

INVERSIONES EXTERIORES VALORES NEGOCIABLES



BOLETÍN DE INVERSIONES EXTERIORES



**GOBIERNO
DE ESPAÑA**

**MINISTERIO
DE INDUSTRIA, COMERCIO
Y TURISMO**

© Secretaría de Estado de Comercio. Dirección General de Comercio Internacional e Inversiones
Subdirección General de Inversiones exteriores. Registro de Inversiones.
Paseo de la Castellana, 162. 28046 Madrid
invext.ssc@mincotur.es
www.mincotur.gob.es
Edición: diciembre de 2019

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



MINISTERIO
DE INDUSTRIA, COMERCIO
Y TURISMO
SECRETARÍA GENERAL TÉCNICA
SUBDIRECCIÓN GENERAL
DE DESARROLLO NORMATIVO,
INFORMES Y PUBLICACIONES
CENTRO DE PUBLICACIONES

Panamá 1. 28036 Madrid
Tel.: 91 349 51 29 / 4000
www.mincotur.gob.es
CentroPublicaciones@mincotur.es
NIPO: 112-19-033-2 (En línea)
DL: M-10213-2013
PVP: 0,00€

**INVERSIONES EXTERIORES EN
VALORES NEGOCIABLES**

FLUJOS

2018

INDICE

I RESUMEN	7
II. FLUJOS DE INVERSIÓN EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN	11
III. FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN	15
1. ANÁLISIS GLOBAL	15
1.1 Distribución por clase de valor	15
2. ACCIONES COTIZADAS.....	15
2.1 Análisis anual	15
2.2 Análisis mensual.....	16
2.3 Características de la Inversión	17
2.3.1 Desglose por mercados: operaciones de mercado primario y secundario	17
2.3.2 Valores del Mercado Continuo	18
2.3.3 Distribución por Sector de Actividad	20
2.3.4 Distribución por Clase de Inversor	22
2.3.5 Distribución por País	23
2.3.6 Desglose por modalidad de inversión: inversión directa y de cartera	25
2.3.6.1 Evolución anual y mensual.....	25
2.3.6.2 Distribución por países.....	27
3. FONDOS DE INVERSIÓN	28
3.1 Análisis anual y mensual	28
3.2 Distribución por clase de inversor y país de procedencia.....	29
IV. FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN.....	33
1. ANÁLISIS GLOBAL	33
1.1 Análisis anual	33
1.2 Análisis mensual.....	34
1.3 Distribución por Clase de Valor.....	35
2. ACCIONES COTIZADAS.....	36
2.1 Análisis anual	36
2.2 Distribución por Clase de Inversor	36
2.3 Distribución por país de emisión	38
2.4 Distribución por Emisor y distribución sectorial final	39
2.5 Inversión directa	41
2.5.1 Evolución anual de la inversión directa	41
2.5.2 Inversión Directa bruta y neta por mercados de destino Evolución	42
3. PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN	43
3.1 Análisis anual	43
3.2 Distribución por Clase de Inversor	43
3.3 Distribución por País de emisión	44
V. NOTA METODOLÓGICA	49
1. INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y EN PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN	49
2. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN ACCIONES COTIZADAS Y EN INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA	50
3. INFORMACIÓN EN INTERNET	52

RELACIÓN DE CUADROS

Cuadro 1. Inversión exterior en Acciones cotizadas y Fondos de Inversión	11
Cuadro 2. Inversión extranjera. Distribución por clase de valor.....	15
Cuadro 3. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Evolución anual	15
Cuadro 4. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Evolución mensual.....	16
Cuadro 5. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Tipo de mercado.....	17
Cuadro 6. Inversión extranjera en sociedades del Mercado Continuo.....	19
Cuadro 7. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Sector de actividad	20
Cuadro 8. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Clase de inversor	22
Cuadro 9. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Distribución por país de procedencia de la inversión.....	23
Cuadro 10. Inversión extranjera directa y de cartera en sociedades cotizadas. Evolución anual	25
Cuadro 11. Inversión extranjera directa y de cartera en sociedades cotizadas. Evolución mensual	26
Cuadro 12. Inversión extranjera directa bruta y neta por país de procedencia	27
Cuadro 13. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Evolución anual.....	28
Cuadro 14. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Evolución mensual	28
Cuadro 15. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Distribución por clase de inversor	29
Cuadro 16. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Distribución por país de procedencia de la inversión.....	30
Cuadro 17. Inversión española en el exterior. Análisis anual	33
Cuadro 18. Inversión española en el exterior. Análisis mensual	34
Cuadro 19. Inversión española en el exterior. Distribución por Clase de Valor	35
Cuadro 20. Inversión española en el exterior. Evolución anual de la inversión en acciones.....	36
Cuadro 21. Inversión española en el exterior. Distribución de las acciones por Clase de Inversor.....	36
Cuadro 22. Inversión española en el exterior. Distribución de las acciones por país de emisión	38
Cuadro 23. Inversión española en el exterior. Distribución de las acciones por emisor	40
Cuadro 24. Inversión española en el exterior. Principales sectores de destino de las acciones	40
Cuadro 25. Inversión española en el exterior. Acciones. Evolución anual de la Inversión Directa.....	41
Cuadro 26. Inversión española en el exterior. Acciones. Inversión directa bruta y neta por mercados de destino	42
Cuadro 27. Inversión española en el exterior. Evolución anual.....	43
Cuadro 28. Inversión española en el exterior. Distribución por Clase de Inversor.....	43
Cuadro 29. Inversión española en el exterior. Distribución por país de emisión	44

I RESUMEN

En el año 2018 observamos de nuevo resultados positivos tanto en la inversión extranjera en España como en la inversión española en el exterior. En el caso de la inversión extranjera, podemos ver como se cambia la tendencia y vuelven a crecer las inversiones brutas, que no se ven compensadas por un crecimiento similar de las desinversiones, dejando una cifra neta no sólo positiva, sino mayor que la de los tres años anteriores. En el caso de la inversión española en el exterior, se experimenta un notable crecimiento de la desinversión que no llega a compensar la inversión bruta a pesar su débil crecimiento, aunque la cifra neta se recorta a menos de la mitad del año anterior. El resultado es una reducción de la posición acreedora de España, hasta alcanzar los 13.421 millones de €.

Refiriéndonos a los flujos de inversión extranjera, como viene siendo habitual, se trata de una inversión realizada en su mayoría por intermediarios financieros (91,3%) residentes en la Unión Europea (94%) y muy concentrada en los valores de mayor capitalización bursátil, particularmente en los sectores financiero y de transportes y comunicaciones, que juntos suman casi la mitad del volumen negociado (48,4%).

Por su parte, los flujos de inversión española en el exterior se concentraron fundamentalmente en Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva, superando el 55,56%, siendo el resto Acciones. En ambos casos, el destino de la inversión española en principalmente la UE.

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 2008 hasta 2018. Como se puede observar, entre 2008 y 2012 se produjo una fuerte caída de los flujos de inversión en ambos sentidos, a pesar del repunte en 2010. En 2013 y 2014, sin embargo, la senda retorna a tasas positivas de crecimiento, si bien parece estancarse en 2016 en el caso de la inversión española en el exterior y volver a caer en la inversión extranjera en España. En 2017 vemos un gran incremento de la inversión española en el exterior, mientras que la inversión extranjera en España vuelve a crecer en términos netos. En 2018 la tendencia parece confirmarse en ambos sentidos.

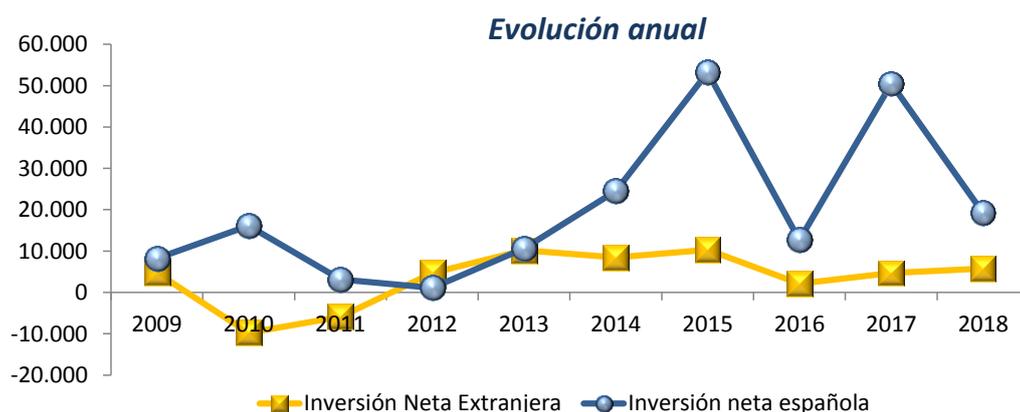
Cuadro 1. Inversión exterior en Acciones cotizadas y Fondos de Inversión

Millones de euros

AÑO	Inversión extranjera en España					Inversión española en el exterior					Diferencia (A) - (B)
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta (A)	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta (B)	
	Importe	variación *	Importe	variación *		Importe	variación *	Importe	Tasa variación *		
2009	572.236		567.510		4.726	136.895		128.647		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	171.361	27,23	146.844	18,34	24.517	-16.077
2015	733.048	-0,10	722.708	-0,36	10.340	235.249	37,28	182.015	23,95	53.234	-42.894
2016	393.386	-46,34	391.266	-45,86	2.120	208.314	-11,45	195.666	7,50	12.648	-10.528
2017	389.229	-1,06	384.561	-1,71	4.668	277.163	33,05	226.653	15,84	50.510	-45.842
2018	506.528	30,14	500.747	30,21	5.781	283.752	2,38	264.550	16,72	19.202	-13.421

* Variación respecto al año anterior expresado en tanto por ciento

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores



En términos netos, la inversión extranjera en España únicamente presenta saldos negativos en 2010 y 2011, presentando saldos positivos en el resto de la serie, particularmente entre 2013 y 2015. En 2016 mantiene el saldo positivo, si bien cae sensiblemente respecto a 2015. Es el año en el que sufre una mayor variación, tanto las inversiones brutas, que disminuyen a una tasa del 46,34%, como las desinversiones, que también caen a una tasa del 45,85%. En 2017 vemos una

reducción mucho menor en términos brutos, que es compensada por una menor desinversión, lo que arroja un saldo neto positivo y mayor que en 2016. En 2018 vuelven a crecer las inversiones brutas, que no se ven compensadas por un crecimiento similar de las desinversiones, dejando una cifra neta no sólo positiva, sino mayor que la de los tres años anteriores.

Por su parte, la inversión española en el exterior presenta un saldo neto positivo a lo largo de toda la serie desde 2009. A partir de 2012 se percibe un aumento especialmente notable de la inversión española bruta en el exterior, que crece a tasas sensiblemente más elevadas que la desinversión. En este caso, 2016 muestra un claro cambio de tendencia, aumentando las desinversiones, mientras que la inversión bruta cae a un ritmo del -11,45%, aunque no es suficiente para que la inversión neta cambie de signo. En 2017 observamos un fuerte cambio de tendencia, con un crecimiento de la inversión bruta superior al 33% que compensa el también mayor crecimiento de la desinversión, de tal manera que la inversión neta recupera unas altas cifras, aunque no alcanza las cifras de 2015. En 2018 se experimenta un notable crecimiento de la desinversión que no llega a compensar la inversión bruta a pesar su débil crecimiento, aunque la cifra neta se recorta a menos de la mitad del año anterior.

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 2. Inversión extranjera. Distribución por clase de valor.

Millones de euros

CLASE DE VALOR	Año 2018				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s/Total	Importe	% s/Total	
Acciones	505.258	99,7	499.596	99,8	5.662
Participaciones en Fondos de Inversión	1.271	0,3	1.152	0,2	119
TOTAL	506.528	100,0	500.747	100,0	5.781

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El cuadro nº 2 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 3. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Evolución anual.

Millones de euros

Periodo *	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión neta	
	Importe	Variación **	Importe	Variación **	Importe	Variación **
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	731.172	-0,1	720.963	-0,5	10.209	28,3
2016	391.955	-46,4	390.053	-45,9	1.901	-81,4
2017	387.521	-1,1	383.112	-1,8	4.409	131,9
2018	505.258	30,4	499.596	30,4	5.662	28,4

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

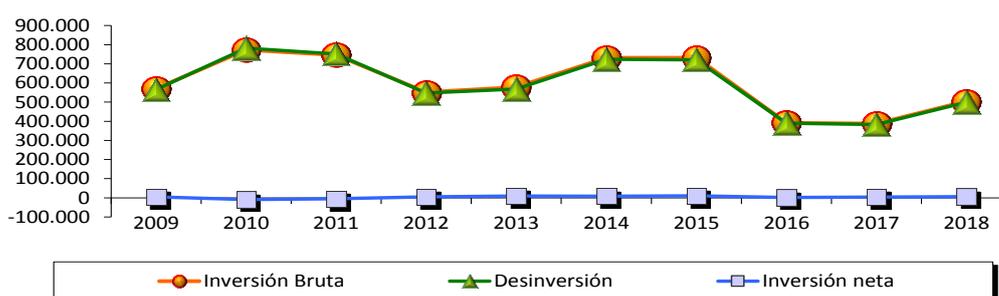
* Están incluidas operaciones de inversión directa llevadas a cabo por medio de la adquisición o venta de valores negociables. Estas cifras se han incluido también en la estadística de inversión directa.

** Variación porcentual respecto al año anterior.

Tras sufrir en 2008 y 2009 un fuerte retroceso, el cuadro nº 3 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 produce un ligero retroceso de ambas variables respecto a 2014, que se acentúa en 2016 superando los descensos el 45%. En 2017, aunque continúan los descensos, no llegan al 2% y en 2018 se vuelve a tasas positivas que rondan el 30% tanto para la inversión bruta como para la desinversión.

Por su parte, la inversión extranjera neta en acciones se sitúa en 2018 en 5.662 millones de euros con un aumento del 28,4% respecto al año anterior.

Evolución Anual



2.2 Análisis mensual

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

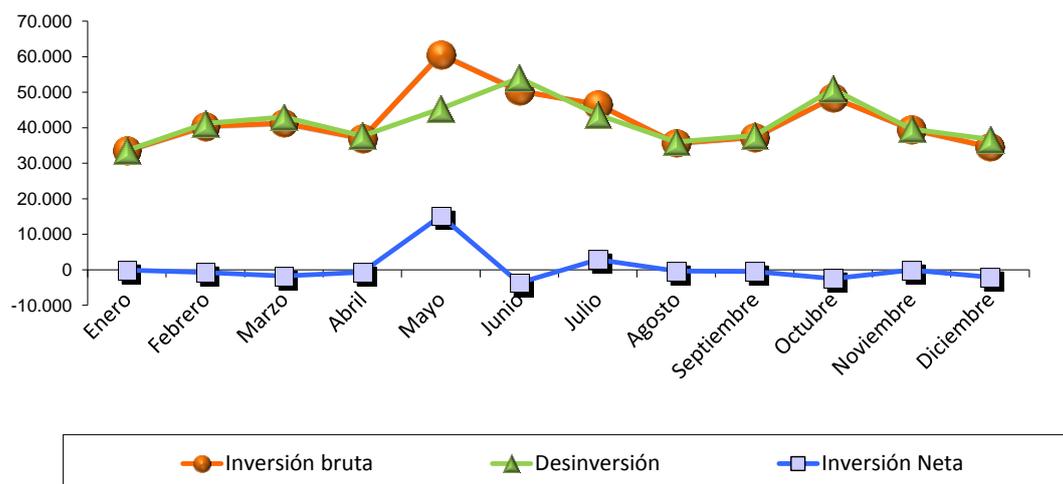
Millones de euros

Mes	Año 2018								
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado	
Enero	33.541	6,6		33.604	6,7		-62		
Febrero	40.418	8,0	73.960	41.197	8,2	74.801	-778	-841	
Marzo	41.266	8,2	115.226	43.000	8,6	117.801	-1.734	-2.575	
Abril	36.989	7,3	152.215	37.686	7,5	155.487	-697	-3.272	
Mayo	60.549	12,0	212.764	45.365	9,1	200.852	15.184	11.912	
Junio	50.327	10,0	263.090	53.997	10,8	254.849	-3.671	8.241	
Julio	46.566	9,2	309.656	43.707	8,7	298.556	2.858	11.100	
Agosto	35.690	7,1	345.346	36.007	7,2	334.563	-317	10.783	
Septiembre	37.343	7,4	382.689	37.807	7,6	372.370	-464	10.318	
Octubre	48.416	9,6	431.104	50.873	10,2	423.244	-2.457	7.861	
Noviembre	39.526	7,8	470.630	39.611	7,9	462.854	-85	7.776	
Diciembre	34.628	6,9	505.258	36.742	7,4	499.596	-2.114	5.662	
TOTAL	505.258	100,0		499.596	100,0		5.662		

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por lo que se refiere a la evolución mensual durante el año 2018 (cuadro 4), los mayores volúmenes de negociación de inversión bruta se registraron en los meses de mayo y junio, meses en los que se concentró el 22% de las compras, siendo enero 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 5. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Tipo de mercado.

Millones de euros

Tipo de mercado	Año 2018	
	Compras inversores no residentes	Ventas inversores no residentes
Mercado primario	302	27
Mercado secundario	504.955	499.569
Total	505.258	499.596

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Como viene siendo habitual, en 2018 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 5). Cabe mencionar la ampliación de capital no liberada de Promotora de Informaciones, que se refleja en los flujos de compras del mes de febrero y las ampliaciones de capital de Realia Business, en el mes de diciembre.

En 2018 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 Iberdrola, Repsol y Banco Santander, entre otras.

En cuanto a las operaciones relevantes de mercado secundario que implicaron a inversores no residentes, destacan la OPA de Abertis (lanzada por Hochtief AG, filial de ACS) , la OPA de NH Hotel Group (lanzada por MHG Continental Holding), la de Hispania Activos Inmob (lanzada por Alzette Invest Sarl) y la de Saeta Yield (lanzada por Terp Spanish Holdco).

2.3.2 Valores del Mercado Continuo

En el cuadro nº 6 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 44,9% de la negociación se dirigió a cinco empresas; este porcentaje se eleva al 66,3% 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 14,2% del total, seguido por BBVA, con el 9,2%. Les siguen con porcentajes superiores al 5% Industria del Diseño Textil (INDITEX), Telefónica, Iberdrola, Repsol y Amadeus.

Cuadro 6. Inversión extranjera en sociedades del Mercado Continuo.

Millones de euros

EMISOR *	Año 2018					
	Inversión bruta (A)		Desinversión (B)		Volumen de negociación (A) + (B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
Banco Santander S.A.	70.117	13,9	72.646	14,6	142.763	14,2
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	45.660	9,1	46.573	9,4	92.233	9,2
Industria de Diseño Textil S.A.	37.391	7,4	37.539	7,5	74.930	7,5
Telefónica S.A.	36.513	7,2	38.075	7,6	74.587	7,4
Iberdrola S.A.	32.618	6,5	33.698	6,8	66.316	6,6
Repsol S.A.	28.770	5,7	29.275	5,9	58.045	5,8
Amadeus It Group S.A.	27.869	5,5	29.070	5,8	56.939	5,7
Abertis Infraestructuras S.A.	25.807	5,1	12.033	2,4	37.840	3,8
Caixabank S.A.	18.318	3,6	18.812	3,8	37.130	3,7
Aena S.M.E. S.A.	12.128	2,4	12.402	2,5	24.530	2,4
Endesa S.A.	10.570	2,1	10.308	2,1	20.878	2,1
Red Electrica Corporación S.A.	9.845	2,0	9.951	2,0	19.797	2,0
Banco de Sabadell S.A.	9.758	1,9	9.935	2,0	19.692	2,0
Naturgy Energy Group S.A.	9.416	1,9	9.931	2,0	19.347	1,9
Acs, Act. de Const. Y Servicios S.A.	9.099	1,8	9.585	1,9	18.684	1,9
Ferrovial S.A.	8.439	1,7	8.451	1,7	16.890	1,7
Enagas S.A.	8.126	1,6	8.340	1,7	16.466	1,6
Grifols S.A.	7.881	1,6	7.972	1,6	15.853	1,6
Bankia S.A.	7.243	1,4	7.404	1,5	14.647	1,5
Siemens Gamesa Renewable Energy S.A.	6.863	1,4	6.704	1,3	13.567	1,4
Bankinter S.A.	5.667	1,1	5.787	1,2	11.455	1,1
Cellnex Telecom S.A.	6.444	1,3	4.925	1,0	11.369	1,1
International Consolidated Airlines Group S.A.	5.431	1,1	5.369	1,1	10.800	1,1
Merlin Properties Socimi S.A.	4.482	0,9	4.639	0,9	9.121	0,9
Distribuidora Internacional de Alimentación S.A.	4.345	0,9	4.599	0,9	8.944	0,9
Mapfre S.A.	3.474	0,7	3.561	0,7	7.035	0,7
Hispania Activos Inmobiliarios Socimi S.A.	3.024	0,6	1.889	0,4	4.913	0,5
Acerinox S.A.	2.973	0,6	3.027	0,6	6.000	0,6
NH Hotel Group S.A.	3.538	0,7	2.443	0,5	5.981	0,6
Inmobiliaria Colonial Socimi S.A.	2.738	0,5	2.721	0,5	5.459	0,5
Acciona S.A.	2.673	0,5	2.718	0,5	5.391	0,5
Mediaset España Comunicación S.A.	2.503	0,5	2.603	0,5	5.107	0,5
Otras	34.175	6,8	34.983	7,0	69.157	6,9
Total	503.898	100,0	497.966	100,0	1.001.864	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 7. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Sector de actividad.

Millones de euros

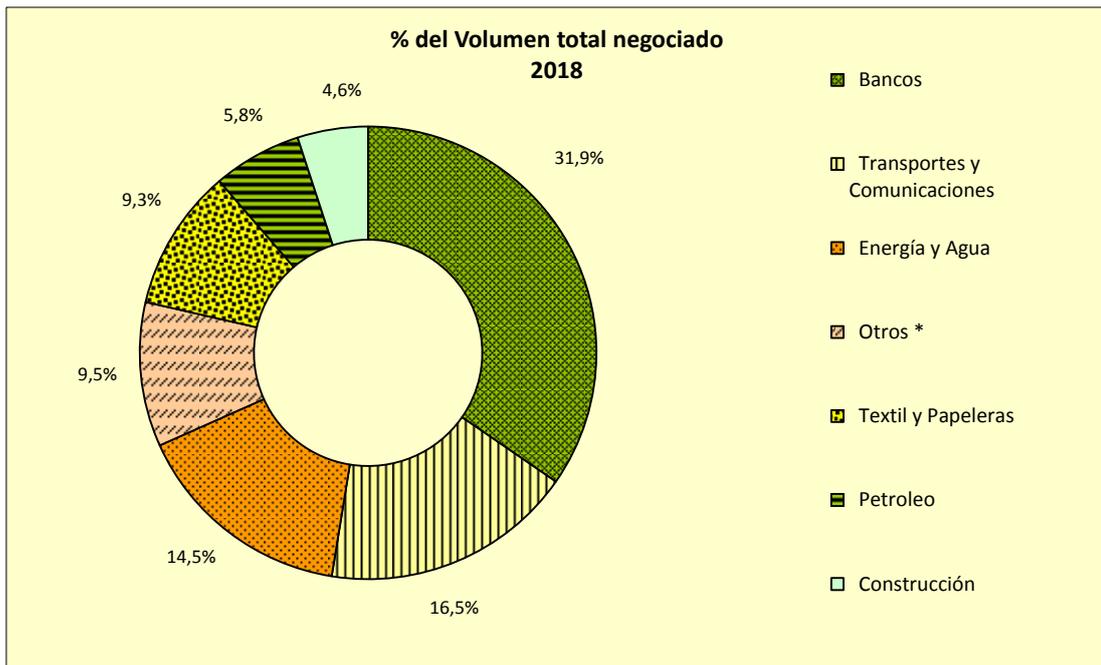
Sectores	Año 2018					
	Inversión bruta(A)		Desinversión(B)		Volumen total negociado (A)+(B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
Sector no Financiero	343.356	68,0	333.013	66,7	676.369	67,3
<i>Transportes y Comunicaciones</i>	89.836	17,8	76.323	15,3	166.159	16,5
<i>Energía y Agua</i>	71.754	14,2	74.019	14,8	145.772	14,5
<i>Otros *</i>	47.641	9,4	48.246	9,7	95.887	9,5
<i>Textil y Papeleras</i>	46.805	9,3	46.750	9,4	93.556	9,3
<i>Petroleo</i>	28.770	5,7	29.275	5,9	58.045	5,8
<i>Construcción</i>	22.812	4,5	23.411	4,7	46.222	4,6
<i>Inmobiliarias</i>	13.497	2,7	12.433	2,5	25.930	2,6
<i>Químicas</i>	9.916	2,0	9.793	2,0	19.709	2,0
<i>Minería y Metálicas Básicas</i>	5.005	1,0	5.200	1,0	10.205	1,0
<i>Metal Mecánica</i>	3.975	0,8	3.877	0,8	7.852	0,8
<i>Alimentación</i>	3.057	0,6	3.385	0,7	6.443	0,6
<i>Cementos y Mat. Construcción</i>	289	0,1	300	0,1	589	0,1
Sector Financiero	161.901	32,0	166.583	33,3	328.484	32,7
<i>Bancos</i>	157.932	31,3	162.485	32,5	320.417	31,9
<i>Seguros</i>	3.757	0,7	3.842	0,8	7.600	0,8
<i>Sociedades de Cartera</i>	153	0,0	162	0,0	315	0,0
<i>SICAV</i>	59	0,0	94	0,0	153	0,0
TOTAL	505.258	100,0	499.596	100,0	1.004.853	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 7), la contratación por no residentes mantiene en 2018 sus preferencias por el sector no financiero en primer lugar, con un 67,3% del total negociado y por el financiero, en segundo lugar (32,7% del total), con porcentajes de participación en el volumen total negociado similares a los del 2017.

El sector bancario, con un 31,9% 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 (16,5%), Energía y Agua (14,5%), Otros (9,5%) y Textil y Papeleras (9,3%). Estos cinco sectores concentraron el 81,7% del volumen negociado por no residentes durante el año 2018.



* Incluye medios de comunicación, Publicidad y Nuevas tecnologías



2.3.4 Distribución por Clase de Inversor

El cuadro nº 8 muestra, como es habitual, que el perfil del inversor extranjero en los mercados de valores españoles está principalmente constituido por intermediarios financieros crediticios (46,6% del total) y no crediticios (44,7%) que representan el 91,3% de la inversión bruta total, porcentaje similar al de años anteriores.

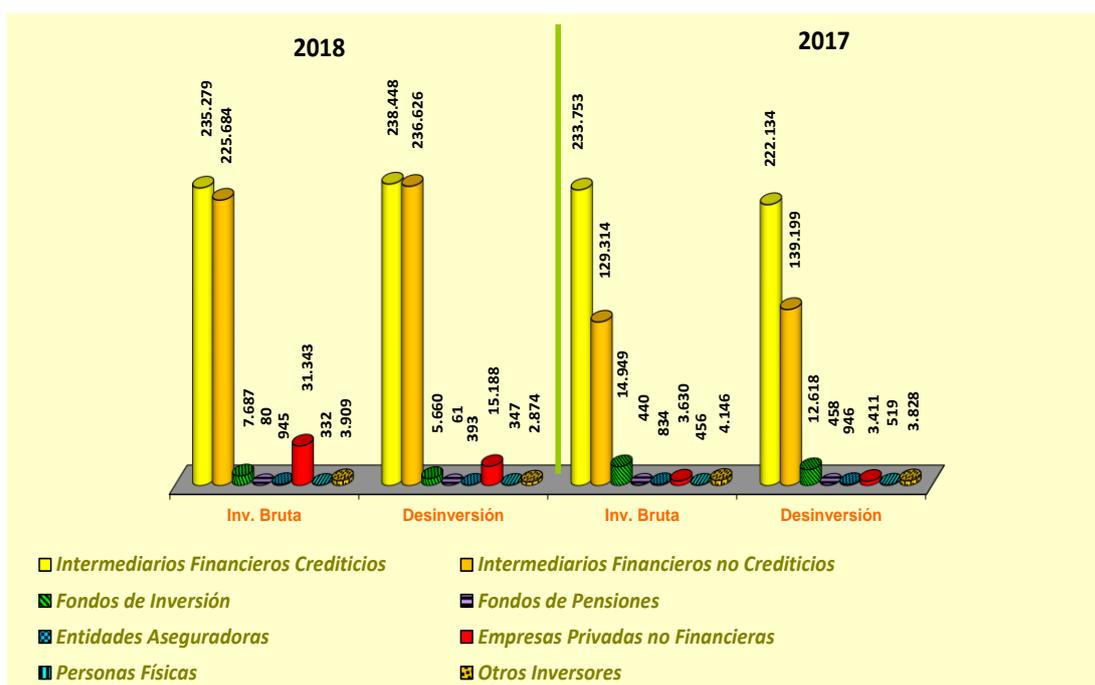
En cuanto a otras clases de inversor, también refiriéndonos a la inversión bruta, su peso es poco significativo no llegando ninguna al 7 % de participación. Por lo que se refiere a la desinversión, la distribución es prácticamente la misma.

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

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	Año 2018				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	
Intermediarios Financieros Crediticios	235.279	46,6	238.448	47,7	-3.169
Intermediarios Financieros no Crediticios	225.684	44,7	236.626	47,4	-10.942
Fondos de Inversión	7.687	1,5	5.660	1,1	2.027
Fondos de Pensiones	80	0,0	61	0,0	19
Entidades Aseguradoras	945	0,2	393	0,1	551
Empresas Privadas no Financieras	31.343	6,2	15.188	3,0	16.155
Personas Físicas	332	0,1	347	0,1	-15
Otros Inversores	3.909	0,8	2.874	0,6	1.035
TOTAL	505.258	100,0	499.596	100,0	5.662

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



2.3.5 Distribución por País

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

Millones de euros

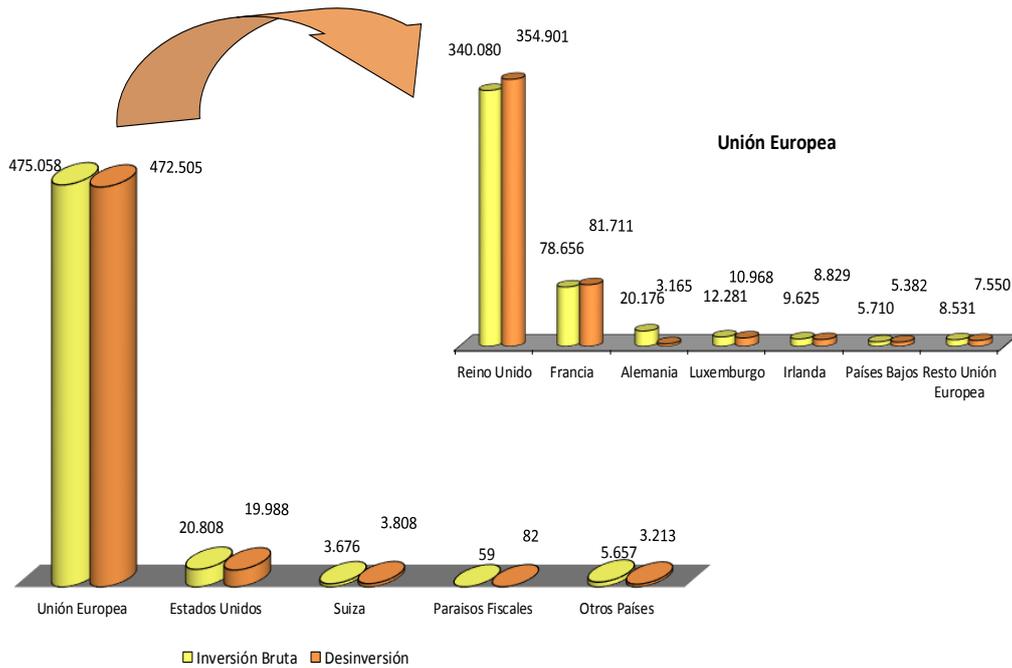
País	Año 2018				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe
EUROPA	480.886	95,2	477.735	95,6	3.151
UNION EUROPEA	475.058	94,0	472.505	94,6	2.553
<i>Reino Unido</i>	340.080	67,3	354.901	71,0	-14.822
<i>Francia</i>	78.656	15,6	81.711	16,4	-3.055
<i>Alemania</i>	20.176	4,0	3.165	0,6	17.011
<i>Luxemburgo</i>	12.281	2,4	10.968	2,2	1.313
<i>Irlanda</i>	9.625	1,9	8.829	1,8	796
<i>Países Bajos</i>	5.710	1,1	5.382	1,1	328
<i>Bélgica</i>	4.430	0,9	5.086	1,0	-656
<i>Italia</i>	3.198	0,6	1.607	0,3	1.591
<i>Resto Países Unión Europea</i>	903	0,2	857	0,2	46
RESTO DE EUROPA	5.828	1,2	5.230	1,0	598
<i>Suiza</i>	3.676	0,7	3.808	0,8	-133
<i>Noruega</i>	2.058	0,4	1.321	0,3	737
AMERICA	21.706	4,3	20.344	4,1	1.362
IBEROAMERICA	160	0,0	151	0,0	9
<i>Mexico</i>	79	0,0	62	0,0	16
<i>Venezuela</i>	43	0,0	38	0,0	5
RESTO AMERICA	22.779	4,5	20.773	4,2	2.006
<i>Estados Unidos</i>	20.808	4,1	19.988	4,0	820
<i>Canadá</i>	731	0,1	189	0,0	542
OTROS CONTINENTES	2.666	0,5	1.517	0,3	1.149
<i>Tailandia</i>	1.444	0,3	1	0,0	1.443
<i>Singapur</i>	400	0,1	300	0,1	99
<i>Emiratos Arabes Unidos</i>	198	0,0	392	0,1	-193
Total	505.258	100,0	499.596	100,0	5.662
OCDE	502.633	99,5	498.199	99,7	4.434
PARAISOS FISCALES	59	0,0	82	0,0	-23

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La distribución por país de procedencia en 2018 (cuadro 9) siguió las pautas habituales. Los flujos de inversión extranjera en acciones cotizadas proceden prácticamente en su totalidad de países de la OCDE (99,5% de compras) y en especial de la Unión Europea (94% de compras).

El Reino Unido, por sus características como plaza financiera, sigue canalizando el mayor porcentaje de operaciones, con el 67,3% de compras y el 71,0% de ventas. Le sigue Francia con el 15,6% de compras y 16,4% de ventas y, a gran distancia, Alemania y Luxemburgo.

Fuera de la Unión Europea destaca Estados Unidos con un 4,1% en el caso de la inversión bruta y un 4,0% 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 10. Inversión extranjera directa y de cartera en sociedades cotizadas.
Evolución anual**

Millones de euros

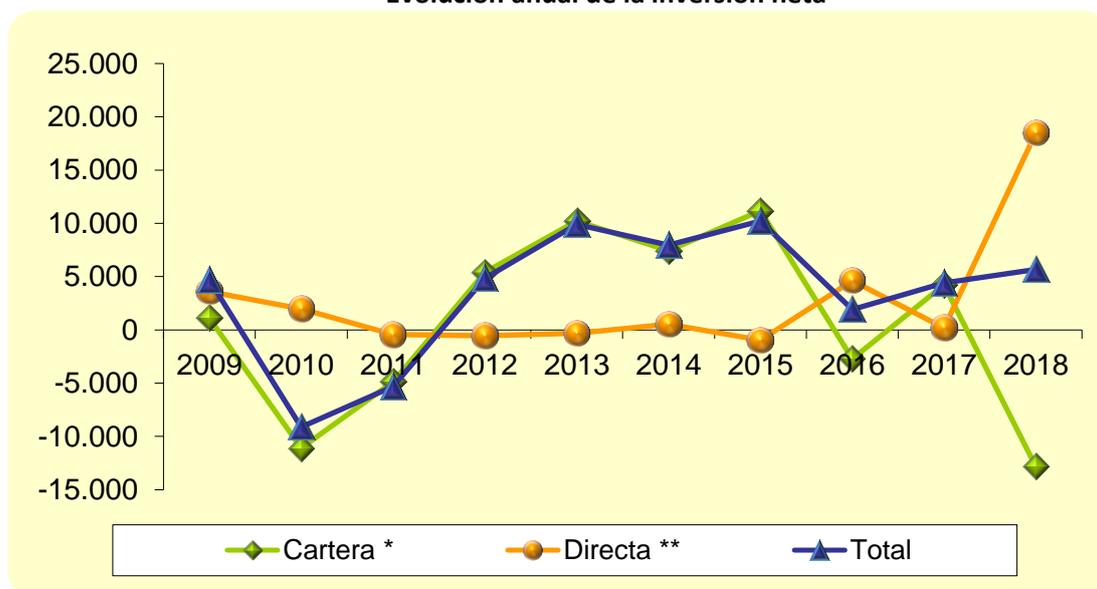
Periodo	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Cartera *	Directa **	Total	Cartera *	Directa **	Total	Cartera *	Directa **	Total
2009	567.170	3.821	570.991	566.078	229	566.307	1.092	3.592	4.684
2010	770.385	2.519	772.904	781.481	553	782.034	-11.096	1.966	-9.130
2011	742.020	3.986	746.006	746.891	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	729.856	1.316	731.172	718.675	2.288	720.963	11.181	-972	10.209
2016	387.184	4.771	391.955	389.900	154	390.054	-2.716	4.617	1.901
2017	386.994	527	387.521	382.760	352	383.112	4.235	175	4.409
2018	486.421	18.836	505.258	499.236	360	499.596	-12.815	18.476	5.662

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 2018, en el que supone el 3,7% del total invertido.

En los cuadros nº 10 y 11 puede observarse el desglose por modalidad de inversión que muestra que en 2018 tanto los volúmenes de inversión como los de desinversión se incrementan considerablemente respecto a 2017, y que mientras la inversión directa representa el 3,7 % de los flujos totales de inversión bruta y el 0,07 % de los flujos totales de desinversión, la inversión en cartera representa el 96,27% del total de inversión bruta y el 99,93% de los flujos de desinversión.

El cuadro 11 vuelve a poner de manifiesto el carácter residual de la inversión extranjera directa en sociedades cotizadas.

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

Millones de euros

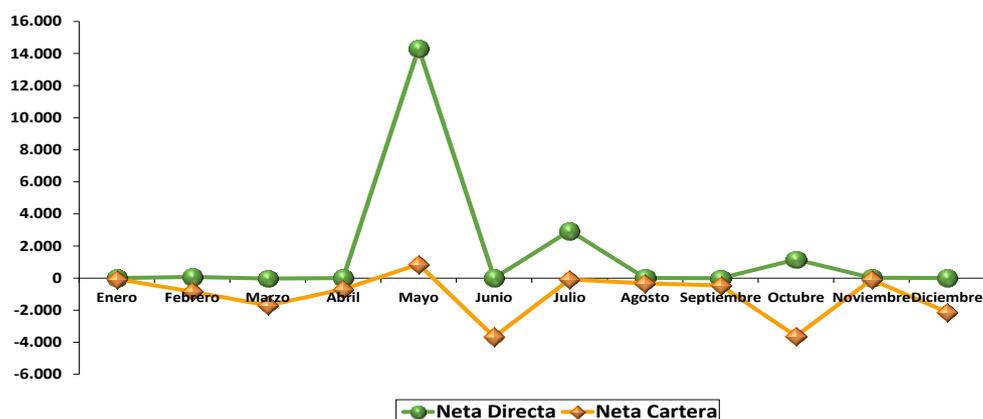
Mes	Año 2018								
	Inversión bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Cartera *	Directa**	Total	Cartera*	Directa**	Total	Cartera*	Directa**	Total
Enero	33.540	1	33.541	33.602	2	33.604	-62	-1	-62
Febrero	40.352	67	40.418	41.197	0	41.197	-845	67	-778
Marzo	41.266	0	41.266	42.967	33	43.000	-1.701	-33	-1.734
Abril	36.989	0	36.989	37.685	1	37.686	-696	-1	-697
Mayo	46.222	14.327	60.549	45.364	1	45.365	859	14.326	15.184
Junio	50.090	236	50.327	53.758	239	53.997	-3.667	-3	-3.671
Julio	43.598	2.968	46.566	43.687	21	43.707	-89	2.947	2.858
Agosto	35.670	20	35.690	36.001	6	36.007	-331	14	-317
Septiembre	37.333	10	37.343	37.786	21	37.807	-453	-11	-464
Octubre	47.231	1.184	48.416	50.845	28	50.873	-3.614	1.157	-2.457
Noviembre	39.503	22	39.526	39.604	6	39.611	-101	16	-85
Diciembre	34.627	0	34.628	36.741	1	36.742	-2.113	-1	-2.114
Total	486.421	18.836	505.258	499.236	360	499.596	-12.815	18.476	5.662

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 12. Inversión extranjera directa bruta y neta por país de procedencia.

Millones de euros

Distribución por país de procedencia				
Países	2017		2018	
	Inversión bruta	Inversión neta	Inversión bruta	Inversión neta
EUROPA	473	279	17.368	17.059
UNION EUROPEA	466	277	17.368	17.059
<i>Reino Unido</i>		0		-3
<i>Francia</i>	1	1	0	0
<i>Luxemburgo</i>	412	335	1.522	1.256
<i>Alemania</i>		-22	14.327	14.327
<i>Países Bajos</i>	51	-30	28	-5
<i>Irlanda</i>		0		-1
<i>Bélgica</i>	1	-5		-6
<i>Italia</i>	0	0	1.490	1.489
<i>Resto Países Unión Europea</i>		-1	2	1
RESTO EUROPA	7	3	0	0
<i>Suiza</i>	7	7		0
<i>Andorra</i>		-4		
<i>Gibraltar</i>				
AMERICA	54	52	27	24
IBEROAMERICA	54	52	27	25
<i>México</i>	54	52	26	26
<i>Panamá</i>			0	0
<i>Uruguay</i>				
<i>Venezuela</i>				-1
RESTO AMERICA	0	0	0	-1
<i>Estados Unidos</i>	0	0	0	-1
<i>Canadá</i>				
OTROS CONTINENTES	0	-157	1.441	1.393
<i>Tailandia</i>			1.441	1.441
<i>Mauricio</i>		-152		
<i>Australia</i>		-3		
<i>Singapur</i>		-2		-48
<i>Nueva Zelanda</i>		0		
Total	527	175	18.836	18.476
OCDE	527	333	17.395	17.084
PARAISOS FISCALES	0	-152	0	0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El cuadro nº 12 muestra los países de procedencia de la inversión directa bruta y neta en acciones cotizadas. El saldo neto registrado en 2018 continúa positivo y alcanza los 18.476 millones de euros, atribuibles prácticamente en su totalidad a inversiones procedentes de Alemania.

3. FONDOS DE INVERSIÓN

3.1 Análisis anual y mensual

Según habíamos visto en el cuadro nº 2, la inversión extranjera en fondos de inversión negociados en España es muy reducida, representando en 2018 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 hasta 2015. En 2016 se produce un descenso de los volúmenes de negociación por encima del 20%, volviendo en 2017 a crecer en torno al 19%. En 2018 hay nuevos descensos superiores al 20%. La inversión neta este año mantiene un saldo positivo de 119 millones de €, disminuyendo el 54% respecto al año anterior.

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

Millones de euros

Periodo	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión neta	
	Importe	Variación *	Importe	Variación *	Importe	Variación *
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	1.577	64,5	1.091	63,7	485	66,1
2015	1.876	19,0	1.745	59,9	131	-73,0
2016	1.432	-23,7	1.213	-30,5	219	67,3
2017	1.708	19,3	1.449	19,5	259	18,5
2018	1.271	-25,6	1.152	-20,5	119	-54,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Variación respecto al año anterior.

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

Millones de euros

Mes	Año 2018							
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta	
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado
Enero	155	12,2		107	9,3		48	
Febrero	125	9,8	280	97	8,4	204	28	76
Marzo	121	9,6	402	79	6,9	283	42	118
Abril	95	7,4	496	80	6,9	363	15	133
Mayo	147	11,6	644	127	11,0	490	21	154
Junio	125	9,9	769	93	8,1	583	32	186
Julio	90	7,1	859	84	7,3	667	6	192
Agosto	78	6,2	937	75	6,5	742	3	195
Septiembre	68	5,4	1.005	87	7,6	829	-18	177
Octubre	121	9,5	1.127	112	9,8	941	9	185
Noviembre	72	5,6	1.198	86	7,5	1.028	-15	171
Diciembre	73	5,7	1.271	124	10,8	1.152	-51	119
TOTAL	1.271	100,0		1.152	100,0		119	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por lo que se refiere a la evolución mensual (cuadro 14), en 2017 la inversión neta en fondos de inversión ha resultado positiva todos los meses excepto tres, septiembre, noviembre y diciembre.

3.2 Distribución por clase de inversor y país de procedencia

En cuanto a la distribución por clase de inversor (cuadro 15), el grupo más activo tanto en los flujos de inversión bruta (compras) como en los de desinversión (ventas) ha sido el de personas físicas (66,3% del total de las compras), seguido a mucha distancia por las empresas privadas no financieras y los intermediarios financieros crediticios.

Cuadro 15. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Distribución por clase de inversor.

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	Año 2018				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	
Intermediarios Financieros Crediticios	73	5,7	82	7,1	-9
Intermediarios Financieros no Crediticios	11	0,9	13	1,1	-2
Fondos de Inversión	2	0,1	7	0,6	-5
Entidades Aseguradoras	27	2,1	8	0,7	18
Empresas Privadas no Financieras	314	24,7	226	19,6	89
Personas Físicas	843	66,3	813	70,6	29
Otros Inversores	2	0,1	3	0,2	-1
TOTAL	1.271	100,0	1.152	100,0	119

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Como puede verse en el cuadro 16, 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 (60,0% del total de compras y 57,8% de ventas), destacando Luxemburgo (22,0% del total de compras), Reino Unido (10,5%) y Francia (7,4%), como países cuyos residentes han realizado un mayor volumen de operaciones en el mercado de fondos español (cuadro 16). En conjunto, estos tres países representan el 39,9% de las compras totales en 2018.

Cuadro 16. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Distribución por país de procedencia de la inversión.

Millones de euros

País	2018				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe
EUROPA	909	71,5	805	69,9	104
UNION EUROPEA	763	60,0	666	57,8	97
<i>Luxemburgo</i>	279	22,0	190	16,5	90
<i>Reino Unido</i>	134	10,5	121	10,5	12
<i>Francia</i>	94	7,4	87	7,6	6
<i>Países Bajos</i>	65	5,1	66	5,7	-2
<i>Alemania</i>	52	4,1	57	5,0	-5
<i>Portugal</i>	47	3,7	55	4,8	-9
<i>Resto Países Unión Europea</i>	94	7,4	90	7,8	4
RESTO EUROPA	145	11,4	139	12,1	7
<i>Suiza</i>	78	6,1	75	6,5	3
<i>Rusia</i>	33	2,6	32	2,8	1
AMERICA	269	21,2	259	22,5	10
IBEROAMERICA	218	17,1	202	17,5	16
<i>México</i>	72	5,6	56	4,9	16
<i>Venezuela</i>	53	4,2	53	4,6	0
RESTO AMERICA	51	4,0	57	5,0	-6
<i>Estados Unidos</i>	40	3,2	47	4,1	-7
<i>Canadá</i>	9	0,7	7	0,6	2
OTROS CONTINENTES	93	7,3	88	7,6	5
<i>Emiratos Arabes Unidos</i>	13	1,0	9	0,7	4
<i>Marruecos</i>	8	0,6	8	0,7	0
<i>Australia</i>	8	0,6	9	0,8	-1
Total	1.271	100,0	1.152	100,0	119
OCDE	989	77,8	878	76,3	111
PARAISOS FISCALES	20	1,6	15	1,3	5

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

**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 17. 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 *	
2008	128.690		150.608		-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	171.361	27,23	146.844	18,34	24.517
2015	235.249	37,28	182.015	23,95	53.234
2016	208.314	-11,45	195.666	7,50	12.648
2017	277.163	33,05	226.653	15,84	50.510
2018	283.752	2,38	264.550	16,72	19.202

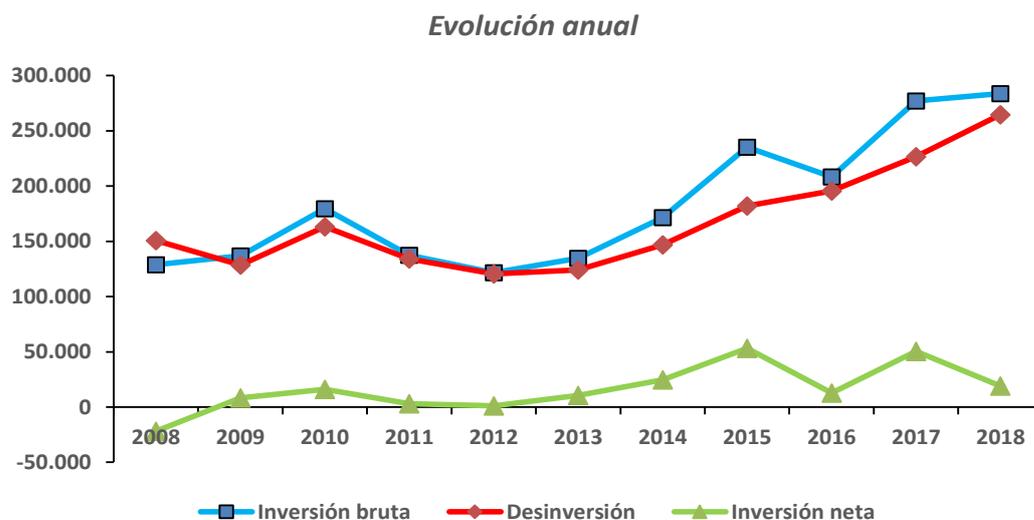
* Variación respecto al año anterior expresado en tanto por ciento

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

La serie comparativa anual de la Inversión en Acciones de sociedades extranjeras y Fondos de Inversión presenta en 2018 un ligero aumento de la inversión bruta y un aumento más acusado de la desinversión, con una inversión neta de 19.202 millones de euros que representa un descenso del 61,98% respecto a 2017.

Por consiguiente, hay que destacar que en 2018 la inversión bruta creció un 2,38% con respecto al año anterior y la desinversión subió un 16,72% lo cual implica un descenso considerable de la inversión neta.

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 18. Inversión española en el exterior. Análisis mensual

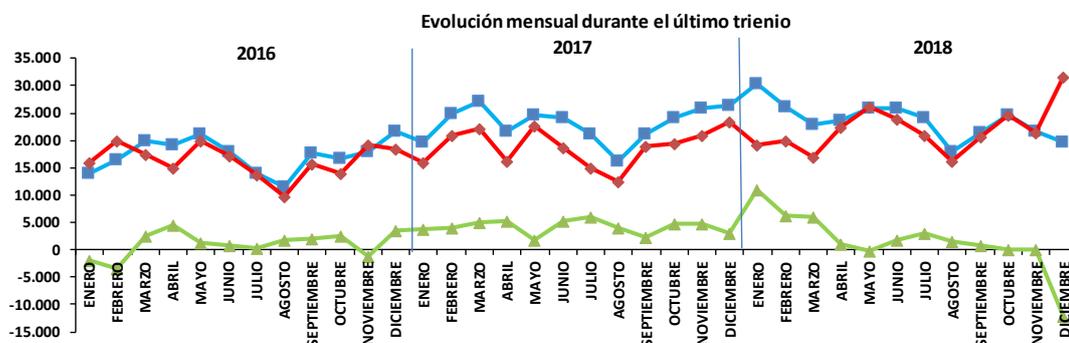
Millones de euros

AÑO 2018					
Mes	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% Total	Importe	% s. total	
Enero	30.250	10,66	19.249	7,28	11.001
Febrero	26.193	9,23	19.994	7,56	6.199
Marzo	22.830	8,05	16.945	6,41	5.885
Abril	23.615	8,32	22.467	8,49	1.148
Mayo	25.916	9,13	26.209	9,91	-293
Junio	25.801	9,09	23.991	9,07	1.810
Julio	24.034	8,47	21.006	7,94	3.029
Agosto	17.844	6,29	16.261	6,15	1.584
Septiembre	21.437	7,55	20.586	7,78	851
Octubre	24.618	8,68	24.681	9,33	-63
Noviembre	21.595	7,61	21.487	8,12	108
Diciembre	19.618	6,91	31.673	11,97	-12.055
TOTAL	283.752	100,00	264.550	100,00	19.203

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

En 2018 la evolución mensual de la inversión respecto al año 2017, presenta un ligero aumento de la inversión bruta, excepto en los meses de marzo, noviembre y diciembre, y la desinversión aumenta todos los meses excepto en enero y febrero, en particular, hay que destacar los meses de enero y febrero en que las adquisiciones superaron los 26.000 millones y diciembre en las desinversiones que alcanzaron los 31.673 millones. Todos los meses del año, excepto mayo, octubre y diciembre se

saldan con datos positivos en la inversión neta tras las correspondientes ventas o desinversiones.



1.3 Distribución por Clase de Valor

Cuadro 19. Inversión española en el exterior. Distribución por Clase de Valor

Millones de euros

AÑO 2018					
CLASE DE VALOR	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Acciones	126.087	44,44	106.793	40,37	19.294
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	157.665	55,56	157.757	59,63	-92
TOTAL	283.752	100,00	264.550	100,00	19.202

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

La inversión bruta en Acciones de sociedades extranjeras ha sido de 126.087 millones de euros en 2018 que ha supuesto un incremento del 9,95% respecto al año anterior (114.675 millones). La desinversión en Acciones supone el 40,37% del total de las desinversiones, aunque la inversión neta sigue siendo positiva. La Inversión neta se sitúa en 19.294 millones de euros en 2018 lo cual es superior a las cifras de 2017 (13.359 millones).

La contratación de Fondos de Inversión desciende en 2018 hasta 157.665 millones de euros que representan un descenso del 2,97% respecto a 2017. Las liquidaciones aumentaron el 25,87% en tasa anual. La inversión neta tras descontar las ventas fue negativa alcanzando los 92 millones de euros; en 2017 la inversión neta de Fondos de Inversión fue bastante más alta (37.151 millones de euros).

2. ACCIONES COTIZADAS

2.1 Análisis anual

Cuadro 20. 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 *	
2008	95.655		95.640		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	87.821	25,16	86.987	18,87	834
2015	107.328	22,21	91.244	4,89	16.084
2016	92.930	-13,41	88.127	-3,42	4.803
2017	114.675	20,26	101.316	14,97	13.359
2018	126.087	12,28	106.793	5,41	19.294

* 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 se confirmó esta tendencia positiva incrementándose a su vez el 22,21% respecto al año 2014 registrándose una cifra de 107.328 millones de euros. En 2016 regresan las tasas de variación negativas situándose en un 13,41%. En 2017 y 2018 tanto las inversiones como las desinversiones crecen respecto al año anterior, con una inversión neta positiva en 2018 (19.294 millones de euros).

2.2 Distribución por Clase de Inversor

Cuadro 21. Inversión española en el exterior. Distribución de las acciones por Clase de Inversor.

Millones de euros

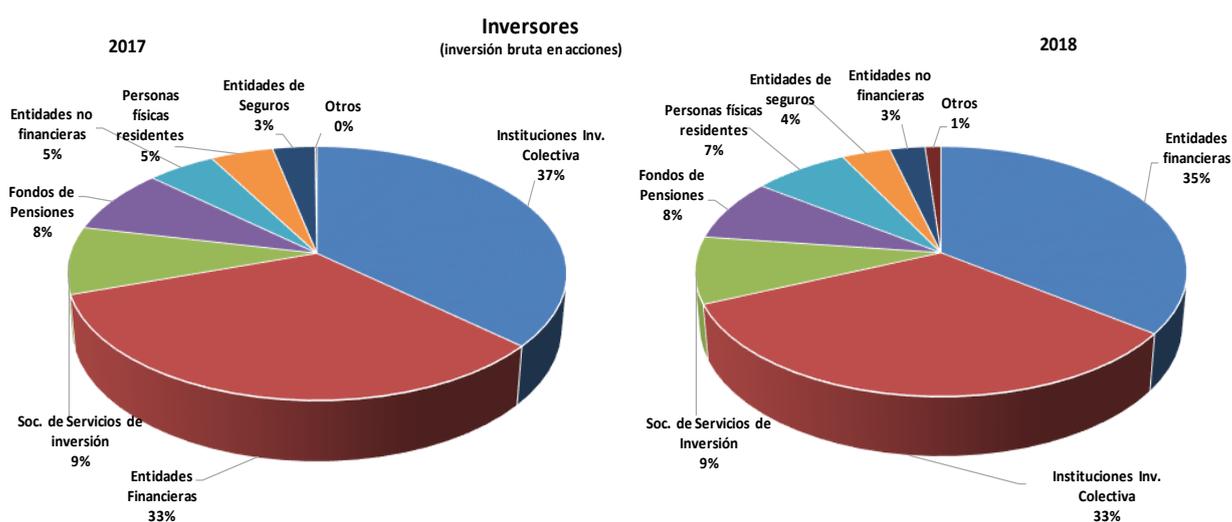
CLASE DE INVERSOR	AÑO 2018				Inversión neta
	Inversión bruta		Desinversión		
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Entidades financieras	44.523	35,31	36.999	34,65	7.524
Instituciones Inv. Colectiva	41.828	33,17	35.816	33,54	6.012
Soc. de Servicios de Inversión	10.857	8,61	10.630	9,95	227
Fondos de Pensiones	10.147	8,05	8.285	7,76	1.862
Personas físicas residentes	9.188	7,29	8.297	7,77	891
Entidades de seguros	4.634	3,68	3.060	2,87	1.574
Entidades no financieras	3.389	2,69	2.784	2,61	605
Otros	1.521	1,21	922	0,86	599
TOTAL	126.087	100,00	106.793	100,00	19.294

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

En 2018 la mayor actividad de negociación de las Acciones la presentan las Entidades Financieras con un 35,31% de la inversión bruta y un 34,65% de la desinversión con una inversión neta que asciende a 7.524 millones de euros, seguidas de las Instituciones de Inversión colectiva con una negociación del 33,17% de la inversión bruta, un 33,54% de las ventas y una inversión neta de 6.012 millones de €. Las Sociedades de Servicio de Inversión se consolidan en tercer lugar con una negociación del 8,61% en compras y del 9,95% en ventas.

A destacar en términos netos los Fondos de pensiones, con el 8,05% de las compras y el 7,76% de las ventas; ocupan, sin embargo, el tercer puesto en cuanto a inversiones netas con 1.862 millones de euros.

No se registran clases de inversor con signo negativo en términos netos.



2.3 Distribución por país de emisión

Cuadro 22. Inversión española en el exterior. Distribución de las acciones por país de emisión.

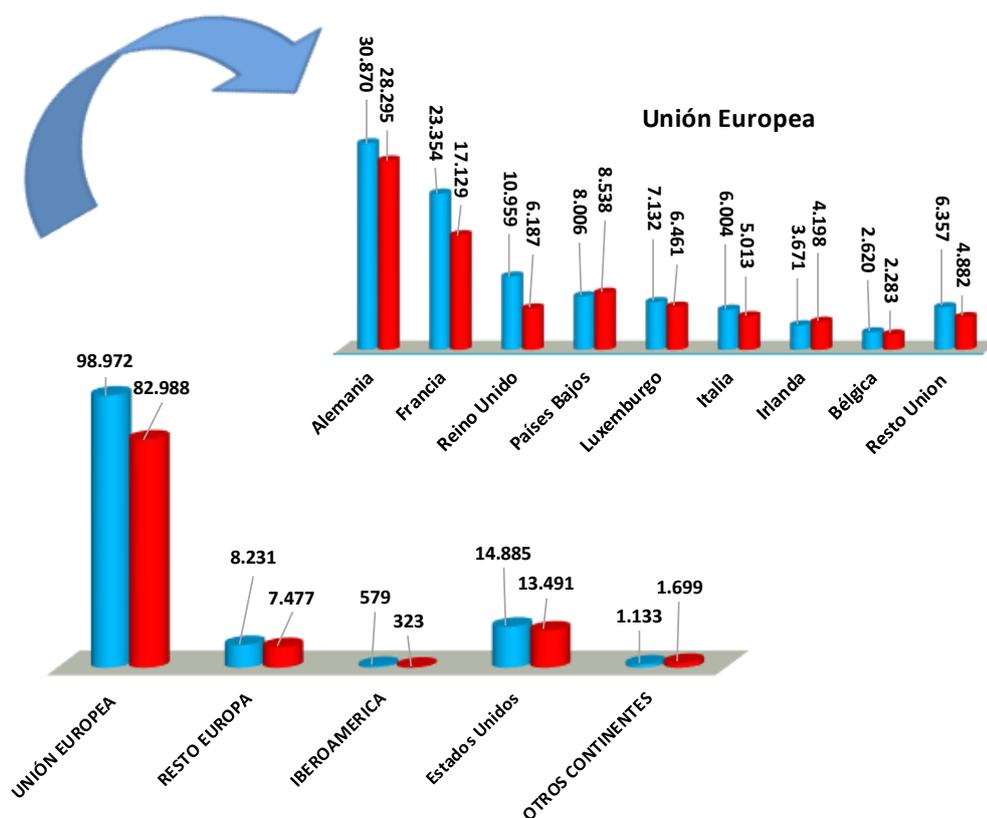
Millones de euros

Año 2018					
Países	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% sobre Total	Importe	% sobre Total	
EUROPA	107.203	85,02	90.465	84,71	16.738
UNIÓN EUROPEA	98.972	78,50	82.988	77,71	15.984
Alemania	30.870	24,48	28.295	26,50	2.575
Francia	23.354	18,52	17.129	16,04	6.224
Reino Unido	10.959	8,69	6.187	5,79	4.772
Países Bajos	8.006	6,35	8.538	8,00	-533
Luxemburgo	7.132	5,66	6.461	6,05	671
Italia	6.004	4,76	5.013	4,69	991
Irlanda	3.671	2,91	4.198	3,93	-527
Bélgica	2.620	2,08	2.283	2,14	337
Resto Union	6.357	5,04	4.882	4,57	1.475
RESTO EUROPA	8.231	6,53	7.477	7,00	754
Suiza	7.138	5,66	5.960	5,58	1.178
Jersey	558	0,44	790	0,74	-232
Noruega	438	0,35	649	0,61	-211
AMERICA	16.551	13,13	14.629	13,70	1.922
IBEROAMERICA	579	0,46	323	0,30	256
Brasil	300	0,24	156	0,15	144
México	247	0,20	142	0,13	105
Panamá	25	0,02	15	0,01	10
RESTO AMERICA	15.972	12,67	14.306	13,40	1.666
Estados Unidos	14.885	11,81	13.491	12,63	1.394
Canada	623	0,49	487	0,46	136
OTROS CONTINENTES	2.333	1,85	1.699	1,59	634
Japón	1.133	0,90	756	0,71	377
Israel	358	0,28	251	0,24	107
Islas Marshall	223	0,18	106	0,10	117
TOTAL	126.087	100,00	106.793	100,00	19.294
OCDE	124.101	98,42	104.949	98,27	19.152
PARAISOS FISCALES	1.014	0,80	1.122	1,05	-108

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La distribución geográfica de las Acciones Extranjeras cotizadas muestra que el 98,42% de las operaciones de compras y el 98,27% de las ventas tuvo lugar en países OCDE. La inversión neta en los países OCDE fue de 19.152 millones de euros, con un incremento del 110,79% respecto al año anterior (9.086 millones de euros), mientras en 2017 tuvo un incremento respecto al año 2016 del 11,21%.

En los países de la Unión Europea la inversión bruta aumentó el 14,19% con respecto al año 2017. Se negociaron el 78,50% y 77,71% de las compras y ventas del periodo, respectivamente. En conjunto, la inversión neta de la U.E. fue positiva en 15.984 millones de euros mientras en 2017 se registraron 14.362 millones de euros, que representa un aumento del 11,29% respecto al año anterior, mientras en 2017 ascendió un 217,95% respecto a 2016. Al igual que en el año pasado, los principales destinos, tanto de las compras como de las ventas siguen siendo Alemania, Francia, Estados Unidos y Reino Unido y, en menor medida Países Bajos, Luxemburgo e Italia.



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 2018 registraron el 82,71% de compras y 82,16% de ventas, con una inversión neta positiva de 16.537, superior a la del año 2017 que fue de 4.199 millones de euros.

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

Millones de euros

AÑO 2018					
Naturaleza del Emisor	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Entidades no financieras	104.281	82,71	87.744	82,16	16.537
Entidades Financieras	21.806	17,29	19.049	17,84	2.757
TOTAL	126.087	100,00	106.793	100,00	19.294

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La inversión bruta en Acciones del sector Financiero internacional representó, por su parte, el 17,29% del total, es decir, 21.806 millones de €, siendo la inversión neta unos 2.757 millones de euros mientras en 2017 fue de 5.523 millones de euros.

Dentro del sector no Financiero la mayor negociación se produjo en el sector de la Fabricación de productos químicos y farmacéuticos que continúa en el primer puesto de entre los sectores no financieros, con un 14,30% del total, seguido de la Fabricación de componentes electrónicos y equipos de telecomunicaciones, con un 6,93% de la inversión bruta total. A continuación, el sector de Fabricación de vehículos de motor, que negoció alrededor del 6,63% de la inversión y 5,72% de la desinversión del periodo.

A destacar que la Fabricación de productos químicos y farmacéuticos se ha configurado como la más importante del sector no financiero tanto en la inversión bruta como en la neta.

Cuadro 24. Inversión española en el exterior. Principales sectores de destino de las acciones.

Millones de euros

AÑO 2018					
Principales Sectores de Destino	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Entidades Financieras *	27.592	21,88	23.463	21,97	4.129
Fabric. Prod. Químicos y Farmac.	18.031	14,30	15.701	14,70	2.330
Fabric.comp.electron.y eq. Telecom.	8.734	6,93	7.592	7,11	1.142
Fabric.vehículos de motor	8.354	6,63	6.108	5,72	2.246
Seguros y reaseguros	6.845	5,43	5.612	5,25	1.233
Extracción y distrib.de crudo	5.610	4,45	4.846	4,54	764
Telecomunicaciones	5.313	4,21	4.422	4,14	891
Informática	4.969	3,94	4.177	3,91	792
Prod y distr y energía eléct y gas	4.895	3,88	4.118	3,86	777
Construcción y obra civil	3.891	3,09	4.048	3,79	-157
Total	126.087	100,00	106.793	100,00	19.294

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 25. Inversión española en el exterior. Acciones. Evolución anual de la Inversión Directa.

Millones de euros

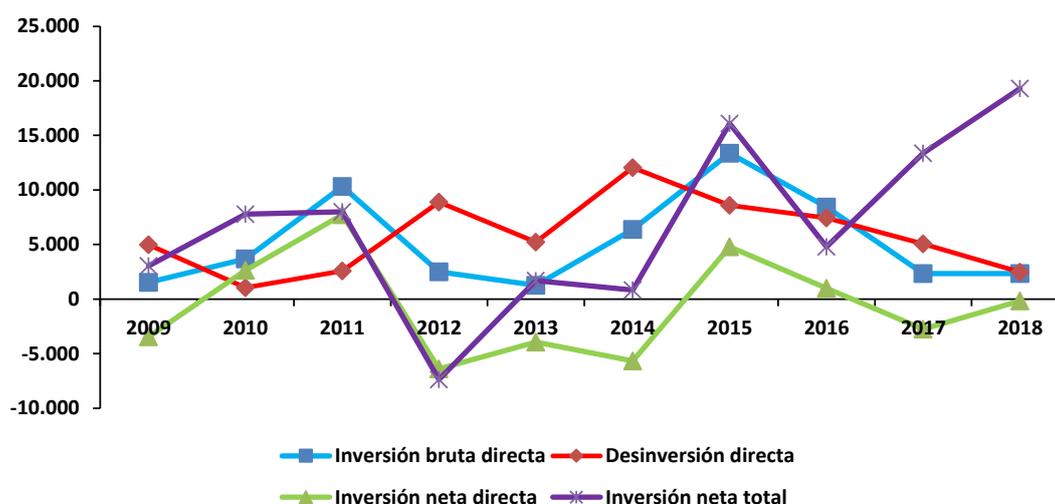
AÑO	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Total (A) *	Directa (B) **	% (B) sobre (A)	Total (C) *	Directa (D) **	% (D) sobre C	Total (E) *	Directa (F) **	% (F) sobre (E)
2009	107.911	1.540	1,43	104.861	4.992	4,76	3.050	-3.452	-113,18
2010	133.139	3.697	2,78	125.356	1.052	0,84	7.783	2.645	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	87.821	6.375	7,26	86.987	12.043	13,84	834	-5.668	-679,62
2015	107.328	13.379	12,47	91.244	8.586	9,41	16.084	4.793	29,80
2016	92.930	8.440	9,08	88.127	7.444	8,45	4.803	996	20,74
2017	114.675	2.328	2,03	101.316	5.075	5,01	13.359	-2.747	-20,56
2018	126.087	2.327	1,85	106.793	2.487	2,33	19.294	-160	-0,83

* Incluye todas las operacines 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 la inversión neta continúa siendo negativa, aunque ha descendido levemente respecto al año anterior. La inversión directa, en términos brutos asciende a 2.327 millones (el 1,85% de la inversión total en Acciones), y a -160 millones en términos netos (en 2017 la inversión directa neta fue de -2.747 millones).



2.5.2 Inversión Directa bruta y neta por mercados de destino

Cuadro 26. 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	2017		2018	
	Inversión bruta	Inversión Neta	Inversión bruta	Inversión Neta
EUROPA	645	643	1.986	-482
UNION EUROPEA	645	643	1.986	-482
Alemania			908	-1503
Francia	0	0	749	749
Portugal	645	645	329	329
Bélgica		-2		-57
RESTO EUROPA				
AMERICA	712	-4049		-19
IBEROAMERICA	712	-4049		-19
Chile		-4582		
México	630	451		-17
Argentina				-2
Trinidad y Tobago	82	82		
RESTO AMERICA				
OTROS CONTINENTES	972	659	341	341
Turquía	852	539	10	10
Indonesia	121	121		
Israel			271	271
India			61	61
TOTAL	2.328	-2.747	2.327	-160

OCDE	2.126	-2949	2.266	-219
PARAISOS FISCALES				

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Como puede apreciarse en el cuadro, la inversión bruta aumentó considerablemente en la Unión Europea y en los países de la OCDE, desapareció en Iberoamérica, pasando de 645 a 1.986 en la Unión europea y de 2.126 millones de euros a 2.266 en 2018 en la OCDE. La inversión neta total sigue en cifras negativas en 2018 (-160 millones), pasando de -2.747 millones en 2017 a -160 millones en 2018, y en los países de la OCDE pasando de -2949 millones en 2017 a -219 millones en 2018.

Los principales países de destino de la inversión directa en términos netos fueron Francia, (749 millones de euros), Portugal e Israel.

3. PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN

3.1 Análisis anual

La inversión bruta en Fondos de Inversión (157.665 millones de euros) se consolida en 2018 con un ligero descenso respecto a 2017 (2,97%) en tasa anual. La inversión neta ha registrado cifras negativas de 92 millones de euros, y sufre un acusado descenso con respecto al año 2017.

Cuadro 27. Inversión española en el exterior. Evolución anual.

Millones de euros

AÑO	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	Tasa variación *	Importe	Tasa variación *	
2009	28.984		23.786		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	83.540	39,70	59.857	17,56	23.461
2015	127.921	53,13	90.771	51,65	37.150
2016	115.384	-9,80	107.539	18,47	7.845
2017	162.488	40,82	125.337	16,55	37.151
2018	157.665	-2,97	157.757	25,87	-92

* Variación respecto al año anterior expresado en tanto por ciento

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

3.2 Distribución por Clase de Inversor

Cuadro 28. Inversión española en el exterior. Distribución por Clase de Inversor.

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	AÑO 2018				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Instituciones de Inversión colectiva	82.324	52,21	76.070	48,22	6.253
Personas Físicas Residentes	36.002	22,83	43.619	27,65	-7.618
Entidades no Financieras	12.635	8,01	14.668	9,30	-2.033
Fondos de pensiones	9.808	6,22	9.619	6,10	189
Entidades Financieras	8.667	5,50	6.191	3,92	2.476
Entidades e seguros	6.060	3,84	5.521	3,50	538
Otros	1.121	0,71	1.005	0,64	117
Soc. de Servicios de Inversión	1.049	0,67	1.064	0,67	-15
TOTAL	157.665	100,00	157.757	100,00	-92

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Como viene siendo habitual, los principales agentes inversores fueron las Instituciones de Inversión Colectiva con un 52,21% de las compras y un 48,22% de las

ventas y una inversión neta de 6.253 millones de euros. En segundo lugar, están las inversiones de Personas Físicas Residentes con una negociación del 22,83% de las compras y el 27,65% de las ventas, seguidos de las Entidades no Financieras y los Fondos de Pensiones. En 2018 tres clases de inversor han registrado cifras netas negativas, destacando a las personas físicas con una inversión neta de -7.618 millones de euros.

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 97,16% de la inversión bruta y el 97,91% de la desinversión.

Como siempre, el principal destino con diferencia, fue Luxemburgo, 60,05% de la inversión bruta y 61,67% de las desinversiones, con -2,601 millones de euros de inversión neta; en 2017 fueron 23.878 millones de euros de inversión neta.

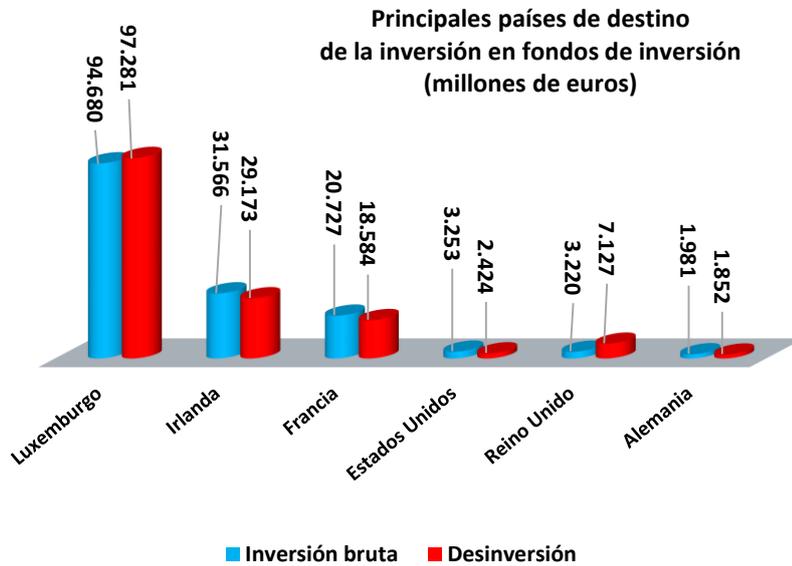
Cuadro 29. Inversión española en el exterior. Distribución por país de emisión.

Millones de euros

Año 2018					
PAISES	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
EUROPA	153.638	97,45	154.956	98,22	-1.318
UNION EUROPEA	153.194	97,16	154.456	97,91	-1.262
Luxemburgo	94.680	60,05	97.281	61,67	-2.601
Irlanda	31.566	20,02	29.173	18,49	2.393
Francia	20.727	13,15	18.584	11,78	2.143
Reino Unido	3.220	2,04	7.127	4,52	-3.906
Alemania	1.981	1,26	1.852	1,17	128
Finlandia	591	0,37	253	0,16	337
Belgica	265	0,17	71	0,05	194
Resto Unión	164	0,10	114	0,07	50
RESTO EUROPEA	444	0,28	500	0,32	-56
Jersey	288	0,18	385	0,24	-97
AMERICA	3.274	2,08	2.452	1,55	822
IBEROAMERICA	0	0,00	13	0,01	-13
RESTO AMERICA	3.274	2,08	2.439	1,55	835
Estados Unidos	3.253	2,06	2.424	1,54	829
OTROS CONTINENTES	753	0,48	349	0,22	404
Japón	713	0,45	326	0,21	387
TOTAL	157.665	100,00	157.757	100,00	-92
OCDE	157.305	99,77	157.304	99,71	1
PARAISOS FISCALES	312	0,20	406	0,26	-94

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Otros países destacados son Irlanda, Francia, Reino Unido y Estados Unidos, éste último fuera de la Unión europea.



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.

