

**INVERSIONES EXTERIORES EN  
ACCIONES COTIZADAS  
Y FONDOS DE INVERSIÓN**

FLUJOS

Enero-Junio 2006



# ÍNDICE

<b>I RESUMEN.....</b>	<b>5</b>
<b>II FLUJOS DE INVERSIÓN EN ACCIONES COTIZADAS .....</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 FONDOS DE INVERSIÓN .....</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 sector de destino .....	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
<b>V NOTA METODOLÓGICA .....</b>	<b>33</b>
1. INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS .....	33
2. INVERSIÓN ESPAÑOLA EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN.....	36
<b>VI INFORMACIÓN EN INTERNET .....</b>	<b>39</b>

## RELACIÓN DE CUADROS

Cuadro 1. Inversión exterior en acciones cotizadas.....	7
Cuadro 2. Inversión extranjera. Distribución por clase de valor.....	9
Cuadro 3. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Evolución trimestral.....	10
Cuadro 4. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Evolución mensual.....	11
Cuadro 5. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Tipo de mercado.....	12
Cuadro 6. Inversión extranjera en sociedades del Mercado Continuo.....	13
Cuadro 7. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Sector de actividad.....	14
Cuadro 8. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Clase de inversor.....	16
Cuadro 9. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Distribución por país de procedencia .....	17
Cuadro 10. Inversión extranjera directa y de cartera en sociedades cotizadas. Evolución mensual	19
Cuadro 11. Inversión extranjera directa neta por país de procedencia .....	20
Cuadro 12. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Evolución mensual.....	21
Cuadro 13. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Distribución por clase de inversor.....	21
Cuadro 14. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Distribución por país de procedencia...	22
Cuadro 15. Inversión española en el exterior. Evolución trimestral .....	23
Cuadro 16. Inversión española en el exterior. Evolución mensual.....	25
Cuadro 17. Inversión española en el exterior. Clase de inversor.....	26
Cuadro 18. Inversión española en el exterior. Clase de valor de la inversión.....	27
Cuadro 19. Inversión española en el exterior. Sector de destino.....	28
Cuadro 20. Inversión española en el exterior. Mercado de destino.....	29
Cuadro 21. Inversión española en el exterior. Evolución anual de la inversión directa .....	31
Cuadro 22. Inversión española en el exterior. Inversión directa neta por mercados de destino.....	32

## I RESUMEN

*Los datos referidos al primer semestre del año 2006, compilados por el Registro de Inversiones reflejan un importante crecimiento de los flujos de entradas y salidas de capitales materializados en valores negociables. Por un lado, se ha registrado el comportamiento alcista de la inversión bruta extranjera en empresas cotizadas de la bolsa española, habiéndose reducido el saldo neto negativo a -2.674 millones de euros. Por otro lado, en el caso de la inversión bruta española en empresas cotizadas en bolsas extranjeras, el crecimiento comparativo con el primer semestre del año anterior ha sido del 46,1%, suponiendo una inversión neta de +33.374 millones de euros.*



## II FLUJOS DE INVERSIÓN EN ACCIONES COTIZADAS EVOLUCIÓN ANUAL

El Cuadro 1 muestra la inversión extranjera en España en acciones de sociedades españolas y la inversión española en el exterior en acciones de sociedades extranjeras desde 2000 hasta junio 2006.

En esta corta serie histórica, sigue siendo 2000 el año durante el que se alcanzó la mayor cifra de inversión española neta en el exterior. No obstante, con toda probabilidad 2006 superará ampliamente aquellas cifras puesto que los importes de inversión bruta del primer semestre suponen casi el 64% del importe alcanzado para la totalidad del año 2000.

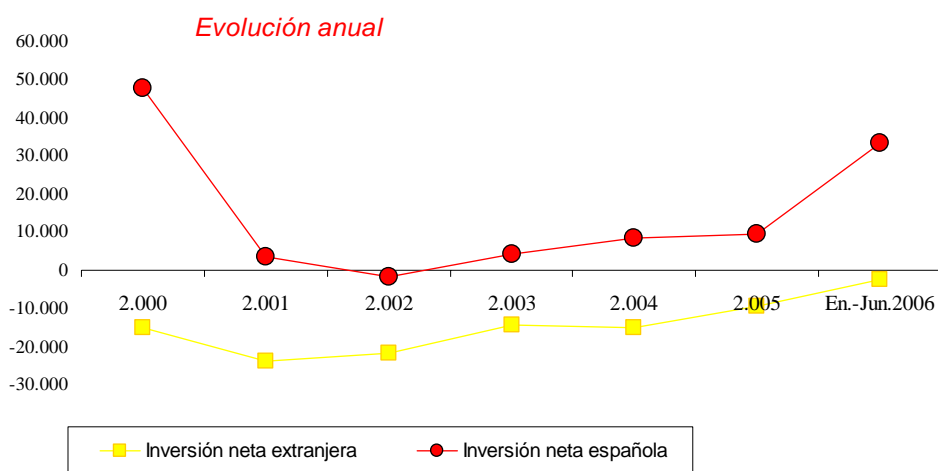
**Cuadro 1. Inversión exterior en Acciones cotizadas  
2000 - Junio 2006**

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 *		
2.000	260.272	91,19	275.506	110,60	-15.234	117.369	83,55	69.515	123,66	47.854	-63.088
2.001	229.242	-11,92	253.125	-8,12	-23.883	78.902	-32,77	75.463	8,56	3.439	-27.322
2.002	219.034	-4,45	240.790	-4,87	-21.756	47.234	-40,14	48.977	-35,10	-1.743	-20.013
2.003	244.532	11,64	258.898	7,52	-14.366	42.076	-10,92	38.107	-22,19	3.969	-18.335
2.004	365.468	49,46	380.752	47,07	-15.284	67.197	59,70	58.871	54,49	8.326	-23.610
2.005	486.238	33,05	495.917	30,25	-9.679	72.934	8,54	63.492	7,85	9.442	-19.121
En.-Jun.2006	307.989		310.663		-2.674	74.845		41.471		33.374	-36.048

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

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores



La inversión extranjera en las Bolsas de Valores españolas inició en el año 2003 una intensificación de los flujos, tanto de entrada como de salida, alentados por el buen comportamiento y expectativas de los mercados españoles. En la serie histórica contemplada los flujos netos tuvieron signo negativo, con un pico en el año 2001; desde dicho ejercicio, el saldo negativo muestra una tendencia decreciente que se intensifica durante el último año y medio contemplado.



### III

## FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN ENERO-JUNIO 2006

### 1. ANÁLISIS GLOBAL

#### 1.1 Distribución por clase de valor.

Cuadro 2. Inversión extranjera. Distribución por clase de valor.

Millones de euros

CLASE DE VALOR	Enero-Junio 2006				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s/Total	Importe	% s/Total	
Acciones	307.989	99,7	310.663	99,8	-2.674
Participaciones en Fondos de Inversión	860	0,3	742	0,2	117
<b>TOTAL</b>	<b>308.849</b>	<b>100,0</b>	<b>311.405</b>	<b>100,0</b>	<b>-2.557</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

A partir de este boletín se va a proceder a incluir información sobre los flujos de inversión extranjera en participaciones en fondos de inversión. Como muestra el cuadro 2, 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 3. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Evolución trimestral.**

Millones de euros

PERIODO	Inversión Bruta *	Variación **	Desinversión *	Variación **	Inversión Neta *	Variación **
1º Trim. 2003	59.552		63.259		-3.707	
2º Trim. 2003	62.590	5,1%	68.380	8,1%	-5.790	-56,2%
3º Trim. 2003	55.323	-11,6%	57.548	-15,8%	-2.226	61,6%
4º Trim. 2003	67.067	21,2%	69.711	21,1%	-2.643	-18,8%
<b>TOTAL 2003</b>	<b>244.532</b>		<b>258.898</b>		<b>-14.366</b>	
1º Trim. 2004	100.373	49,7%	104.593	50,0%	-4.220	-59,6%
2º Trim. 2004	88.985	-11,3%	98.605	-5,7%	-9.620	-128,0%
3º Trim. 2004	81.179	-8,8%	79.054	-19,8%	2.125	122,1%
4º Trim. 2004	94.925	16,9%	98.501	24,6%	-3.575	-268,2%
<b>TOTAL 2004</b>	<b>365.462</b>		<b>380.752</b>		<b>-15.290</b>	
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	152.667	23,0%	150.771	13,3%	1.897	121,3%
2º Trim. 2006	155.322	1,7%	159.893	6,1%	-4.571	-341,0%
<b>Total Enero-Junio 2006</b>	<b>307.989</b>		<b>310.663</b>		<b>-2.674</b>	

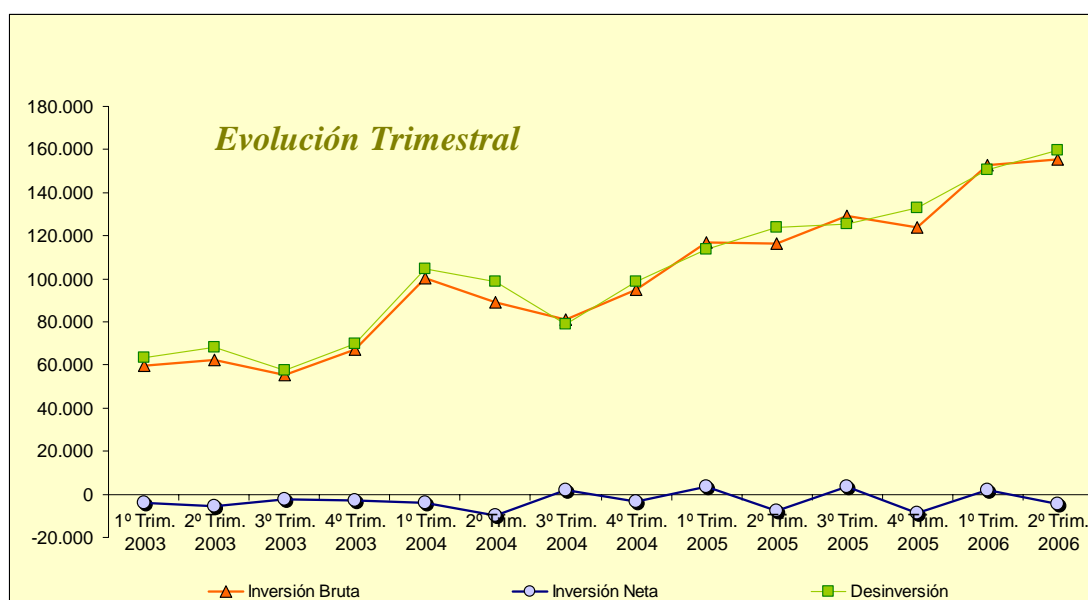
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

\* 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 2006, muestra notables incrementos en relación con el mismo período del año anterior, tanto en el caso de la inversión bruta como en el de la desinversión, (cuadro 3) que crecieron en el semestre que estamos considerando, un 32% y un 31% respectivamente.

De esta evolución de los flujos resulta que la inversión extranjera neta durante el primer semestre de 2006 fue de -2.674 millones de euros frente a los -4.037 millones registrados durante el mismo período del año anterior, lo que supone una mejora del saldo de 33,76%.



## 2.2 Análisis mensual

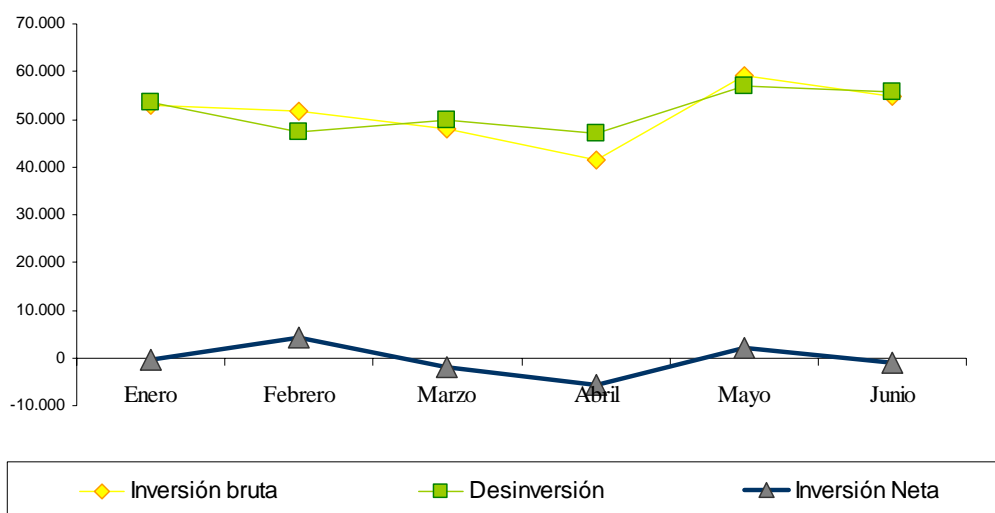
Cuadro 4. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Evolución mensual.

Millones de euros

Mes	Enero-Junio 2006							
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta	
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado
Enero	52.988	17,2		53.510	17,2		-522	
Febrero	51.718	16,8	104.707	47.418	15,3	100.929	4.300	3.778
Marzo	47.961	15,6	152.667	49.842	16,0	150.771	-1.881	1.897
Abril	41.350	13,4	194.017	47.075	15,2	197.846	-5.725	-3.829
Mayo	59.189	19,2	253.207	56.960	18,3	254.806	2.229	-1.600
Junio	54.782	17,8	307.989	55.857	18,0	310.663	-1.075	-2.674
<b>TOTAL</b>	<b>307.989</b>	<b>100,0</b>		<b>310.663</b>	<b>100,0</b>		<b>-2.674</b>	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La evolución de los flujos mensuales en el primer semestre de 2006 (cuadro 4) 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 5. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Tipo de mercado.

Millones de euros

Tipo de mercado	Enero-Junio 2006	
	Compras inversores no residentes	Ventas inversores no residentes
Mercado primario	12	9
Mercado secundario	307.977	310.654
<b>Total</b>	<b>307.989</b>	<b>310.663</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Como viene siendo habitual, los flujos de inversión extranjera derivados de operaciones de mercado primario tuvieron una escasa relevancia en comparación con los registrados en el mercado secundario (cuadro 5).

En el mercado primario y dentro de las operaciones que tuvieron incidencia en los flujos de inversión de no residentes, cabe citar dentro de las ampliaciones de capital no liberadas, las de Avanzit en el mes de mayo y las de Sniace y Urbanizaciones y Transportes en febrero y marzo, respectivamente.

Las ampliaciones de capital liberadas (sin desembolso efectivo), se contabilizaron con valor cero, y dentro de este segmento pueden citarse las llevadas a cabo por Abertis, Banco de Valencia y la Seda de Barcelona.

Entre las operaciones relevantes de mercado secundario que implicaron a inversores no residentes pueden destacarse las Ofertas Públicas de Venta de Parquesol, Grifols, Técnicas Reunidas y Renta Corporación y las Ofertas Públicas de Adquisición de Prisa sobre Sogecable y de ACS sobre Unión Fenosa. Finalmente cabe citar las OPA's de exclusión sobre Cortefiel y sobre Transportes Azkar.

### 2.3.2 Valores del Mercado Continuo

**Cuadro 6. Inversión extranjera en sociedades del Mercado Continuo.**

Millones de euros

EMISOR *	Enero-Junio 2006					
	Inversión bruta (A)		Desinversión (B)		Volumen de negociación (A) + (B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
Banco Santander Central Hispano S.A.	58.650	19,2	59.201	19,2	117.851	19,2
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	46.346	15,2	46.085	15,0	92.431	15,1
Telefónica S.A.	45.083	14,8	45.996	15,0	91.079	14,9
Repsol YPF S.A.	25.425	8,3	25.279	8,2	50.704	8,3
Endesa S.A.	25.685	8,4	24.952	8,1	50.637	8,3
Altadis S.A.	14.415	4,7	15.117	4,9	29.532	4,8
Iberdrola S.A.	14.441	4,7	14.927	4,9	29.368	4,8
Banco Popular Español S.A.	6.651	2,2	6.523	2,1	13.174	2,2
Industria de Diseño Textil S.A.	4.145	1,4	3.893	1,3	8.038	1,3
Gestevisión Telecinco S.A.	3.293	1,1	3.350	1,1	6.643	1,1
ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	3.026	1,0	3.430	1,1	6.456	1,1
Unión Fenosa S.A.	2.789	0,9	3.549	1,2	6.338	1,0
Grupo Ferrovial S.A.	2.940	1,0	3.191	1,0	6.131	1,0
Acciona S.A.	2.933	1,0	3.006	1,0	5.939	1,0
Gamesa Corporación Tecnológica S.A.	2.985	1,0	2.752	0,9	5.737	0,9
Enagas S.A.	2.674	0,9	2.509	0,8	5.183	0,8
Antena 3 de Televisión S.A.	2.529	0,8	2.490	0,8	5.019	0,8
Red Eléctrica de España S.A.	2.418	0,8	2.283	0,7	4.701	0,8
Gas Natural SDG, S.A.	2.276	0,7	2.376	0,8	4.652	0,8
Metrovacesa S.A.	2.265	0,7	2.312	0,8	4.577	0,7
Acerinox S.A.	2.184	0,7	2.251	0,7	4.435	0,7
Sogecable S.A.	1.911	0,6	2.219	0,7	4.130	0,7
Cintra Concesiones de Infraestructura de Transporte	1.853	0,6	1.743	0,6	3.596	0,6
Fomento de Construcciones y Contratas S.A.	1.543	0,5	1.587	0,5	3.130	0,5
Abertis Infraestructuras S.A.	1.521	0,5	1.533	0,5	3.054	0,5
Otras	24.754	8,1	25.022	8,1	49.776	8,1
<b>Total</b>	<b>304.735</b>	<b>100,0</b>	<b>307.576</b>	<b>100,0</b>	<b>612.311</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 6 muestra la alta concentración de los flujos de inversión extranjera en acciones cotizadas en un número muy limitado de compañías: el 65,8% de las compras se dirigieron a cinco empresas y este porcentaje se eleva al 80% del total si se incrementa a diez el número de compañías.

Los valores más contratados correspondieron al BSCH, que sigue manteniendo su posición de liderazgo con un 19,2% del total, seguido por el BBVA con el 15,15 y por Telefónica con el 14,9%.

### 2.3.3 Distribución por Sector de Actividad

**Cuadro 7. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Sector de actividad.**

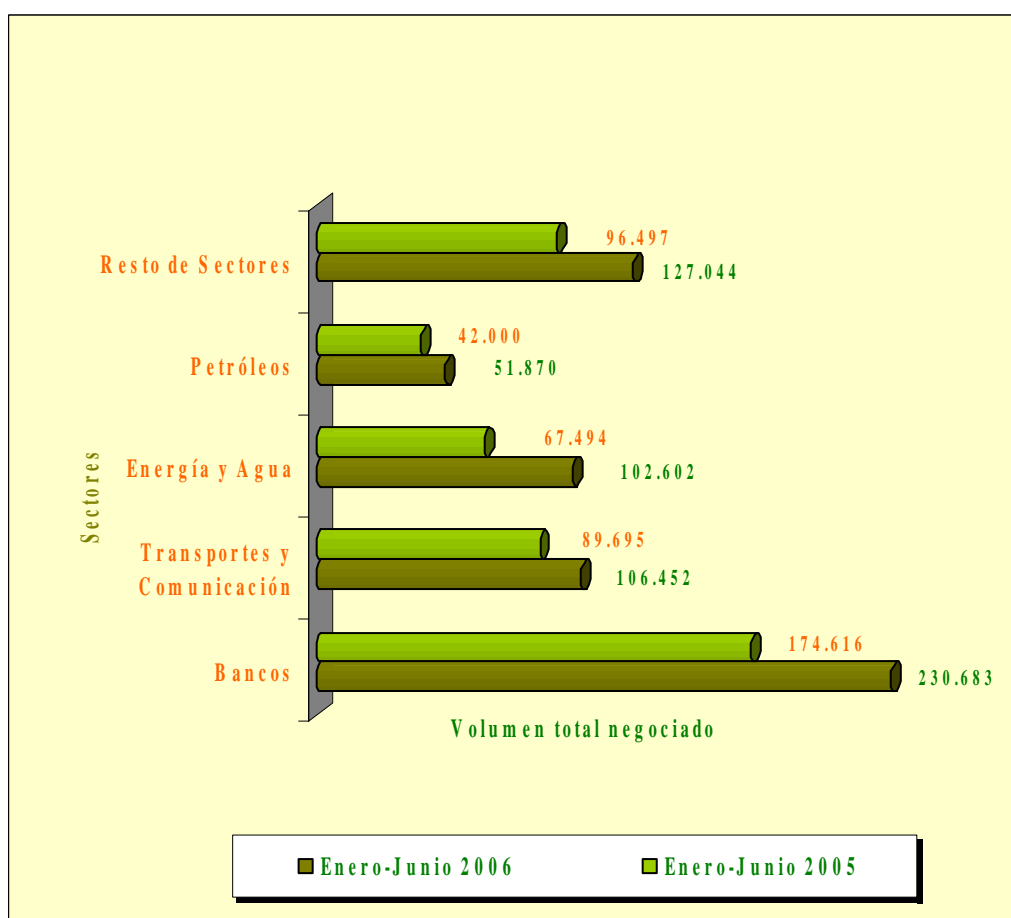
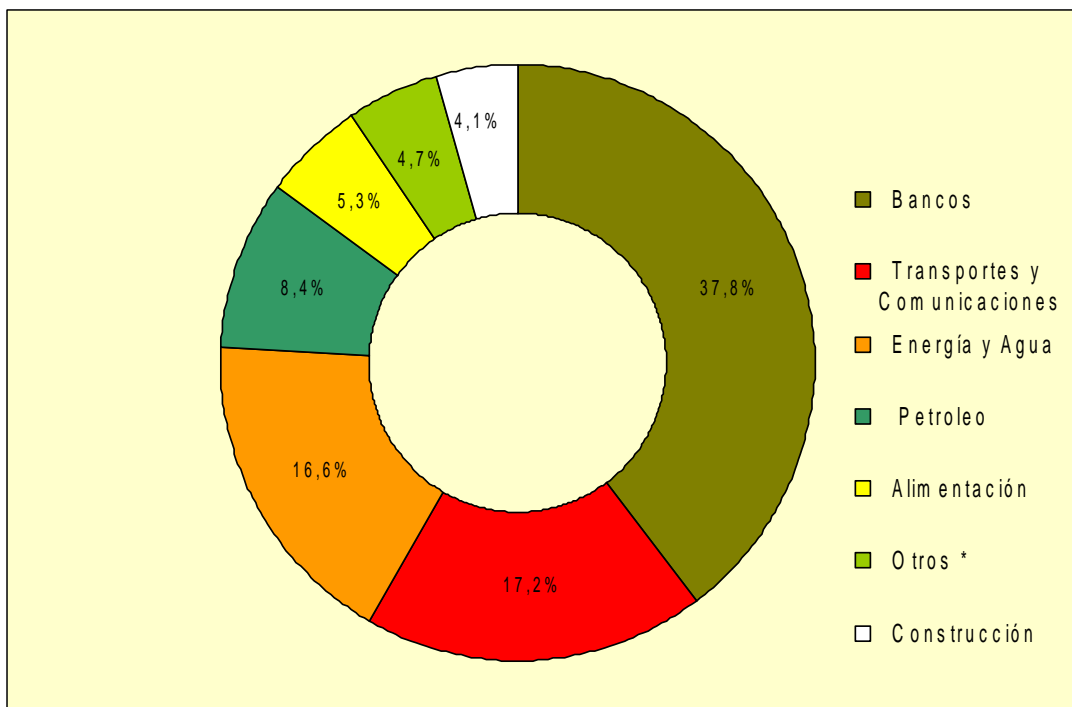
Millones de euros

Sectores	Enero-Junio 2006					
	Inversión bruta(A)		Desinversión(B)		Volumen total negociado (A)+(B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
<b>Sector no Financiero</b>	191.366	62,1	193.317	62,2	384.683	62,2
<i>Petroleo</i>	26.038	8,5	25.833	8,3	51.871	8,4
<i>Energía y Agua</i>	51.175	16,6	51.427	16,6	102.602	16,6
<i>Minería y Metálicas Básicas</i>	2.240	0,7	2.287	0,7	4.527	0,7
<i>Cementos y Mat. Construcción</i>	344	0,1	318	0,1	662	0,1
<i>Químicas</i>	379	0,1	401	0,1	780	0,1
<i>Textil y Papeleras</i>	8.593	2,8	8.029	2,6	16.622	2,7
<i>Metal Mecánica</i>	996	0,3	778	0,3	1.774	0,3
<i>Alimentación</i>	16.153	5,2	16.630	5,4	32.783	5,3
<i>Construcción</i>	12.049	3,9	13.035	4,2	25.084	4,1
<i>Inmobiliarias</i>	6.163	2,0	6.183	2,0	12.346	2,0
<i>Transportes y Comunicaciones</i>	52.916	17,2	53.536	17,2	106.452	17,2
<i>Otros *</i>	14.320	4,6	14.860	4,8	29.180	4,7
<b>Sector Financiero</b>	116.623	37,9	117.346	37,8	233.969	37,8
<i>Bancos</i>	114.945	37,3	115.738	37,3	230.683	37,3
<i>Seguros</i>	1.614	0,5	1.535	0,5	3.149	0,5
<i>Sociedades de Cartera</i>	43	0,0	39	0,0	82	0,0
<i>SIM y SICAV</i>	21	0,0	34	0,0	55	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>307.989</b>	<b>100,0</b>	<b>310.663</b>	<b>100,0</b>	<b>618.652</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 7), al igual que en períodos anteriores, la contratación por no residentes se dirigió a los sectores de más peso en Bolsa: Bancos, Transportes y Comunicaciones, Energía y Agua, Petróleos y Otros. Estos cinco sectores concentraron un volumen total negociado de 520.788 millones de euros, lo que representa el 84,2% del volumen negociado en el semestre por no residentes.



### 2.3.4 Distribución por Clase de Inversor

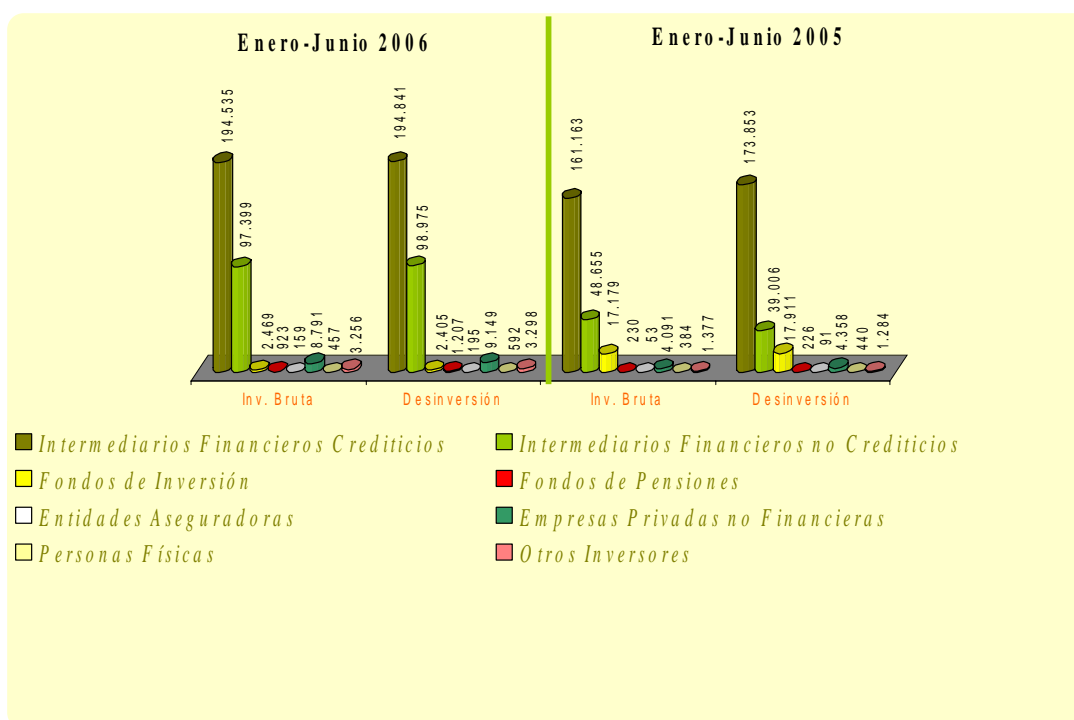
Cuadro 8. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Clase de inversor.

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	Enero-Junio 2006					Enero-Junio 2005
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta	Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total		
Intermediarios Financieros Crediticios	194.535	63,2	194.841	62,7	-307	-12.690
Intermediarios Financieros no Crediticios	97.399	31,6	98.975	31,9	-1.575	9.648
Fondos de Inversión	2.469	0,8	2.405	0,8	64	-732
Fondos de Pensiones	923	0,3	1.207	0,4	-284	4
Entidades Aseguradoras	159	0,1	195	0,1	-36	-38
Empresas Privadas no Financieras	8.791	2,9	9.149	2,9	-358	-267
Personas Físicas	457	0,1	592	0,2	-135	-57
Otros Inversores	3.256	1,1	3.298	1,1	-42	94
<b>TOTAL</b>	<b>307.989</b>	<b>100,0</b>	<b>310.663</b>	<b>100,0</b>	<b>-2.674</b>	<b>-4.037</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El desglose por clase de inversor (cuadro 8) sigue mostrando la preponderancia del grupo formado por los intermediarios financieros crediticios y no crediticios, que absorbió el 94,8 % de la inversión bruta del semestre, lo que supone casi cinco puntos porcentuales más que en el mismo semestre del año anterior. En cuanto al perfil de las demás clases de inversor, también refiriéndonos a la inversión neta, sólo reseñar la reducción en la participación de los fondos de inversión que pasa de un 7,4 % en el primer semestre de 2005 a un 0,8 % en el semestre que estamos considerando.





### 2.3.5 Distribución por País

**Cuadro 9. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Distribución por país de procedencia de la inversión**

Millones de euros

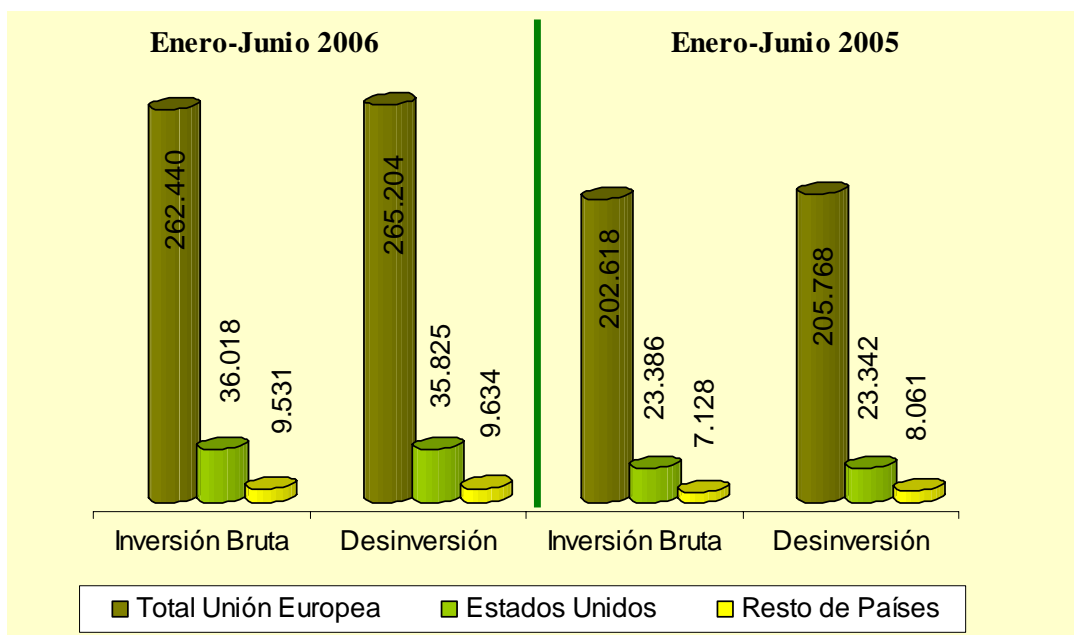
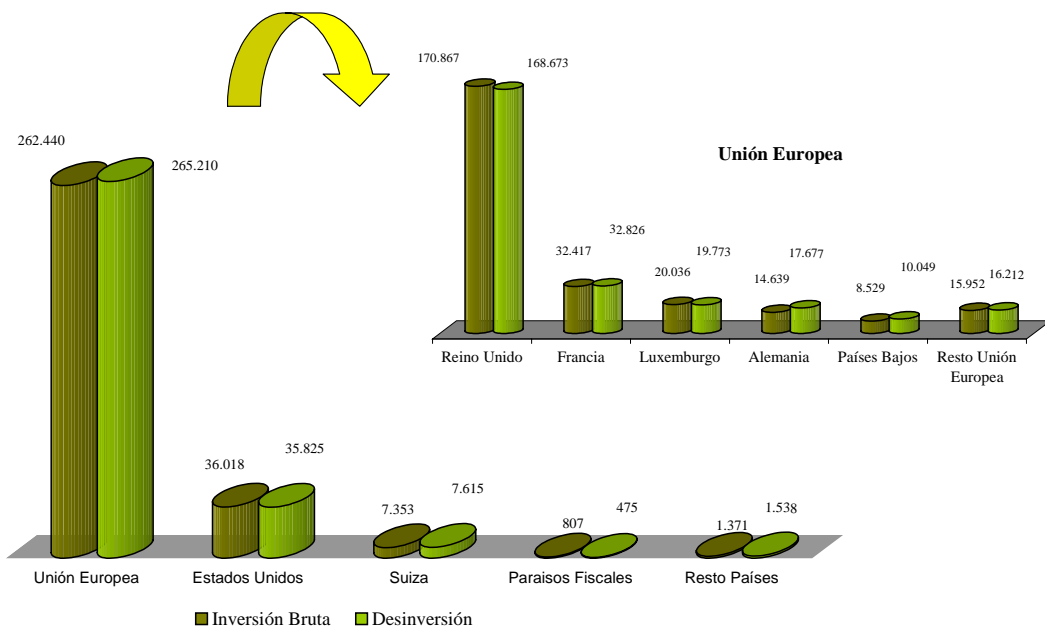
País	Enero-Junio 2006				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe
PAISES OCDE	306.926	99,7	309.851	99,7	-2.924
UNION EUROPEA	262.440	85,2	265.210	85,4	-2.770
<i>Alemania</i>	14.639	4,8	17.677	5,7	-3.038
<i>Austria</i>	110	0,0	116	0,0	-5
<i>Bélgica</i>	4.636	1,5	4.714	1,5	-77
<i>Dinamarca</i>	349	0,1	206	0,1	142
<i>Finlandia</i>	127	0,0	79	0,0	48
<i>Francia</i>	32.417	10,5	32.826	10,6	-409
<i>Grecia</i>	11	0,0	10	0,0	1
<i>Irlanda</i>	2.442	0,8	2.155	0,7	288
<i>Italia</i>	5.685	1,8	6.204	2,0	-519
<i>Luxemburgo</i>	20.036	6,5	19.773	6,4	263
<i>Países Bajos</i>	8.529	2,8	10.049	3,2	-1.520
<i>Portugal</i>	1.392	0,5	1.409	0,5	-18
<i>Reino Unido</i>	170.867	55,5	168.673	54,3	2.194
<i>Suecia</i>	1.199	0,4	1.319	0,4	-119
<i>Resto Países Unión Europea</i>	1	0,0	1	0,0	0
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	7.487	2,4	7.779	2,5	-292
<i>Suiza</i>	7.353	2,4	7.615	2,5	-261
PAISES OCDE NO EUROPEOS	37.000	12,0	36.862	11,9	138
<i>Estados Unidos</i>	36.018	11,7	35.825	11,5	193
<i>Australia</i>	692	0,2	713	0,2	-21
<i>Canadá</i>	261	0,1	291	0,1	-30
PARAISOS FISCALES	807	0,3	475	0,2	332
LATINOAMERICA	151	0,0	255	0,1	-105
RESTO PAISES	105	0,0	82	0,0	23
<b>Total</b>	<b>307.989</b>	<b>100,0</b>	<b>310.663</b>	<b>100,0</b>	<b>-2.674</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La distribución por país de procedencia (cuadro 9) 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 85,2 % de la inversión bruta total, en comparación con el 83% en igual semestre del año anterior. Destaca, a gran distancia del resto por sus características como plaza financiera, el Reino

Unido (55,5 %), seguido por Francia (10,5 %), Luxemburgo (6,5 %), Alemania (4,8 %) y Países Bajos (2,5 %).

Los Estados Unidos han visto incrementarse su participación al 11,7% frente al 10,0 % registrado en el primer semestre de 2005, pero inferior al 12,2% alcanzado en 2004.



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

### 2.3.6.1 Evolución mensual

**Cuadro 10. Inversión extranjera directa y de cartera en sociedades cotizadas.  
Evolución mensual**

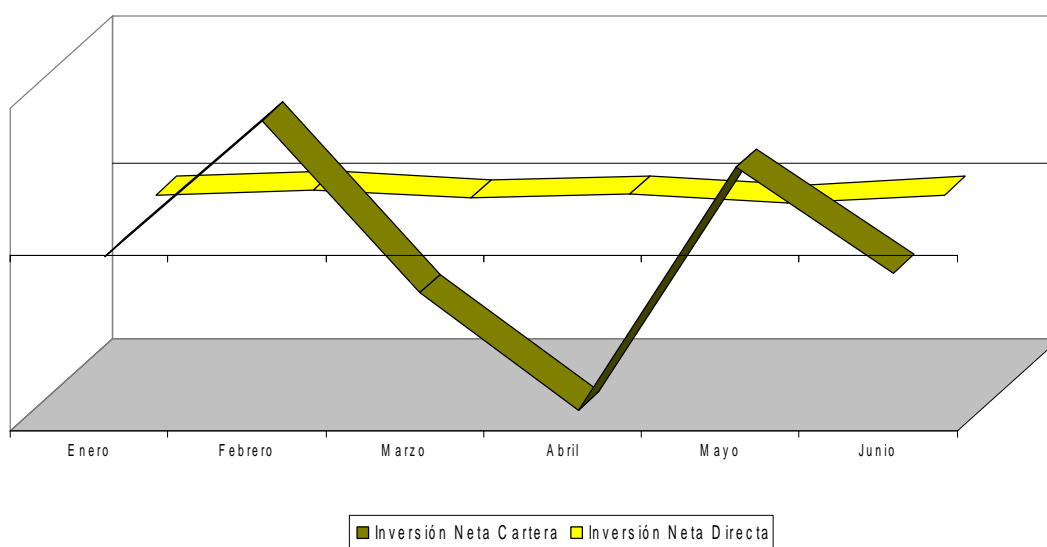
Millones de euros

Mes	Enero-Junio 2006								
	Inversión bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Cartera *	Directa**	Total	Cartera*	Directa**	Total	Cartera*	Directa**	Total
Enero	52.982	6	52.988	53.507	4	53.510	-525	2	-522
Febrero	51.539	179	51.718	47.416	3	47.418	4.124	176	4.300
Marzo	47.959	2	47.961	49.733	109	49.842	-1.774	-107	-1.881
Abril	41.315	36	41.350	47.075	0	47.075	-5.761	35	-5.725
Mayo	58.490	699	59.189	55.981	979	56.960	2.509	-280	2.229
Junio	54.774	8	54.782	55.855	1	55.857	-1.081	6	-1.075
<b>Total</b>	<b>307.059</b>	<b>929</b>	<b>307.989</b>	<b>309.567</b>	<b>1.096</b>	<b>310.663</b>	<b>-2.507</b>	<b>-167</b>	<b>-2.674</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%.



El desglose por modalidad de inversión (cuadro 10) muestra que el porcentaje de los flujos de la inversión calificada como directa es muy escaso.

Por lo que se refiere a su evolución mensual, en las dos modalidades, directa y de cartera, la inversión neta registró saldo negativo al final del primer semestre de 2006, aunque el desequilibrio se redujo en relación con el mismo período del año anterior cuyas respectivas cifras habían sido de - 887 y - 3.324 millones de euros.

### 2.3.6.2 Distribución por países

**Cuadro 11. Inversión extranjera directa neta por país de procedencia.**

Millones de euros

Distribución por país de procedencia					
Países	Enero-Junio 2.002	Enero-Junio 2.003	Enero-Junio 2.004	Enero-Junio 2.005	Enero-Junio 2.006
PAISES OCDE	-217	-136	-786	-886	-167
UNION EUROPEA	-197	-124	-857	-918	-162
<i>Alemania</i>			-394		-580
<i>Austria</i>			1		0
<i>Bélgica</i>	61				
<i>Dinamarca</i>	-37				
<i>Francia</i>	-81		-196	-8	-38
<i>Italia</i>				0	
<i>Irlanda</i>			0		
<i>Luxemburgo</i>	0	6	0	-77	8
<i>Países Bajos</i>	-37	-123	-272	-60	732
<i>Portugal</i>	9	0	0	-7	-5
<i>Reino Unido</i>	-112	-7	4	-731	-279
<i>Suecia</i>				-35	
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	17	-7	1	32	-4
<i>Suiza</i>	17	-7	1	32	-4
PAISES OCDE NO EUROPEOS	-38	-5	70	0	0
<i>Estados Unidos</i>	-38	-6	70		
<i>Canadá</i>		1			
<i>Japón</i>					
PARAISOS FISCALES	1	2	-735	-2	
LATINOAMERICA	1	1	0	1	0
<b>Total</b>	<b>-215</b>	<b>-133</b>	<b>-1.521</b>	<b>-887</b>	<b>-167</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El cuadro 11 muestra los países de procedencia de la inversión directa neta en acciones cotizadas, destacando en el semestre considerado el importe de signo positivo que se alcanza en el caso de Países Bajos y los saldos negativos registrados en Alemania y Reino Unido.

### 3. FONDOS DE INVERSIÓN

#### 3.1 Análisis mensual

**Cuadro 12. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Evolución mensual.**

Millones de euros

Mes	Enero-Junio 2006							
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta	
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado
Enero	167	19,4		110	14,8		57	
Febrero	119	13,8	286	86	11,6	196	32	90
Marzo	155	18,0	441	120	16,2	316	35	125
Abril	92	10,7	533	100	13,5	416	-8	117
Mayo	255	29,7	788	206	27,7	622	49	166
Junio	71	8,3	860	120	16,2	742	-49	117
<b>TOTAL</b>	<b>860</b>	<b>100,0</b>		<b>742</b>	<b>100,0</b>		<b>117</b>	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El cuadro 12 muestra que la evolución de los flujos de inversión extranjera en fondos de inversión, arroja saldos positivos de inversión neta en todos los meses del semestre que estamos considerando, excepto en abril y junio. El resultado final del semestre registra un saldo positivo de inversión neta de 117 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 inversión bruta (flujos de compras) como en desinversión (flujos de ventas), fue el de las personas físicas, seguido a cierta distancia por el de las empresas privadas no financieras.

**Cuadro 13. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Distribución por clase de inversor.**

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	Enero-Junio 2006				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	
Intermediarios Financieros Crediticios	56	6,5	61	8,2	-5
Intermediarios Financieros no Crediticios	68	8,0	67	9,0	1
Fondos de Inversión	30	3,5	17	2,3	13
Entidades Aseguradoras	0	0,0	2	0,3	-2
Empresas Privadas no Financieras	207	24,1	88	11,9	119
Personas Físicas	461	53,6	499	67,2	-38
Otros Inversores	38	4,4	8	1,1	29
<b>TOTAL</b>	<b>860</b>	<b>100,0</b>	<b>742</b>	<b>100,0</b>	<b>117</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 fundamentalmente los procedentes de Luxemburgo y del Reino Unido. En términos netos, como ya se indicó anteriormente, el saldo resultante al final de semestre fue positivo, situación atribuible casi por completo a las inversiones procedentes de Luxemburgo.

**Cuadro 14. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Distribución por país de procedencia de la inversión.**

Millones de euros

País	Enero-Junio 2006				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe
PAISES OCDE	719	83,7	590	79,5	129
UNION EUROPEA	632	73,5	471	63,5	161
<i>Alemania</i>	57	6,6	61	8,2	-4
<i>Austria</i>	2	0,2	3	0,4	-1
<i>Bélgica</i>	13	1,5	13	1,8	0
<i>Dinamarca</i>	1	0,1	2	0,2	-1
<i>Finlandia</i>	2	0,2	1	0,2	0
<i>Francia</i>	74	8,6	79	10,7	-5
<i>Grecia</i>	0	0,0	0	0,1	0
<i>Irlanda</i>	9	1,0	8	1,1	1
<i>Italia</i>	19	2,2	14	1,9	5
<i>Luxemburgo</i>	227	26,4	89	12,0	138
<i>Países Bajos</i>	14	1,6	13	1,8	1
<i>Portugal</i>	91	10,6	47	6,4	44
<i>Reino Unido</i>	117	13,6	133	17,9	-16
<i>Suecia</i>	3	0,4	4	0,5	-1
<i>Resto Países Unión Europea</i>	3	0,4	3	0,4	0
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	50	5,8	66	8,9	-16
<i>Suiza</i>	48	5,5	63	8,5	-16
PAISES OCDE NO EUROPEOS	37	4,3	53	7,1	-15
<i>Estados Unidos</i>	29	3,4	42	5,7	-13
<i>Canadá</i>	4	0,5	5	0,7	-1
<i>Australia</i>	2	0,2	3	0,4	-1
PARAISOS FISCALES	16	1,8	24	3,3	-9
LATINOAMERICA	87	10,1	91	12,2	-4
RESTO PAISES	38	4,4	37	5,0	1
<b>Total</b>	<b>860</b>	<b>100,0</b>	<b>742</b>	<b>100,0</b>	<b>117</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

## IV FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN ENERO-JUNIO 2006

### 1. ANÁLISIS GLOBAL

#### 1.1 Análisis trimestral

**Cuadro 15. Inversión española en el exterior. Evolución trimestral**

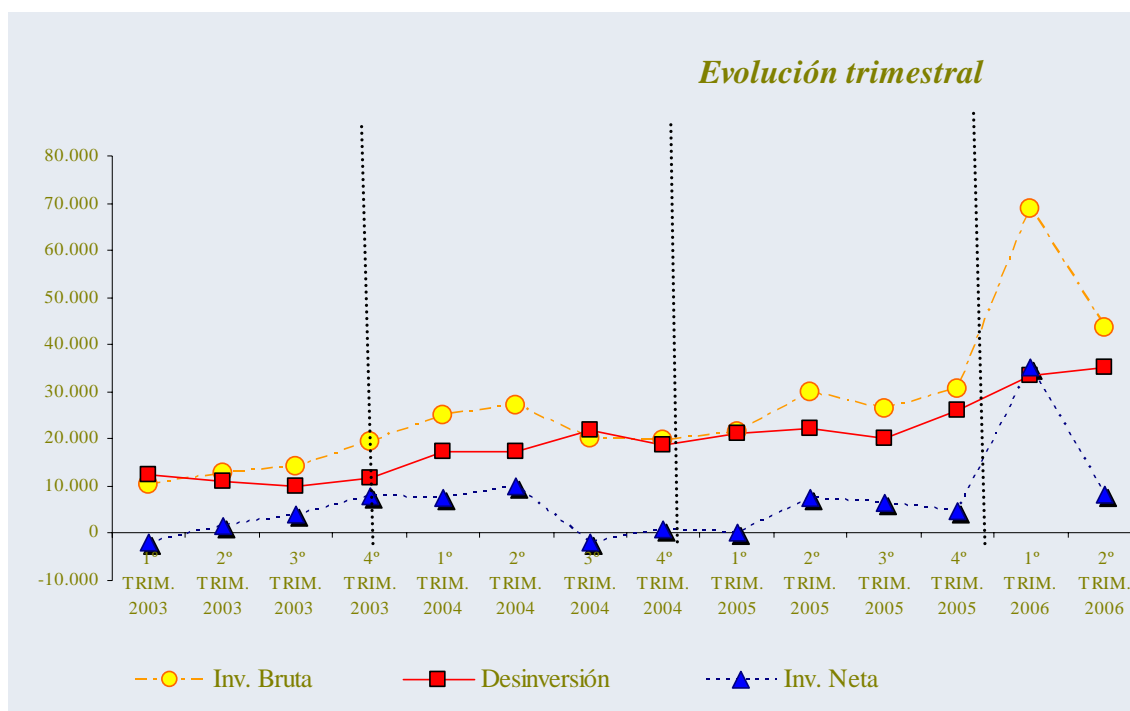
Millones de euros

Periodo	Inversión bruta	Tasa de variación *	Desinversión	Tasa de variación *	Inversión neta
1º TRIM. 2003	10.482		12.259		-1.777
2º TRIM. 2003	12.603	20,23	10.963	-10,57	1.640
3º TRIM. 2003	13.995	11,04	9.917	-9,54	4.078
4º TRIM. 2003	19.498	39,32	11.733	18,31	7.765
<b>TOTAL 2003</b>	<b>56.578</b>		<b>44.872</b>		<b>11.706</b>
1º TRIM. 2004	25.119	28,83	17.488	49,05	7.631
2º TRIM. 2004	27.113	7,94	17.251	-1,36	9.862
3º TRIM. 2004	20.209	-25,46	22.008	27,58	-1.799
4º TRIM. 2004	19.665	-2,69	18.891	-14,16	774
<b>TOTAL 2004</b>	<b>92.106</b>		<b>75.638</b>		<b>16.468</b>
1º TRIM. 2005	21.377	8,71	21.180	12,12	197
2º TRIM. 2005	29.856	39,66	22.356	5,55	7.500
3º TRIM. 2005	26.503	-11,23	20.172	-9,77	6.331
4º TRIM. 2005	30.637	15,60	25.901	28,40	4.736
<b>TOTAL 2005</b>	<b>108.373</b>		<b>89.609</b>		<b>18.764</b>
1º TRIM. 2006	68.813	124,61	33.584	29,66	35.229
2º TRIM. 2006	43.439	-36,87	35.235	4,92	8.204
<b>Total Enero-Junio 2006</b>	<b>112.252</b>		<b>68.819</b>		<b>43.433</b>

\* Incremento respecto al trimestre anterior expresado en tanto por ciento

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

La serie anual comparativa muestra una tendencia creciente de la inversión bruta que se dispara en este primer semestre de 2006 durante el que, como se reflejará más adelante, ha sido significativo el componente de inversión directa.



Durante el primer semestre de 2006 la inversión neta española en el exterior se situó en +43.433 millones de euros, casi cinco veces superior al saldo que se alcanzó en el mismo periodo del año anterior y cuatro veces superior al saldo positivo del último semestre de 2004. Por su parte, la inversión bruta alcanzó en el primer semestre de 2006 una cifra que más que duplicaba la del primer semestre de 2005.

En el segundo trimestre se advierte cierta desaceleración de la tendencia respecto del primer trimestre especialmente acusada en los valores netos de la estadística.



## 1.2 Análisis mensual

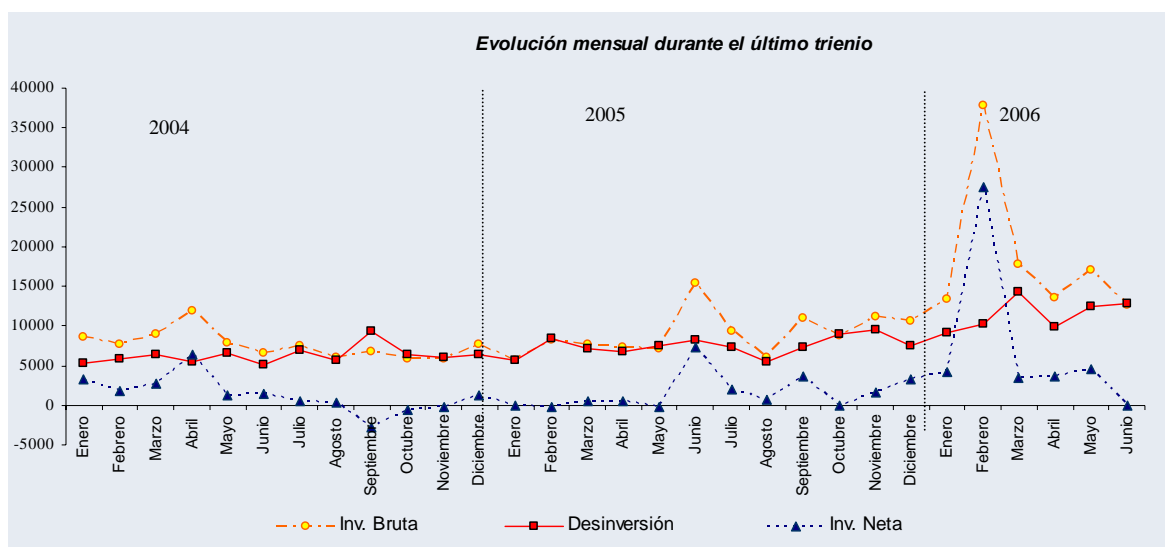
**Cuadro 16. Inversión española en el exterior. Evolución mensual**

Millones de euros

Enero-Junio 2006					
Mes	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s.Total	
Enero	13.313	11,86	9.145	13,29	4.168
Febrero	37.772	33,65	10.223	14,85	27.549
Marzo	17.728	15,79	14.216	20,66	3.512
Abril	13.587	12,10	9.961	14,47	3.626
Mayo	17.128	15,26	12.491	18,15	4.637
Junio	12.724	11,34	12.783	18,57	-59
<b>TOTAL</b>	<b>112.252</b>	<b>100,00</b>	<b>68.819</b>	<b>100,00</b>	<b>43.433</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

En el cuadro que presenta la evolución mensual de la inversión, se observa que durante el mes de febrero de produjo un fuerte rebrote coincidente con la adquisición de una empresa por Telefónica en el Reino Unido. En ese mes se negoció respectivamente, el 33,6% y el 63,4% del total de la inversión bruta y neta del período.



## 2. CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN

### 2.1 Distribución por clase de inversor

**Cuadro 17. Inversión española en el exterior. Clase de inversor.**

Millones de euros

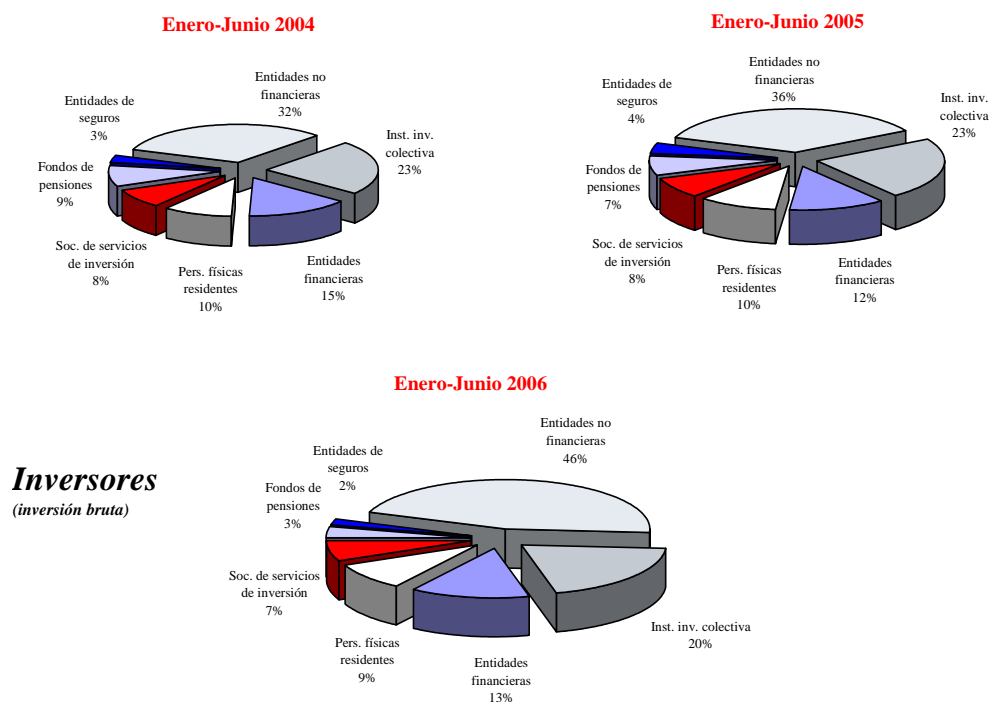
Enero-Junio 2006					
Clase de Inversor	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Entidades no financieras	51.150	45,57	18.836	27,37	32.314
Inst. inv. colectiva	22.341	19,90	18.727	27,21	3.614
Entidades financieras	15.012	13,37	10.878	15,81	4.134
Pers. físicas residentes	10.073	8,97	7.789	11,32	2.284
Soc. de servicios de inversión	7.492	6,67	7.122	10,35	370
Fondos de pensiones	3.909	3,48	3.496	5,08	413
Entidades de seguros	2.275	2,03	1.971	2,86	304
<b>TOTAL</b>	<b>112.252</b>	<b>100,00</b>	<b>68.819</b>	<b>100,00</b>	<b>43.433</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

Del análisis de la distribución por clase de inversores se desprende que las empresas residentes no financieras y las instituciones de inversión colectiva constituyeron el grupo más activo de inversores españoles durante el primer semestre de 2006. Ambos colectivos negociaron el 65,5% de las compras, (45,5%, las empresas y 19,9% las instituciones de inversión colectiva) y el 54,6% de las ventas, (el 27,4% las primeras y el 27,2% las segundas).

En comparación con el primer semestre de 2005, los mayores incrementos brutos en compras se registraron por el grupo de entidades no financieras (+170%), entidades financieras (+153%), instituciones de inversión colectiva (+92%) y personas físicas residentes (+87,5%).

En términos netos y como consecuencia de diversas inversiones directas que tuvieron lugar en el período han sido las empresas no financieras las que absorbieron el 74% de la inversión neta total. El 9,5% correspondió a las inversiones de las entidades financieras y el 8,3% a personas físicas.



## 2. 2 Distribución por clase de valor

**Cuadro 18. Inversión española en el exterior. Clase de valor de la inversión**

Millones de euros

Enero-Junio 2006					
Clase de Valor	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Acciones	74.845	66,68	41.471	60,26	33.374
Participaciones en instituciones de inversión colectiva	37.407	33,32	27.348	39,74	10.059
<b>TOTAL</b>	<b>112.252</b>	<b>100,00</b>	<b>68.819</b>	<b>100,00</b>	<b>43.433</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

Como en períodos anteriores, las acciones fueron el principal destino de los flujos de inversión durante el primer semestre de 2006, absorbiendo el 67% de las compras (70% en 2005) y el 60% de las ventas del período (73%

en el primer semestre de 2005). El resto correspondió a participaciones en instituciones de inversión colectiva, cuyo volumen de negociación representó el 33% del total de adquisiciones (29,6% en los primeros seis meses de 2005) y el 39,7% de las ventas (26,9% en 2005).

## 2.3 Distribución por sector de destino

**Cuadro 19. Inversión española en el exterior. Sector de destino**

Millones de euros

Enero-Junio 2006					
Sector de Destino	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Entidades no Financieras	70.922	63,18	38.213	55,53	32.709
<i>Telecomunicaciones</i>	32.975	29,38	7.767	11,29	25.208
<i>Inmobiliario</i>	2.674	2,38	809	1,18	1.865
<i>Entidades aseguradoras</i>	2.669	2,38	2.594	3,77	75
<i>Extracción y distrib. de crudo</i>	2.621	2,33	2.258	3,28	363
<i>Industria química</i>	2.439	2,17	2.294	3,33	145
<i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i>	1.721	1,53	1.569	2,28	152
<i>Fabricación Vehículos de motor</i>	1.172	1,04	1.135	1,65	37
Entidades financieras	41.330	36,82	30.606	44,47	10.724
<b>TOTAL</b>	<b>112.252</b>	<b>100,00</b>	<b>68.819</b>	<b>100,00</b>	<b>43.433</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

La distribución por sector destino, revela que los inversores residentes negociaron principalmente valores del sector no financiero internacional, representando las compras y las ventas en este sector el 63% y el 55,5% respectivamente del total de las operaciones. Las correspondientes cifras en el primer semestre de 2005 fueron de 66,5% y 60,3%

El sector que experimentó mayor actividad negociadora fue el de telecomunicaciones que absorbió el 29,4% y el 11,3% de las compras y ventas del período; le siguen, pero ya con menos del 4% tanto en compras como en ventas, los sectores inmobiliario (que aparece por primera vez en la estadística con renglón propio) y asegurador.

## 2.4 Distribución por país de emisión

**Cuadro 20. Inversión española en el exterior. Mercado de destino**

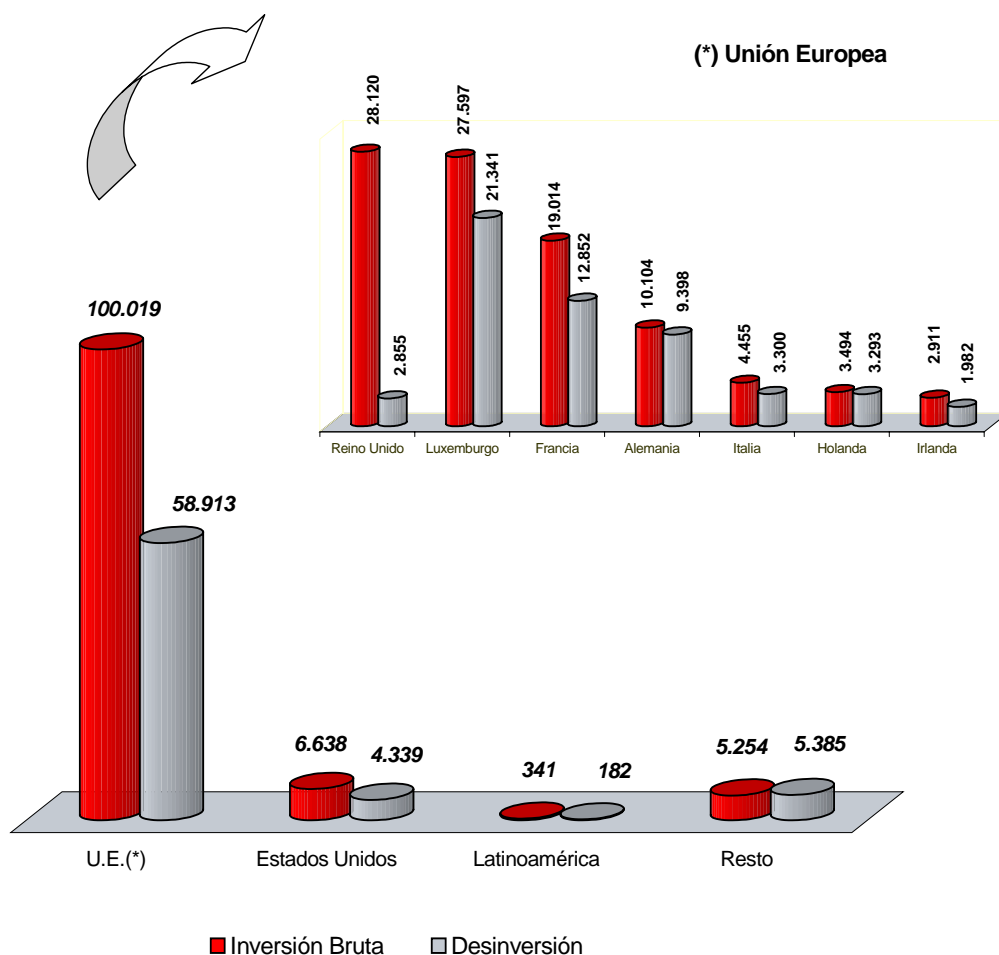
Millones de euros

Enero-Junio 2006					
Países	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
<b>PAÍSES OCDE</b>	109.046	97,14	65.395	95,02	43.651
UNIÓN EUROPEA	100.019	89,10	58.913	85,61	41.106
<i>Reino Unido</i>	28.120	25,05	2.855	4,15	25.265
<i>Luxemburgo</i>	27.597	24,58	21.341	31,01	6.256
<i>Francia</i>	19.014	16,94	12.852	18,68	6.162
<i>Alemania</i>	10.104	9,00	9.398	13,66	706
<i>Italia</i>	4.455	3,97	3.300	4,80	1.155
<i>Holanda</i>	3.494	3,11	3.293	4,79	201
<i>Irlanda</i>	2.911	2,59	1.982	2,88	929
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	1.411	1,26	1.156	1,68	255
<i>Suiza</i>	1.042	0,93	857	1,25	185
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	7.616	6,78	5.326	7,74	2.290
<i>Estados Unidos</i>	6.638	5,91	4.339	6,30	2.299
<i>Japón</i>	790	0,70	862	1,25	-72
<b>PARAISOS FISCALES</b>	276	0,25	202	0,29	74
<b>LATINOAMÉRICA</b>	341	0,30	182	0,26	159
<i>Brasil</i>	275	0,24	110	0,16	165
<i>México</i>	29	0,03	40	0,06	-11
<b>RESTO PAÍSES</b>	2.589	2,31	3.040	4,42	-451
<i>India</i>	2.538	2,26	3.008	4,37	-470
<b>Total</b>	<b>112.252</b>	<b>100,00</b>	<b>68.819</b>	<b>100,00</b>	<b>43.433</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

La distribución geográfica de los flujos de inversión muestra que en tanto en términos brutos como netos Reino Unido, Luxemburgo y Francia siguieron siendo los principales países de destino de la inversión, representando este trío de países el 86,7% de la inversión neta total española en el exterior.

La inversión bruta en Reino Unido representó el 25% del total y la inversión neta en dicho país alcanzó los 25.265 millones de €. La inversión bruta en Luxemburgo representó el 24,6% del total y su inversión neta fue de 6.256 millones de €. Es conveniente señalar que este país es prácticamente el único destino de las inversiones en participaciones de inversión colectiva. La inversión en Estados Unidos se mantiene alrededor del 6%.



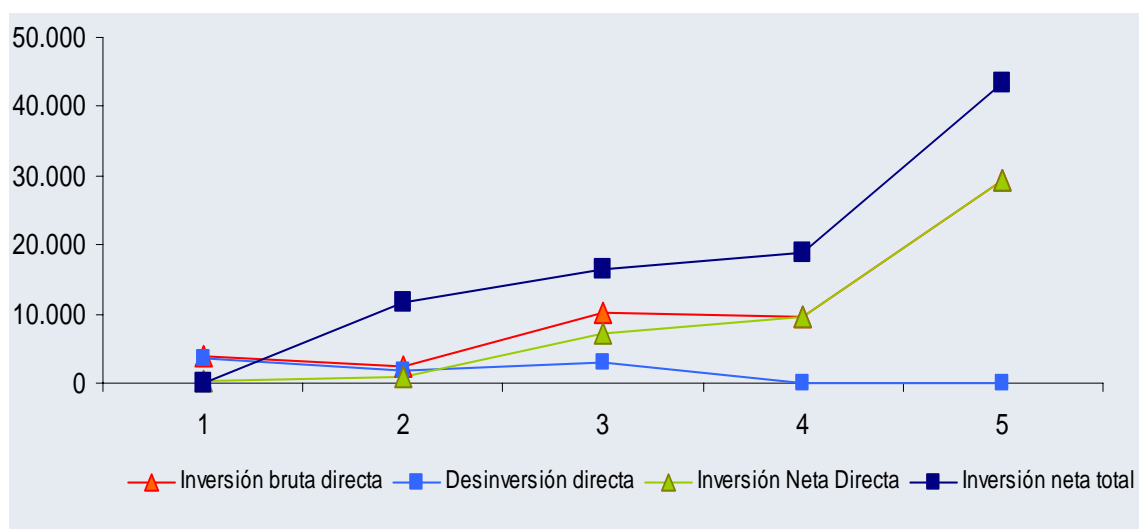
## 2.5 Inversión directa

### 2.5.1. Evolución anual

**Cuadro 21. Inversión española en el exterior. Evolución anual de la inversión directa**  
Millones de euros

AÑO	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Total <sup>A</sup>	Directa <sup>B</sup>	% <sup>B</sup> sobre <sup>A</sup>	Total <sup>C</sup>	Directa <sup>D</sup>	% <sup>C</sup> sobre <sup>D</sup>	Total <sup>E</sup>	Directa <sup>F</sup>	% <sup>E</sup> sobre <sup>F</sup>
2002	53.425	3.896	7,29	53.310	3.673	6,89	115	223	193,91
2003	56.578	2.488	4,40	44.872	1.738	3,87	11.706	750	6,41
2004	92.106	10.087	10,95	75.638	2.970	3,93	16.468	7.117	43,22
2005	108.373	9.556	8,82	89.609	110	0,12	18.764	9.446	50,34
Enero-Junio 2006	112.252	29.300	26,10	68.819	29	0,04	43.433	29.271	67,39

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.



La inversión directa, tanto en términos brutos como netos, materializada en empresas extranjeras que cotizan en alguna bolsa de valores ha experimentado durante el primer semestre de 2006 un notable crecimiento pasando a representar el 26,1% de la inversión bruta total que contrasta con los porcentajes de años anteriores que se movieron entre el 4% y el 11%

## 2.5.2. Distribución por países

**Cuadro 22. Inversión española en el exterior. Inversión directa neta por mercados de destino**  
Millones de euros

Países	Distribución por tipo de emisor y país			
	Sector financiero		Sector no financiero	
	Enero-Junio 2005	Enero-Junio 2006	Enero-Junio 2005	Enero-Junio 2006
Reino Unido			1	25.008
Francia			3.701	2.088
Alemania				2
República Checa			2.746	
Estados Unidos		2.040		
Brasil				161
Bolivia		-29		
México		1		
Grecia			12	
Malta			13	
<b>Total inversión directa</b>	<b>0</b>	<b>2.012</b>	<b>6.473</b>	<b>27.259</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

Las inversiones directas del semestre se dirigieron principalmente al sector no financiero internacional y se realizaron en su casi totalidad, como ya se comentó anteriormente, en Reino Unido (25.008 millones de €), destacando la operación de Telefónica y en Francia (2.088 millones de €), con importantes inversiones de Sacyr Vallehermoso. En el sector financiero se destaca la compra por el BSCH de un banco en los Estados Unidos.



## V

### NOTA METODOLÓGICA

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

##### A. Normativa

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

##### B. Fuentes de información

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

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

##### C. Valores comprendidos

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

A partir del primer semestre de 2006 se incluyen datos de participaciones en Fondos de Inversión.

Quedan exceptuados los valores de sociedades no residentes negociados en Bolsas Españolas, cuya adquisición por no residentes no tiene la consideración de inversión extranjera.

#### **D. Operaciones**

Los datos se refieren a las inversiones y desinversiones de no residentes mediante adquisición o suscripción y transmisión o reembolso por reducción de capital de los valores antes mencionados, incluidas las compraventas de derechos de suscripción e instrumentos análogos.

Los datos comprenden, por tanto, operaciones de mercado primario (suscripciones y reducciones) y de mercado secundario (compras y ventas), tanto si las operaciones son contratadas dentro del sistema bursátil como si lo son fuera del mercado, como es el caso de las operaciones especiales.

Las cifras se expresan en euros y se refieren al importe efectivo de la operación.

Hay que señalar, como se ha dicho en anteriores pies de página, que estos flujos de inversión comprenden tanto las inversiones directas como de cartera en sociedades cotizadas.

#### **E. Distribución por país y clase de inversor**

La distribución por país se refiere al país de procedencia de la inversión. Es importante mencionar en este contexto el uso extendido de intermediarios financieros y de custodios globales en la canalización de las inversiones hacia España. Éstos figuran como interpuestos en las operaciones, de manera que no siempre debe entenderse que el país de procedencia es coincidente con el del inversor último. Este fenómeno afecta también como es lógico a la distribución por clase de inversor.

## F. Distribución por Sectores de Actividad

El cuadro de distribución por sector desglosa la inversión extranjera por el sector de actividad correspondiente al emisor del valor en que se produce la inversión.

Se ha optado por emplear la sectorización utilizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, al objeto de facilitar el análisis. La correspondencia de los referidos sectores con la C.N.A.E. (Clasificación Nacional de Actividades Económicas) es la siguiente:

	<u>C.N.A.E.</u>
Petróleos	11
Energía y Agua	40,41
Minería y Metálicas Básicas	10,12,13,14,27,28
Cementos y Mat. Construcción	26
Químicas	24
Textil y Papeleras	17,18,19,20,21
Metal Mecánica	29,30,31,32,33,34,35
Alimentación	15,16
Construcción	45
Inmobiliarias	70
Transporte y Comunicaciones	60,61,62,63,64
Otros	Resto Sectores
Bancos	65121,65122
Seguros	66
Soc. de Cartera	65232
S.I.M.	65231
Entidades de Financiación	65222
Sociedades y Agencia de Valores	6712
Estado	75111
Comunidades Autónomas	75112
Corporaciones Locales	75113
Otros Organismos Públicos	45211,60211,75140
Entidades Estatales	60100,63221,65224,65233,922
Organismos Internacionales	99

## **G. Desglose por modalidad de la inversión: Directa y de Cartera**

Se considera “inversión directa” aquella que otorga al inversor influencia efectiva en la gestión o control de la sociedad, presumiéndose que existe tal influencia cuando la participación del inversor es igual o superior al diez por cien del capital, o cuando dicho inversor forma parte del órgano de administración de la sociedad.

La inversión directa se obtiene cruzando la información sobre inversión en valores negociables suministrada al Registro de Inversiones con las declaraciones registrales que presentan los titulares de inversiones directas a la CNMV. Se excluyen las inversiones que corresponden a titulares interpuestos, principalmente bancos extranjeros, cuando actúan por cuenta de varios clientes.

No se recoge la inversión realizada a través de sociedades españolas participadas mayoritariamente por extranjeros (inversión indirecta o “en cascada”).

## **2. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN.**

### **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 III 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 1995-2001.

## **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 y sin 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.

- Participaciones en fondos 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:

- Organismos Internacionales de Carácter Multilateral (Unión Europea, CECA, Banco Europeo de Inversiones, Banco Mundial, etc.).
- Entidades financieras no residentes.
- Entidades no financieras no residentes.
- Estado Español, Comunidades Autónomas y Corporaciones Locales.
- Entidades financieras residentes.
- Entidades no financieras 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.

## VI

### INFORMACIÓN EN INTERNET

A través de la página web de la Secretaría de Estado de Comercio y Turismo, <http://www.comercio.es> es posible acceder a esta publicación.

Una vez situado en la dirección arriba citada se seleccionará “Publicaciones” en la parte inferior de la página. A continuación se puede optar por “Flujos de inversión en acciones cotizadas y fondos de inversión” o por “Stocks de valores negociables”.