no residentes
Mercado primario	985	4
Mercado secundario	252.017	255.218
<b>Total</b>	<b>253.002</b>	<b>255.222</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El cuadro 6 muestra que, como viene siendo habitual, los flujos de inversión extranjera derivados de operaciones de mercado primario tienen escasa relevancia en comparación con los registrados en el mercado secundario.

Las ampliaciones de capital liberadas (sin desembolso efectivo), se contabilizaron con valor cero, y por lo tanto no se reflejan en los datos de este boletín.

### 2.3.2 Valores del Mercado Continuo

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

Millones de euros

EMISOR *	Enero-Junio 2009					
	Inversión bruta (A)		Desinversión (B)		Volumen de negociación (A) + (B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
Telefónica S.A.	65.380	26,4	66.603	26,9	131.983	26,7
Banco Santander S.A.	63.114	25,5	61.383	24,8	124.497	25,2
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	31.057	12,6	30.685	12,4	61.742	12,5
Iberdrola S.A.	21.114	8,5	22.604	9,1	43.718	8,8
Repsol YPF S.A.	13.386	5,4	14.037	5,7	27.423	5,5
Industria de Diseño Textil S.A.	6.456	2,6	6.397	2,6	12.852	2,6
Banco Popular Español S.A.	3.648	1,5	3.582	1,4	7.231	1,5
Gas Natural SDG S.A.	3.827	1,5	3.024	1,2	6.852	1,4
Gamesa Corporación Tecnológica S.A.	3.459	1,4	3.150	1,3	6.609	1,3
Iberdrola Renovables S.A.	3.019	1,2	2.973	1,2	5.991	1,2
ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A.	2.833	1,1	3.001	1,2	5.834	1,2
Red Eléctrica Corporación S.A.	2.512	1,0	2.600	1,1	5.112	1,0
Acciona S.A.	2.329	0,9	2.338	0,9	4.666	0,9
Grifols S.A.	2.163	0,9	2.273	0,9	4.436	0,9
Abertis Infraestructuras S.A.	2.107	0,9	1.806	0,7	3.913	0,8
Endesa S.A.	1.892	0,8	1.947	0,8	3.839	0,8
Enagas S.A.	1.778	0,7	1.815	0,7	3.593	0,7
Grupo Ferrovial S.A.	1.431	0,6	1.466	0,6	2.897	0,6
Mapfre S.A.	1.368	0,6	1.329	0,5	2.696	0,5
Acerinox S.A.	1.290	0,5	1.249	0,5	2.539	0,5
Otras	13.022	5,3	12.972	5,2	25.994	5,3
<b>Total</b>	<b>247.184</b>	<b>100,0</b>	<b>247.235</b>	<b>100,0</b>	<b>494.419</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).

El cuadro 7 muestra la alta concentración de los flujos de inversión extranjera en acciones cotizadas en un número muy limitado de compañías: el 78,7% del volumen total negociado se dirigió a cinco empresas y este porcentaje se elevó al 86,7% si se incrementa a diez el número de compañías.

Los valores más contratados corresponden a Telefónica, que se coloca en primer lugar con un 26,7% del total, seguido por Banco Santander, con el 25,2% y BBVA con el 12,5%.

### 2.3.3 Distribución por Sector de Actividad

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

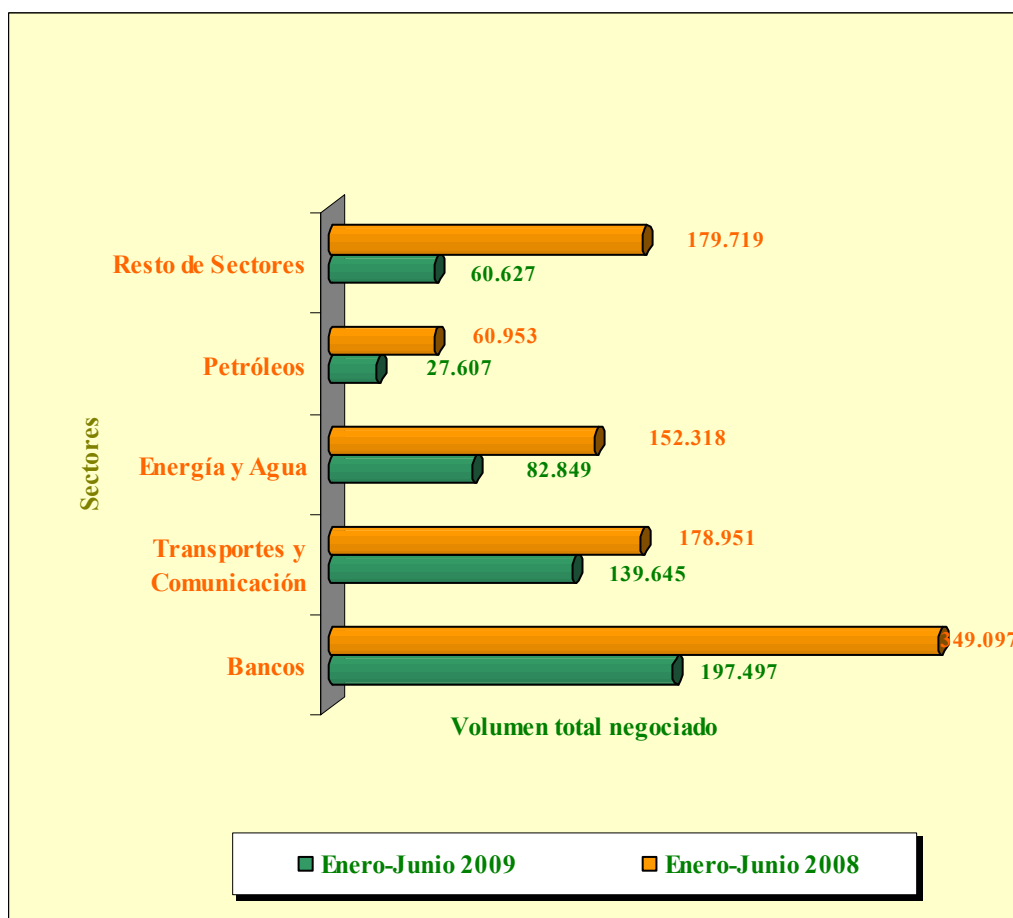
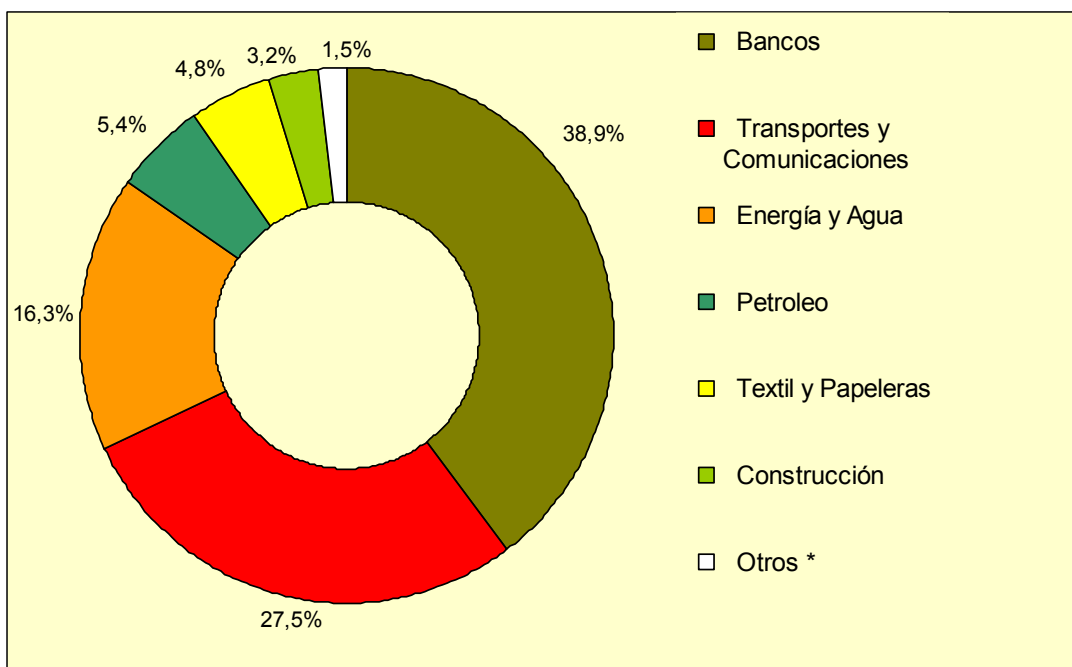
Millones de euros

Sectores	Enero-Junio 2009					
	Inversión bruta(A)		Desinversión(B)		Volumen total negociado (A)+(B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
<b>Sector no Financiero</b>	150.674	59,6	155.517	60,9	306.190	60,2
<i>Petroleo</i>	13.484	5,3	14.123	5,5	27.607	5,4
<i>Energía y Agua</i>	39.883	15,8	42.966	16,8	82.849	16,3
<i>Minería y Metálicas Básicas</i>	1.317	0,5	1.276	0,5	2.594	0,5
<i>Cementos y Mat. Construcción</i>	31	0,0	38	0,0	69	0,0
<i>Químicas</i>	300	0,1	323	0,1	623	0,1
<i>Textil y Papeleras</i>	12.277	4,9	12.030	4,7	24.307	4,8
<i>Metal Mecánica</i>	1.203	0,5	1.056	0,4	2.259	0,4
<i>Alimentación</i>	691	0,3	744	0,3	1.435	0,3
<i>Construcción</i>	8.027	3,2	8.262	3,2	16.290	3,2
<i>Inmobiliarias</i>	295	0,1	410	0,2	705	0,1
<i>Transportes y Comunicaciones</i>	69.331	27,4	70.313	27,5	139.645	27,5
<i>Otros *</i>	3.833	1,5	3.976	1,6	7.809	1,5
<b>Sector Financiero</b>	102.329	40,4	99.705	39,1	202.034	39,8
<i>Bancos</i>	100.010	39,5	97.487	38,2	197.497	38,9
<i>Seguros</i>	1.463	0,6	1.409	0,6	2.872	0,6
<i>Sociedades de Cartera</i>	767	0,3	771	0,3	1.538	0,3
<i>SICAV</i>	89	0,0	38	0,0	126	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>253.002</b>	<b>100,0</b>	<b>255.222</b>	<b>100,0</b>	<b>508.224</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

Por lo que se refiere al desglose por sector de actividad (cuadro 8), la contratación por no residentes se dirigió a los sectores de Bancos, Transportes y Comunicaciones, Energía y Agua, Petróleos, Textil y Papeleras y Construcción. Estos seis sectores concentraron un volumen total negociado de 488.195 millones de euros, lo que representa el 96,0% del volumen negociado en el semestre por no residentes.



### 2.3.4 Distribución por Clase de Inversor

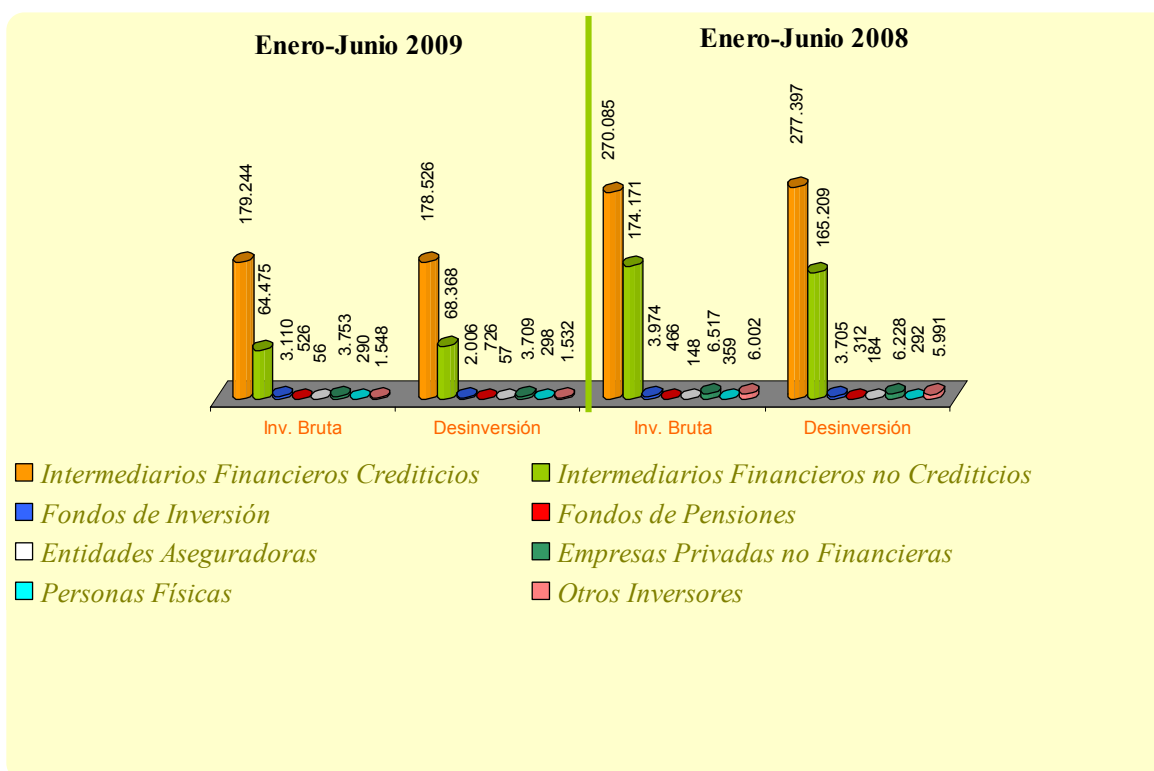
Cuadro 9. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Clase de inversor.

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	Enero-Junio 2009				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	
Intermediarios Financieros Crediticios	179.244	70,8	178.526	69,9	718
Intermediarios Financieros no Crediticios	64.475	25,5	68.368	26,8	-3.894
Fondos de Inversión	3.110	1,2	2.006	0,8	1.104
Fondos de Pensiones	526	0,2	726	0,3	-200
Entidades Aseguradoras	56	0,0	57	0,0	-1
Empresas Privadas no Financieras	3.753	1,5	3.709	1,5	44
Personas Físicas	290	0,1	298	0,1	-8
Otros Inversores	1.548	0,6	1.532	0,6	16
<b>TOTAL</b>	<b>253.002</b>	<b>100,0</b>	<b>255.222</b>	<b>100,0</b>	<b>-2.220</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El desglose por clase de inversor (cuadro 9) sigue mostrando la preponderancia del grupo formado por los intermediarios financieros crediticios y no crediticios, que absorbió el 96,3 % de la inversión bruta del semestre, porcentaje prácticamente idéntico al del mismo semestre del año anterior.





### 2.3.5 Distribución por País

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

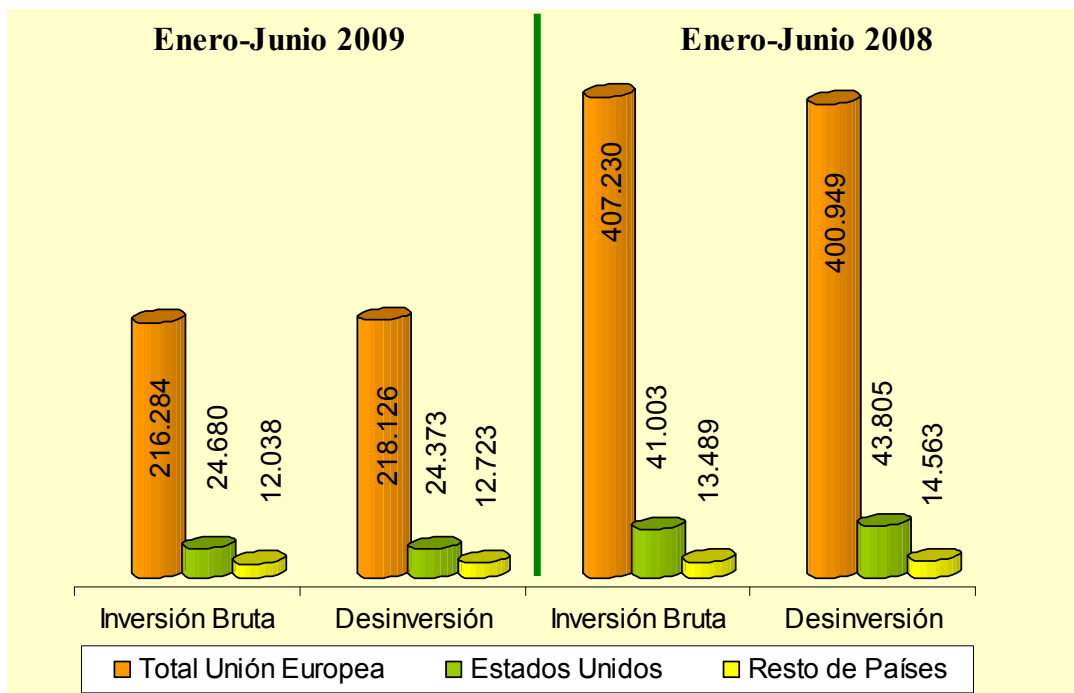
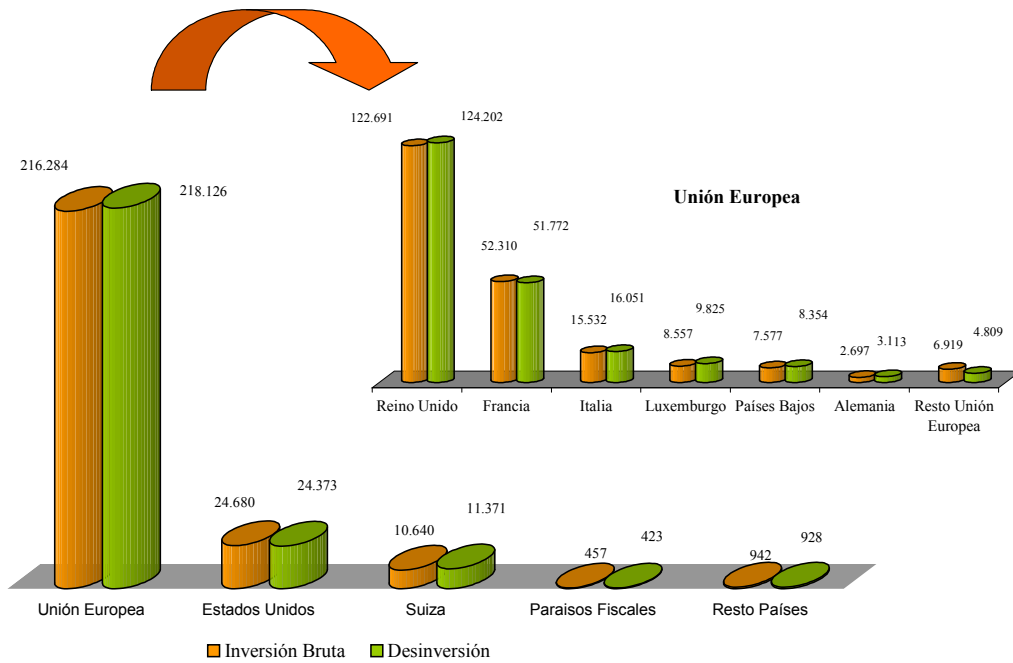
Millones de euros

País	Enero-Junio 2009				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe
<b>PAISES OCDE</b>	252.187	99,7	254.478	99,7	-2.291
<b>UNION EUROPEA</b>	216.284	85,5	218.126	85,5	-1.842
<i>Alemania</i>	2.697	1,1	3.113	1,2	-417
<i>Austria</i>	76	0,0	67	0,0	9
<i>Bélgica</i>	1.527	0,6	1.788	0,7	-261
<i>Dinamarca</i>	102	0,0	182	0,1	-81
<i>Finlandia</i>	158	0,1	157	0,1	1
<i>Francia</i>	52.310	20,7	51.772	20,3	538
<i>Grecia</i>	5	0,0	6	0,0	-1
<i>Irlanda</i>	2.905	1,1	1.344	0,5	1.561
<i>Italia</i>	15.532	6,1	16.051	6,3	-519
<i>Luxemburgo</i>	8.557	3,4	9.825	3,8	-1.267
<i>Países Bajos</i>	7.577	3,0	8.354	3,3	-777
<i>Portugal</i>	618	0,2	572	0,2	46
<i>Reino Unido</i>	122.691	48,5	124.202	48,7	-1.511
<i>Suecia</i>	380	0,2	399	0,2	-19
<i>Resto Países Unión Europea</i>	1.148	0,5	294	0,1	854
<b>P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS</b>	10.724	4,2	11.427	4,5	-703
<i>Suiza</i>	10.640	4,2	11.371	4,5	-732
<b>PAISES OCDE NO EUROPEOS</b>	25.179	10,0	24.925	9,8	254
<i>Estados Unidos</i>	24.680	9,8	24.373	9,5	306
<i>Australia</i>	206	0,1	251	0,1	-44
<i>Canadá</i>	233	0,1	245	0,1	-12
<b>PARAISOS FISCALES</b>	457	0,2	423	0,2	34
<b>LATINOAMERICA</b>	171	0,1	106	0,0	65
<b>RESTO PAISES</b>	188	0,1	215	0,1	-28
<b>Total</b>	<b>253.002</b>	<b>100,0</b>	<b>255.222</b>	<b>100,0</b>	<b>-2.220</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La distribución por país de procedencia (cuadro 10) se mantuvo dentro de las pautas habituales. La práctica totalidad de los flujos de inversión extranjera en acciones cotizadas procede de países de la OCDE (99,7 %) y en especial de la Unión Europea con un 88,5 % de la inversión bruta total. Destaca a gran distancia del resto, por sus características como plaza financiera, el Reino Unido (48,5 %), seguido por Francia (20,7 %), Italia (6,1%), Luxemburgo (3,4%), Países Bajos (3,0%) y Alemania e Irlanda (1,1%).

Fuera de la Unión Europea, destacan Estados Unidos con un 9,8 % de la inversión bruta total y Suiza con un 4,2 %.



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

### 2.3.6.1 Evolución mensual

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

Millones de euros

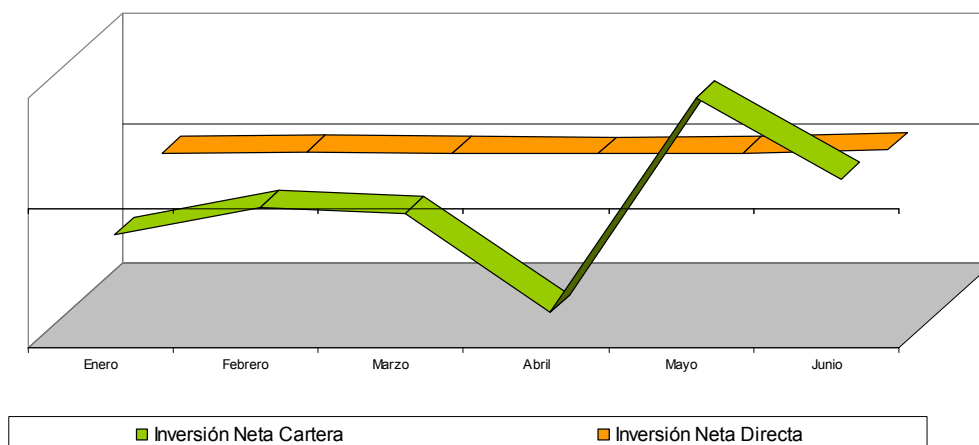
Mes	Enero-Junio 2009								
	Inversión bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Cartera *	Directa**	Total	Cartera*	Directa**	Total	Cartera*	Directa**	Total
Enero	41.488	20	41.509	42.852	11	42.863	-1.364	10	-1.354
Febrero	32.739	91	32.831	33.131	11	33.143	-392	80	-312
Marzo	38.533	1	38.534	39.164	0	39.164	-631	1	-630
Abril	39.161	4	39.164	43.335	8	43.343	-4.174	-4	-4.178
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	733
<b>Total</b>	<b>252.750</b>	<b>252</b>	<b>253.002</b>	<b>255.189</b>	<b>34</b>	<b>255.222</b>	<b>-2.438</b>	<b>218</b>	<b>-2.220</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 DE LA INVERSIÓN NETA MENSUAL



El desglose por modalidad de inversión (cuadro 11) muestra la escasa participación de los flujos de la inversión bruta calificada como directa en los flujos totales de inversión bruta. Concretamente en el primer semestre de 2009 ese porcentaje de participación ha sido especialmente bajo, situándose en el 0,10 %. Por lo que se refiere a la evolución mensual, en la modalidad de cartera la inversión neta registró saldo negativo al final del primer semestre de 2009, mientras que la directa experimentó un saldo neto positivo, pero de tan

poca entidad, que no permitió compensar el signo negativo de la modalidad de cartera. En consecuencia, como ya se ha indicado con anterioridad, en su conjunto el semestre se cierra con un saldo negativo de inversión neta de 2.220 millones de euros, frente al positivo de 2.404 millones que se registró en el mismo periodo del año anterior.

### 2.3.6.2 Distribución por países

**Cuadro 12. Inversión extranjera directa neta por país de procedencia.**

Millones de euros

Distribución por país de procedencia				
Países	Enero-Junio 2006	Enero-Junio 2007	Enero-Junio 2008	Enero-Junio 2009
<b>PAISES OCDE</b>	-188	10.181	13.651	168
<b>UNION EUROPEA</b>	-183	10.261	13.645	147
<i>Alemania</i>	-588		1	-1
<i>Austria</i>	0			
<i>Bélgica</i>				
<i>Dinamarca</i>			14	
<i>Francia</i>	-51		1.049	85
<i>Italia</i>		10.417	-121	70
<i>Irlanda</i>			1	
<i>Luxemburgo</i>	8	-104	6	5
<i>Países Bajos</i>	732	5	49	-3
<i>Portugal</i>	-5	48	10	0
<i>Reino Unido</i>	-279	-106	12.626	-9
<i>Suecia</i>			11	0
<i>Resto Unión Europea</i>				
<b>P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS</b>	-4	-1	-2	0
<i>Suiza</i>	-4	-1	-2	0
<b>PAISES OCDE NO EUROPEOS</b>	0	-79	8	21
<i>Estados Unidos</i>		-79	8	0
<i>Japón</i>				21
<b>PARAISOS FISCALES</b>				
<b>LATINOAMERICA</b>	0	0	-2	50
<b>RESTO PAISES</b>	0		1	
<b>Total</b>	<b>-188</b>	<b>10.181</b>	<b>13.650</b>	<b>218</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El cuadro 12 muestra los países de procedencia de la inversión directa neta en acciones cotizadas en el semestre considerado. El signo positivo que registra la Unión Europea en su conjunto, hay que atribuirlo prácticamente en su totalidad a operaciones realizadas por inversores de Francia e Italia.

### 3. FONDOS DE INVERSIÓN

#### 3.1 Análisis mensual

**Cuadro 13. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Evolución mensual.**

Millones de euros

Mes	Enero-Junio 2009							
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta	
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado
Enero	127	29,5		82	13,4		45	
Febrero	52	12,1	179	92	14,9	174	-40	5
Marzo	83	19,3	262	112	18,2	286	-29	-24
Abril	65	15,0	327	96	15,7	382	-31	-55
Mayo	56	13,1	383	106	17,2	488	-49	-104
Junio	47	11,0	431	126	20,6	614	-79	-183
<b>TOTAL</b>	<b>431</b>	<b>100,0</b>		<b>614</b>	<b>100,0</b>		<b>-183</b>	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El cuadro 13 muestra que la evolución de los flujos de inversión extranjera en fondos de inversión, arroja saldos negativos de inversión neta en todos los meses del semestre considerado, excepto en enero. El resultado final del semestre arroja un saldo negativo de inversión neta de -183 millones de euros.

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

En cuanto a la distribución por clase de inversor, el grupo más activo, tanto en los flujos de inversión bruta (compras) como en los flujos de desinversión (ventas), es el de las personas físicas, seguido por las empresas privadas no financieras y los intermediarios financieros crediticios.

**Cuadro 14. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Distribución por clase de inversor.**

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	Enero-Junio 2009				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	
Intermediarios Financieros Crediticios	122	28,3	130	21,1	-8
Intermediarios Financieros no Crediticios	8	1,8	16	2,7	-9
Fondos de Inversión	1	0,3	27	4,4	-26
Entidades Aseguradoras	0	0,0	0	0,0	0
Empresas Privadas no Financieras	133	30,9	134	21,8	-1
Personas Físicas	149	34,7	282	45,9	-133
Otros Inversores	17	4,0	25	4,0	-7
<b>TOTAL</b>	<b>431</b>	<b>100,0</b>	<b>614</b>	<b>100,0</b>	<b>-183</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por lo que se refiere a la distribución por país, el mayor peso corresponde a compras y ventas de residentes en países de la Unión Europea, destacando en el caso de las compras Alemania y Francia y en el de las ventas Reino Unido y Alemania.

**Cuadro 15. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Distribución por país de procedencia de la inversión.**

Millones de euros

País	Enero-Junio 2009				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe
<b>PAISES OCDE</b>	373	86,5	522	85,0	-149
<b>UNION EUROPEA</b>	341	79,1	460	75,0	-120
<i>Alemania</i>	119	27,7	106	17,3	13
<i>Austria</i>	1	0,3	1	0,2	0
<i>Bélgica</i>	5	1,2	7	1,2	-2
<i>Dinamarca</i>	0	0,0	0	0,0	0
<i>Finlandia</i>	1	0,2	1	0,1	0
<i>Francia</i>	73	16,9	76	12,5	-4
<i>Grecia</i>	1	0,1	0	0,1	0
<i>Irlanda</i>	4	0,9	31	5,0	-27
<i>Italia</i>	4	0,9	15	2,5	-11
<i>Luxemburgo</i>	17	3,9	39	6,3	-22
<i>Países Bajos</i>	6	1,5	8	1,3	-2
<i>Portugal</i>	21	4,8	41	6,6	-20
<i>Reino Unido</i>	60	13,9	113	18,4	-53
<i>Suecia</i>	1	0,2	2	0,3	-1
<i>Resto Países Unión Europea</i>	29	6,7	20	3,2	9
<b>P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS</b>	21	5,0	38	6,1	-16
<i>Suiza</i>	21	4,8	36	5,9	-16
<b>PAISES OCDE NO EUROPEOS</b>	11	2,5	24	3,9	-13
<i>Estados Unidos</i>	7	1,6	20	3,2	-13
<i>Canadá</i>	1	0,3	2	0,3	-1
<i>Australia</i>	0	0,1	1	0,2	-1
<b>PARAISOS FISCALES</b>	9	2,0	13	2,0	-4
<b>LATINOAMERICA</b>	35	8,2	61	9,9	-25
<b>RESTO PAISES</b>	14	3,3	19	3,1	-5
<b>Total</b>	<b>431</b>	<b>100,0</b>	<b>614</b>	<b>100,0</b>	<b>-183</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

## IV FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y EN INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA (IIC) ENERO-JUNIO 2009

### 1. ANÁLISIS GLOBAL

#### 1.1 Análisis trimestral

**Cuadro 16. Inversión española en el exterior. Evolución trimestral**

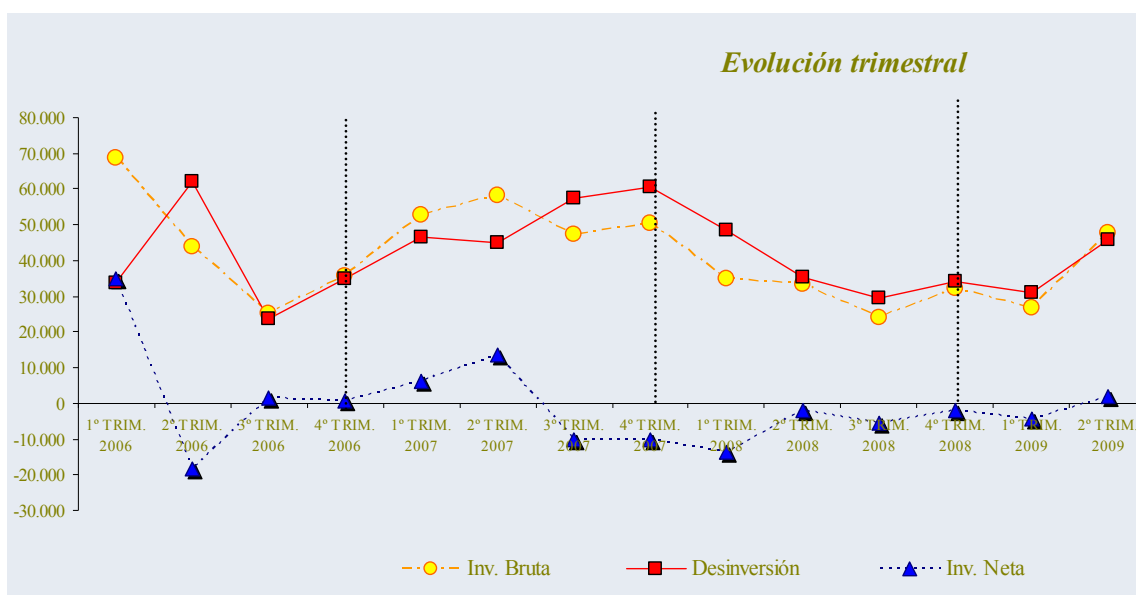
Millones de euros

Periodo	Inversión bruta	Tasa de variación *	Desinversión	Tasa de variación *	Inversión neta
1º TRIM. 2006	68.910		33.887		35.023
2º TRIM. 2006	43.659	-36,64	62.048	83,10	-18.389
3º TRIM. 2006	25.358	-41,92	23.776	-61,68	1.582
4º TRIM. 2006	35.638	40,54	35.057	47,45	581
<b>TOTAL 2006</b>	<b>173.565</b>		<b>154.768</b>		<b>18.797</b>
1º TRIM. 2007	52.831	48,24	46.582	32,88	6.249
2º TRIM. 2007	58.376	10,50	44.953	-3,50	13.423
3º TRIM. 2007	47.175	-19,19	57.526	27,97	-10.351
4º TRIM. 2007	50.361	6,75	60.595	5,33	-10.234
<b>TOTAL 2007</b>	<b>208.743</b>		<b>209.656</b>		<b>-913</b>
1º TRIM. 2008	34.849	-30,80	48.516	-19,93	-13.667
2º TRIM. 2008	33.291	-4,47	35.372	-27,09	-2.081
3º TRIM. 2008	24.076	-27,68	29.572	-16,40	-5.496
4º TRIM. 2008	32.302	34,17	34.292	15,96	-1.990
<b>TOTAL 2008</b>	<b>124.518</b>	<b>285,48</b>	<b>147.752</b>		<b>-23.234</b>
1º TRIM. 2009	26.778	-17,10	30.963	-9,71	-4.185
2º TRIM. 2009	47.586	77,71	45.883	48,19	1.703
<b>TOTAL Enero-Junio 2009</b>	<b>74.364</b>		<b>76.846</b>		<b>-2.482</b>

\* Incremento respecto al trimestre 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 durante el primer semestre de 2009, muestra que se produjo un cambio en la tendencia descendente iniciada en el segundo semestre de 2007 como consecuencia de la volatilidad que sufrieron los mercados financieros internacionales.



Durante el primer semestre de 2009 la inversión neta en el exterior en este tipo de activos fue de -2.482 millones de €. Esta cifra tiene su explicación por la salida de bolsa, durante el primer trimestre, de una entidad financiera de los EEUU, donde la inversión española se eleva a 2.541 millones de € y por tanto no supone una desinversión sino un cambio de calificación: de negociable a no negociable. Fue durante el segundo trimestre del año cuando se acentuó el cambio de tendencia, la inversión bruta creció casi un 78% con respecto al trimestre anterior, lo que llevó a la inversión neta a alcanzar cifras positivas después de siete trimestres consecutivos de cantidades negativas. La inversión neta alcanzó los 1.703 millones de € en el periodo abril-junio.



## 1.2 Análisis mensual

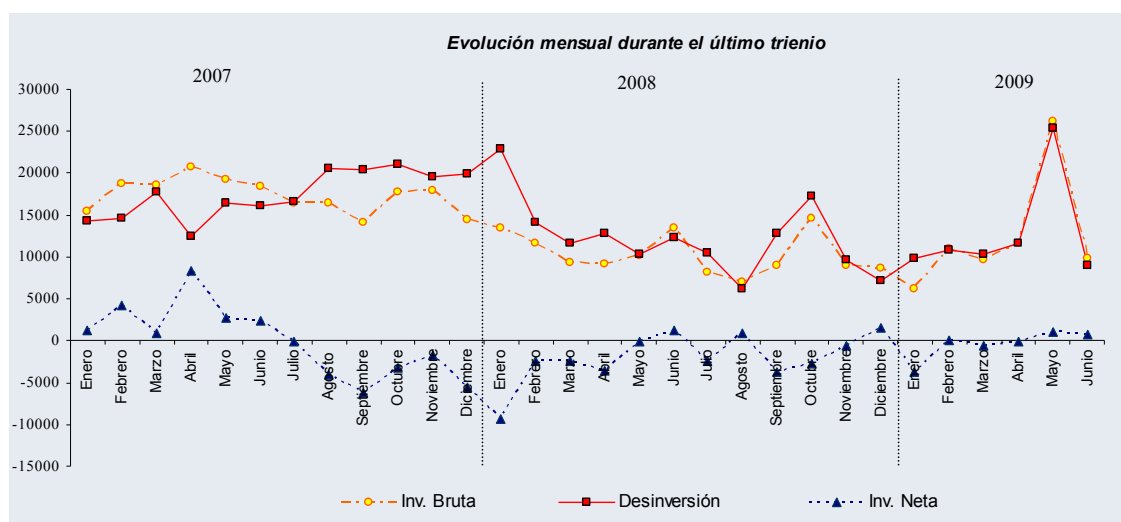
**Cuadro 17. Inversión española en el exterior. Evolución mensual**

Millones de euros

Enero-Junio 2009					
Mes	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s.Total	
Enero	6.134	8,25	9.817	12,77	-3.683
Febrero	10.928	14,70	10.830	14,09	98
Marzo	9.716	13,07	10.316	13,42	-600
Abril	11.568	15,56	11.628	15,13	-60
Mayo	26.257	35,31	25.287	32,91	970
Junio	9.761	13,13	8.968	11,67	793
<b>TOTAL</b>	<b>74.364</b>	<b>100,00</b>	<b>76.846</b>	<b>100,00</b>	<b>-2.482</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

En la evolución mensual de las inversiones se observó un comportamiento fuertemente negativo en el mes de enero, en los meses siguientes se fue suavizando la caída, hasta llegar a mayo y junio en los que se invirtió la tendencia , su inversión neta fue de 970 y 793 millones de € respectivamente.



## 2. CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN

### 2.1 Distribución por clase de inversor

**Cuadro 18. Inversión española en el exterior. Clase de inversor.**

Millones de euros

Enero-Junio 2009					
Clase de Inversor	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Entidades financieras	29.290	39,39	32.120	41,80	-2.830
Soc. de servicios de inversión	22.259	29,93	22.407	29,16	-148
Inst. inv. colectiva	8.722	11,73	9.436	12,28	-714
Pers. físicas residentes	6.634	8,92	5.840	7,60	794
Fondos de pensiones	3.567	4,80	3.202	4,17	365
Entidades no financieras	3.002	4,04	2.804	3,65	198
Entidades de seguros	890	1,20	1.037	1,35	-147
<b>TOTAL</b>	<b>74.364</b>	<b>100,00</b>	<b>76.846</b>	<b>100,00</b>	<b>-2.482</b>

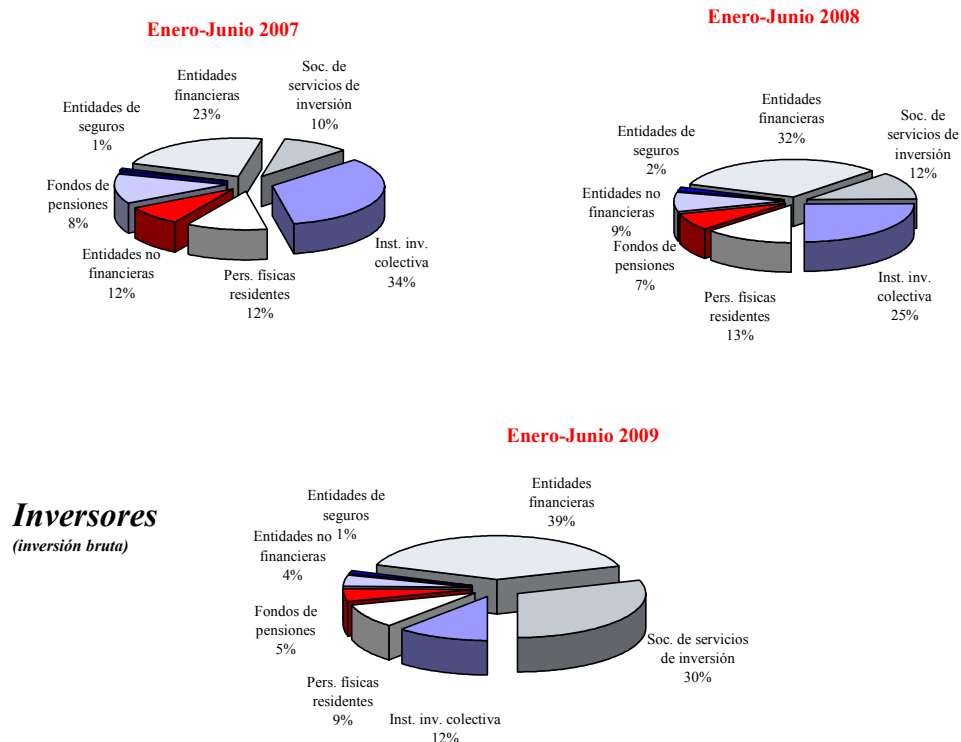
Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

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 39% de la inversión bruta, su inversión neta cayó hasta los -2.830 millones de €, de los que 2.541 millones, corresponden al banco de EEUU, que dejó de cotizar.

Las Instituciones de Inversión Colectiva negociaron en el periodo el 12% aproximadamente de las compras y de las ventas, su inversión neta negativa fue de -714 millones de €. Su inversión bruta cayó un 49% con respecto a la inversión bruta del mismo periodo del año anterior.

Del resto y con volúmenes de negociación inferiores, las Personas Físicas, los Fondos de Pensiones y las Entidades No Financieras registraron cifras positivas de inversión neta en el semestre, 794, 365, 198 millones de € respectivamente.

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



## 2. 2 Distribución por clase de valor

**Cuadro 19. Inversión española en el exterior. Clase de valor de la inversión**

Millones de euros

Enero-Junio 2009					
Clase de Valor	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Acciones	63.524	85,42	66.179	86,12	-2.655
Participaciones en instituciones de inversión colectiva	10.840	14,58	10.667	13,88	173
<b>TOTAL</b>	<b>74.364</b>	<b>100,00</b>	<b>76.846</b>	<b>100,00</b>	<b>-2.482</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

La inversión en Acciones de sociedades extranjeras ha representado en el periodo el 85% de las compras, la inversión neta se contrajo hasta los -2.655 millones de €, -114 millones sin tener en cuenta la salida de bolsa del mencionado banco. La inversión bruta e estos activos financieros experimento un incremento del 35% en relación con las cifras del mismo semestre del año anterior.

La inversión en Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva experimentó un descenso del 43% con respecto al mismo periodo del año anterior y las liquidaciones disminuyeron un 65%, su inversión neta ascendió a 173 millones de €.

### 2.3 Distribución por Emisor y distribución sectorial final

**Cuadro 20. Inversión española en el exterior. Emisor**

Millones de euros

Enero-Junio 2009					
Naturaleza del Emisor	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Entidades no Financieras	57.014	76,67	57.030	74,21	-16
Entidades Financieras	17.350	23,33	19.816	25,79	-2.466
<b>TOTAL</b>	<b>74.364</b>	<b>100,00</b>	<b>76.846</b>	<b>100,00</b>	<b>-2.482</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

En términos brutos la inversión española se dirigió mayoritariamente a la adquisición de valores emitidos por Entidades No Financieras extranjeras en un porcentaje del 77%, creció con respecto al mismo periodo del año anterior un 48 % y la inversión neta cayó solo hasta los -16 millones de €. La caída de las compras en Acciones y Participaciones del sector financiero fue del 37%, su inversión neta fue de -2.466 millones de €, 75 millones de € descontado el impacto en las cifras del banco americano.

La distribución de la inversión en Acciones del sector No Financiero internacional ofrece cambios significativos con respecto al mismo periodo del año anterior, así la Fabricación de Productos Farmacéuticos se destacó como principal sector de destino, absorbió el 12% de las compras/ventas del semestre, su inversión neta ascendió a 46 millones de €, el segundo lugar lo ocupó la Producción y Distribución de Energía Eléctrica y Gas con el 8% aproximadamente, su inversión neta fue de 67 millones y por último la Extracción de Crudo y Gas que fue destino del 7% .

**Cuadro 21. Inversión española en el exterior. Principales Sectores finales.**

Millones de euros

Enero-Junio 2009					
Principales Sectores de Destino	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
<i>Entidades financieras *</i>	18.435	24,79	21.121	27,48	-2.686
<i>Fabric. Prod. Farmacéuticos</i>	9.144	12,30	9.098	11,84	46
<i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i>	5.774	7,76	5.706	7,43	67
<i>Extracción de crudo y gas</i>	5.359	7,21	5.353	6,97	6
<i>Actividades Informáticas</i>	5.354	7,20	5.421	7,05	-67
<i>Industria Alimenticia</i>	4.092	5,50	4.083	5,31	9
<i>Telecomunicaciones</i>	3.947	5,31	4.025	5,24	-78

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

\* Entidades Financieras y empresas que desarrollan actividades financieras

## 2.4 Distribución por país de emisión

**Cuadro 22. Inversión española en el exterior. Mercado de destino**

Millones de euros

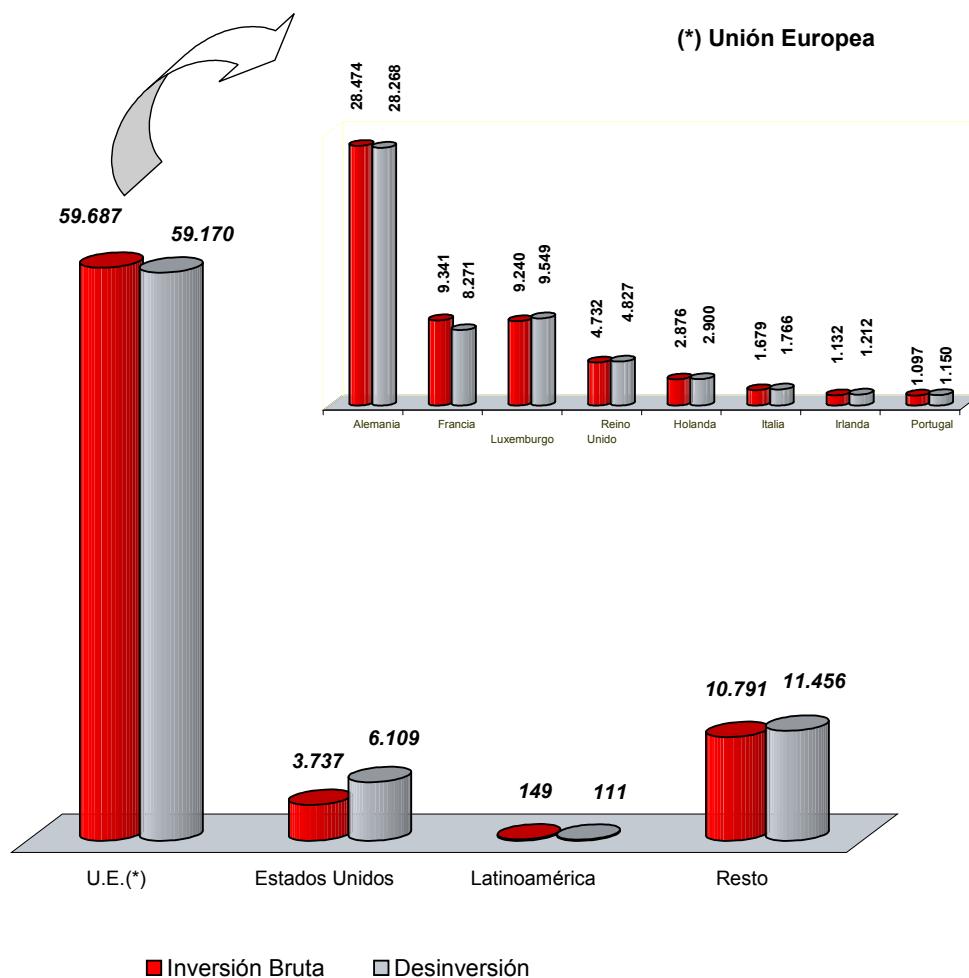
Enero-Junio 2009					
Países	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
<b>PAÍSES OCDE</b>	72.989	98,15	75.129	97,77	-2.140
UNIÓN EUROPEA	59.687	80,26	59.170	77,00	517
<i>Alemania</i>	28.474	38,29	28.268	36,79	206
<i>Francia</i>	9.341	12,56	8.271	10,76	1.070
<i>Luxemburgo</i>	9.240	12,43	9.549	12,43	-309
<i>Reino Unido</i>	4.732	6,36	4.827	6,28	-95
<i>Holanda</i>	2.876	3,87	2.900	3,77	-24
<i>Italia</i>	1.679	2,26	1.766	2,30	-87
<i>Irlanda</i>	1.132	1,52	1.212	1,58	-80
<i>Portugal</i>	1.097	1,48	1.150	1,50	-53
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	8.821	11,86	8.851	11,52	-30
<i>Suiza</i>	8.754	11,77	8.778	11,42	-24
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	4.481	6,03	7.108	9,25	-2.627
<i>Estados Unidos</i>	3.737	5,03	6.109	7,95	-2.372
<i>Japón</i>	638	0,86	905	1,18	-267
<b>PARAISOS FISCALES</b>	181	0,24	200	0,26	-19
<b>LATINOAMÉRICA</b>	149	0,20	111	0,14	38
<i>México</i>	88	0,12	64	0,08	24
<i>Brasil</i>	47	0,06	32	0,04	15
<i>Chile</i>	14	0,02	14	0,02	0
<b>RESTO PAÍSES</b>	1.045	1,41	1.406	1,83	-361
<i>India</i>	902	1,21	1.288	1,68	-386
<b>Total</b>	<b>74.364</b>	<b>100,00</b>	<b>76.846</b>	<b>100,00</b>	<b>-2.482</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

La distribución geográfica de los flujos de inversión muestra que el 98% de las compras y de las ventas tuvieron lugar en países OCDE. La inversión neta en los países OCDE de -2.140 millones de € convierte en 401 millones de € deduciendo la parte del importe negativo de EEUU que corresponde al banco que pasó a no cotizado.

Los países de la Unión Europea fueron destino del 80% y 77% de las compras y ventas del semestre, en conjunto la inversión neta ascendió a 517 millones de €. Los principales destinos por volumen de negociación fueron Alemania, Francia y Luxemburgo.

Los principales países no OCDE que registraron inversiones netas positivas han sido México y Brasil con 24 y 15 millones respectivamente.



## 2.5 Inversión directa

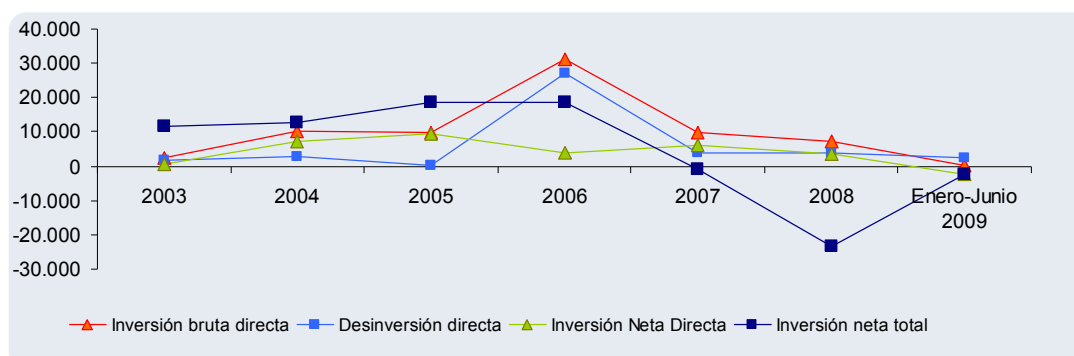
### 2.5.1. Evolución anual

**Cuadro 23. Inversión española en el exterior. Evolución anual de la inversión directa**  
Millones de euros

AÑO *	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Total (A)	Directa (B)	% (B) sobre (A)	Total (C)	Directa (D)	% (D) sobre (C)	Total (E)	Directa (F)	% (F) sobre (E)
2003	56.578	2.488	4,40	44.872	1.738	3,87	11.706	750	6,41
2004	92.190	10.094	10,95	79.297	2.970	3,75	12.893	7.124	55,25
2005	108.799	9.685	8,90	90.292	354	0,39	18.507	9.331	50,42
2006	173.565	30.979	17,85	154.768	27.268	17,62	18.797	3.711	19,74
2007	208.743	9.870	4,73	209.656	3.941	1,88	-913	5.929	-649,40
2008	124.518	7.193	5,78	147.752	3.748	2,54	-23.234	3.445	-14,83
Enero-Junio 2009	74.364	147	0,20	76.846	2.544	3,31	-2.482	-2.397	96,58

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

(\*) Incluye todas las operaciones registradas. En el boletín de Inversión Directa están depuradas las transmisiones entre residentes y de reestructuraciones de grupo.



En la serie anual de inversión directa realizada en sociedades cotizadas se observa una gran caída en el semestre, de la inversión por este concepto. La inversión bruta directa alcanzó la cifra de 147 millones de €, un 95% menos que la realizada en el mismo periodo del año anterior. La inversión neta de -2.397 millones de € se convierte en una neta efectiva de 144 millones, si anuláramos la salida de bolsa del banco americano.

## 2.5.2. Distribución por países

**Cuadro 24. Inversión española en el exterior. Inversión directa neta por mercados de destino**  
Millones de euros

Distribución por país de destino		
Países		
	Enero-Junio 2008	Enero-Junio 2009
<b>PAÍSES OCDE</b>	<b>-1.270</b>	<b>-2.400</b>
UNIÓN EUROPEA	-1.549	141
<i>Francia</i>	-1.699	122
<i>Grecia</i>	25	12
<i>Portugal</i>	125	10
<i>Reino Unido</i>		-3
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	52	0
<i>Turquía</i>	52	
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	227	-2.541
<i>Estados Unidos</i>	227	-2.541
<b>LATINOAMÉRICA</b>	<b>951</b>	<b>0</b>
<i>Brasil</i>	314	
<i>México</i>	220	
<i>Colombia</i>	35	
<i>Argentina</i>	382	
<b>RESTO PAÍSES</b>		<b>3</b>
<b>Total</b>	<b>-319</b>	<b>-2.397</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

Los principales destinos fueron Francia 122 millones de €, Grecia 12 millones y Portugal 10 millones. No se han realizado adquisiciones nuevas y estas inversiones corresponden a pequeñas adquisiciones o ampliaciones en sociedades en las que se tenía participación.



## 2.6 Inversión en Instituciones de Inversión Colectiva

### 2.6.1. Análisis anual

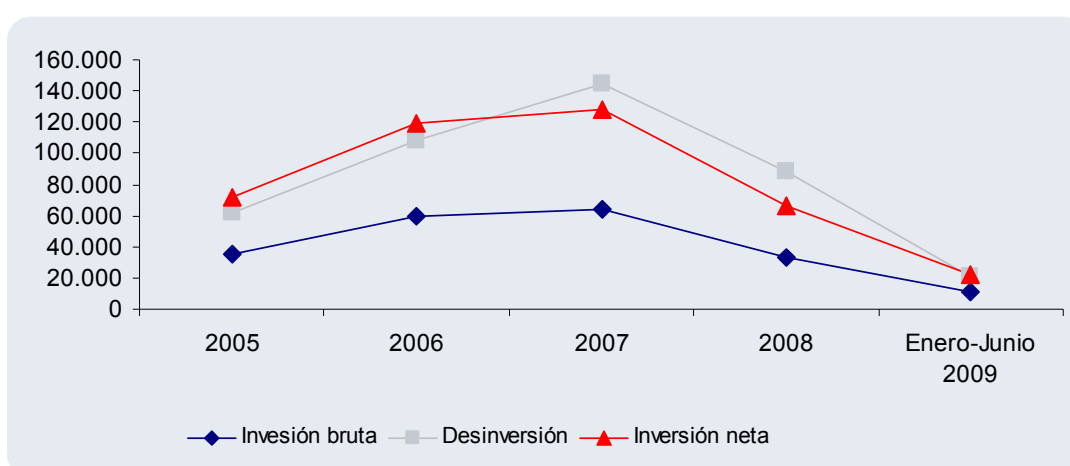
Las inversiones en Acciones y Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva, siguieron cayendo durante el primer semestre. Su inversión bruta que ascendió a 10.840 millones de € cayó un 43% con respecto al mismo periodo del año anterior, la inversión neta alcanzó la cifra de 173 millones de €.

**Cuadro 25. 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	64.170	8,08	80.140	62,96	-15.970
2008	32.960	-48,64	54.897	-31,50	-21.937
Enero-Junio 2009	10.840	-83,11	10.667	-86,69	173

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.



## 2.6.2. Distribución por clase de Inversor.

El desglose por clase de inversor muestra que el 41% de las compras y el 36 % de las ventas correspondió a las inversiones de particulares seguidas de las IIC que absorbieron el 32% y el 37% de las compras y ventas respectivamente.

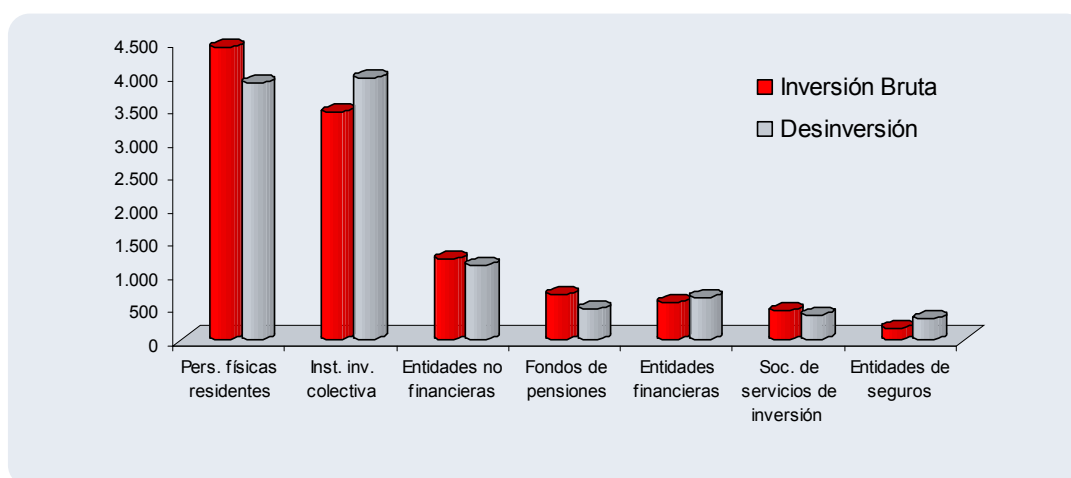
Los principales inversores residentes que mantuvieron en el semestre cifras positivas de inversión neta fueron las Personas Físicas con 538 millones y los Fondos de Pensiones con 221 millones.

**Cuadro 26. Inversión española en el exterior. Distribución por Inversor de la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva.**

Millones de euros

Enero-Junio 2009					
Clase de Inversor	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Pers. físicas residentes	4.402	40,61	3.864	36,22	538
Inst. inv. colectiva	3.431	31,65	3.941	36,95	-510
Entidades no financieras	1.210	11,16	1.124	10,54	86
Fondos de pensiones	665	6,13	444	4,16	221
Entidades financieras	547	5,05	626	5,87	-79
Soc. de servicios de inversión	421	3,88	362	3,39	59
Entidades de seguros	164	1,51	306	2,87	-142
<b>TOTAL</b>	<b>10.840</b>	<b>100,00</b>	<b>10.667</b>	<b>100,00</b>	<b>173</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores



### 2.6.3. Distribución por país de emisión.

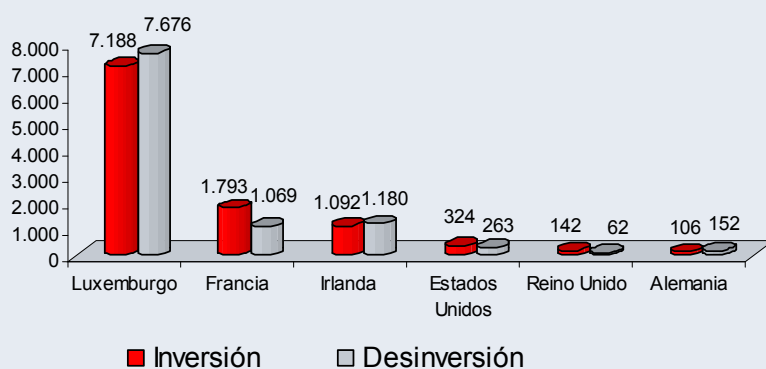
La negociación de la inversión española en IIC está muy concentrada en países de la Unión Europea, el 99% del total y dentro de ella los principales destinos fueron Luxemburgo Francia e Irlanda. Los países que han mantenido inversiones netas positivas fueron Francia y Reino Unido con 724 y 80 millones respectivamente.

**Cuadro 27. Inversión española en el exterior. Principales mercados de destino de la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva.**

Millones de euros

Enero-Junio 2009					
Países	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
<b>PAÍSES OCDE</b>	10.793	99,57	10.584	99,22	209
UNIÓN EUROPEA	10.452	96,42	10.285	96,42	167
<i>Luxemburgo</i>	7.188	66,31	7.676	71,96	-488
<i>Francia</i>	1.793	16,54	1.069	10,02	724
<i>Irlanda</i>	1.092	10,07	1.180	11,06	-88
<i>Reino Unido</i>	142	1,31	62	0,58	80
<i>Alemania</i>	106	0,98	152	1,42	-46
<i>Holanda</i>	93	0,86	124	1,16	-31
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	4	0,04	5	0,05	-1
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	337	3,11	294	2,76	43
<i>Estados Unidos</i>	324	2,99	263	2,47	61
<i>Japón</i>	10	0,09	29	0,27	-19
<b>PARAISOS FISCALES</b>	46	0,42	82	0,77	-36
<b>LATINOAMÉRICA</b>	1	0,01	1	0,01	0
<b>Total</b>	<b>10.840</b>	<b>100,00</b>	<b>10.667</b>	<b>100,00</b>	<b>173</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores





## V

### NOTA METODOLÓGICA

#### 1. INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y EN PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN

##### A. Normativa

El procedimiento de suministro de datos al Registro de Inversiones está recogido en el Anexo I de la Resolución de 31 de mayo de 2001 por la que se dictan instrucciones para la presentación de las declaraciones de inversiones extranjeras en valores negociables cotizados en mercados españoles (BOE de 13 de junio de 2001). Esta Resolución desarrolla la Orden de 28 de mayo de 2001 sobre los procedimientos aplicables a dicha clase de declaraciones.

##### B. Fuentes de información

Los datos se obtienen de las declaraciones de flujos que, con carácter mensual, efectúan los intermediarios financieros residentes en España a través de los cuales el inversor no residente realiza sus operaciones.

Estos intermediarios financieros son esencialmente Bancos, Cajas de Ahorro, incluida la CECA, Sociedades y Agencias de Valores.

##### C. Valores comprendidos

Se incluyen las acciones con y sin derecho a voto de sociedades españolas cuyo capital esté admitido total o parcialmente a negociación en cualesquiera de las Bolsas de Valores españolas así como derechos de suscripción u otros análogos que den derecho a participación en el capital de dichas sociedades.

A partir 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](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.