

INVERSIONES EXTERIORES VALORES NEGOCIABLES

FLUJOS

2015

BOLETÍN DE INVERSIONES EXTERIORES



**GOBIERNO
DE ESPAÑA**

**MINISTERIO
DE ECONOMÍA
Y COMPETITIVIDAD**

Catálogo general de publicaciones oficiales
<http://publicacionesoficiales.boe.es>



**MINISTERIO
ECONOMÍA Y
COMPETITIVIDAD**
SECRETARÍA GENERAL TÉCNICA
SUBDIRECCIÓN GENERAL
DE ESTUDIOS, INFORMACIÓN Y
PUBLICACIONES
CENTRO DE PUBLICACIONES

Pº de la Castellana, 162. 28046 Madrid
www.mineco.es

D.L.: **M-10213-2013**
NIPO: **720-15-059-X**
eNIPO: **720-15-060-2**
Papel:

Exterior: Estucado mate ecológico
(33.49/250)

Interior: Offset ecológico
(21.30/100)

(Certificados EFC y FSC)

Impresión:

Gabinete de Reprografía y Diseño de la
Sec.ª de Estado de Comercio

**INVERSIONES EXTERIORES EN
VALORES NEGOCIABLES**

FLUJOS

2015

ÍNDICE

I RESUMEN.....	5
II FLUJOS DE INVERSIÓN EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN	7
III FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN	11
1. ANÁLISIS GLOBAL	13
1.1 Distribución por clase de valor.....	13
2. ACCIONES COTIZADAS	13
2.1 Análisis anual.....	13
2.2 Análisis mensual	14
2.3 Características de la Inversión	15
2.3.1 Desglose por mercados: operaciones de mercado primario y secundario	15
2.3.2 Valores del Mercado Continuo	16
2.3.3 Distribución por Sector de Actividad.....	18
2.3.4 Distribución por Clase de Inversor.....	20
2.3.5 Distribución por País.....	21
2.3.6 Desglose por modalidad de inversión: inversión directa y de cartera.....	23
2.3.6.1 Evolución anual y mensual	23
2.3.6.2 Distribución por países	25
3. FONDOS DE INVERSIÓN	26
3.1 Análisis anual y mensual.....	26
3.2 Distribución por clase de inversor y país de procedencia	27
IV FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN	29
1. ANÁLISIS GLOBAL.....	31
1.1 Analisis anual	31
1.2 Análisis mensual	32
1.3 Distribución por Clase de Valor.....	33
2. ACCIONES COTIZADAS.....	34
2.1 Análisis anual	34
2.2 Distribución por Clase de Inversor	34
2.3 Distribución por País de emisión	36
2.4 Distribución por Emisor y distribución sectorial final	37
2.5 Inversión directa.....	39
2.5.1 Evolución anual de la inversión directa.....	39
2.5.2 Inversión directa neta por mercados de destino	40
3. PARTICIPACIÓN EN FONDOS DE INVERSIÓN	41
3.1 Análisis anual	41
3.2 Distribución por Clase de Inversor	41
3.3 Distribución por País de emisión	42
V NOTA METODOLÓGICA.....	45
1. INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN	47
2. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN.....	48
3. INFORMACIÓN EN INTERNET	50

I RESUMEN

En el año 2015 se consolida la recuperación iniciada en 2013 de los datos de inversión extranjera bruta en valores negociables y se logra alcanzar los 10.276 millones de euros de inversión extranjera neta que resulta ser un máximo registrado desde 2007. Por su parte, la inversión española en el extranjero repunta con mucha fuerza (39,23% de incremento) y se registra un máximo tanto en inversión española bruta (234.661 millones de euros), como en inversión española neta (52.795 millones). Con este panorama de repunte importante de las inversiones españolas en el extranjero, los flujos netos de entrada y salida presentan también un importante incremento de las cifras de salida neta de capital hasta los -42.519 millones de euros.

Refiriéndonos a los flujos de inversión extranjera, en 2015 se produce una pequeña disminución del -0,11% de la inversión bruta mientras que la inversión neta repunta hasta un máximo desde 2007. Como viene siendo habitual, se trata de una inversión realizada en su mayoría por intermediarios financieros residentes en la Unión Europea y muy concentrada en los valores de mayor capitalización bursátil.

Por su parte, los flujos de inversión española en el exterior experimentaron notables incrementos. La inversión bruta aumentó un 39,23% (el año 2014 se incrementó el 29,7%), y las liquidaciones un 23,8%, con una inversión neta que ha marcado un máximo en el período considerado desde el año 2007. De nuevo en 2015, el 71% de la inversión bruta se reparte entre las Instituciones de Inversión Colectiva (32%), las Entidades Financieras (22%) y las Sociedades de Valores (17%), aunque las Personas Físicas Residentes repuntan con casi un 12% de participación en el total.

A destacar que en 2015 la inversión española directa bruta y neta en acciones, por mercados de destino, se

ha incrementado con fuerza en Latinoamérica (cuadro 27) pasando de 3.890 millones de euros de inversión española directa bruta de acciones en 2014 a 12.768 millones en 2015, superando con creces los 2.944 millones de inversión directa bruta destinada a países OCDE.

II. FLUJOS DE INVERSIÓN EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN

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 2007 hasta 2015.

La inversión extranjera en Acciones cotizadas y Fondos de Inversión venía experimentando hasta 2007 una intensificación de los flujos, tanto de entrada como de salida. En los años 2008 y 2009 se invierte la tendencia y se registra un comportamiento bajista tanto de la inversión bruta como de la desinversión. Esta tendencia se interrumpe en 2010, año en el que se registran fuertes crecimientos de ambas variables, para volver en 2011 y 2012 a tasas negativas. En 2013 vuelve a cambiar el signo y se registran tasas de variación positivas tanto de la inversión bruta como de la desinversión, mientras en 2014 se confirma la recuperación superando el 26% de incremento de la inversión bruta con una inversión neta que sigue siendo positiva. Por último, en 2015 se logran prácticamente las mismas cifras que en 2014 con una pequeña disminución en la inversión bruta (-0,11%) pero por el contrario se registra una mayor cifra de inversión neta (10.276 millones de euros) que resulta ser el máximo alcanzado desde 2007.

En la serie histórica de la inversión española se puede ver que, tras las cifras negativas de 2007 y 2008, a partir de 2009 la inversión neta vuelve a ser positiva, registrándose un crecimiento en 2010 tanto de la inversión neta como de la inversión bruta y la desinversión. Durante 2011 y 2012 desciende considerablemente la inversión neta que vuelve a recuperarse en 2013. En 2014 se consolida esta recuperación (25,15% de incremento de la inversión bruta), duplicándose la cifra de inversión neta hasta 21.704 millones de € que ya era la más alta del periodo analizado. El año 2015 no solo se sigue consolidando esta tendencia sino que marca un máximo en inversión neta desde el año 2007 llegándose a alcanzar los 52.795 millones de euros que más que duplica el récord logrado un año antes (21.704 millones).

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

Millones de euros

AÑO	Inversión extranjera en España				Inversión neta (A)	Inversión española en el exterior				Diferencia (A) - (B)	
	Inversión bruta		Desinversión			Inversión bruta		Desinversión			Inversión neta (B)
	Importe	Tasa variación *	Importe	Tasa variación *		Importe	variación *	Importe	Tasa variación *		
2007	1.034.602		1.026.772		7.830	208.742		209.667		-925	8.755
2008	820.517	-20,69	813.338	-20,79	7.179	128.690	-38,35	150.608	-28,17	-21.918	29.097
2009	572.236	-30,26	567.510	-30,22	4.726	136.895	6,38	128.647	-14,58	8.248	-3.522
2010	774.231	35,30	783.985	38,14	-9.754	179.388	31,04	163.251	26,90	16.137	-25.891
2011	746.692	-3,56	752.568	-4,01	-5.876	137.315	-23,45	134.181	-17,81	3.134	-9.010
2012	552.391	-26,02	547.680	-27,23	4.711	121.694	-11,38	120.574	-10,14	1.120	3.591
2013	579.481	4,90	569.301	3,95	10.180	134.682	10,67	124.085	2,91	10.597	-417
2014	733.760	26,62	725.320	27,41	8.440	168.548	25,15	146.844	18,34	21.704	-13.264
2015	732.984	-0,11	722.708	-0,36	10.276	234.661	39,23	181.866	23,85	52.795	-42.519

* Variación respecto al año anterior expresado en tanto por ciento

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores



En el cuadro 2 la serie histórica recoge los datos referidos exclusivamente a Acciones cotizadas, observándose en el caso de la inversión extranjera la evolución anteriormente indicada, la recuperación de tasas de variación positivas en 2013, con incrementos que superan el 26% en 2014 tanto para la inversión bruta como para la desinversión, quedando finalmente la inversión neta anual en 7.955 millones de €. En 2015 se mantiene dicha tendencia y aunque disminuye mínimamente la inversión bruta la inversión neta incluso repunta respecto a 2014. En el caso de la inversión española, en los dos últimos años se ha producido un incremento de la inversión bruta por encima del 20%. En 2015 incluso se produce una cifra de inversión neta positiva que resulta ser la máxima que se ha registrado desde 2007.

Cuadro 2. Inversión exterior en Acciones cotizadas

Millones de euros

AÑO	Inversión extranjera en acciones de sociedades españolas					Inversión española en acciones de sociedades extranjeras					Diferencia (A) - (B)
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta (A)	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta (B)	
	Importe	Tasa variación *	Importe	Tasa variación *		Importe	Tasa variación *	Importe	Tasa variación *		
2007	1.031.941		1.023.415		8.526	144.560		129.498		15.062	-6.536
2008	818.868	-20,65	811.206	-20,74	7.662	95.655	-33,83	95.640	-26,15	15	7.647
2009	570.991	-30,27	566.307	-30,19	4.684	107.911	12,81	104.861	9,64	3.050	1.634
2010	772.904	35,36	782.034	38,09	-9.130	133.139	23,38	125.356	19,54	7.783	-16.913
2011	746.006	-3,48	751.318	-3,93	-5.312	99.488	-25,28	91.475	-27,03	8.013	-13.325
2012	551.929	-26,02	547.073	-27,18	4.856	76.660	-22,95	84.037	-8,13	-7.377	12.233
2013	578.522	4,82	568.635	3,94	9.887	70.166	-8,47	73.178	-12,92	-3.012	12.899
2014	732.184	26,56	724.229	27,36	7.955	85.153	21,36	86.987	18,87	-1.834	9.789
2015	731.108	-0,15	720.963	-0,45	10.145	107.023	25,68	91.199	4,84	15.824	-5.679

* Variación respecto al año anterior expresado en tanto por ciento

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

III. FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN

III. FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN

1. ANÁLISIS GLOBAL

1.1 Distribución por clase de valor.

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

Millones de euros

CLASE DE VALOR	Año 2015				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión
	Importe	% s/Total	Importe	% s/Total	Neta
Acciones	731.108	99,7	720.963	99,8	10.145
Participaciones en Fondos de Inversión	1.876	0,3	1.745	0,2	131
TOTAL	732.984	100,0	722.708	100,0	10.276

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

2. ACCIONES COTIZADAS

2.1 Análisis anual.

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

Millones de euros

Periodo *	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión neta	
	Importe	Variación **	Importe	Variación **	Importe	Variación **
2006	665.219	36,8	684.067	37,9	-18.848	-94,7
2007	1.031.941	55,1	1.023.415	49,6	8.526	145,2
2008	818.868	-20,6	811.206	-20,7	7.662	-10,1
2009	570.991	-30,3	566.307	-30,2	4.684	-38,9
2010	772.904	35,4	782.034	38,1	-9.130	-294,9
2011	746.006	-3,5	751.318	-3,9	-5.312	41,8
2012	551.929	-26,0	547.073	-27,2	4.856	191,4
2013	578.522	4,8	568.635	3,9	9.887	103,6
2014	732.184	26,6	724.229	27,4	7.955	-19,5
2015	731.108	-0,1	720.963	-0,5	10.145	27,5

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

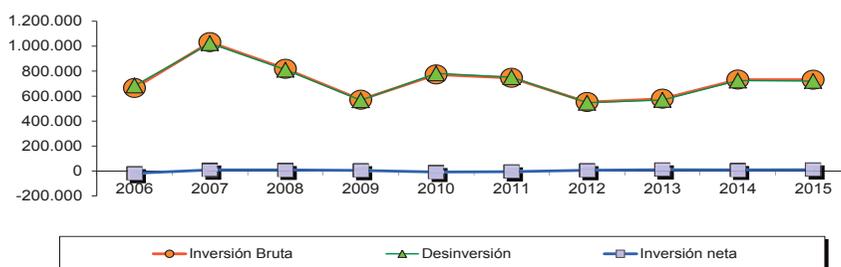
* Están incluidas operaciones de inversión directa llevadas a cabo por medio de la adquisición o venta de valores negociables. Estas cifras se han incluido también en la estadística de inversión directa.

** Variación porcentual respecto al año anterior.

Tras sufrir en 2008 y 2009 un fuerte retroceso, el cuadro nº 4 muestra cómo en 2010 los flujos de inversión extranjera en acciones cotizadas experimentan un incremento, con una fuerte recuperación de la inversión bruta, contrarrestada con un también fuerte incremento de la desinversión, con tasas de variación superiores al 35% en ambos casos. En 2011 se vuelve a tasas negativas, llegando en 2012 a caídas superiores al 25%. La tendencia cambia nuevamente en 2013, año en el que se registran tasas positivas de alrededor del 4% en ambas variables y se consolida en 2014 con incrementos que superan el 26% tanto en compras como en ventas, acercándose a los importes de 2011. En 2015 se mantiene dicha tendencia con un mínimo descenso de la inversión bruta respecto a 2014 del -0,1% aunque la inversión neta se incrementa en el 27,5% hasta 10.145 millones de euros, el máximo desde el 2006.

Por su parte, la inversión extranjera neta en acciones se sitúa en 2015 en 10.145 millones de € con un incremento del 27,5% respecto al año anterior, la cifra mayor de inversión neta desde 2006. Hay que destacar también que inversión y desinversión tienen un desarrollo muy similar en su evolución temporal.

Evolución Anual



2.2 Análisis mensual

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

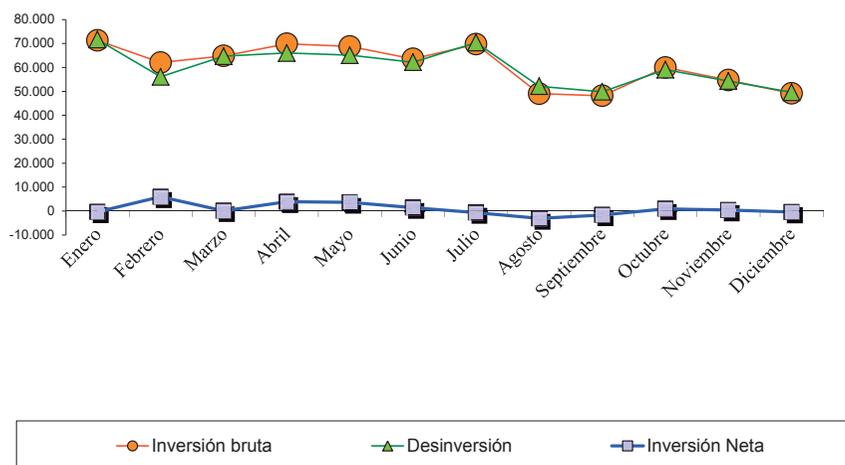
Millones de euros

Mes	Año 2015							
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta	
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado
Enero	71.281	9,7		71.622	9,9		-341	
Febrero	62.044	8,5	133.325	56.098	7,8	127.720	5.946	5.605
Marzo	64.811	8,9	198.136	64.695	9,0	192.414	117	5.722
Abril	69.895	9,6	268.031	66.012	9,2	258.426	3.883	9.605
Mayo	68.745	9,4	336.776	65.125	9,0	323.551	3.620	13.225
Junio	63.584	8,7	400.361	62.154	8,6	385.705	1.431	14.656
Julio	69.721	9,5	470.082	70.369	9,8	456.074	-648	14.008
Agosto	49.030	6,7	519.111	52.135	7,2	508.209	-3.105	10.902
Septiembre	48.168	6,6	567.279	49.819	6,9	558.028	-1.652	9.251
Octubre	59.985	8,2	627.264	59.053	8,2	617.081	932	10.182
Noviembre	54.694	7,5	681.957	54.283	7,5	671.364	411	10.594
Diciembre	49.151	6,7	731.108	49.599	6,9	720.963	-449	10.145
TOTAL	731.108	100,0		720.963	100,0		10.145	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por lo que se refiere a la evolución mensual durante el año 2015 (cuadro 5), los mayores volúmenes de negociación, tanto de inversión bruta como de desinversión, se registraron en los meses de enero, abril y julio, meses en los que se concentró el 28,8% de las compras y el 28,9% de las ventas, siendo agosto, septiembre y diciembre los meses de menor actividad.

Evolución mensual



2.3 Características de la Inversión

2.3.1 Desglose por mercados: operaciones de mercado primario y secundario

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

Millones de euros

Tipo de mercado	Año 2015	
	Compras inversores no residentes	Ventas inversores no residentes
Mercado primario	4.841	84
Mercado secundario	726.267	720.879
Total	731.108	720.963

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Como viene siendo habitual, en 2015 los flujos de inversión bruta de no residentes derivados de operaciones de mercado primario muestran escasa relevancia, si los comparamos con los registrados en el mercado secundario (cuadro 6). Mencionar la ampliación de capital no liberada de Telefónica y la del Banco Sabadell, que se reflejan en los flujos de compras del mes de abril y las dos ampliaciones de capital de *Merlin Properties Socimi* que se reflejan en los meses de mayo y agosto.

En 2015 continuó la política de retribución al accionista a través de diferentes modalidades de dividendo en especie, que conllevan una serie de ampliaciones de capital que, al ser sin desembolso efectivo, se contabilizan con valor cero y por lo tanto, aunque impliquen a inversores no residentes, no se reflejan en este boletín. Dentro de este segmento destacan las llevadas a cabo por el Banco Santander, Telefónica, Iberdrola, BBVA y Repsol entre otras. Entre las ampliaciones de capital liberadas, que tampoco se reflejan en los datos de este boletín, pero que implican a no residentes, la de más entidad fue la realizada por Abertis.

En cuanto a las operaciones relevantes de mercado secundario que implicaron a inversores no residentes, destacan las OPV/S de Aena, Saeta Yield, Cellnex Telecom, Talgo, Euskaltel y Natur House, la OPA de Abertis (lanzada por la propia Abertis) y la OPA de Realia Business (lanzada por Inmobiliaria de Carso).

2.3.2 Valores del Mercado Continuo

En el cuadro nº 7 puede observarse el destino de la inversión extranjera en valores cotizados en las bolsas españolas. De su análisis se desprende que sigue existiendo una alta concentración de los flujos de contratación en un número limitado de compañías cotizadas: el 52,7% de la negociación se dirigió a cinco empresas; este porcentaje se eleva al 68,3% del total si se incrementa a diez el número de compañías.

Los valores más contratados correspondieron a Banco Santander, que se coloca en primer lugar con un 17,2% del total, seguido por Telefónica, con el 12,3%, y por BBVA con el 10,3%. Les siguen con porcentajes superiores al 5% Industria del Diseño Textil, Iberdrola y Repsol.

Cuadro 7. Inversión extranjera en sociedades del Mercado Continuo.

Millones de euros

EMISOR *	Año 2015					
	Inversión bruta		Desinversión		Volumen de negociación	
	(A)		(B)		(A) + (B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
Banco Santander S.A.	123.779	16,9	125.423	17,4	249.202	17,2
Telefónica S.A.	89.734	12,3	88.099	12,2	177.833	12,3
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	75.116	10,3	74.602	10,4	149.718	10,3
Industria de Diseño Textil S.A.	53.727	7,4	53.546	7,4	107.272	7,4
Iberdrola S.A.	40.640	5,6	39.872	5,5	80.512	5,5
Repsol S.A.	35.391	4,8	36.699	5,1	72.090	5,0
Aena S.A.	26.080	3,6	22.281	3,1	48.361	3,3
Amadeus It Holding S.A.	21.213	2,9	21.255	3,0	42.468	2,9
Caixabank S.A.	16.200	2,2	15.766	2,2	31.966	2,2
Abertis Infraestructuras S.A.	15.318	2,1	16.068	2,2	31.386	2,2
Red Eléctrica Corporación S.A.	14.295	2,0	14.263	2,0	28.558	2,0
Endesa S.A.	13.999	1,9	13.879	1,9	27.878	1,9
Banco de Sabadell S.A.	13.762	1,9	13.182	1,8	26.944	1,9
Gas Natural SDG S.A.	12.298	1,7	12.599	1,7	24.897	1,7
Banco Popular Español S.A.	12.508	1,7	12.259	1,7	24.767	1,7
Ferrovial S.A.	12.239	1,7	12.192	1,7	24.431	1,7
Enagas S.A.	12.109	1,7	11.926	1,7	24.035	1,7
Int. Consolidated Airlines Group S.A.	10.435	1,4	10.403	1,4	20.838	1,4
Grifols S.A.	9.539	1,3	9.429	1,3	18.968	1,3
Distribuidora Int. de Alimentación S.A.	8.445	1,2	8.801	1,2	17.246	1,2
Acs, Act. de Const. Y Servicios S.A.	7.852	1,1	8.046	1,1	15.897	1,1
Bankia S.A.	7.362	1,0	7.645	1,1	15.006	1,0
Gamesa Corp. Tecnológica S.A.	7.061	1,0	6.836	0,9	13.898	1,0
Cellnex Telecom S.A.	7.697	1,1	5.825	0,8	13.522	0,9
Bankinter S.A.	6.631	0,9	6.533	0,9	13.164	0,9
Mapfre S.A.	5.787	0,8	5.615	0,8	11.402	0,8
Abengoa S.A.	5.529	0,8	5.831	0,8	11.361	0,8
Merlin Properties Socimi S.A.	5.950	0,8	4.483	0,6	10.434	0,7
Mediaset España Comunicación S.A.	4.812	0,7	4.833	0,7	9.645	0,7
Acerinox S.A.	4.281	0,6	4.487	0,6	8.767	0,6
Fomento de Const. y Contratas S.A.	3.578	0,5	3.679	0,5	7.257	0,5
Otras	47.154	6,5	44.112	6,1	91.266	6,3
Total	730.521	100,0	720.471	100,0	1.450.992	100,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

2.3.3 Distribución por Sector de Actividad

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

Millones de euros

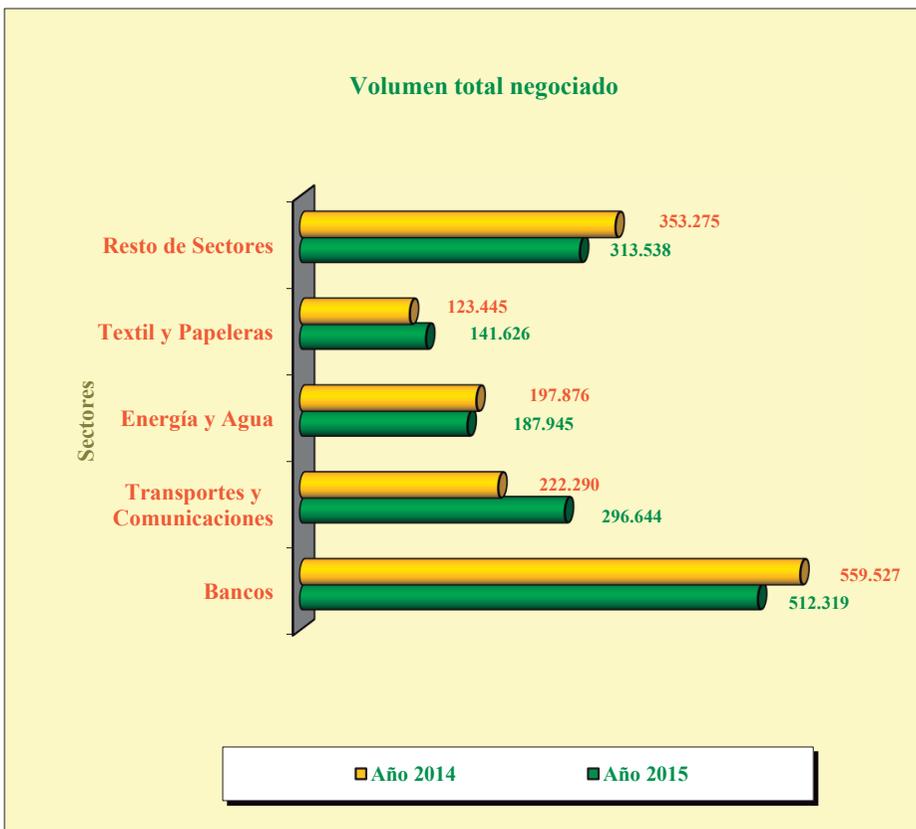
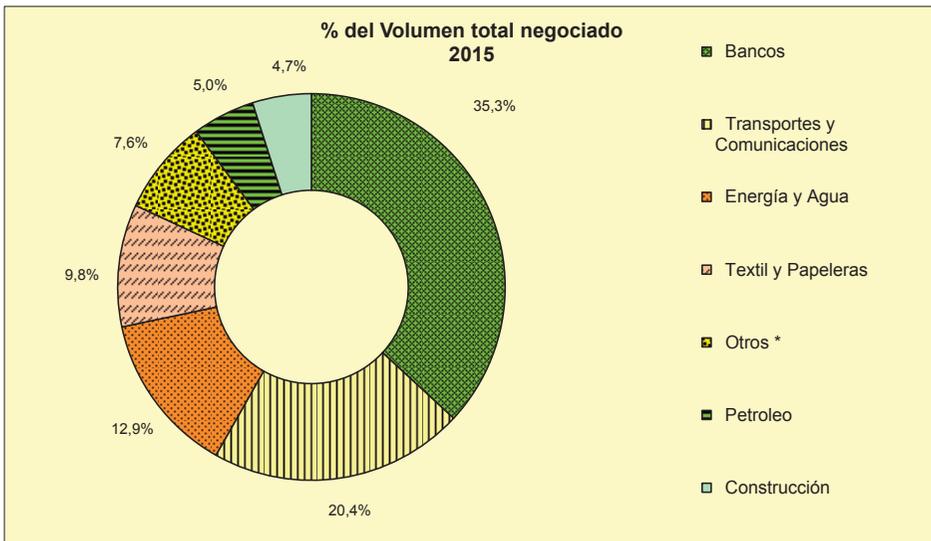
Sectores	Año 2015					
	Inversión bruta(A)		Desinversión(B)		Volumen total negociado (A)+(B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
Sector no Financiero	468.499	64,1	458.513	63,6	927.012	63,8
<i>Transportes y Comunicaciones</i>	151.923	20,8	144.721	20,1	296.644	20,4
<i>Energía y Agua</i>	94.593	12,9	93.352	12,9	187.945	12,9
<i>Textil y Papeleras</i>	71.084	9,7	70.543	9,8	141.626	9,8
<i>Otros *</i>	54.607	7,5	55.098	7,6	109.706	7,6
<i>Petroleo</i>	35.391	4,8	36.699	5,1	72.090	5,0
<i>Construcción</i>	34.238	4,7	34.286	4,8	68.525	4,7
<i>Inmobiliarias</i>	10.011	1,4	7.827	1,1	17.838	1,2
<i>Metal Mecánica</i>	6.224	0,9	5.838	0,8	12.062	0,8
<i>Minería y Metálicas Básicas</i>	4.832	0,7	5.013	0,7	9.844	0,7
<i>Alimentación</i>	4.001	0,5	3.741	0,5	7.742	0,5
<i>Químicas</i>	1.448	0,2	1.280	0,2	2.728	0,2
<i>Cementos y Mat. Construcción</i>	147	0,0	116	0,0	263	0,0
Sector Financiero	262.610	35,9	262.450	36,4	525.060	36,2
<i>Bancos</i>	256.131	35,0	256.188	35,5	512.319	35,3
<i>Seguros</i>	6.207	0,8	5.966	0,8	12.173	0,8
<i>Sociedades de Cartera</i>	153	0,0	190	0,0	343	0,0
<i>SICAV</i>	119	0,0	105	0,0	224	0,0
TOTAL	731.108	100,0	720.963	100,0	1.452.071	100,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

Atendiendo al desglose por sector de actividad (cuadro nº 8), la contratación por no residentes mantiene en 2015 sus preferencias por el sector no financiero en primer lugar, con un 63,8% del total negociado y por el financiero, en segundo lugar (36,2% del total), con porcentajes de participación en el volumen total negociado muy similares a los del 2014.

El sector bancario, con un 35,3% de participación en el volumen total negociado, continuó siendo con gran diferencia el de mayor atractivo para los inversores foráneos, seguido por los sectores de Transportes y Comunicaciones (20,4%), Energía y Agua (12,9%) y Textil y Papeleras (9,8%). Estos tres sectores concentraron el 43,1% del volumen negociado por no residentes durante el año 2015.



2.3.4 Distribución por Clase de Inversor

El cuadro nº 9 muestra, como es habitual, que el perfil del inversor extranjero en los mercados de valores españoles está principalmente constituido por intermediarios financieros crediticios (67,5% del total) y no crediticios (30,4%) que representan el 97,9% de la inversión bruta total, porcentaje similar al de años anteriores.

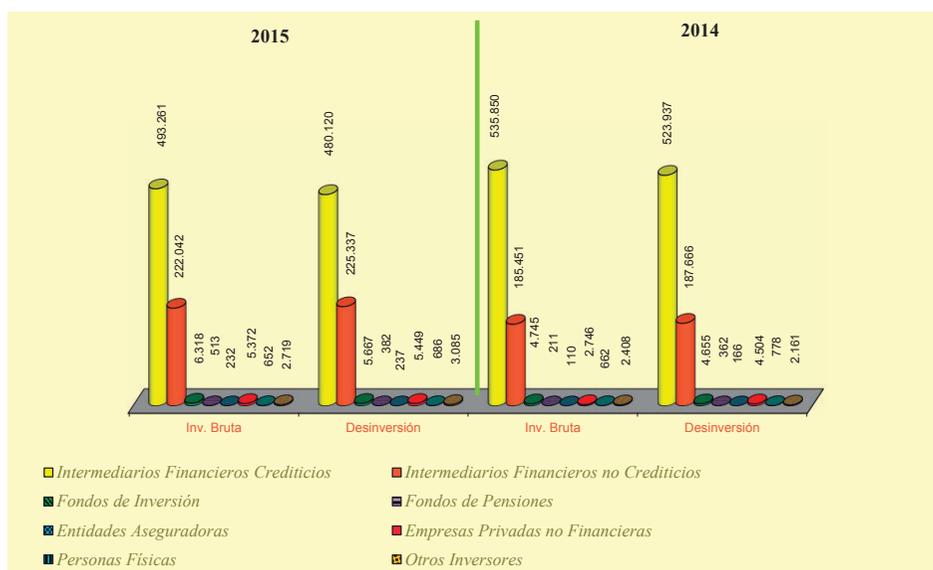
En cuanto a otras clases de inversor, también refiriéndonos a la inversión bruta, su peso es totalmente residual no llegando en ninguna otra al 1 % de participación. Por lo que se refiere a la desinversión, la distribución es prácticamente la misma.

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

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	Año 2015				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	
Intermediarios Financieros Crediticios	493.261	67,5	480.120	66,6	13.141
Intermediarios Financieros no Crediticios	222.042	30,4	225.337	31,3	-3.295
Fondos de Inversión	6.318	0,9	5.667	0,8	651
Fondos de Pensiones	513	0,1	382	0,1	130
Entidades Aseguradoras	232	0,0	237	0,0	-5
Empresas Privadas no Financieras	5.372	0,7	5.449	0,8	-76
Personas Físicas	652	0,1	686	0,1	-34
Otros Inversores	2.719	0,4	3.085	0,4	-366
TOTAL	731.108	100,0	720.963	100,0	10.145

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



2.3.5 Distribución por País

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

Millones de euros

País	Año 2015				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe
PAISES OCDE *	726.981	99,4	717.375	99,5	9.606
UNION EUROPEA	655.883	89,7	656.575	91,1	-692
<i>Alemania</i>	9.746	1,3	7.030	1,0	2.716
<i>Austria</i>	143	0,0	155	0,0	-12
<i>Bélgica</i>	7.759	1,1	8.067	1,1	-308
<i>Dinamarca</i>	1.737	0,2	1.277	0,2	460
<i>Finlandia</i>	132	0,0	131	0,0	1
<i>Francia</i>	113.628	15,5	110.695	15,4	2.933
<i>Grecia</i>	6	0,0	6	0,0	-1
<i>Irlanda</i>	1.247	0,2	1.565	0,2	-318
<i>Italia</i>	1.980	0,3	2.097	0,3	-117
<i>Luxemburgo</i>	26.318	3,6	22.093	3,1	4.226
<i>Países Bajos</i>	38.430	5,3	43.907	6,1	-5.477
<i>Portugal</i>	621	0,1	619	0,1	2
<i>Reino Unido</i>	451.871	61,8	456.915	63,4	-5.044
<i>Suecia</i>	1.510	0,2	1.290	0,2	220
<i>Resto Países Unión Europea</i>	754	0,1	726	0,1	28
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	8.169	1,1	6.946	1,0	1.223
<i>Suiza</i>	6.503	0,9	5.811	0,8	693
PAISES OCDE NO EUROPEOS	62.929	8,6	53.854	7,5	9.075
<i>Estados Unidos</i>	60.605	8,3	50.860	7,1	9.745
<i>Australia</i>	1.927	0,3	2.812	0,4	-885
<i>Canadá</i>	365	0,0	161	0,0	203
PARAISOS FISCALES	171	0,0	90	0,0	81
LATINOAMERICA	539	0,1	958	0,1	-419
RESTO PAISES	3.417	0,5	2.539	0,4	878
Total	731.108	100,0	720.963	100,0	10.145

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

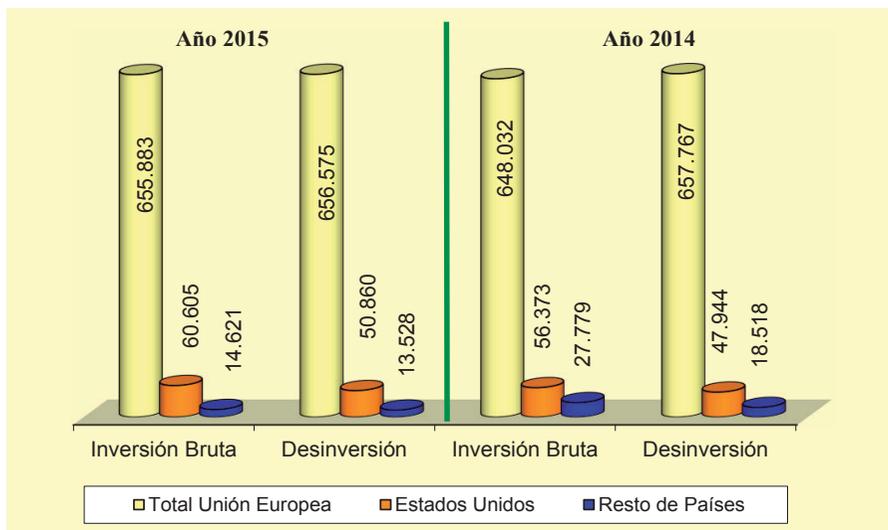
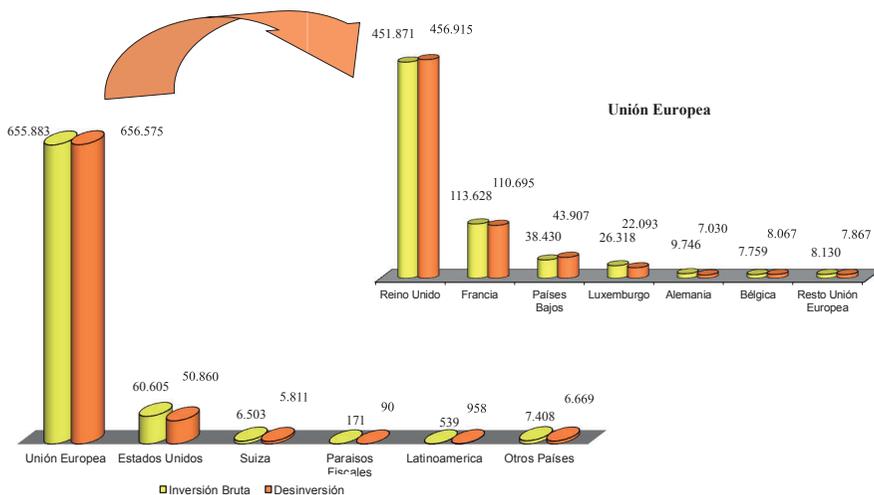
* Excepto países miembros latinoamericanos.

La distribución por país de procedencia en 2015 (cuadro 10) siguió las pautas habituales. Los flujos de inversión extranjera en acciones cotizadas proceden prácticamente en su totalidad de países de la OCDE (99,4% de compras) y en especial de la Unión Europea (89,7% de compras).

El Reino Unido, por sus características como plaza financiera, sigue canalizando el mayor porcentaje de operaciones, con el 61,8% de compras y el 63,4% de ventas. Le sigue Francia con el 15,5% de compras y 15,4% de ventas y, a gran distancia, Países

Bajos y Luxemburgo, ambos con porcentajes inferiores al 6,1 % tanto de compras como de ventas.

Fuera de la Unión Europea destaca Estados Unidos con un 8,3% en el caso de la inversión bruta y un 7,1% en el de la desinversión.



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

2.3.6.1 Evolución anual y mensual

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

Millones de euros

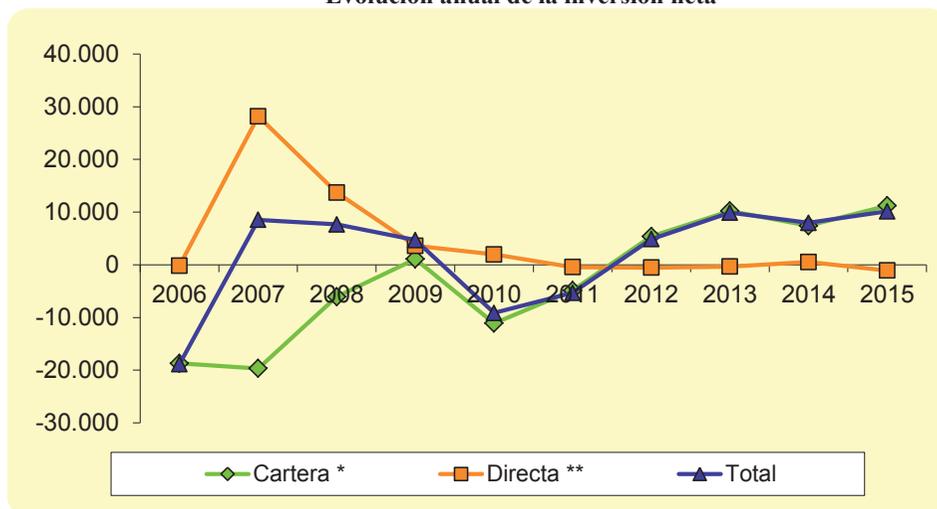
Periodo	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Cartera *	Directa **	Total	Cartera *	Directa **	Total	Cartera *	Directa **	Total
2006	664.045	1.174	665.219	682.734	1.333	684.067	-18.689	-159	-18.848
2007	998.684	33.257	1.031.941	1.018.345	5.070	1.023.415	-19.662	28.187	8.526
2008	804.705	14.164	818.868	810.757	449	811.206	-6.052	13.714	7.662
2009	567.170	3.821	570.991	566.078	229	566.307	1.092	3.592	4.684
2010	770.385	2.519	772.904	781.481	553	782.034	-11.096	1.966	-9.130
2011	742.020	3.986	746.006	746.891	4.427	751.318	-4.871	-441	-5.312
2012	551.202	727	551.929	545.802	1.271	547.073	5.399	-544	4.856
2013	578.379	142	578.522	568.157	478	568.635	10.222	-335	9.887
2014	731.300	884	732.184	723.875	354	724.229	7.425	530	7.955
2015	729.891	1.217	731.108	718.676	2.287	720.963	11.216	-1.070	10.145

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Incluye operaciones sobre sociedades cotizadas de las que resulta una participación del inversor no residente inferior al 10%.

** Incluye operaciones sobre sociedades cotizadas de las que resulta una participación del inversor no residente igual o superior al 10 %, o cuando dicho inversor forma parte del órgano de administración de la sociedad.

Evolución anual de la inversión neta



Como puede verse, la inversión directa alcanza un máximo en 2007, año anterior a la crisis, en el que supone el 3,2% del total invertido.

En los cuadros nº 11 y 12 puede observarse el desglose por modalidad de inversión que muestra que en 2015 la inversión total disminuye mínimamente respecto a 2014, mientras que la inversión directa representa el 0,17 % de los flujos totales de inversión bruta y el 0,3 % de los flujos totales de desinversión, la inversión en cartera representa el 99,8% del total y el 99,7% de los flujos de desinversión.

El cuadro 12 vuelve a poner de manifiesto el carácter residual de la inversión extranjera directa en sociedades cotizadas.

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

Millones de euros

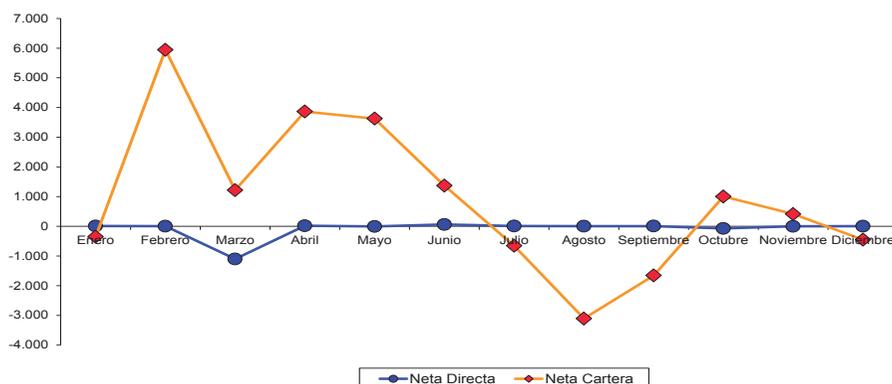
Mes	Año 2015								
	Inversión bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Cartera *	Directa**	Total	Cartera*	Directa**	Total	Cartera*	Directa**	Total
Enero	71.189	92	71.281	71.537	84	71.622	-349	8	-341
Febrero	61.316	728	62.044	55.373	725	56.098	5.943	3	5.946
Marzo	64.798	13	64.811	63.580	1.115	64.695	1.218	-1.101	117
Abril	69.701	193	69.895	65.836	175	66.012	3.865	18	3.883
Mayo	68.739	7	68.745	65.113	12	65.125	3.626	-6	3.620
Junio	63.512	73	63.584	62.141	13	62.154	1.371	60	1.431
Julio	69.705	16	69.721	70.363	7	70.369	-657	9	-648
Agosto	49.026	4	49.030	52.134	0	52.135	-3.109	3	-3.105
Septiembre	48.160	8	48.168	49.818	1	49.819	-1.658	6	-1.652
Octubre	59.910	75	59.985	58.906	147	59.053	1.004	-73	932
Noviembre	54.693	1	54.694	54.280	3	54.283	413	-2	411
Diciembre	49.144	7	49.151	49.596	4	49.599	-452	4	-449
Total	729.891	1.217	731.108	718.676	2.287	720.963	11.216	-1.070	10.145

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Incluye operaciones sobre sociedades cotizadas de las que resulta una participación extranjera inferior al 10 %.

** Incluye operaciones sobre sociedades cotizadas de las que resulta una participación extranjera igual o superior al 10%.

Evolución Mensual
Millones de euros



2.3.6.2 Distribución por países

Cuadro 13. Inversión extranjera directa bruta y neta por país de procedencia.

Millones de euros

Distribución por país de procedencia				
Países	2014		2015	
	Inversión bruta	Inversión Neta	Inversión bruta	Inversión Neta
PAISES OCDE *	372	20	1.166	-398
UNION EUROPEA	194	-147	1.156	-397
<i>Alemania</i>	10	10	723	706
<i>Austria</i>				-3
<i>Bélgica</i>	7	6	6	3
<i>Dinamarca</i>				
<i>Francia</i>	1	-181	1	-1
<i>Italia</i>			0	-79
<i>Irlanda</i>	26	21		
<i>Luxemburgo</i>	8	-40	286	95
<i>Países Bajos</i>	132	86	133	-1.122
<i>Portugal</i>	2	-5	1	-1
<i>Reino Unido</i>	7	-43	5	5
<i>Suecia</i>				
<i>Resto Países Unión Europea</i>	1	1	2	0
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	178	167	8	-3
<i>Suiza</i>	177	167	8	-3
<i>Andorra</i>	0	0		
PAISES OCDE NO EUROPEOS	0	0	2	2
<i>Estados Unidos</i>		0	2	2
<i>Canada</i>				
<i>Japón</i>				
PARAISOS FISCALES	1	1	1	1
LATINOAMERICA	510	508	50	-673
RESTO PAISES	1	1		0
Total	884	530	1.217	-1.070

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Excepto países miembros latinoamericanos.

El cuadro nº 13 muestra los países de procedencia de la inversión directa bruta y neta en acciones cotizadas. El saldo neto registrado en 2015 se vuelve negativo y alcanza los 1.070 millones de €, atribuibles prácticamente en su totalidad a desinversiones procedentes de Países Bajos y Latinoamérica.

3. FONDOS DE INVERSIÓN

3.1 Análisis anual y mensual

Según habíamos visto en el cuadro nº 3, la inversión extranjera en fondos de inversión negociados en España es muy reducida, representando en 2015 el 0,3% del total de la inversión bruta y el 0,2% de la desinversión. Tras las caídas, tanto de inversión como de desinversión, de 2011 y 2012, se inicia en 2013 un cambio de tendencia al alza que continúa en 2015, situándose la inversión neta este año en un saldo positivo de 131 millones de €, si bien disminuye el -72,6% respecto al año anterior.

Cuadro 14. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Evolución anual.

Millones de euros

Periodo	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión neta	
	Importe	Variación *	Importe	Variación *	Importe	Variación *
2006	2.351		1.998		353	
2007	2.661	13,2	3.357	68,0	-696	-297,3
2008	1.649	-38,0	2.132	-36,5	-483	30,5
2009	1.245	-24,5	1.203	-43,6	42	108,7
2010	1.327	6,6	1.951	62,2	-624	-1589,3
2011	705	-46,9	1.209	-38,0	-504	19,3
2012	462	-34,5	606	-49,8	-144	71,3
2013	959	107,5	667	9,9	292	302,3
2014	1.570	63,7	1.092	63,8	478	63,6
2015	1.876	19,5	1.745	59,9	131	-72,6

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Variación respecto al año anterior.

Cuadro 15. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Evolución mensual.

Millones de euros

Mes	Año 2015								
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado	
Enero	129	6,9		126	7,2		3		
Febrero	189	10,1	318	144	8,2	270	45	48	
Marzo	213	11,3	531	143	8,2	413	70	118	
Abril	170	9,1	701	194	11,1	607	-24	94	
Mayo	158	8,4	859	173	9,9	780	-15	79	
Junio	155	8,3	1.014	183	10,5	963	-28	51	
Julio	163	8,7	1.177	143	8,2	1.105	20	72	
Agosto	100	5,3	1.277	92	5,3	1.197	8	80	
Septiembre	175	9,4	1.452	111	6,4	1.308	64	144	
Octubre	93	5,0	1.546	99	5,7	1.407	-6	138	
Noviembre	182	9,7	1.728	180	10,3	1.587	3	141	
Diciembre	148	7,9	1.876	158	9,1	1.745	-10	131	
TOTAL	1.876	100,0		1.745	100,0		131		

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por lo que se refiere a la evolución mensual (cuadro 15), la inversión neta en fondos de inversión va fluctuando de saldos positivos a negativos a lo largo del año 2015.

3.2 Distribución por clase de inversor y país de procedencia

En cuanto a la distribución por clase de inversor (cuadro 16), el grupo más activo tanto en los flujos de inversión bruta (compras) como en los de desinversión (ventas) ha sido el de personas físicas (63,5% del total de las compras), seguido a mucha distancia por las empresas privadas no financieras y los intermediarios financieros crediticios.

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

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	Año 2015				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	
Intermediarios Financieros Crediticios	239	12,8	259	14,8	-20
Intermediarios Financieros no Crediticios	12	0,6	18	1,0	-6
Fondos de Inversión	9	0,5	9	0,5	1
Entidades Aseguradoras	1	0,0	0	0,0	0
Empresas Privadas no Financieras	402	21,4	371	21,2	31
Personas Físicas	1.192	63,5	1.077	61,7	115
Otros Inversores	21	1,1	12	0,7	9
TOTAL	1.876	100,0	1.745	100,0	131

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Como puede verse en el cuadro 17, por lo que se refiere a la distribución por país, el peso mayor corresponde a compras y ventas de residentes en países de la Unión Europea (63,4% del total de compras), destacando Reino Unido (17,9% del total de compras), Luxemburgo (16,2%), Francia (8,7%) y Alemania (6,1%) como países cuyos residentes han realizado un mayor volumen de operaciones en el mercado de fondos español (cuadro 17). En conjunto, estos cuatro países representan el 48,9% de las compras totales en 2015.

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

Millones de euros

País	Año 2015				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe
PAISES OCDE *	1.407	75,0	1.354	77,6	52
UNION EUROPEA	1.190	63,4	1.126	64,5	64
<i>Alemania</i>	115	6,1	110	6,3	5
<i>Austria</i>	3	0,2	4	0,2	-1
<i>Bélgica</i>	24	1,3	23	1,3	1
<i>Dinamarca</i>	5	0,3	4	0,2	1
<i>Finlandia</i>	4	0,2	2	0,1	2
<i>Francia</i>	163	8,7	167	9,6	-4
<i>Grecia</i>	1	0,1	2	0,1	-1
<i>Irlanda</i>	16	0,9	18	1,0	-2
<i>Italia</i>	37	2,0	42	2,4	-5
<i>Luxemburgo</i>	303	16,2	329	18,8	-26
<i>Países Bajos</i>	97	5,2	120	6,9	-23
<i>Portugal</i>	56	3,0	46	2,6	10
<i>Reino Unido</i>	336	17,9	233	13,3	103
<i>Suecia</i>	15	0,8	17	1,0	-2
<i>Resto Países Unión Europea</i>	15	0,8	10	0,6	5
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	148	7,9	150	8,6	-2
<i>Suiza</i>	124	6,6	128	7,4	-5
PAISES OCDE NO EUROPEOS	69	3,7	79	4,5	-10
<i>Estados Unidos</i>	49	2,6	58	3,3	-10
<i>Canadá</i>	11	0,6	12	0,7	-1
<i>Australia</i>	7	0,3	6	0,3	1
PARAISOS FISCALES	12	0,7	14	0,8	-2
LATINOAMERICA	278	14,8	217	12,4	61
RESTO PAISES	179	9,5	160	9,1	19
Total	1.876	100,0	1.745	100,0	131

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Excepto países miembros latinoamericanos.

**IV. FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL
EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y
PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN**

IV. FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN.

1. ANÁLISIS GLOBAL

1.1 Análisis anual

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

Millones de euros

AÑO	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	Tasa de variación *	Importe	Tasa de variación *	
2007	208.742		209.667		-925
2008	128.690	-38,35	150.608	-28,17	-21.918
2009	136.895	6,38	128.647	-14,58	8.248
2010	179.388	31,04	163.251	26,90	16.137
2011	137.315	-23,45	134.181	-17,81	3.134
2012	121.694	-11,38	120.574	-10,14	1.120
2013	134.682	10,67	124.085	2,91	10.597
2014	168.548	25,15	146.844	18,34	21.704
2015	234.661	39,23	181.866	23,85	52.795

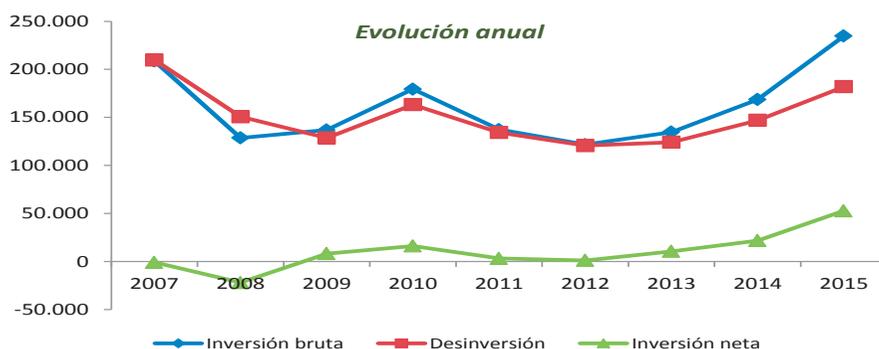
* Variación respecto al año anterior expresado en tanto por ciento

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

La serie comparativa anual de la Inversión en Acciones de sociedades extranjeras y Fondos de Inversión presenta en 2015 un comportamiento casi excepcional, con una inversión neta de 52.795 millones de € que representa la mayor cifra registrada desde el año 2007 con un incremento del 143,2% respecto a 2014; año que, a su vez, había sido también el mejor en términos netos.

Por consiguiente, hay que destacar que 2015 ha sido el mejor año para la inversión bruta y neta desde 2007. En efecto, la inversión bruta supuso 234.661 millones de €, incrementándose el 39,23%, mientras las ventas con 181.866 millones de €, aumentaron un 23,8% con respecto al año anterior y, finalmente, la inversión neta se incrementó el 143,2%.

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



1.2 Análisis mensual

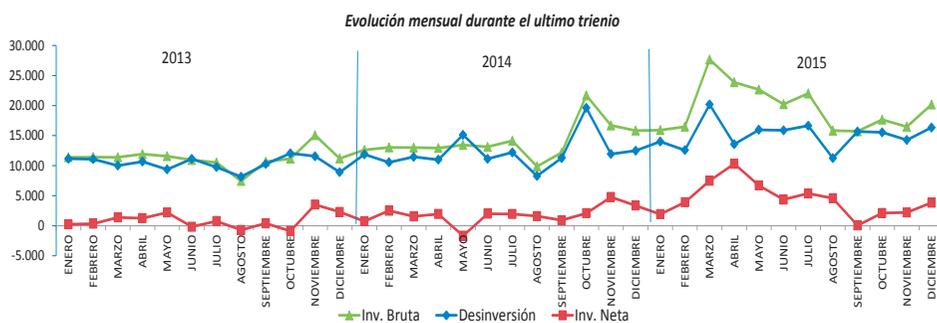
Cuadro 19. Inversión española en el exterior. Análisis mensual

Millones de euros

AÑO 2015					
Mes	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% . Total	Importe	% s. total	
Enero	15.915	6,78	13.997	7,70	1.919
Febrero	16.473	7,02	12.570	6,91	3.903
Marzo	27.661	11,79	20.177	11,09	7.484
Abril	23.868	10,17	13.563	7,46	10.305
Mayo	22.669	9,66	15.966	8,78	6.702
Junio	20.223	8,62	15.870	8,73	4.352
Julio	22.012	9,38	16.638	9,15	5.374
Agosto	15.819	6,74	11.258	6,19	4.560
Septiembre	15.715	6,70	15.673	8,62	43
Octubre	17.656	7,52	15.544	8,55	2.113
Noviembre	16.477	7,02	14.270	7,85	2.207
Diciembre	20.172	8,60	16.340	8,98	3.832
TOTAL	234.661	100	181.866	100	52.795

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

En 2015 la evolución mensual de la inversión, tanto en las compras como en las ventas, presenta un importante repunte si se compara con los dos años anteriores; en particular, hay que destacar el mes de marzo en que las adquisiciones llegaron a 27.661 millones, y abril y mayo en menor proporción. Todos los meses del año se saldan con datos positivos en la inversión neta tras las correspondientes ventas o desinversiones.



1.3 Distribución por Clase de Valor

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

AÑO 2015					
CLASE DE VALOR	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Acciones	107.023	45,61	91.199	50,15	15.824
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	127.638	54,39	90.667	49,85	36.971
TOTAL	234.661	100,00	181.866	100,00	52.795

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

La inversión bruta en Acciones de sociedades extranjeras ha sido de 107.023 millones de euros en 2015 que ha supuesto un incremento del 25,6% respecto al año anterior (85.157 millones). La desinversión en Acciones supone el 50,15% del total de las desinversiones aunque a pesar de ello la inversión neta sigue siendo positiva. La Inversión neta se sitúa en 15.824 millones de € en 2015 lo cual es muy superior a las cifras negativas de 2014 (-1.498 millones).

Continúa el crecimiento de la contratación de Fondos de Inversión al incrementarse en 2015 de forma sustancial hasta 127.638 millones de euros que representa un incremento del 53,1%. Ya en el año 2014 creció un 39,4% respecto al mismo periodo del año anterior, cifrándose en 83.361 millones de €. Las liquidaciones aumentaron el 17,7% en tasa anual. La inversión neta tras descontar las ventas fue positiva alcanzando los 36.971 millones de euros; en 2014 la inversión neta de Fondos de Inversión fue también menor, (23.461 millones de €).

2. ACCIONES COTIZADAS

Análisis anual

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

AÑO	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	Tasa variación *	Importe	Tasa variación *	
2007	144.560		129.498		15.062
2008	95.655	-33,83	95.640	-26,15	15
2009	107.911	12,81	104.861	9,64	3.050
2010	133.139	23,38	125.356	19,54	7.783
2011	99.488	-25,28	91.475	-27,03	8.013
2012	76.660	-22,95	84.037	-8,13	-7.377
2013	70.166	-8,47	73.178	-12,92	-3.011
2014	85.153	21,36	86.987	18,87	-1.498
2015	107.023	25,68	91.199	4,84	15.824

* Variación respecto al año anterior expresado en tanto por ciento

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

Ya en 2014 se había invertido la tendencia negativa en las tasas de variación de la inversión bruta en Acciones que venía produciéndose desde 2011. El año 2015 ha confirmado esta tendencia positiva incrementándose a su vez el 25,68% respecto al año 2014 registrándose una cifra de 107.023 millones de euros. Las desinversiones por su parte crecieron bastante menos que el año pasado (el 4,84%) con una inversión neta positiva (15.824 millones de euros), que ha superado el máximo conocido desde el año 2007.

Por consiguiente, no solo ha habido un cambio de tendencia en la inversión bruta sino que, además, se ha registrado un cambio de tendencia muy positivo en la inversión neta.

2.1 Distribución por Clase de Inversor

Cuadro 22. Inversión española en el exterior. Distribución de las acciones por Clase de Inversor.
Millones de euros

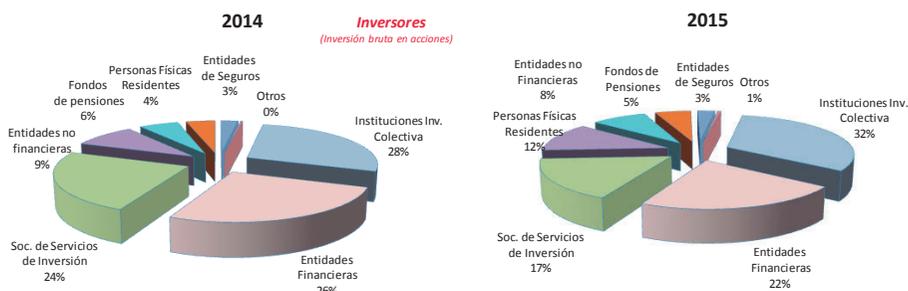
AÑO 2015					
CLASE DE INVERSOR	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Instituciones Inv. Colectiva	34.405	32,15	28.050	30,76	6.356
Entidades Financieras	23.699	22,14	19.938	21,86	3.760
Soc. de Servicios de Inversión	18.167	16,98	18.858	20,68	-691
Personas Físicas Residentes	12.793	11,95	13.195	14,47	-402
Entidades no Financieras	8.834	8,25	3.338	3,66	5.496
Fondos de Pensiones	5.794	5,41	5.216	5,72	578
Entidades de Seguros	2.787	2,60	2.283	2,50	504
Otros	543	0,51	320	0,35	223
TOTAL	107.023	100,00	91.199	100,00	15.824

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

Al igual que el año 2014, en 2015 la mayor actividad de negociación de las Acciones la presentan las Instituciones de Inversión Colectiva con un 32,15% de la inversión bruta y un 30,76% de la desinversión con una inversión neta que asciende a 6.356 millones de euros, seguidas de las Entidades Financieras con una negociación del 22,1% de la inversión bruta, un 21,86% de las ventas y una inversión neta de 3.760 millones de €. Las Sociedades de Servicio de Inversión se consolidan en tercer lugar tras su descenso en 2014 a la tercera posición con una negociación del 17% en compras y del 20,6% en ventas.

A destacar en términos netos las Entidades no Financieras, con el 8,25% de las compras y el 3,66% de las ventas; ocupan, sin embargo, el segundo puesto en cuanto a inversiones netas con 5.496 millones de euros.

Se registran dos clases de inversor con signo negativo: Soc. de Servicios de Inversión y Personas Físicas Residentes.



2.2 Distribución por país de emisión

Cuadro 23. Inversión española en el exterior. Distribución de las acciones por País de emisión.

Millones de euros

AÑO 2015					
PAISES	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
PAISES OCDE *	91.301	85,31	82.213	90,15	9.088
UNION EUROPEA	71.038	66,38	61.666	67,62	9.372
Alemania	20.925	19,55	20.421	22,39	503
Francia	18.247	17,05	14.827	16,26	3.420
Reino Unido	8.776	8,20	7.647	8,38	1.129
Italia	5.696	5,32	5.059	5,55	637
Países Bajos	5.188	4,85	4.290	4,70	898
Luxemburgo	2.890	2,70	2.123	2,33	767
Irlanda	2.679	2,50	1.808	1,98	870
P.EUROPEOS NO CUMUNITARIOS	8.056	7,53	5.647	6,19	2.409
Suiza	5.839	5,46	5.291	5,80	548
PAISES OCDE NO EUROPEOS	12.207	11,41	14.901	16,34	-2.694
Estados Unidos	10.956	10,24	13.761	15,09	-2.805
Japón	775	0,72	664	0,73	110
Canadá	322	0,30	221	0,24	101
U. EUROPEA NO OCDE	10	0,01	6	0,01	4
PARAISOS FISCALES	385	0,36	292	0,32	93
LATINOAMERICA	10.838	10,13	3.259	3,57	7.579
Brasil	7.727	7,22	437	0,48	7.290
Argentina	2.492	2,33	2.058	2,26	434
México	593	0,55	641	0,70	-49
Panamá	20	0,02	8	0,01	11
RESTO PAISES	4.489	4,19	5.429	5,95	-940
India	4.156	3,88	4.753	5,21	-597
China	44	0,04	442	0,48	-398
TOTAL	107.023	100,00	91.199	100,00	15.824

Fuente : Registro de Inversiones exteriores

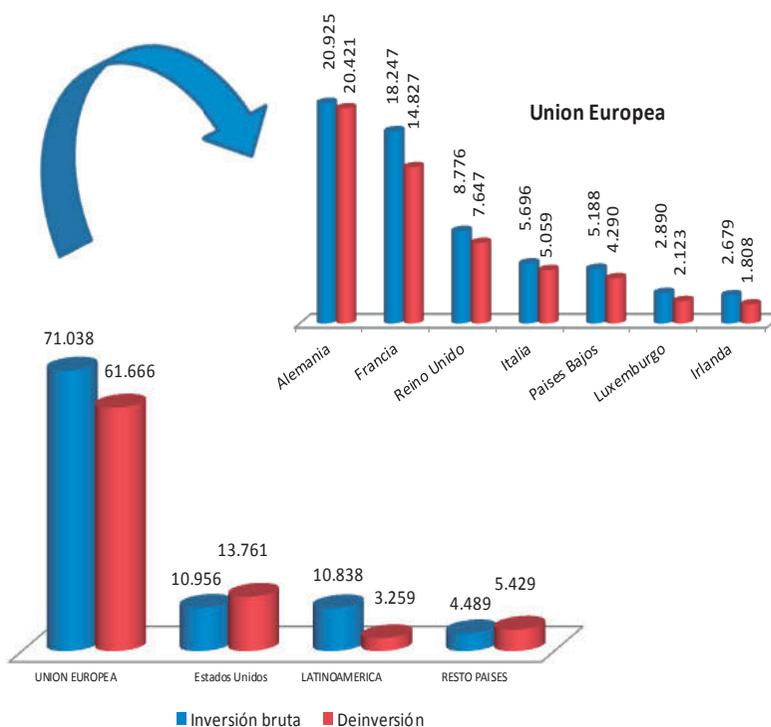
* Excepto países miembros latinoamericanos

La distribución geográfica de las Acciones Extranjeras cotizadas muestra que el 85,3% de las operaciones de compras y el 90,1% de las ventas tuvo lugar en países OCDE ². La tasa interanual de la inversión bruta creció el 18,8%. La inversión neta en los países OCDE fue de 9.088 millones de €, con un crecimiento interanual del 197% (hasta 9.088 millones de euros), mientras en 2014 tuvo un crecimiento del 78%.

En los países de la Unión Europea la inversión bruta aumentó el 18,6% con respecto al año 2014. Se negociaron el 66,38% y 67,6% de las compras y ventas del periodo, respectivamente. En conjunto, la inversión neta de la U.E. fue positiva en 9.372 millones de euros mientras en 2014 se registraron 1.392 millones de €, un 573% de incremento en 2015 mientras en 2014 se incrementó en un 28,2% respecto a 2013. Al

² México está incluido en Latinoamérica.

igual que en el año pasado, los principales destinos, tanto de las compras como de las ventas siguen siendo Alemania y Francia. Estados Unidos presenta cifras negativas de inversión neta y, en menor medida, India, China y México.



2.4 Distribución por Emisor y distribución sectorial final

Continúan siendo las Acciones del sector no Financiero Internacional las que presentan mayor volumen de negociación. En 2015 registraron el 79,5% de compras y 81,34% de ventas, con una inversión neta positiva de 10.936 a diferencia del año 2014 en que fue negativa de -4.879 millones de €.

Cuadro 24. Inversión española en el exterior. Distribución de las acciones por Emisor

Millones de euros

AÑO 2015					
Naturaleza del Emisor	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Entidades no financieras	85.115	79,53	74.179	81,34	10.936
Entidades Financieras	21.908	20,47	17.020	18,66	4.888
TOTAL	107.023	100,00	91.199	100,00	15.824

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La inversión bruta en Acciones del sector Financiero internacional representó, por su parte, el 20,47% del total, es decir, 21.908 millones de €, siendo la inversión neta unos 4.888 millones de euros mientras en 2014 fue de 3.381 millones de €.

Dentro del sector no Financiero la mayor negociación se produjo en el sector de las Telecomunicaciones que pasan de ocupar el tercer lugar al primero de entre los sectores no financieros, con un 12,46% del total, seguido de la Fabricación de Productos Químicos y Farmacéuticos con casi un 10% de la inversión bruta. A continuación, el sector de Producción y Distribución de Energía Eléctrica que negoció alrededor del 6,37% de la inversión y desinversión del periodo.

A destacar que las Telecomunicaciones se han configurado como la más importante del sector no financiero, no solo en cuanto a Inversión bruta sino también neta, a diferencia del año 2014 en que registró una inversión neta negativa de 1.139 millones de €.

Cuadro 25. Inversión española en el exterior. Principales sectores de destino de las acciones.

Millones de euros

AÑO 2015					
Principales Sectores de Destino	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Entidades Financieras *	23.486	21,94	18.323	20,09	5.163
Telecomunicaciones	13.338	12,46	9.230	10,12	4.108
Fabric.Prod.Químicos y Farmac.	10.406	9,72	8.922	9,78	1.484
Prod.y dist.energía elec.y gas	6.813	6,37	5.800	6,36	1.013
Fabric.comp.electron.y eq. telec.	6.143	5,74	5.827	6,39	316
Fabric.vehículos de motor	6.109	5,71	6.028	6,61	81
Constr.edificios e Ingen. Civil	4.992	4,66	4.400	4,82	592
Extracción y distrib.de crudo	4.072	3,80	3.476	3,81	596
Seguros y reaseguros	3.906	3,65	3.748	4,11	158
Informática	3.018	2,82	3.071	3,37	-53

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

* Entidades Financieras y empresas que desarrollan actividades financieras

2.5 Inversión Directa

2.5.1 Evolución anual de la inversión directa

Cuadro 26. Inversión española en el exterior. Acciones. Evolución anual de la Inversión Directa.
Millones de euros

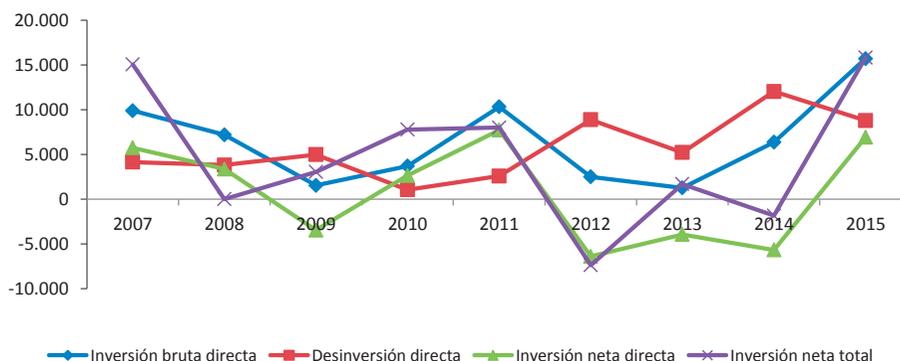
AÑO	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Total (A) *	Directa (B) **	% (B) sobre (A)	Total (C) *	Directa (D) **	% (D) sobre (C)	Total (E) *	Directa (F) **	% (F) sobre (E)
2007	144.560	9.893	6,84	129.498	4.153	3,21	15.062	5.740	38,11
2008	95.655	7.202	7,53	95.640	3.826	4,00	15	3.376	N.C.
2009	107.911	1.540	1,43	104.861	4.992	4,76	3.050	-3.452	-113,18
2010	133.139	3.697	2,78	125.356	1.052	0,84	7.783	2.645	33,98
2011	99.488	10.321	10,37	91.475	2.590	2,83	8.013	7.731	96,48
2012	76.675	2.495	3,25	84.049	8.886	10,57	-7.374	-6.391	86,67
2013	74.855	1.271	1,70	73.173	5.218	7,13	1.682	-3.947	-234,66
2014	85.153	6.375	7,49	86.987	12.043	13,84	-1.834	-5.668	309,05
2015	107.023	15.712	14,68	91.199	8.795	9,64	15.824	6.917	43,71

* Incluye todas las operaciones registradas. En el boletín de inversión directa las cifras están depuradas de transmisiones entre residentes y de reestructuración de grupo.

** Incluye operaciones sobre sociedades cotizadas de las que resulta una participación del inversor residente igual o superior al 10%.

Fuente: Registro de Inversiones exteriores.

En la serie anual de inversión directa realizada en sociedades extranjeras cotizadas, se observa que, a diferencia de un año antes, la inversión neta ha sido muy positiva habiendo sido superada tan solo por el año 2011 en los registros realizados desde el año 2007. Dicha inversión directa asciende a 15.712 en términos brutos (el 14,68% de la inversión total en Acciones), y a 6.917 en términos netos (en 2014 la inversión directa neta fue de -5.668 millones).



2.5.2 Inversión Directa bruta y neta por mercados de destino

**Cuadro 27. Inversión española en el exterior. Acciones.
Inversión directa bruta y neta por mercados de destino.**

Millones de euros

Distribución de la Inversión Directa por país de destino				
PAISES	2014		2015	
	Inversión bruta	Inversión Neta	Inversión bruta	Inversión Neta
PAISES OCDE *	2.325	-1.749	2.944	314
UNION EUROPEA	512	-3.562	2.893	354
Alemania			2.812	282
Francia		-3.892		
Luxemburgo			81	72
Polonia	512	330		
P. EUROPEOS NO COM UNITARIOS				
Turquia	50	50	51	-40
PAISES OCDE NO EUROPEOS				
Estados Unidos	1.763	1.763		
LATINOAMERICA	3.890	-4.079	12.768	6.604
Brasil	1.036	486	10.193	6.185
Argentina	42	-4.334	2.279	232
Mexico		-231	255	255
Peru				-109
Chile	2.812	**		
Trinidad y Tobago			41	41
RESTO PAISES	160	160		
Hong Kong	160	160		
TOTAL	6.375	-5.668	15.712	6.918

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Excepto países miembros latinoamericanos

Como puede apreciarse en el cuadro, la inversión bruta y neta crecieron fuertemente en Latinoamérica, pasando de 3.890 millones de euros en 2014 a 12.768 millones de 2015 en términos brutos mientras la inversión neta pasó de cifras negativas en 2014 (-4.079 millones de euros), a cifras muy positivas (6.604 millones). Asimismo y aunque en menor cuantía, se ha producido un incremento (menor) tanto en las cifras de inversión bruta (2.944 millones de euros), como netas (314 millones) habiendo sido positivas respecto al año anterior.

Mientras en 2014 la inversión se vio contrarrestada por un fuerte proceso de ventas, de forma que la inversión neta fue negativa prácticamente en todas las zonas, en 2015 ha sido todo lo contrario y se han registrado cifras positivas en prácticamente todas las zonas, excepción hecha de Perú y Turquía.

Los principales países de destino de la inversión directa en términos netos fueron Brasil con gran diferencia (6.185 millones de euros), y a mucha distancia Alemania, México y Argentina.

3. PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN

3.1 Análisis anual

La inversión bruta en Fondos de Inversión (127.638 millones de €) se consolida en 2015 con un fuerte crecimiento del 53% en tasa anual, registrándose cifras no conocidas desde 2007. Lo mismo se puede decir de la inversión neta que ha registrado también cifras positivas de 36.971 millones de euros, un registro muy superior a ninguno otro conocido desde 2007.

Cuadro 28. Inversión española en el exterior. Evolución anual.

Millones de euros

AÑO	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	Tasa variación *	Importe	Tasa variación *	
2007	64.182		80.169		-15.987
2008	33.035	-48,53	54.968	-31,43	-21.933
2009	28.984	-12,26	23.786	-56,73	5.198
2010	46.249	59,57	37.895	59,32	8.354
2011	37.827	-18,21	42.706	12,70	-4.879
2012	45.035	19,06	36.538	-14,44	8.497
2013	59.800	32,79	50.915	39,35	8.885
2014	83.394	39,45	59.857	17,56	23.461
2015	127.638	53,05	90.667	51,47	36.971

* Variación respecto al año anterior expresado en tanto por ciento

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

3.2 Distribución por Clase de Inversor

Cuadro 29. Inversión española en el exterior. Distribución por Clase de Inversor.

Millones de euros

AÑO 2015					
CLASE DE INVERSOR	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Instituciones de Inversión colectiva	66.967	52,47	39.915	44,02	27.052
Personas Físicas Residentes	30.716	24,06	25.769	28,42	4.947
Fondos de Pensiones	9.300	7,29	8.184	9,03	1.116
Entidades no Financieras	9.056	7,09	7.175	7,91	1.881
Entidades Financieras	5.404	4,23	4.827	5,32	577
Entidades de Seguros	4.355	3,41	3.285	3,62	1.070
Otros	1.020	0,80	740	0,82	281
Soc. de Servicios de Inversión	820	0,64	773	0,85	47
TOTAL	127.638	100,00	90.667	100,00	36.971

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Al igual que aconteció en 2014, se invierte la tendencia de años anteriores, y siguen siendo los principales agentes inversores las Instituciones de Inversión Colectiva residentes, con un 52% de las compras y un 44% de las ventas y una inversión neta de 27.052 millones de €. En segundo lugar, están las inversiones de particulares con una negociación del 24,06% de las compras y el 28,42% de las ventas, seguidos de los Fondos de Pensiones y las Entidades no Financieras. En 2015 ninguna clase de inversor ha registrado cifras negativas.

3.3 Distribución por País de emisión.

La negociación de la inversión española en Fondos de Inversión, como viene siendo habitual, se concentró prácticamente en su totalidad en países de la Unión Europea con el 96,6% de la inversión bruta y el 96,8% de la desinversión.

Como siempre, el principal destino con diferencia, fue Luxemburgo, 67,4% de la inversión bruta y 62,9% de las desinversiones, con 29.056 millones de euros de inversión neta; en 2014 fueron prácticamente algo menos de la mitad, 15.825 millones de € de inversión neta.

Cuadro 30. Inversión española en el exterior. Distribución por País de emisión.

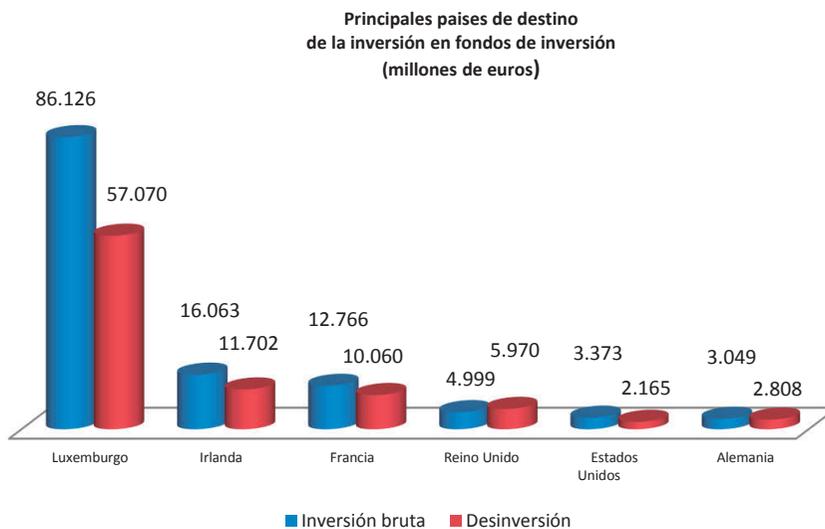
Millones de euros

AÑO 2015					
PAISES	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
PAISES OCDE *	127.380	99,80	90.404	99,71	36.976
UNION EUROPEA	123.300	96,60	87.824	96,86	35.476
Lux emburgo	86.126	67,48	57.070	62,94	29.056
Irlanda	16.063	12,58	11.702	12,91	4.361
Francia	12.766	10,00	10.060	11,10	2.706
Reino Unido	4.999	3,92	5.970	6,58	-971
Alemania	3.049	2,39	2.808	3,10	241
P.EUROPEOS NO COMUNITARIOS	160	0,13	145	0,16	15
Suiza	160	0,13	143	0,16	17
PAISES OCDE NO EUROPEOS	3.920	3,07	2.434	2,68	1.486
Estados Unidos	3.373	2,64	2.165	2,39	1.208
Japon	529	0,41	256	0,28	273
PARAISOS FISCALES	232	0,18	233	0,26	-1
RESTO	26	0,02	30	0,03	-4
TOTAL	127.638	100,00	90.667	100,00	36.971

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Excepto países miembros latinoamericanos

Otros países destacados son Irlanda, Francia y Reino Unido (aunque este último con saldo negativo), y Alemania. Por su parte, Estados Unidos presenta una inversión neta positiva de 1.208 millones a diferencia del año pasado en que registró -221 millones de €. Por último Japón con una inversión neta positiva de 273 millones de euros.



V. NOTA METODOLÓGICA

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 (BOE de 5 de junio 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, 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 y las Participaciones en Fondos de Inversión registrados en España.

No se incluyen los Bonos, Obligaciones, Pagarés y, en general, cualquier valor de Deuda Pública o Privada negociable en un mercado organizado español.

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

D. Operaciones

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

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

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

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

E. Distribución por país y clase de inversor

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

F. Distribución por Sectores de Actividad

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

La sectorización utilizada es la de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

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

La inversión directa se obtiene cruzando la información sobre inversión en valores negociables suministrada al Registro de Inversiones con las declaraciones registrales que presentan los titulares de inversiones directas a la CNMV. Se excluyen de la categoría de inversión directa, las inversiones que corresponden a titulares interpuestos, principalmente bancos extranjeros, cuando actúan por cuenta de varios clientes y ninguno de ellos supera el 10%.

No se recoge la inversión realizada por 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

El procedimiento de suministro de datos al Registro de Inversiones está recogido en el Anexo II de la Resolución de 31 de mayo de 2001 por la que se dictan instrucciones para la presentación de las declaraciones de inversiones españolas en valores negociables cotizados en mercados extranjeros (BOE de 13 de junio de 2001). Esta Resolución desarrolla la Orden de 28 de mayo de 2001 (BOE de 5 de junio de 2001) sobre los procedimientos aplicables a dicha clase de declaraciones. Asimismo, la nueva Resolución de 27 de julio de 2016 establece las instrucciones y normas de cumplimentación de los Modelos D-6 relativos a las Declaraciones de Titulares de Inversión Española en el Exterior en Valores Negociables.

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 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.

. Participaciones en Fondos de Inversión.

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.

No se incluye la inversión efectuada por residentes en deuda pública y privada a través de mercados extranjeros.

D. 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.

E. Distribución por país

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. DISTRIBUCIÓN POR SECTORES DE ACTIVIDAD

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

La sectorización utilizada es la de la CNAE.

3. INFORMACIÓN EN INTERNET.

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

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

<http://www.comercio.mineco.gob.es/es-ES/inversiones-exteriores/informes/Paginas/presentacion.aspx>.

A continuación se puede optar por “Flujos de Valores Negociables” o por “Posición de Valores Negociables”

Tanto los datos que aquí se presentan como los incluidos en la página www.comercio.gob.es tienen carácter provisional y por lo tanto pueden sufrir modificaciones como resultado del permanente proceso de depuración e incorporación de nueva información.

