

**INVERSIONES EXTERIORES
VALORES NEGOCIABLES**

FLUJOS
Enero-Junio 2008

ÍNDICE

I RESUMEN.....	5
II FLUJOS DE INVERSIÓN EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN.....	7
III FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN	9
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
IV FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y EN INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA.....	23
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.....	33
2.6.3 Distribución por País de emisión.....	34
V NOTA METODOLÓGICA	37
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 2008, 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 2007, un comportamiento bajista tanto de la inversión bruta como de la desinversión, resultando un saldo neto positivo de 2.241 millones de euros. Por otro lado, en el caso de la inversión bruta española en empresas cotizadas extranjeras y en Instituciones de Inversión Colectiva, el descenso respecto al primer semestre del año anterior ha sido del 40,45%, y una inversión neta negativa de -15.756 millones de euros.

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 2008.

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, que alcanzaron su mayor importe en el año 2007. En la serie histórica contemplada los flujos netos tuvieron siempre signo negativo hasta el año 2006, con su punto más bajo en el año 2001. En el año 2007 cambia el signo de dicho saldo, tendencia que se mantiene al final del primer semestre de 2008 en el que se registra un nuevo saldo positivo de 2.241 millones de euros.

**Cuadro 1. Inversión exterior en Acciones cotizadas y Fondos de Inversión
2000 - Junio 2008**

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 *		
2000	260.272		275.506		-15.234	124.397		73.119		51.278	-66.512
2001	229.242	-11,92	253.125	-8,12	-23.883	83.337	-33,01	80.139	9,60	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	92.175	62,92	79.276	76,67	12.899	-28.189
2005	486.239	33,05	495.918	30,25	-9.679	108.797	18,03	90.289	13,89	18.508	-28.187
2006	667.570	37,29	686.065	38,34	-18.495	173.354	59,34	154.752	71,40	18.602	-37.097
2007	1.034.602	54,98	1.026.772	49,66	7.830	208.416	20,23	209.603	35,44	-1.187	9.017
En.-Junio 2008	462.669		460.428		2.241	66.245		82.001		-15.756	17.997

* Variación respecto al año anterior expresado en tanto por ciento

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

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

En la serie histórica mostrada en el cuadro se observa que sigue siendo 2000 el año durante el que se alcanzó la mayor cifra de inversión española neta en el exterior. Durante el primer semestre del 2008 continuó la tendencia descendente ya iniciada en el segundo semestre de 2007.

En el cuadro 2 la serie histórica recoge los datos referidos exclusivamente a acciones cotizadas que también mantuvieron la tendencia positiva iniciada en 2007.

**Cuadro 2. Inversión exterior en Acciones cotizadas
2000 - Junio 2008**

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 *		
2000	260.272		275.506		-15.234	117.369		69.515		47.854	-63.088
2001	229.242	-11,92	253.125	-8,12	-23.883	78.902	-32,77	75.463	8,56	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	64.230	2,78	8.917	-18.596
2006	665.219	36,81	684.067	37,94	-18.848	113.934	55,76	105.589	64,39	8.345	-27.193
2007	1.031.941	55,13	1.023.415	49,61	8.526	144.189	26,55	129.418	22,57	14.771	-6.245
En.-Junio 2008	461.721		459.317		2.404	47.180		51.134		-3.954	6.358

* Variación respecto al 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 2008

1. ANÁLISIS GLOBAL

1.1 Distribución por clase de valor.

Cuadro 3. Inversión extranjera. Distribución por clase de valor.

Millones de euros

CLASE DE VALOR	Enero-Junio 2008				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s/Total	Importe	% s/Total	
Acciones	461.721	99,8	459.317	99,8	2.404
Participaciones en Fondos de Inversión	948	0,2	1.111	0,2	-163
TOTAL	462.669	100,0	460.428	100,0	2.241

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. 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%
TOTAL 2004	365.462		380.752		-15.290	
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%
TOTAL 2005	486.239		495.918		-9.679	
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%
TOTAL 2006	665.219		684.067		-18.848	
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%
TOTAL 2007	1.031.941		1.023.415		8.526	
1º Trim. 2008	253.809	-7,5%	249.322	-6,9%	4.486	-32,3%
2º Trim. 2008	207.912	-18,1%	209.995	-15,8%	-2.083	-146,4%
Total Enero-Junio 2008	461.721		459.317		2.404	

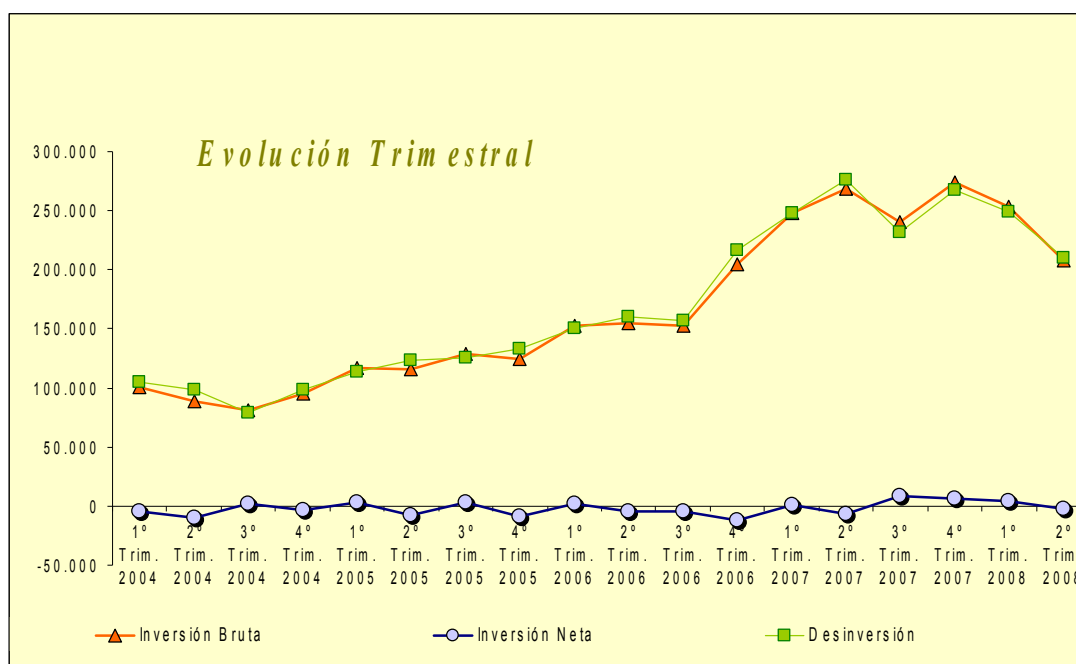
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* 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 2008, muestra un 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 10,7% y un 12,3%, respectivamente.

De esta evolución de los flujos resulta una inversión extranjera neta positiva durante el primer semestre de 2008 de 2.404 millones de euros frente a la negativa de 6.769 millones registrados durante el mismo período del año anterior.



2.2 Análisis mensual

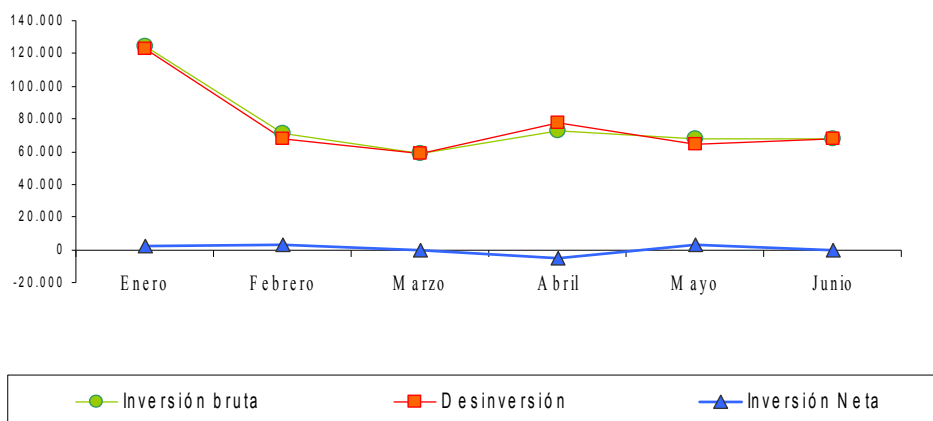
Cuadro 5. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Evolución mensual.

Millones de euros

Mes	Enero-Junio 2008							
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta	
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado
Enero	124.673	27,0		122.391	26,6		2.282	
Febrero	70.711	15,3	195.383	67.874	14,8	190.265	2.836	5.118
Marzo	58.425	12,7	253.809	59.057	12,9	249.322	-632	4.486
Abril	72.520	15,7	326.329	77.458	16,9	326.781	-4.938	-452
Mayo	67.969	14,7	394.298	64.868	14,1	391.649	3.101	2.650
Junio	67.422	14,6	461.721	67.668	14,7	459.317	-246	2.404
TOTAL	461.721	100,0		459.317	100,0		2.404	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La evolución de los flujos mensuales en el primer semestre de 2008 (cuadro 5) no muestra grandes fluctuaciones, excepto en el mes de enero en el que se registran 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 2008	
	Compras inversores no residentes	Ventas inversores no residentes
Mercado primario	19	7
Mercado secundario	461.702	459.310
Total	461.721	459.317

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 6).

En el mercado primario, y dentro de las operaciones que tuvieron incidencia en los flujos de inversión de no residentes, únicamente cabe citar la ampliación de capital no liberada de Tavex Algodonera en el mes de mayo.

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. Dentro de este segmento pueden citarse las llevadas a cabo por Abertis Infraestructuras, Service Point Solutions y Faes Farma.

Entre las operaciones relevantes de mercado secundario que implicaron a inversores no residentes pueden destacarse las Ofertas Públicas de Adquisición de Suez, Hisusa y Critería sobre Sociedad General de Aguas de Barcelona, Prisa sobre Sogecable, Undertake Options SLU sobre Metrovacesa y la de Altadis sobre Compañía de Distribución Integral Logista.. Finalmente cabe citar la OPA de exclusión de Imperial Tobacco Overseas sobre Altadis.

2.3.2 Valores del Mercado Continuo

Cuadro 7. Inversión extranjera en sociedades del Mercado Continuo.

Millones de euros

EMISOR *	Enero-Junio 2008					
	Inversión bruta (A)		Desinversión (B)		Volumen de negociación (A) + (B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
Banco Santander S.A.	99.267	22,4	98.873	22,4	198.140	22,4
Telefónica S.A.	81.779	18,4	80.734	18,3	162.513	18,3
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	57.714	13,0	59.052	13,4	116.766	13,2
Iberdrola S.A.	45.080	10,2	44.141	10,0	89.221	10,1
Repsol YPF S.A.	30.253	6,8	30.317	6,9	60.570	6,8
Industria de Diseño Textil S.A.	11.482	2,6	11.536	2,6	23.018	2,6
Banco Popular Español S.A.	10.798	2,4	10.794	2,4	21.593	2,4
Unión Fenosa S.A.	7.686	1,7	7.284	1,6	14.971	1,7
Red Eléctrica Corporación S.A.	6.459	1,5	6.129	1,4	12.588	1,4
ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A.	6.196	1,4	6.285	1,4	12.481	1,4
Gamesa Corporación Tecnológica S.A.	6.095	1,4	5.832	1,3	11.927	1,3
Acciona S.A.	5.779	1,3	5.553	1,3	11.331	1,3
Grupo Ferrovial S.A.	5.597	1,3	5.564	1,3	11.161	1,3
Gas Natural SDG S.A.	5.093	1,1	5.298	1,2	10.391	1,2
Enagas S.A.	5.117	1,2	4.740	1,1	9.858	1,1
Iberdrola Renovables S.A.	3.987	0,9	3.922	0,9	7.909	0,9
Abertis Infraestructuras S.A.	3.509	0,8	3.474	0,8	6.983	0,8
Acerinox S.A.	2.782	0,6	2.894	0,7	5.676	0,6
Bolsas y Mercados Españoles Sdad. Holding	2.726	0,6	2.917	0,7	5.643	0,6
Fomento de Construcciones y Contratas S.A.	2.619	0,6	2.909	0,7	5.527	0,6
Critería Caixacorp. S.A.	2.712	0,6	2.771	0,6	5.483	0,6
Mapfre S.A.	2.799	0,6	2.481	0,6	5.280	0,6
Endesa S.A.	2.572	0,6	2.631	0,6	5.203	0,6
Banco de Sabadell S.A.	2.663	0,6	2.534	0,6	5.197	0,6
Gestevisión Telecinco S.A.	2.406	0,5	2.642	0,6	5.048	0,6
Iberia Líneas Aéreas de España S.A.	2.413	0,5	2.527	0,6	4.939	0,6
Grifols S.A.	2.282	0,5	2.203	0,5	4.484	0,5
Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte S.A.	2.177	0,5	2.235	0,5	4.412	0,5
Otras	24.083	5,4	23.944	5,4	48.027	5,4
Total	444.127	100,0	442.217	100,0	886.344	100,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores*

Salvo en Otras, se consignan las empresas que absorbieron, al menos, el 0,5% del volumen total de negociación de inversores no residentes (compras y suscripciones más ventas y reembolsos).

El cuadro 7 muestra la alta concentración de los flujos de inversión extranjera en acciones cotizadas en un número muy limitado de compañías: el 79,3% del volumen total negociado se dirigió a cinco empresas y este porcentaje se elevó al 80,3% si se incrementa a diez el número de compañías.

Los valores más contratados correspondieron al Banco de Santander, que sigue manteniendo su posición de liderazgo con un 22,4% del total, seguido por Telefónica con el 18,3% y BBVA con el 13,2%.

2.3.3 Distribución por Sector de Actividad

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

Millones de euros

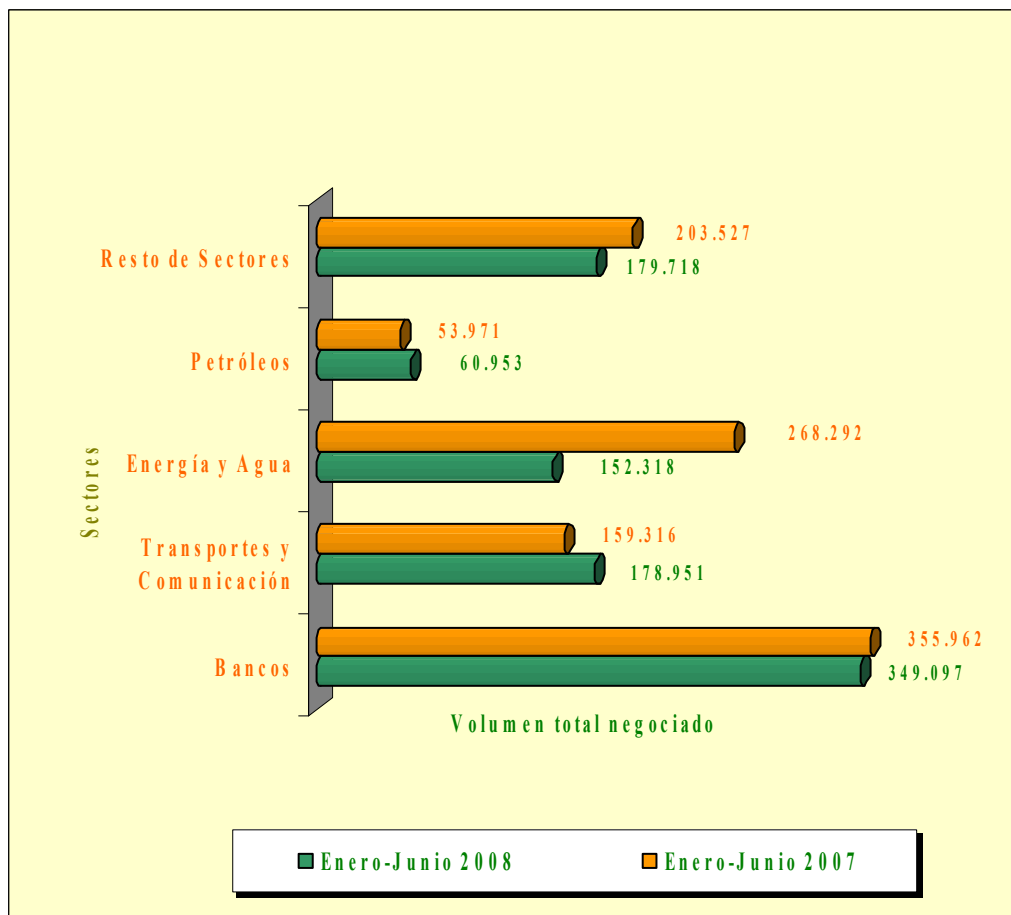
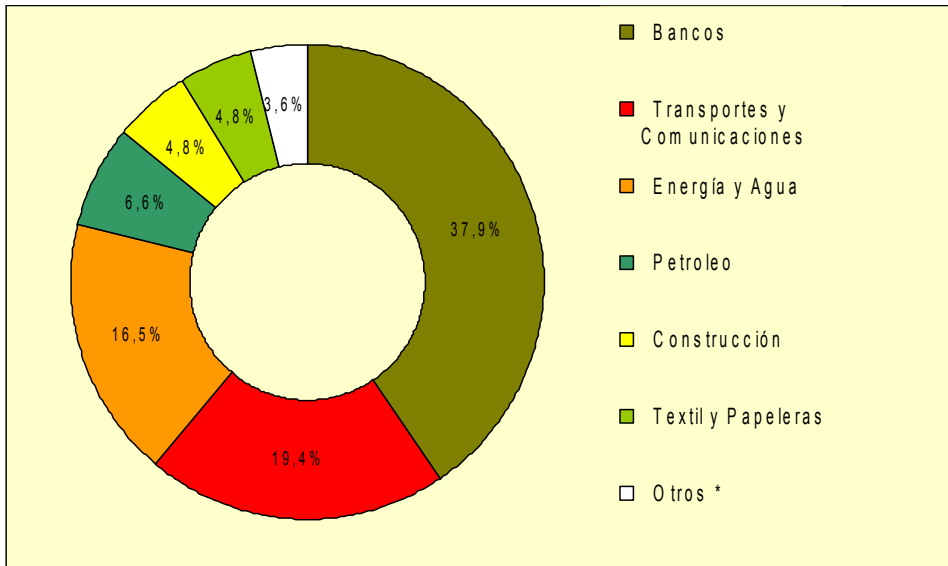
Sectores	Enero-Junio 2008					
	Inversión bruta(A)		Desinversión(B)		Volumen total negociado (A)+(B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
Sector no Financiero	281.168	60,9	279.197	60,8	560.365	60,8
<i>Petroleo</i>	30.478	6,6	30.475	6,6	60.953	6,6
<i>Energía y Agua</i>	76.892	16,7	75.426	16,4	152.318	16,5
<i>Minería y Metálicas Básicas</i>	2.894	0,6	3.016	0,7	5.911	0,6
<i>Cementos y Mat. Construcción</i>	128	0,0	152	0,0	280	0,0
<i>Químicas</i>	820	0,2	776	0,2	1.595	0,2
<i>Textil y Papeleras</i>	21.960	4,8	21.869	4,8	43.829	4,8
<i>Metal Mecánica</i>	2.432	0,5	2.344	0,5	4.777	0,5
<i>Alimentación</i>	15.309	3,3	13.415	2,9	28.724	3,1
<i>Construcción</i>	22.066	4,8	22.079	4,8	44.144	4,8
<i>Inmobiliarias</i>	2.673	0,6	3.132	0,7	5.805	0,6
<i>Transportes y Comunicaciones</i>	89.930	19,5	89.021	19,4	178.951	19,4
<i>Otros *</i>	15.585	3,4	17.493	3,8	33.078	3,6
Sector Financiero	180.553	39,1	180.120	39,2	360.673	39,2
<i>Bancos</i>	174.622	37,8	174.475	38,0	349.097	37,9
<i>Seguros</i>	3.136	0,7	2.799	0,6	5.936	0,6
<i>Sociedades de Cartera</i>	2.751	0,6	2.800	0,6	5.552	0,6
<i>SICAV</i>	44	0,0	45	0,0	88	0,0
TOTAL	461.721	100,0	459.317	100,0	921.038	100,0

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, Construcción y Textil y Papeleras. Estos seis sectores concentraron un volumen total negociado de 829.292 millones de euros, lo que representa el 90,0% del volumen negociado en el semestre por no residentes.

Cabe señalar la reducción del peso relativo del sector Energía y Agua que pasa de representar un 25,8 % en el primer semestre de 2007 a un 16,5 % en el semestre que analizamos.



2.3.4 Distribución por Clase de Inversor

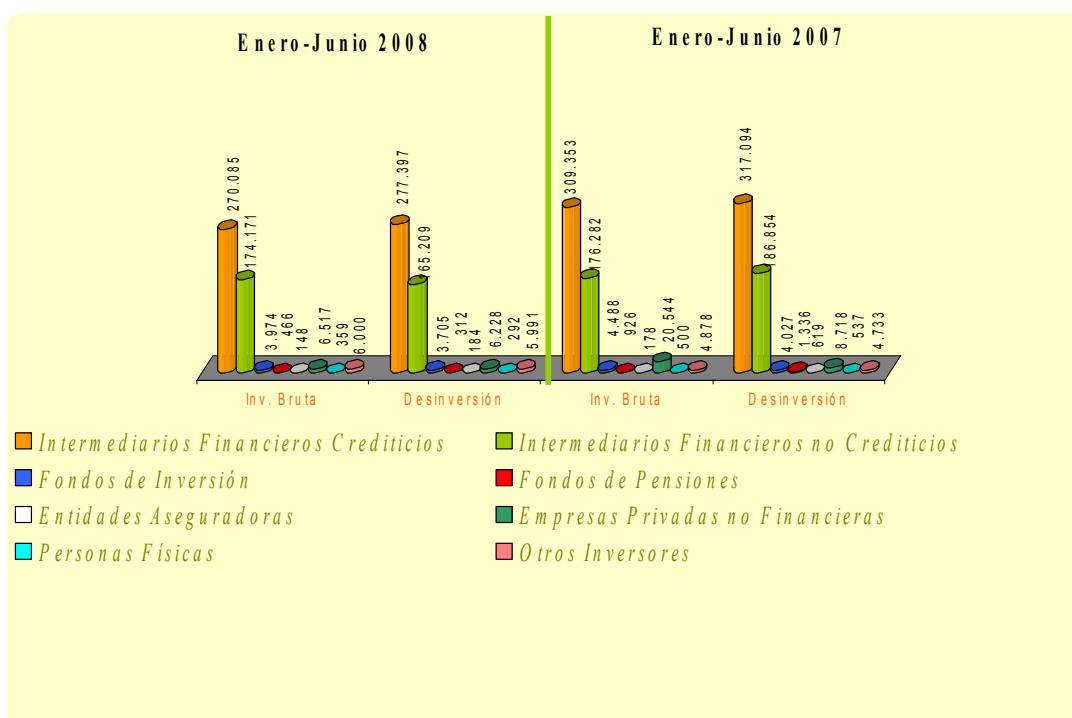
Cuadro 9. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Clase de inversor.

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	Enero-Junio 2008					Enero-Junio 2007
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta	Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total		
Intermediarios Financieros Crediticios	270.085	58,5	277.397	60,4	-7.312	-7.741
Intermediarios Financieros no Crediticios	174.171	37,7	165.209	36,0	8.962	-10.572
Fondos de Inversión	3.974	0,9	3.705	0,8	269	461
Fondos de Pensiones	466	0,1	312	0,1	154	-409
Entidades Aseguradoras	148	0,0	184	0,0	-36	-441
Empresas Privadas no Financieras	6.517	1,4	6.228	1,4	290	11.826
Personas Físicas	359	0,1	292	0,1	67	-37
Otros Inversores	6.000	1,3	5.991	1,3	9	144
TOTAL	461.721	100,0	459.317	100,0	2.404	-6.769

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 96,2 % de la inversión bruta del semestre, lo que supone dos 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 bruta, lo más destacable es el descenso de la participación de las empresas privadas no financieras que pasa de un 4,0 % en el primer semestre de 2007 a un 1,4 % en el semestre analizado.



2.3.5 Distribución por País

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

Millones de euros

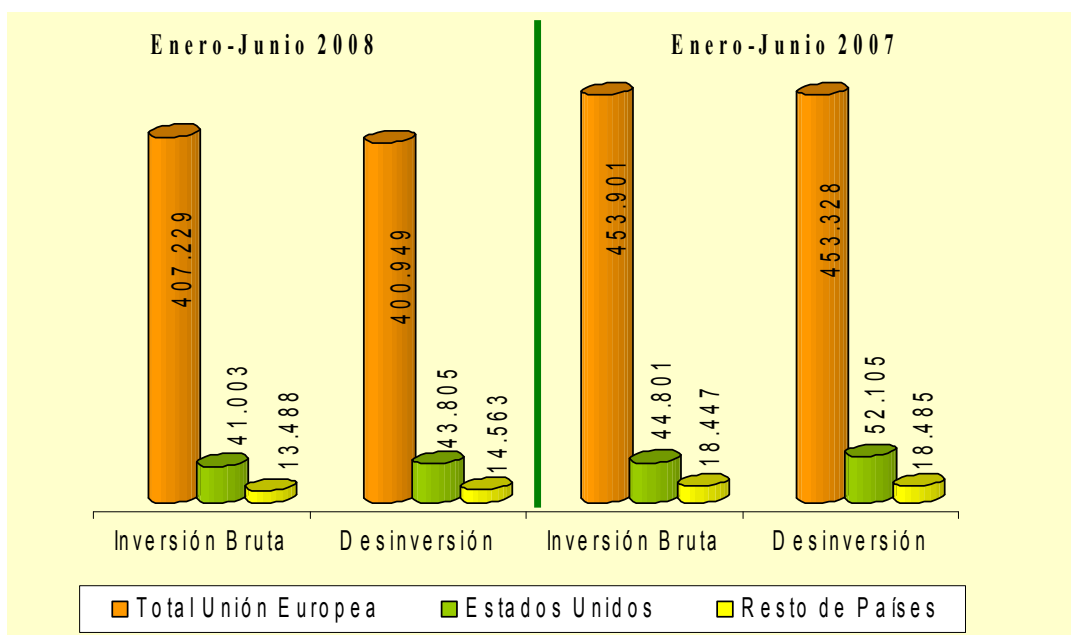
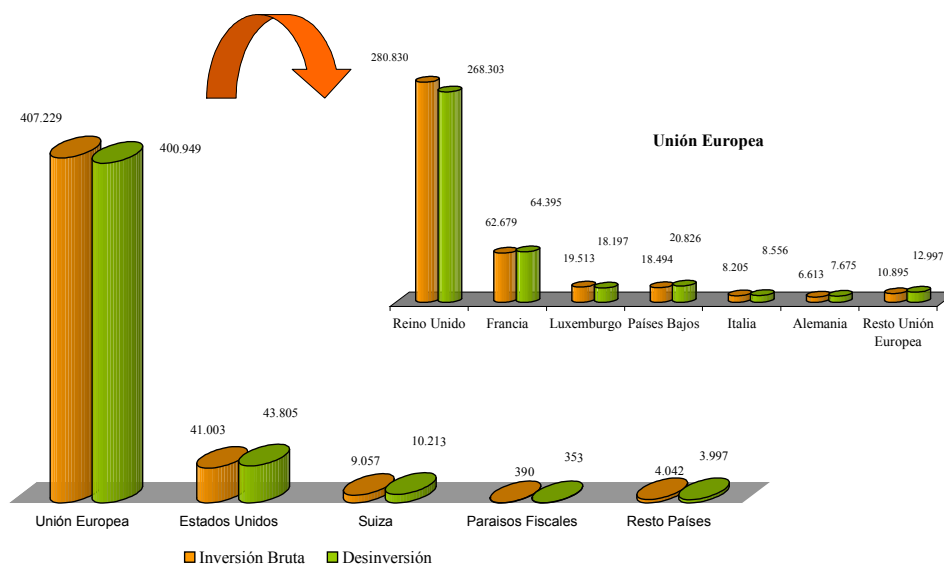
País	Enero-Junio 2008				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe
PAISES OCDE	459.966	99,6	457.657	99,6	2.308
UNION EUROPEA	407.229	88,2	400.949	87,3	6.280
<i>Alemania</i>	6.613	1,4	7.675	1,7	-1.061
<i>Austria</i>	80	0,0	121	0,0	-41
<i>Bélgica</i>	3.247	0,7	3.696	0,8	-449
<i>Dinamarca</i>	1.174	0,3	1.051	0,2	123
<i>Finlandia</i>	82	0,0	75	0,0	8
<i>Francia</i>	62.679	13,6	64.395	14,0	-1.716
<i>Grecia</i>	10	0,0	9	0,0	1
<i>Irlanda</i>	2.597	0,6	2.300	0,5	297
<i>Italia</i>	8.205	1,8	8.556	1,9	-352
<i>Luxemburgo</i>	19.513	4,2	18.197	4,0	1.316
<i>Países Bajos</i>	18.494	4,0	20.826	4,5	-2.331
<i>Portugal</i>	960	0,2	1.229	0,3	-269
<i>Reino Unido</i>	280.830	60,8	268.303	58,4	12.528
<i>Suecia</i>	1.433	0,3	1.609	0,4	-176
<i>Resto Países Unión Europea</i>	1.311	0,3	2.908	0,6	-1.597
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	9.255	2,0	10.343	2,3	-1.088
<i>Suiza</i>	9.057	2,0	10.213	2,2	-1.157
PAISES OCDE NO EUROPEOS	43.481	9,4	46.366	10,1	-2.884
<i>Estados Unidos</i>	41.003	8,9	43.805	9,5	-2.802
<i>Australia</i>	1.235	0,3	1.216	0,3	19
<i>Canadá</i>	1.208	0,3	1.276	0,3	-68
PARAISOS FISCALES	390	0,1	353	0,1	37
LATINOAMERICA	396	0,1	361	0,1	34
RESTO PAISES	970	0,2	946	0,2	24
Total	461.721	100,0	459.317	100,0	2.404

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 (99,6 %) y en especial de la Unión Europea con un 88,2 % de la inversión bruta total. Destaca a gran distancia del resto, por sus características como plaza financiera, el Reino Unido (60,8 %), seguido por Francia (13,6 %), Luxemburgo (4,2 %), Países Bajos (4,0%), Italia (1,8%) y Alemania (1,4%).

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

En términos netos las únicas cifras positivas reseñables son las alcanzadas por Reino Unido y Luxemburgo. En el lado negativo figuran Estados Unidos, Francia y Países Bajos.



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

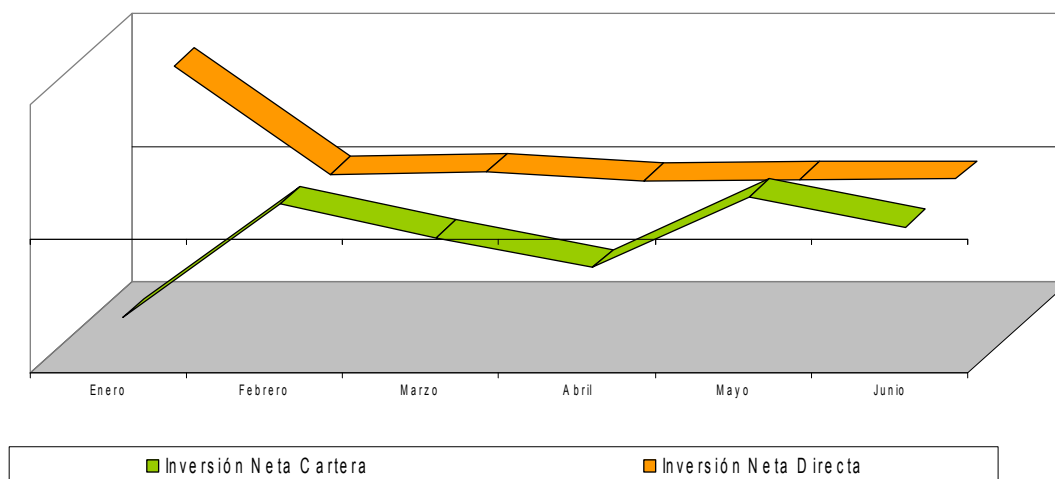
Mes	Enero-Junio 2008								
	Inversión bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Cartera *	Directa**	Total	Cartera*	Directa**	Total	Cartera*	Directa**	Total
Enero	112.068	12.605	124.673	122.381	10	122.391	-10.313	12.595	2.282
Febrero	70.202	508	70.711	67.872	3	67.874	2.331	506	2.836
Marzo	57.579	846	58.425	59.052	5	59.057	-1.473	841	-632
Abril	72.518	2	72.520	77.266	193	77.458	-4.747	-190	-4.938
Mayo	67.950	19	67.969	64.839	29	64.868	3.111	-10	3.101
Junio	67.394	28	67.422	67.668	0	67.668	-274	28	-246
Total	447.712	14.009	461.721	459.077	240	459.317	-11.365	13.769	2.404

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 2008 ese porcentaje de participación se sitúa en el 3 %. 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 2008, mientras que la directa experimentó un saldo neto positivo mayor. Esta evolución hace que, en su conjunto, desaparezca en este semestre el desequilibrio que se registró en el mismo periodo del año anterior, pasando dicho saldo de -6.636 millones de euros a 2.404 millones.

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 2005	Enero-Junio 2006	Enero-Junio 2007	Enero-Junio 2008
PAISES OCDE	-886	-188	10.181	13.770
UNION EUROPEA	-918	-183	10.261	13.765
<i>Alemania</i>		-588		1
<i>Austria</i>		0		
<i>Bélgica</i>				
<i>Dinamarca</i>				14
<i>Francia</i>	-8	-51		1.049
<i>Italia</i>	0		10.417	
<i>Irlanda</i>				1
<i>Luxemburgo</i>	-77	8	-104	3
<i>Países Bajos</i>	-60	732	5	49
<i>Portugal</i>	-7	-5	48	11
<i>Reino Unido</i>	-731	-279	-106	12.626
<i>Suecia</i>	-35			11
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	32	-4	-1	-2
<i>Suiza</i>	32	-4	-1	-2
PAISES OCDE NO EUROPEOS	0	0	-79	8
<i>Estados Unidos</i>			-79	8
<i>Canada</i>				
<i>Japón</i>				
PARAISOS FISCALES	-2			
LATINOAMERICA	1	0	0	-2
RESTO PAISES				1
Total	-888	-188	10.181	13.769

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El cuadro 12 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 para el conjunto de la Unión Europea (13.765 millones de euros) y dentro de ella el peso como país de procedencia de Reino Unido.

3. FONDOS DE INVERSIÓN

3.1 Análisis mensual

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

Millones de euros

Mes	Enero-Junio 2008							
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta	
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado
Enero	155	16,4		370	33,3		-215	
Febrero	98	10,3	253	171	15,4	542	-74	-289
Marzo	64	6,7	317	144	12,9	685	-80	-368
Abril	128	13,5	444	162	14,5	847	-34	-402
Mayo	67	7,0	511	113	10,1	959	-46	-448
Junio	436	46,1	948	151	13,6	1.111	285	-163
TOTAL	948	100,0		1.111	100,0		-163	

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 junio. El resultado final del semestre registra un saldo negativo de inversión neta de -163 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 en los flujos de inversión bruta (compras) es el de los intermediarios financieros crediticios mientras que en el caso de los flujos de desinversión (ventas), es el de las personas físicas.

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

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	Enero-Junio 2008				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	
Intermediarios Financieros Crediticios	551	58,1	230	20,7	321
Intermediarios Financieros no Crediticios	20	2,1	10	0,9	10
Fondos de Inversión	0	0,0	1	0,1	-1
Entidades Aseguradoras	2	0,2	0	0,0	2
Empresas Privadas no Financieras	179	18,9	408	36,7	-229
Personas Físicas	194	20,5	448	40,3	-254
Otros Inversores	2	0,2	15	1,3	-13
TOTAL	948	100,0	1.111	100,0	-163

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 Reino Unido y en el de las ventas Reino Unido, Francia y Portugal.

En términos netos, como ya se indicó anteriormente, el saldo resultante al final de semestre fue negativo, situación atribuible casi por completo a las inversiones en fondos procedentes del Reino Unido.

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

Millones de euros

País	Enero-Junio 2008				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe
PAISES OCDE	883	93,2	963	86,7	-79
UNION EUROPEA	807	85,2	791	71,2	16
<i>Alemania</i>	386	40,7	54	4,9	331
<i>Austria</i>	1	0,1	2	0,2	-1
<i>Bélgica</i>	6	0,6	9	0,9	-4
<i>Dinamarca</i>	1	0,1	1	0,1	-1
<i>Finlandia</i>	0	0,0	1	0,1	-1
<i>Francia</i>	72	7,6	135	12,2	-63
<i>Grecia</i>	0	0,0	1	0,1	0
<i>Irlanda</i>	15	1,6	12	1,1	3
<i>Italia</i>	5	0,5	14	1,3	-9
<i>Luxemburgo</i>	34	3,6	95	8,5	-61
<i>Países Bajos</i>	5	0,6	21	1,9	-16
<i>Portugal</i>	81	8,6	117	10,5	-36
<i>Reino Unido</i>	195	20,6	319	28,7	-123
<i>Suecia</i>	1	0,2	5	0,4	-4
<i>Resto Países Unión Europea</i>	4	0,4	4	0,4	-1
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	34	3,5	100	9,0	-67
<i>Suiza</i>	32	3,4	98	8,9	-66
PAISES OCDE NO EUROPEOS	43	4,5	71	6,4	-28
<i>Estados Unidos</i>	40	4,2	64	5,7	-23
<i>Canadá</i>	1	0,1	3	0,3	-2
<i>Australia</i>	1	0,1	3	0,2	-2
PARAISOS FISCALES	9	0,9	27	2,4	-18
LATINOAMERICA	38	4,0	80	7,2	-42
RESTO PAISES	18	1,9	41	3,7	-23
Total	948	100,0	1.111	100,0	-163

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 2008

1. ANÁLISIS GLOBAL

1.1 Análisis trimestral

Cuadro 16. Inversión española en el exterior. Evolución trimestral

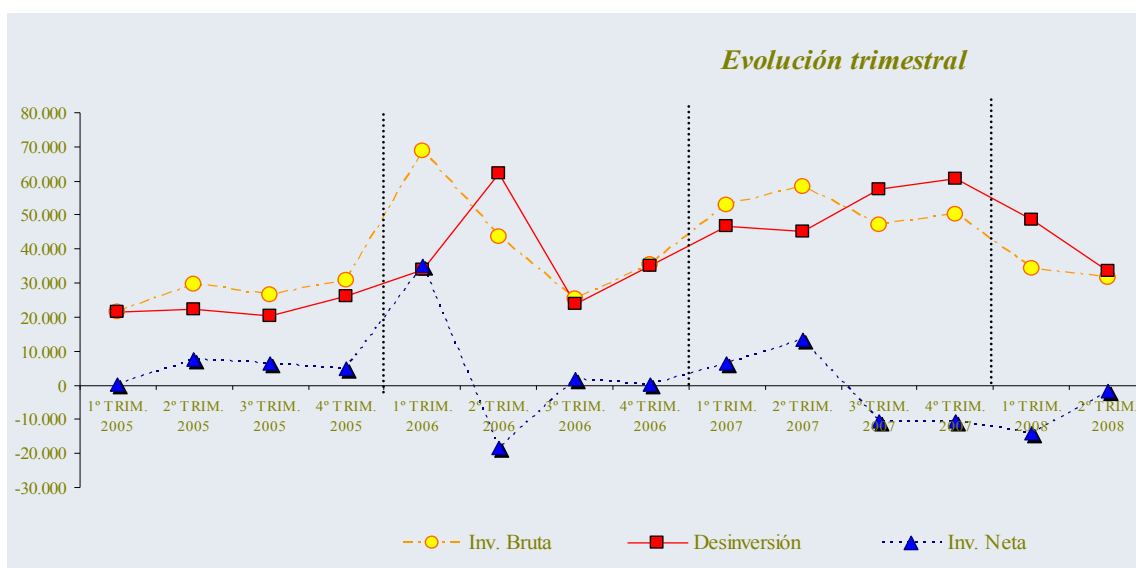
Millones de euros

Periodo	Inversión bruta	Tasa de variación *	Desinversión	Tasa de variación *	Inversión neta
1º TRIM. 2005	21.594		21.553		41
2º TRIM. 2005	29.838	38,18	22.353	3,71	7.485
3º TRIM. 2005	26.504	-11,17	20.203	-9,62	6.301
4º TRIM. 2005	30.861	16,44	26.180	29,58	4.681
TOTAL 2005	108.797		90.289		18.508
1º TRIM. 2006	68.910	123,29	33.887	29,44	35.023
2º TRIM. 2006	43.647	-36,66	62.048	83,10	-18.401
3º TRIM. 2006	25.358	-41,90	23.776	-61,68	1.582
4º TRIM. 2006	35.439	39,75	35.041	47,38	398
TOTAL 2006	173.354		154.752		18.602
1º TRIM. 2007	52.850	49,13	46.582	32,94	6.268
2º TRIM. 2007	58.488	10,67	44.953	-3,50	13.535
3º TRIM. 2007	46.995	-19,65	57.473	27,85	-10.478
4º TRIM. 2007	50.083	6,57	60.595	5,43	-10.512
TOTAL 2007	208.416		209.603		-1.187
1º TRIM. 2008	34.483	-31,15	48.523	-19,92	-14.040
2º TRIM. 2008	31.762	-7,89	33.478	-31,01	-1.716
TOTAL Enero-Junio 2008	66.245		82.001		-15.756

* 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 muestra una tendencia descendente que se inició en el segundo semestre de 2007, consecuencia de la volatilidad que presentaron los mercados financieros internacionales durante el periodo.



Durante el primer semestre de 2008 la inversión neta española en el exterior cayó hasta los 15.756 millones de €, consecuencia de la disminución de la inversión bruta y el incremento de las ventas. La inversión bruta del periodo alcanzó la cifra de 66.245 millones de mientras que la cifra de liquidaciones fue de 82.001 millones de €.

1.2 Análisis mensual

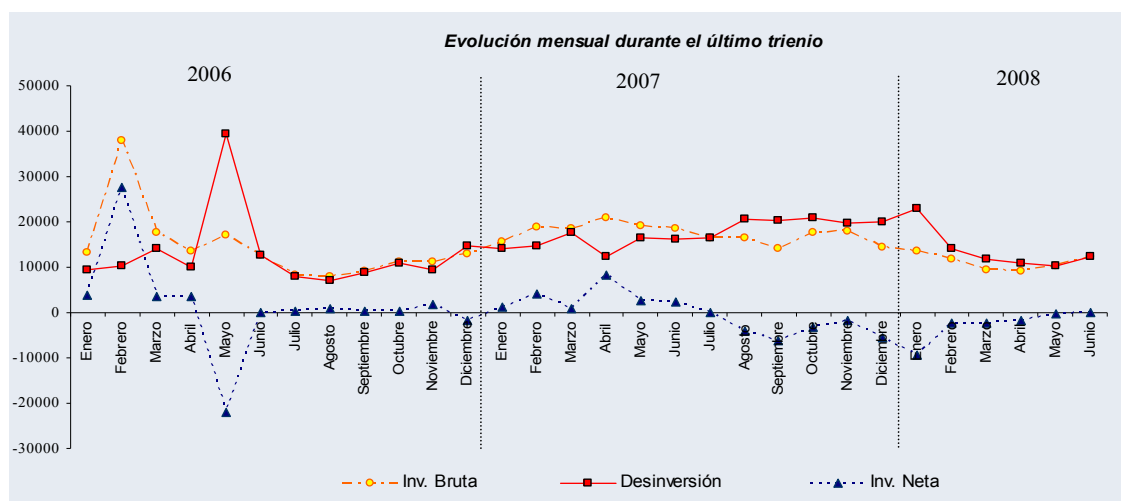
Cuadro 17. Inversión española en el exterior. Evolución mensual

Millones de euros

Enero-Junio 2008					
Mes	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Enero	13.507	20,39	22.798	27,80	-9.291
Febrero	11.666	17,61	14.054	17,14	-2.388
Marzo	9.310	14,05	11.671	14,23	-2.361
Abril	9.191	13,87	10.883	13,27	-1.692
Mayo	10.202	15,40	10.371	12,65	-169
Junio	12.369	18,67	12.224	14,91	145
TOTAL	66.245	100,00	82.001	100,00	-15.756

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

En la evolución mensual de las inversiones se observó un comportamiento fuertemente negativo durante los tres primeros meses del año, en el mes de enero la inversión neta se desplomó hasta los - 9.291 millones de € suavizando su caída los meses siguientes hasta junio que se alcanzó la cifra positiva de 145 millones de €.



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 2008					
Clase de Inversor	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Entidades financieras	20.816	31,42	20.038	24,44	778
Inst. inv. colectiva	17.215	25,99	29.133	35,53	-11.918
Soc. de servicios de inversión	8.186	12,36	9.633	11,75	-1.447
Pers. físicas residentes	8.121	12,26	10.451	12,74	-2.330
Entidades no financieras	5.912	8,92	6.153	7,50	-241
Fondos de pensiones	5.048	7,62	5.513	6,72	-465
Entidades de seguros	947	1,43	1.080	1,32	-133
TOTAL	66.245	100,00	82.001	100,00	-15.756

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

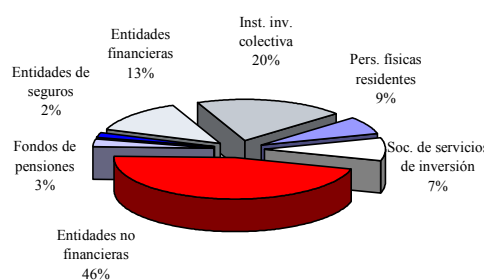
La distribución por inversor permite comparar el peso relativo de cada grupo, en el periodo analizado fueron las Entidades Financieras las principales inversoras, representaron el 31% de las compras y son las únicas con inversión neta positiva, 778 millones de €.

Las Instituciones de Inversión Colectiva negociaron en el periodo el 26% de las compras y el 36% de las ventas, su inversión neta negativa fue de 11.918 millones de € y se constituyeron en los mayores desinversores del periodo. Su inversión bruta cayó un 48% en relación con el mismo periodo del año anterior.

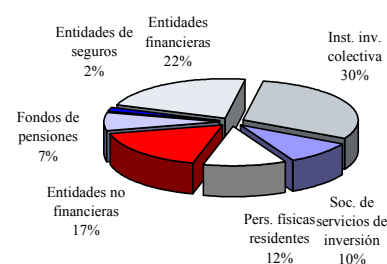
Del resto, las sociedades de inversión y las Personas Físicas negociaron alrededor del 12% de las compras y ventas, menos activas se mostraron las Entidades No Financieras que absorbieron el 9% y el 8% de las compras y ventas respectivamente, su inversión bruta experimentó un descenso del 69% en relación con el mismo periodo del año anterior.

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

Enero-Junio 2006

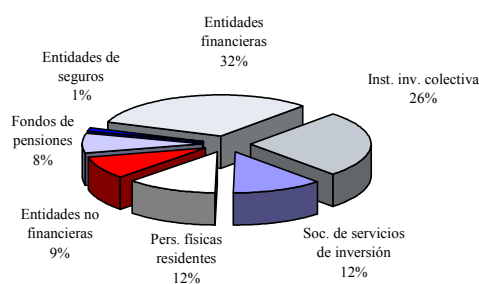


Enero-Junio 2007



Enero-Junio 2008

Inversores
(inversión bruta)



2. 2 Distribución por clase de valor

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

Millones de euros

Clase de Valor	Enero-Junio 2008				Inversión neta
	Inversión bruta		Desinversión		
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Acciones	47.180	71,22	51.134	62,36	-3.954
Participaciones en instituciones de inversión colectiva	19.065	28,78	30.867	37,64	-11.802
TOTAL	66.245	100,00	82.001	100,00	-15.756

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

La inversión en Acciones de sociedades extranjeras han representado en el periodo el 71% de las compras y el 62% de las ventas, la inversión neta cayó hasta los -3.954 millones de €. La inversión bruta disminuyó un 38% en relación con el mismo periodo del año anterior.

La inversión en Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva experimentó una disminución del 46% con respecto al año anterior, incrementándose ligeramente las desinversiones lo que llevó a la inversión neta en este tipo de activos a la cifra de -11.802 millones de €.

2.3 Distribución por Emisor y distribución sectorial final

Cuadro 20. Inversión española en el exterior. Emisor

Millones de euros

Enero-Junio 2008					
Naturaleza del Emisor	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Entidades no Financieras	38.442	58,03	44.351	54,09	-5.909
Entidades Financieras	27.803	41,97	37.650	45,91	-9.847
TOTAL	66.245	100,00	82.001	100,00	-15.756

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 58%, la caída con respecto al mismo del año anterior fue del 36% y la inversión neta cayó hasta los -5.909 millones de €. En el sector Financiero se produjeron caídas del 45%, la inversión neta en estos valores fue de -9.847 millones de €.

Dentro del sector No Financiero fueron la Extracción y Distribución de Crudo, las Telecomunicaciones y las Compañías de Seguros los sectores que negociaron mayores importes, todos terminaron el periodo con inversiones netas negativas con la excepción del sector asegurador que alcanzó una inversión neta de 597 millones de €.

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

Millones de euros

Enero-Junio 2008					
Principales Sectores de Destino	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
<i>Entidades financieras *</i>	30.557	46,12	42.686	52,05	-12.129
<i>Extracción y distrib. de crudo</i>	5.459	8,24	6.490	7,91	-1.031
<i>Telecomunicaciones</i>	5.258	7,94	6.164	7,52	-906
<i>Entidades aseguradoras</i>	3.335	5,03	2.737	3,34	597
<i>Industria química</i>	2.826	4,26	3.143	3,83	-318
<i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i>	2.575	3,89	2.934	3,58	-358
<i>Fabricación Vehículos de motor</i>	1.443	2,18	1.751	2,13	-307
<i>Comercio al por mayor y grandes sup.</i>	1.151	1,74	1.336	1,63	-185

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

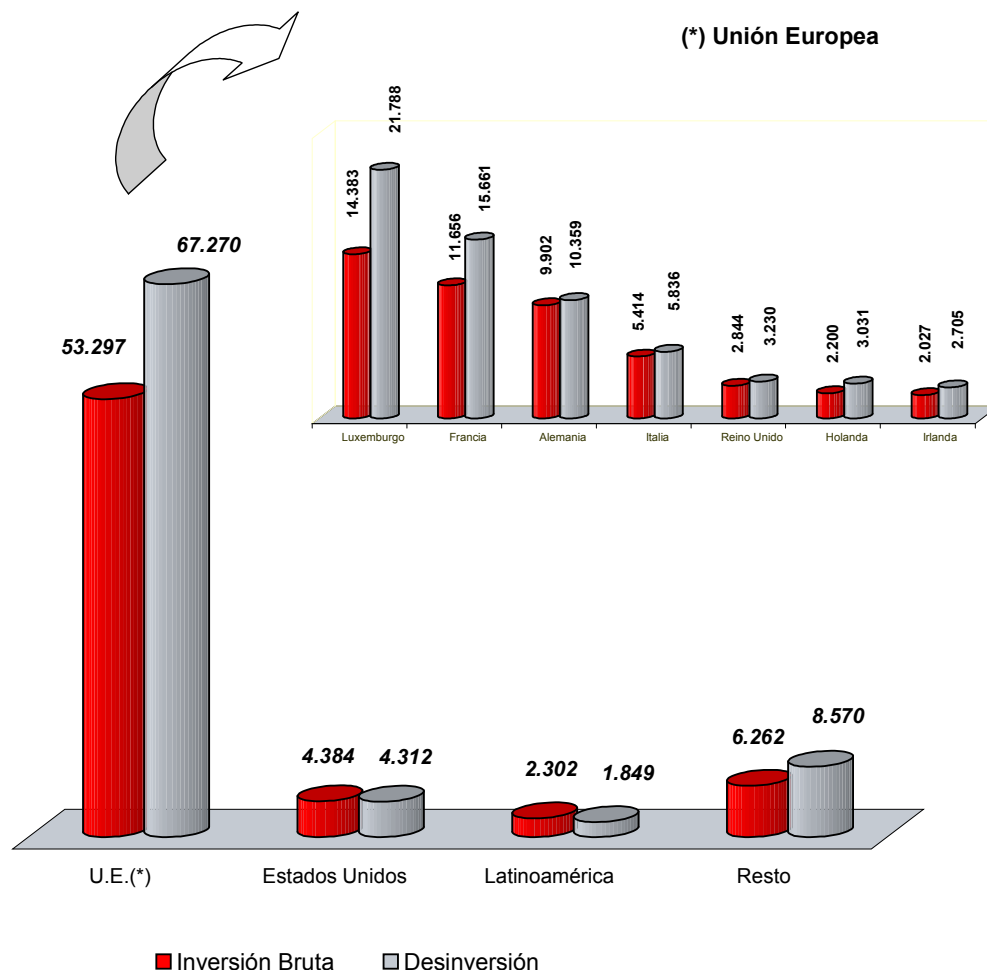
Enero-Junio 2008					
Países	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
PAÍSES OCDE	59.276	89,48	74.053	90,31	-14.777
UNIÓN EUROPEA	53.297	80,45	67.270	82,04	-13.973
<i>Luxemburgo</i>	14.383	21,71	21.788	26,57	-7.405
<i>Francia</i>	11.656	17,60	15.661	19,10	-4.005
<i>Alemania</i>	9.902	14,95	10.359	12,63	-457
<i>Italia</i>	5.414	8,17	5.836	7,12	-422
<i>Reino Unido</i>	2.844	4,29	3.230	3,94	-386
<i>Holanda</i>	2.200	3,32	3.031	3,70	-831
<i>Irlanda</i>	2.027	3,06	2.705	3,30	-678
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	1.329	2,01	1.821	2,22	-492
<i>Suiza</i>	1.228	1,85	1.485	1,81	-257
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	4.650	7,02	4.962	6,05	-312
<i>Estados Unidos</i>	4.384	6,62	4.312	5,26	72
<i>Japón</i>	171	0,26	429	0,52	-258
PARAISOS FISCALES	390	0,59	330	0,40	60
LATINOAMÉRICA	2.302	3,47	1.849	2,25	453
<i>Argentina</i>	1.520	2,29	1.518	1,85	2
<i>Brasil</i>	412	0,62	171	0,21	241
<i>México</i>	301	0,45	83	0,10	218
RESTO PAÍSES	4.277	6,46	5.769	7,04	-1.492
<i>India</i>	4.213	6,36	5.705	6,96	-1.492
Total	66.245	100,00	82.001	100,00	-15.756

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

La distribución geográfica de los flujos de inversión muestra que el 89% de las compras y el 90% de las ventas tuvieron lugar en países OCDE. En todos estos países la inversión neta fue negativa con excepción de Estados Unidos cuya inversión neta en el periodo fue de 72 millones de €.

Las principales caídas se produjeron en Luxemburgo con una inversión neta negativa de -7.405 millones de € y en Francia cuya inversión neta fue de -4.005 millones de €.

Los principales países con inversión neta positiva fueron Brasil y México con 241 y 218 millones de Euros.



2.5 Inversión directa

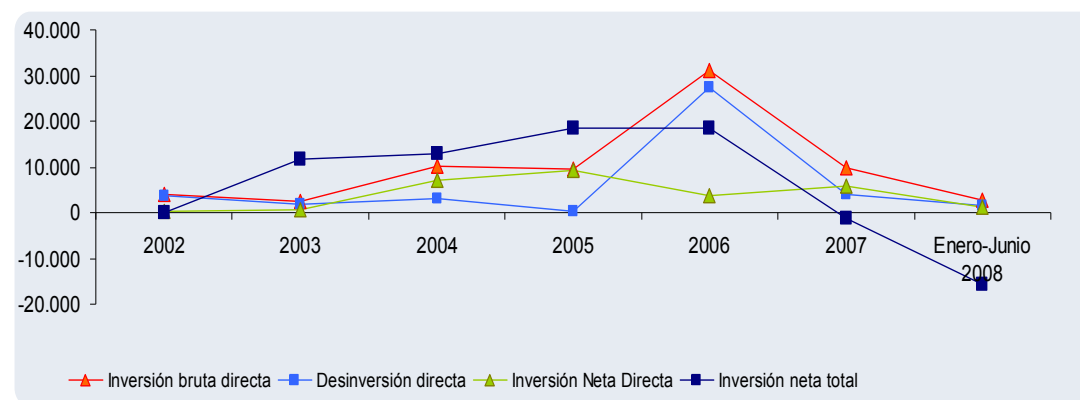
2.5.1. Evolución anual

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)
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	92.175	10.094	10,95	79.288	2.970	3,75	12.887	7.124	55,28
2005	108.797	9.685	8,90	90.289	354	0,39	18.508	9.331	50,42
2006	173.354	30.979	17,87	154.752	27.268	17,62	18.602	3.711	19,95
2007	208.416	9.870	4,74	209.603	3.941	1,88	-1.187	5.929	-499,49
Enero-Junio 2008	66.245	2.776	4,19	82.001	1.596	1,95	-15.756	1.180	-7,49

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 empresas extranjeras cotizadas se observa que se produjo una ralentización en este tipo de inversiones en el periodo, se alcanzó una inversión bruta de 2.776 millones de € frente a unas liquidaciones de 1.596 millones de €. La inversión neta total fue de 1.180 millones de € y representó el 20% del total de la inversión neta del año anterior.

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 2007	Enero-Junio 2008
PAÍSES OCDE	3.222	610
UNIÓN EUROPEA	3.161	383
<i>Francia</i>	1.177	233
<i>Alemania</i>	1.264	
<i>Grecia</i>	367	25
<i>Finlandia</i>	37	
<i>Portugal</i>	310	125
<i>Suecia</i>	6	
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	61	0
<i>Turquía</i>	61	
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	0	227
<i>Estados Unidos</i>		227
LATINOAMÉRICA	5.013	570
<i>Brasil</i>	4.437	314
<i>México</i>	576	220
<i>Colombia</i>		34
<i>Argentina</i>		2
Total	8.235	1.180

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

Los resultados del semestre de las inversiones directas en términos netos muestran que se produjo una caída del 86% con respecto al mismo periodo del año anterior. Solo se produjeron pequeñas compras en sociedades en las cuales ya se tenía participación, el 52% del flujo neto se dirigió a países OCDE, Francia, Alemania y Estados Unidos, el resto a Latinoamérica, principalmente a Brasil y México.

2.6 Inversión en Instituciones de Inversión Colectiva

2.6.1. Análisis anual

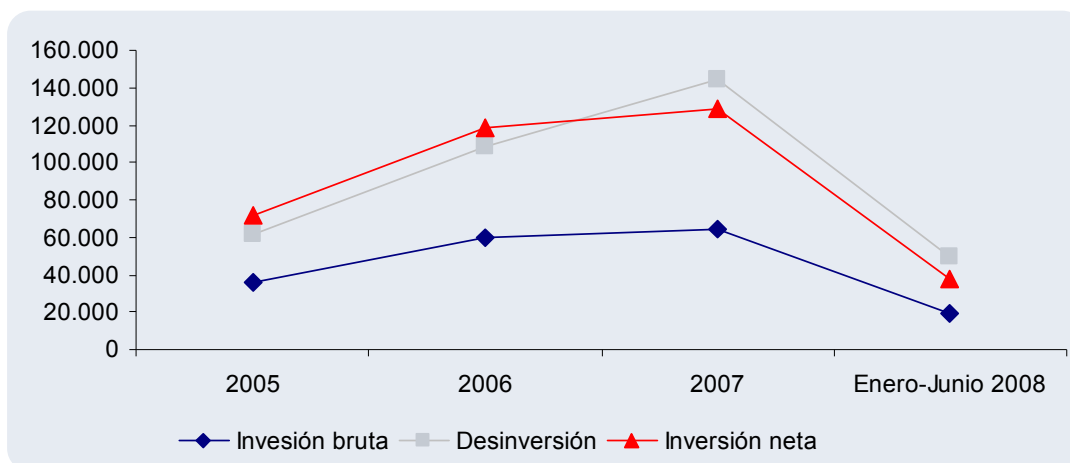
Las inversiones en participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva se hundieron en el semestre, su inversión bruta disminuyó un 70% en relación con la inversión bruta del año anterior, la inversión neta fue de -11.802 millones de €.

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	25.071		16.783		8.288
2005	35.652	42,20	26.059	55,27	9.593
2006	59.420	66,67	49.163	88,66	10.257
2007	64.228	8,09	80.185	63,10	-15.957
Enero-Junio 2008	19.065	-70,32	30.867	-61,51	-11.802

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.



2.6.2. Distribución por clase de Inversor.

El desglose por clase de inversor muestra que el 43% de las compras y el 50% de las ventas correspondió a IIC españolas.

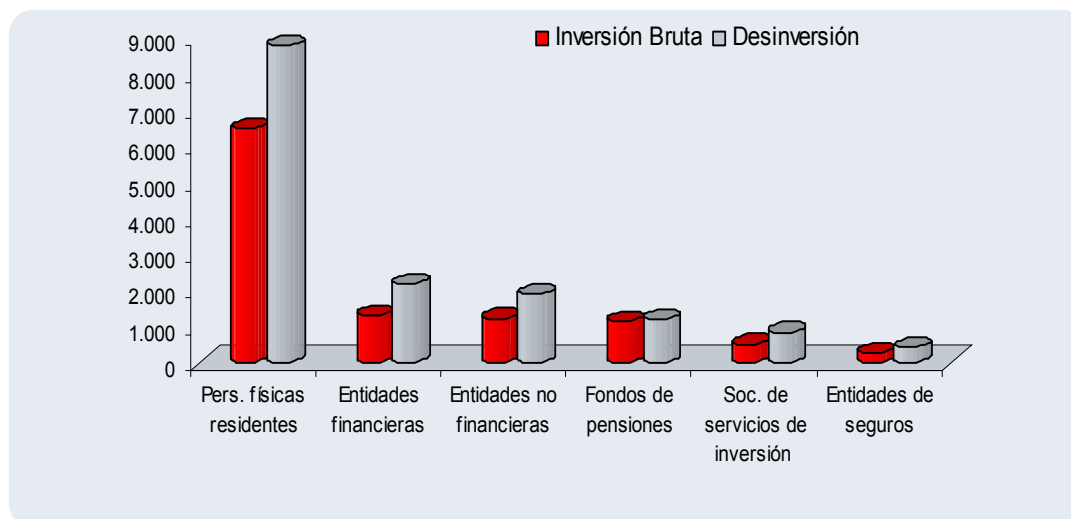
También es significativo el peso del grupo Personas Físicas que absorbió el 34% y el 28% de las compras y ventas respectivamente.

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

Millones de euros

Enero-Junio 2008					
Clase de Inversor	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Inst. inv. colectiva	8.122	42,60	15.544	50,36	-7.422
Pers. físicas residentes	6.481	33,99	8.788	28,47	-2.307
Entidades financieras	1.310	6,87	2.183	7,07	-873
Entidades no financieras	1.214	6,37	1.900	6,16	-686
Fondos de pensiones	1.154	6,05	1.204	3,90	-50
Soc. de servicios de inversión	518	2,72	833	2,70	-315
Entidades de seguros	266	1,40	415	1,34	-149
TOTAL	19.065	100,00	30.867	100,00	-11.802

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 96% del total y dentro de ella los principales destinos fueron Luxemburgo, Francia e Irlanda.

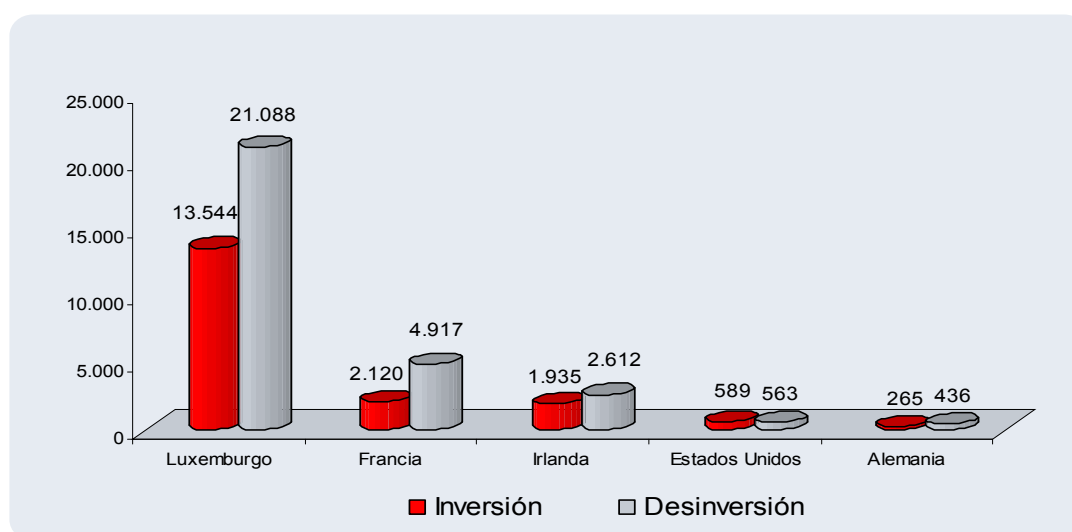
La fiscalidad favorable para este tipo de instrumentos financieros que aplica Luxemburgo la convierte en la primera plaza financiera receptora de inversión en IIC mundial.

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

Millones de euros

Enero-Junio 2008					
Países	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
PAÍSES OCDE	18.786	98,54	30.312	98,20	-11.526
UNIÓN EUROPEA	18.150	95,20	29.531	95,67	-11.381
<i>Luxemburgo</i>	13.544	71,04	21.088	68,32	-7.544
<i>Francia</i>	2.120	11,12	4.917	15,93	-2.797
<i>Irlanda</i>	1.935	10,15	2.612	8,46	-677
<i>Alemania</i>	265	1,39	436	1,41	-171
<i>Holanda</i>	126	0,66	203	0,66	-77
<i>Reino Unido</i>	101	0,53	170	0,55	-69
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	7	0,04	20	0,06	-13
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	629	3,30	761	2,47	-132
<i>Estados Unidos</i>	589	3,09	563	1,82	26
<i>Japón</i>	40	0,21	198	0,64	-158
PARAISOS FISCALES	153	0,80	129	0,42	24
LATINOAMÉRICA	11	0,06	20	0,06	-9
RESTO PAÍSES	115	0,60	406	1,32	-291
<i>India</i>	115	0,60	406	1,32	-291
Total	19.065	100,00	30.867	100,00	-11.802

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.

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

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

Comunidades Autónomas	75112
Corporaciones Locales	75113
Otros Organismos Públicos	45211, 60211,75140
Entidades Estatales	60100, 63221, 65224, 65233, 922
Organismos Internacionales	99

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

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

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

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

2. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN ACCIONES COTIZADAS Y EN INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA.

A. Normativa y corrección de las series históricas

Los procedimientos aplicables a las declaraciones de inversiones exteriores y su liquidación, así como los procedimientos para la presentación de memorias anuales y expedientes de autorización se establecen en el título IV de la Orden de 28 de mayo de 2001 (BOE de 5 de junio de 2001). Las Resoluciones de 30 de mayo de 2001 (BOE de 12 de junio de 2001) y de 31 de mayo del 2001 (BOE de 13 de junio de 2001) de la D.G. de Comercio e Inversiones, aprueban los modelos y las instrucciones de declaración.

La inversión efectuada por residentes en deuda pública y privada a través de mercados extranjeros dejó de constituir objeto de declaración de flujos mensuales el día 1 de julio de 2001, fecha de entrada en vigor de la Orden de 28 de mayo de ese mismo año.

Como consecuencia de este cambio normativo y a fin de mantener una serie histórica homogénea con los años que preceden a la entrada en vigor de la citada norma, las series históricas de flujos de inversión española en el exterior han sido corregidas mediante la depuración de las inversiones efectuadas por residentes en deuda pública y privada a través de mercados extranjeros durante el periodo 2000-2001.

B. Fuentes de información

Los datos que se presentan han sido elaborados en base a la información contenida en las declaraciones efectuadas por dos tipos de declarantes:

1. Entidades mediadoras residentes (Bancos, Cajas de Ahorros, C.E.C.A. y Sociedades de Servicios de Inversión) en las que se mantienen cuentas de valores abiertas o los títulos depositados.
2. Titulares de la inversión, cuando se cumplan los requisitos establecidos en el apartado 4 del artículo 47 de la Orden de 28 de mayo de 2001.

C. Valores comprendidos

- Acciones con derecho a voto de sociedades extranjeras

Se trata de sociedades cuyo capital está admitido total o parcialmente a negociación en mercados organizados, así como derechos de suscripción u otros análogos que den derecho a la participación en el capital de dichas sociedades.

Hay que señalar que estos flujos de inversión comprenden tanto las inversiones directas como de cartera en valores negociables.

- Acciones y Participaciones en Instituciones de inversión colectiva.

Además se asimila a inversión española en valores negociables en el exterior la adquisición por residentes de valores emitidos por residentes y adquiridos en mercados organizados extranjeros.

D. Emisor de los títulos.

Los emisores de los títulos se clasifican según su naturaleza de acuerdo con las siguientes categorías:

- Entidades financieras no residentes.
- Entidades no financieras no residentes.

E. Países de destino

Se considera país de destino de la inversión aquél en cuyo mercado se realiza la emisión del valor objeto de negociación, que puede o no coincidir con el país de residencia del emisor.

F. Operaciones

Los datos se refieren a inversiones y desinversiones de residentes mediante adquisición o suscripción y transmisión o reembolso de los valores comprendidos en el punto C.

Las cifras se expresan en millones de euros y se refieren al valor efectivo de la operación. Este importe se calcula aplicando el tipo de cambio del euro del día de la operación a la moneda en que se haya efectuado la misma.

3. INFORMACIÓN EN INTERNET.

A través de la página web de la Secretaría de Estado de Comercio, www.comercio.es es posible acceder a esta publicación.

Una vez situado en la dirección arriba citada se seleccionará “Inversiones Exteriores” y dentro de esta “Informes”. A continuación se puede optar por “Flujos de inversión en acciones cotizadas y fondos de inversión” o por “Stocks de valores negociables”.