

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

FLUJOS

Enero-Junio 2005



# ÍNDICE

I RESUMEN.....	5
II FLUJOS DE INVERSIÓN EN ACCIONES COTIZADAS.....	7
III FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS.....	9
1. ANÁLISIS GLOBAL.....	9
1.1 Análisis trimestral.....	9
1.2 Análisis mensual.....	10
2. CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN.....	12
2.1 Desglose por mercados: operaciones de mercado primario y secundario.....	12
2.2 Valores del Mercado Continuo.....	14
2.3 Distribución por sector de Actividad.....	15
2.4 Distribución por clase de Inversor.....	17
2.5 Distribución por país.....	18
2.6 Desglose por modalidad de inversión: inversión directa y de cartera.....	20
2.6.1 Evolución mensual.....	20
2.6.2 Distribución por países.....	21
IV FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN.....	23
1. ANÁLISIS GLOBAL.....	23
1.1 Análisis anual.....	23
1.2 Análisis mensual.....	25
2. CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN.....	26
2.1 Distribución por clase de inversor.....	26
2.2 Distribución por clase de valor.....	27
2.3 Distribución por sector de destino.....	28
2.4 Distribución por país de emisión.....	29
2.5 Inversión directa.....	31
V NOTA METODOLÓGICA.....	33
1. INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS.....	33
2. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INV.....	36
VI INFORMACIÓN EN INTERNET.....	39

## RELACIÓN DE CUADROS

Cuadro 1. Inversión exterior en acciones cotizadas. 1995-Junio 2005.....	7
Cuadro 2. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Evolución trimestral.....	9
Cuadro 3. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Evolución mensual.....	10
Cuadro 4. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Tipo de mercado.....	12
Cuadro 5. Inversión extranjera y contratación bursátil de renta variable. Operaciones de mercado secundario.....	12
Cuadro 6. Inversión extranjera en sociedades del Mercado Continuo.....	14
Cuadro 7. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Sector de actividad.....	15
Cuadro 8. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Clase de inversor.....	17
Cuadro 9. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Distribución por país de procedencia.....	18
Cuadro 10. Inversión extranjera directa y de cartera en sociedades cotizadas. Evolución mensual	20
Cuadro 11. Inversión directa neta por país de procedencia.....	21
Cuadro 12. Inversión española en el exterior. Evolución trimestral.....	23
Cuadro 13. Inversión española en el exterior. Evolución mensual.....	25
Cuadro 14. Inversión española en el exterior. Clase de inversor.....	26
Cuadro 15. Inversión española en el exterior. Clase de valor de la inversión.....	27
Cuadro 16. Inversión española en el exterior. Sector de destino.....	28
Cuadro 17. Inversión española en el exterior. Mercado de destino.....	29
Cuadro 18. Inversión española en el exterior. Inversión directa neta por mercados de destino.....	31



## I RESUMEN

*Los datos referidos al primer semestre del año 2005, compilados por el Registro de Inversiones reflejan un comportamiento alcista, de las inversiones extranjeras en empresas cotizadas de la bolsa española. No es así en el caso de las inversiones españolas en empresas cotizadas en bolsas extranjeras, que sufrieron una ligera contracción debido a unas mayores desinversiones puesto que la inversión bruta alcanzó unos niveles similares a los del año anterior. En términos absolutos, la inversión extranjera neta se situó en -4.211 millones de euros frente a -13.839 millones del mismo periodo de 2004, en tanto que la inversión española neta fue positiva en 7.697 millones de euros frente a 16.692 millones en el primer semestre de 2004.*



## II

# FLUJOS DE INVERSIÓN EN ACCIONES COTIZADAS EVOLUCIÓN ANUAL

El Cuadro 1 muestra la inversión extranjera en España en acciones de sociedades españolas y la inversión española en el exterior en acciones de sociedades extranjeras y participaciones en instituciones de inversión colectiva extranjeras desde 1995 hasta junio 2005.

Siguen siendo los años 1999 y 2000 en los que se alcanzaron las mayores cifras de inversión neta en el exterior. En este periodo se realizaron grandes operaciones de adquisición de empresas en Latinoamérica, que fueron puestas a la venta como consecuencia de procesos de privatización, principalmente en los sectores eléctrico, de telecomunicaciones y financiero.

**Cuadro 1. Inversión exterior en Acciones cotizadas  
1995 - Junio 2005**

Millones de euros

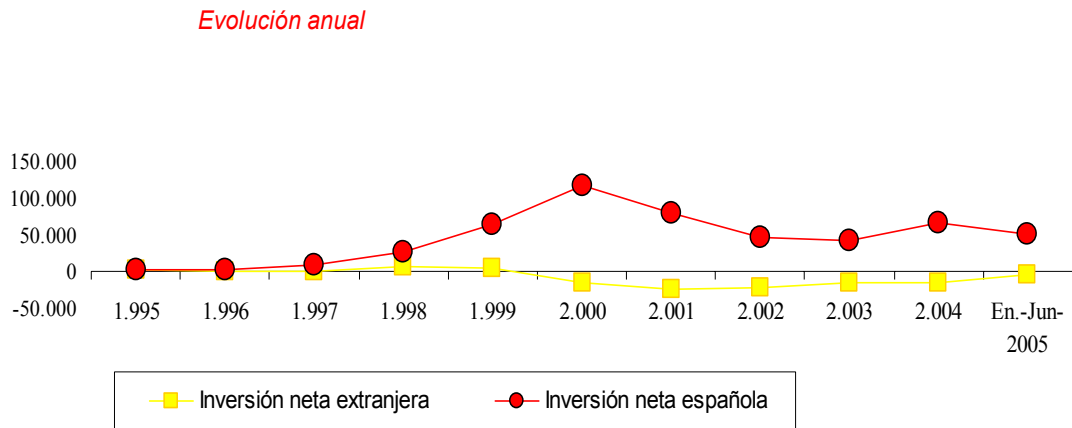
AÑO**	Inversión extranjera en acciones de sociedades españolas					Inversión española en acciones de sociedades extranjeras					Diferencia (A) - (B)
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta (A)	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta (B)	
	Importe	Tasa variación *	Importe	Tasa variación *		Importe	Tasa variación *	Importe	Tasa variación *		
1995	21.015		18.081		2.934	2.182		2.077		106	2.828
1996	30.986	47,45	31.127	72,15	-141	2.664	22,06	1.963	-5,46	700	-841
1997 <sup>(1)</sup>	61.766	99,34	62.100	99,51	-334	9.193	245,12	4.700	139,40	4.493	-4.827
1998 <sup>(1)</sup>	118.255	91,46	111.043	78,81	7.212	27.698	201,31	13.839	194,47	13.859	-6.647
1999 <sup>(1)</sup>	136.130	15,12	130.818	17,81	5.312	63.945	130,86	31.081	124,59	32.864	-27.552
2000 <sup>(1)</sup>	260.272	91,19	275.506	110,60	-15.234	117.369	83,55	69.515	123,66	47.854	-63.088
2001 <sup>(1)</sup>	229.242	-11,92	253.125	-8,12	-23.883	78.902	-32,77	75.463	8,56	3.439	-27.322
2002 <sup>(1)</sup>	219.034	-4,45	240.790	-4,87	-21.756	47.234	-40,14	48.977	-35,10	-1.743	-20.013
2003 <sup>(1)</sup>	244.532	11,64	258.898	7,52	-14.366	42.076	-10,92	38.107	-22,19	3.969	-18.335
2004 <sup>(1)</sup>	365.468	49,46	380.752	47,07	-15.284	65.932	56,70	58.714	54,08	7.218	-22.502
En-Junio 2005	233.108		237.319		-4.211	51.233		43.536		7.697	-11.908

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

\*\* Desde 1977 están incluidas operaciones de inversión directa llevadas a cabo por medio de la adquisición de valores negociables.

Estas cifras se han incluido también en la estadística de inversión directa.

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores



La inversión extranjera en la Bolsa española inició en el año 2000 una intensificación de los flujos, tanto de entrada como de salida, alentados por la integración de la moneda española en la unión monetaria, factor al que se unió recientemente la recuperación de la bolsa española. Desde el citado año los flujos netos tuvieron signo negativo, con un pico en el año 2001. Dado que los flujos de entrada se mantuvieron estables en los cinco últimos años, dicho signo negativo puede interpretarse como el resultado de la obtención de plusvalías por los inversores no residentes en sus operaciones en el mercado español de renta variable, y no a una huída de capitales de la bolsa española. Así lo demuestra el crecimiento sostenido de los flujos de entrada de capitales extranjeros reflejado en el Cuadro 1.



## III

## FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS ENERO-JUNIO 2005

### 1. ANÁLISIS GLOBAL

#### 1.1 Análisis trimestral.

**Cuadro 2. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Evolución trimestral.**

Millones de euros

Periodo	Inversión Bruta *	Variación **	Desinversión	Variación **	Inversión Neta *	Variación **
1º Trim. 2002	58.675		64.967		-6.292	
2º Trim. 2002	62.570	6,6%	70.442	8,4%	-7.872	-25,1%
3º Trim. 2002	54.387	-13,1%	57.827	-17,9%	-3.440	56,3%
4º Trim. 2002	43.401	-20,2%	47.554	-17,8%	-4.153	-20,7%
<b>TOTAL 2002</b>	<b>219.034</b>		<b>240.790</b>		<b>-21.756</b>	
1º Trim. 2003	59.552	37,2%	63.259	33,0%	-3.707	10,7%
2º Trim. 2003	62.590	5,1%	68.380	8,1%	-5.790	-56,2%
3º Trim. 2003	55.323	-11,6%	57.548	-15,8%	-2.226	61,6%
4º Trim. 2003	67.067	21,2%	69.711	21,1%	-2.643	-18,8%
<b>TOTAL 2003</b>	<b>244.532</b>		<b>258.898</b>		<b>-14.366</b>	
1º Trim. 2004	100.373	49,7%	104.593	50,0%	-4.219	-59,6%
2º Trim. 2004	88.985	-11,3%	98.605	-5,7%	-9.620	-128,0%
3º Trim. 2004	81.179	-8,8%	79.054	-19,8%	2.125	122,1%
4º Trim. 2004	94.926	16,9%	98.501	24,6%	-3.575	-268,2%
<b>TOTAL 2004</b>	<b>365.463</b>		<b>380.752</b>		<b>-15.290</b>	
1º Trim. 2005	116.921	23,2%	113.693	15,4%	3.228	190,3%
2º Trim. 2005	116.187	-0,6%	123.626	8,7%	-7.439	-330,5%
<b>TOTAL Enero-Junio 2005</b>	<b>233.108</b>		<b>237.319</b>		<b>-4.211</b>	

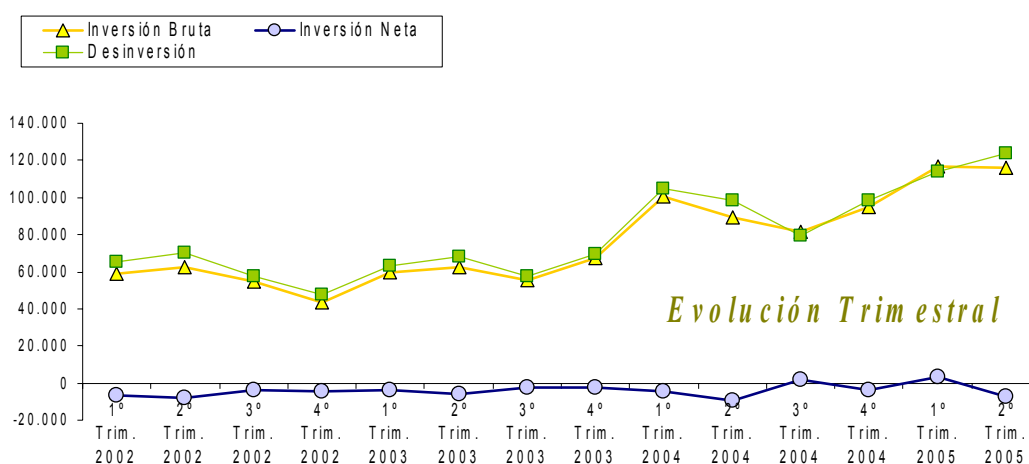
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

\*\* Variación respecto al trimestre anterior.

El análisis de la inversión extranjera en acciones cotizadas de empresas españolas durante el primer semestre de 2005, muestra un comportamiento más favorable que el registrado en el mismo período del año anterior, tanto en el caso de la inversión extranjera bruta como en la neta (Cuadro 2). Así la inversión bruta ha crecido en este semestre un 23 % en tanto que la desinversión bruta se incrementó en menor medida, un 17 %.

De dichas cifras resulta que la inversión extranjera neta durante el primer semestre del 2005 fue de -4.211 millones de euros frente a -13.839 durante el mismo período del año anterior, lo que supone una mejora del saldo del 69,6 %.



## 1.2 Análisis mensual

**Cuadro 3. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Evolución mensual.**

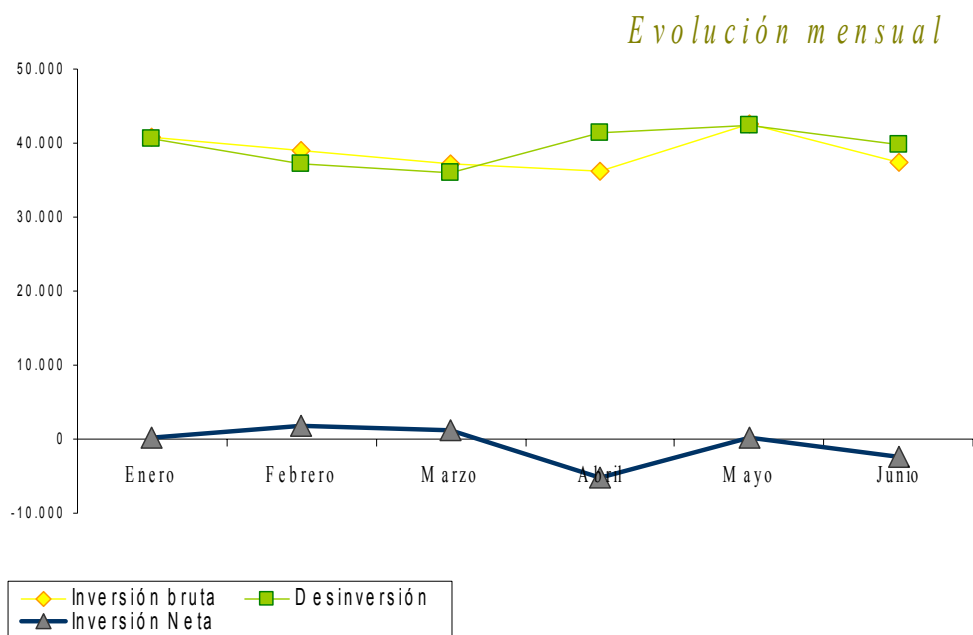
Millones de euros

Mes	Enero-Junio 2005							
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta	
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado
Enero	40.711	17,5		40.503	17,1		208	
Febrero	39.073	16,8	79.784	37.202	15,7	77.705	1.871	2.079
Marzo	37.137	15,9	116.921	35.988	15,2	113.693	1.148	3.228
Abril	36.227	15,5	153.148	41.364	17,4	155.057	-5.137	-1.910
Mayo	42.544	18,3	195.691	42.415	17,9	197.472	129	-1.781
Junio	37.417	16,1	233.108	39.848	16,8	237.319	-2.431	-4.211
<b>TOTAL</b>	<b>233.108</b>	<b>100,0</b>		<b>237.319</b>	<b>100,0</b>		<b>-4.211</b>	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La evolución de flujos mensuales en el primer semestre del 2005 (Cuadro 3), muestra, en relación con el mismo semestre de años anteriores, un menor desequilibrio entre inversión y desinversión. De los seis meses del período que analizamos, en cuatro la inversión se mantuvo por encima de la desinversión, cuando en períodos anteriores esa situación sólo se daba muy

ocasionalmente, siendo lo habitual que la desinversión superara a la inversión prácticamente todos los meses.



## 2. CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN

### 2.1 Desglose por mercados: operaciones de mercado primario y secundario

Cuadro 4. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Tipo de mercado.

Millones de euros

Tipo de mercado	Enero-Junio 2005	
	Compras inversores no residentes	Ventas inversores no residentes
Mercado primario	860	7
Mercado secundario	232.248	237.312
<b>Total</b>	<b>233.108</b>	<b>237.319</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Como viene siendo habitual, la inversión procedente de operaciones de mercado primario mantuvo una escasa relevancia (Cuadro 4). En este mercado, y dentro de las ampliaciones de capital no liberadas, se pueden destacar las de Sos, Cuétara y Sogecable, ambas en junio. Las ampliaciones de capital liberadas (sin desembolso efectivo), como fueron las del Banco de Valencia y Metrovacesa, se contabilizaron con valor cero.

Cuadro 5. Inversión extranjera y contratación bursátil de renta variable. Operaciones de mercado secundario.

Millones de euros

Mes	Enero-Junio 2005					
	Contratación efectiva Bolsas Españolas Enero-Junio2005 Renta Variable según CNMV (A)	Compras inversores no residentes *		Ventas inversores no residentes *		Saldo * inversores no residentes (B)- (C)
		Importe (B)	% (B) sobre (A)	Importe (C)	% (C) sobre (A)	
Enero	75.930	40.710	53,6	40.503	53,3	207
Febrero	66.420	39.073	58,8	37.202	56,0	1.871
Marzo	62.752	36.334	57,9	35.988	57,3	345
Abril	75.301	36.227	48,1	41.364	54,9	-5.137
Mayo	71.130	42.544	59,8	42.415	59,6	129
Junio	76.213	37.362	49,0	39.840	52,3	-2.478
<b>Total</b>	<b>427.746</b>	<b>232.248</b>	<b>54,3</b>	<b>237.312</b>	<b>55,5</b>	<b>-5.064</b>

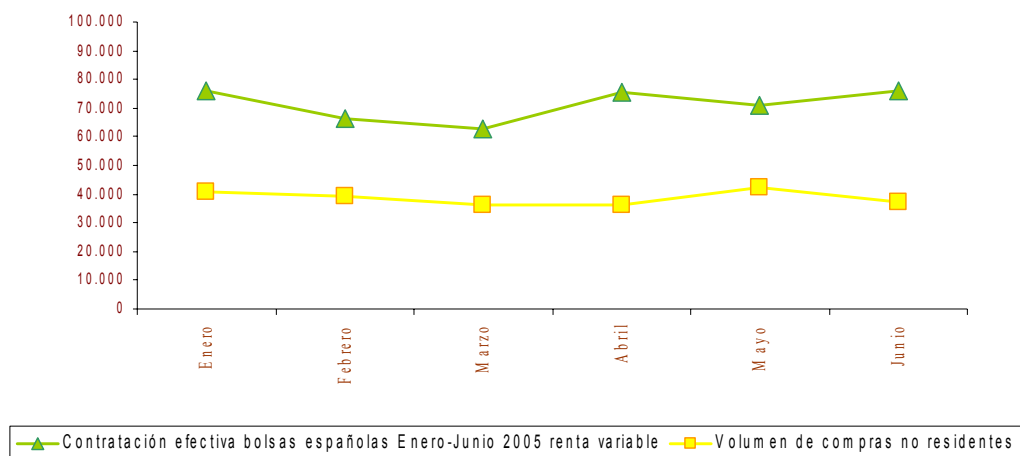
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

\* Comprende las operaciones de mercado secundario sobre acciones y derechos de suscripción.

En cuanto al mercado secundario (Cuadro 5), según datos de la CNMV, la contratación efectiva de las Bolsas Españolas aumentó un 25 % con respecto al primer semestre de 2004. Sin embargo, la participación de las operaciones de no residentes en la contratación total disminuyó en un 1,45 % en el renglón de las compras y en un 6,56 % en el de las ventas. En valores absolutos las adquisiciones crecieron un 23,2 % y las ventas un 16,8 %.

Cabe citar, como operaciones relevantes de mercado secundario que implicaron a inversores no residentes, la Oferta Pública de Adquisición de Retail Airport Finance SLV sobre Aldeasa y de Retos Cartera sobre Recoletos, ambas en el mes de abril.

*INCIDENCIA DE LA INVERSION EXTRANJERA BRUTA EN LA CONTRATACION  
BURSATIL DE ENERO-JUNIO 2005*



## 2.2 Valores del Mercado Continuo

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

Millones de euros

Emisor *	Enero-Junio 2005					
	Inversión bruta		Desinversión		Volumen de negociación	
	(A)		(B)		(A) + (B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
Banco Santander Central Hispano S.A.	45.284	19,5	46.845	19,9	92.129	19,7
Telefónica S.A.	38.439	16,5	41.383	17,5	79.821	17,0
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	31.214	13,4	29.465	12,5	60.679	13,0
Repsol YPF S.A.	21.132	9,1	20.628	8,7	41.759	8,9
Endesa S.A.	14.752	6,3	15.042	6,4	29.795	6,4
Iberdrola S.A.	10.937	4,7	10.574	4,5	21.511	4,6
Altadis S.A.	10.264	4,4	11.015	4,7	21.279	4,5
Banco Popular Español S.A.	8.324	3,6	7.736	3,3	16.060	3,4
Industria de Diseño Textil S.A.	3.764	1,6	3.911	1,7	7.674	1,6
ACS, Actividades de Construcción y Servicios	3.402	1,5	3.841	1,6	7.243	1,5
Unión Fenosa S.A.	2.818	1,2	2.862	1,2	5.681	1,2
Acerinox S.A.	2.280	1,0	2.478	1,1	4.758	1,0
Gestevisión Telecinco S.A.	2.329	1,0	2.424	1,0	4.753	1,0
Sogecable S.A.	2.173	0,9	2.403	1,0	4.576	1,0
Grupo Ferrovial S.A.	2.146	0,9	2.190	0,9	4.336	0,9
Amadeus Global Travel Distribution S.A.	1.961	0,8	1.902	0,8	3.862	0,8
Enagas S.A.	1.791	0,8	1.772	0,8	3.562	0,8
Gas Natural SDG S.A.	1.651	0,7	1.655	0,7	3.306	0,7
Acciona S.A.	1.652	0,7	1.610	0,7	3.262	0,7
Banco de Sabadell S.A.	1.675	0,7	1.585	0,7	3.259	0,7
Indra Sistemas S.A.	1.547	0,7	1.554	0,7	3.101	0,7
Antena 3 de Televisión S.A.	1.403	0,6	1.485	0,6	2.889	0,6
Red Eléctrica de España S.A.	1.459	0,6	1.419	0,6	2.878	0,6
Telefónica Móviles S.A.	1.450	0,6	1.425	0,6	2.876	0,6
Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte	1.354	0,6	1.303	0,6	2.657	0,6
Metrovacesa S.A.	1.231	0,5	1.251	0,5	2.483	0,5
Fomento de Construcciones y Contratas S.A.	1.223	0,5	1.117	0,5	2.340	0,5
Otras	14.901	6,4	15.010	6,4	29.911	6,4
<b>Total</b>	<b>232.555</b>	<b>100,0</b>	<b>235.885</b>	<b>100,0</b>	<b>468.440</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

Los valores más contratados correspondieron a Bancos, Telecomunicación, Eléctricas y Petróleos (Cuadro 6). El Banco Santander Central Hispano mantuvo su posición de liderazgo con un 19,7% del total, seguido de Telefónica con el 17,0% y el BBVA con el 14,9%.

Cabe destacar que la inversión extranjera está muy focalizada hacia las grandes compañías que cotizan en las bolsas españolas e incluso se observa una creciente concentración en los diez valores de mayor capitalización,

pasando dicho grupo de absorber el 80,6 % durante el primer semestre de 2004, al 83 % en el mismo periodo de 2005.

## 2.3 Distribución por Sector de Actividad

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

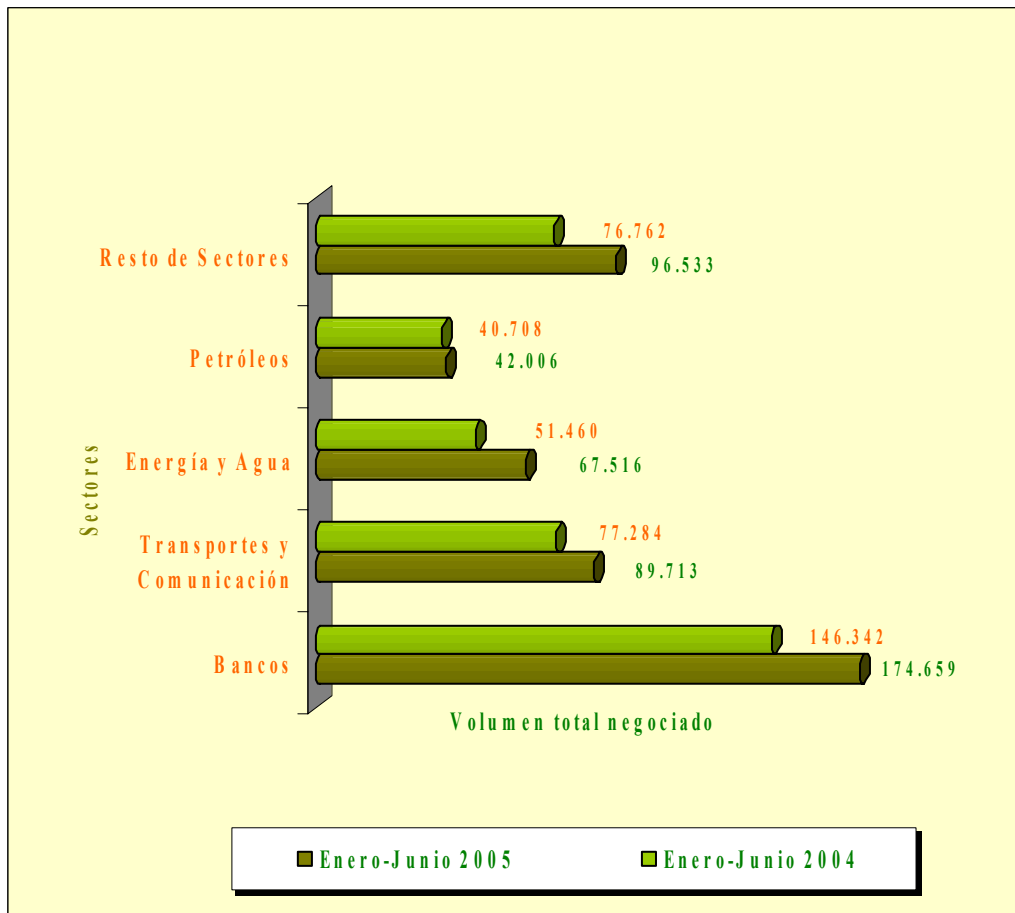
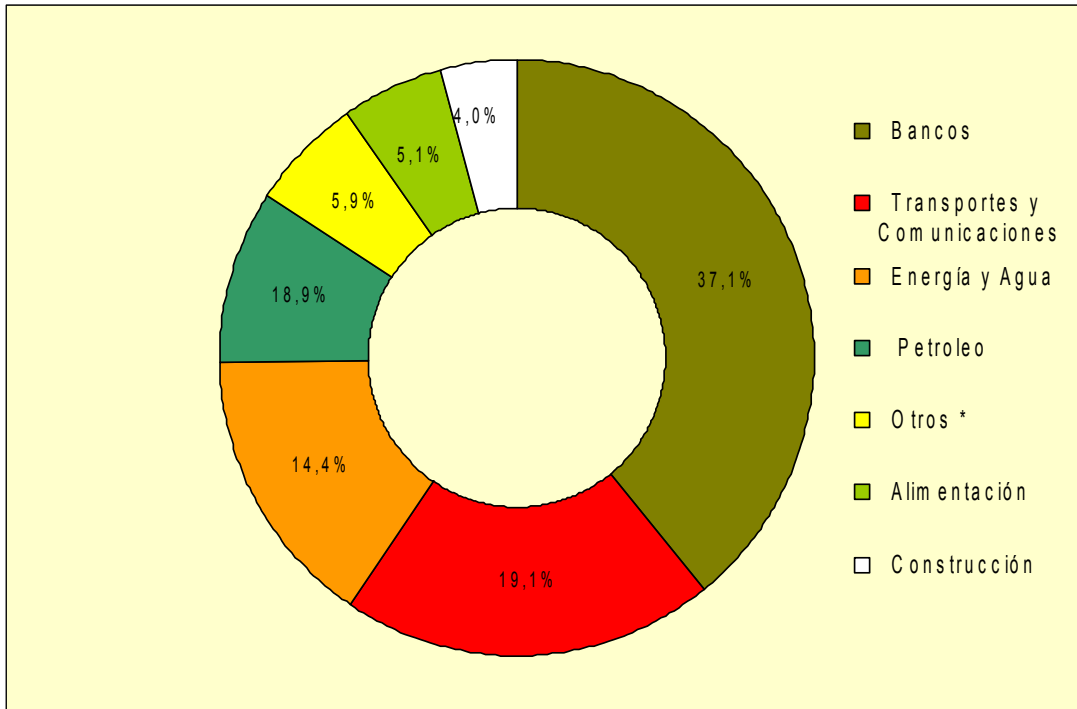
Millones de euros

Sectores	Enero-Junio 2005					
	Inversión bruta(A)		Desinversión(B)		Volumen total negociado (A)+(B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
<b>Sector no Financiero</b>	144.433	62,0	149.504	63,0	293.937	62,5
<i>Petroleo</i>	21.253	9,1	20.754	8,7	42.006	8,9
<i>Energía y Agua</i>	33.794	14,5	33.721	14,2	67.516	14,4
<i>Minería y Metálicas Básicas</i>	2.293	1,0	2.486	1,0	4.778	1,0
<i>Cementos y Mat. Construcción</i>	195	0,1	226	0,1	421	0,1
<i>Químicas</i>	124	0,1	117	0,0	240	0,1
<i>Textil y Papeleras</i>	5.619	2,4	5.822	2,5	11.441	2,4
<i>Metal Mecánica</i>	281	0,1	286	0,1	567	0,1
<i>Alimentación</i>	11.617	5,0	12.311	5,2	23.928	5,1
<i>Construcción</i>	9.239	4,0	9.628	4,1	18.867	4,0
<i>Inmobiliarias</i>	3.284	1,4	3.251	1,4	6.535	1,4
<i>Transportes y Comunicaciones</i>	43.364	18,6	46.348	19,5	89.713	19,1
<i>Otros *</i>	13.370	5,7	14.555	6,1	27.924	5,9
<b>Sector Financiero</b>	88.675	38,0	87.815	37,0	176.491	37,5
<i>Bancos</i>	87.830	37,7	86.829	36,6	174.659	37,1
<i>Seguros</i>	804	0,3	948	0,4	1.751	0,4
<i>Sociedades de Cartera</i>	20	0,0	18	0,0	39	0,0
<i>SIM y SICAV</i>	21	0,0	20	0,0	41	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>233.108</b>	<b>100,0</b>	<b>237.319</b>	<b>100,0</b>	<b>470.428</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

Como en periodos anteriores, la contratación por no residentes se dirigió a los sectores de más peso en Bolsa: Bancos, Transportes y Comunicaciones, Energía y Agua, Petróleos y Otros (Cuadro 7). Estos cinco sectores concentraron un volumen negociado de 401.818 millones de euros, lo que representa el 85,4 % del volumen total negociado en el semestre por no residentes. Con respecto al primer semestre de 2004, sólo cabe reseñar una reducción del peso relativo del sector Petróleo.





## 2.4 Distribución por Clase de Inversor

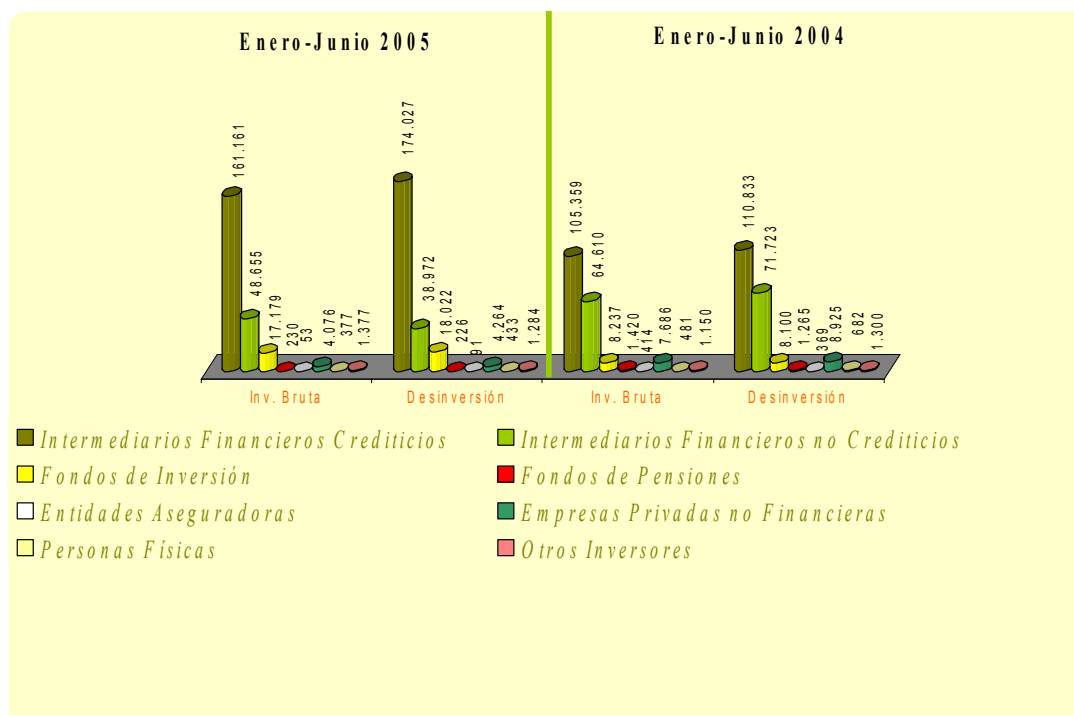
Cuadro 8. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Clase de inversor.

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	Enero-Junio 2005					Enero-Junio 2004
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta	Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total		
Intermediarios Financieros Crediticios	161.161	69,1	174.027	73,3	-12.867	-5.474
Intermediarios Financieros no Crediticios	48.655	20,9	38.972	16,4	9.683	-7.113
Fondos de Inversión	17.179	7,4	18.022	7,6	-843	137
Fondos de Pensiones	230	0,1	226	0,1	4	155
Entidades Aseguradoras	53	0,0	91	0,0	-38	45
Empresas Privadas no Financieras	4.076	1,7	4.264	1,8	-188	-1.239
Personas Físicas	377	0,2	433	0,2	-56	-201
Otros Inversores	1.377	0,6	1.284	0,5	94	-150
<b>TOTAL</b>	<b>233.108</b>	<b>100,0</b>	<b>237.319</b>	<b>100,0</b>	<b>-4.211</b>	<b>-13.840</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El desglose por clase de inversor (Cuadro 8) muestra que el grupo formado por los intermediarios financieros crediticios y no crediticios absorbió el 90,0 % de la inversión bruta del semestre, cifra similar a la correspondiente al mismo semestre de 2004. No obstante, se aprecia una mayor actividad de los fondos de inversión foráneos que pasan de representar el 4,35 % del total en 2004 al 7,4 % en 2005, en detrimento del grupo de empresas privadas no financieras que reducen su participación del 4 % al 1,7 % en la comparación semestral de ambos años.



## 2.5 Distribución por País

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

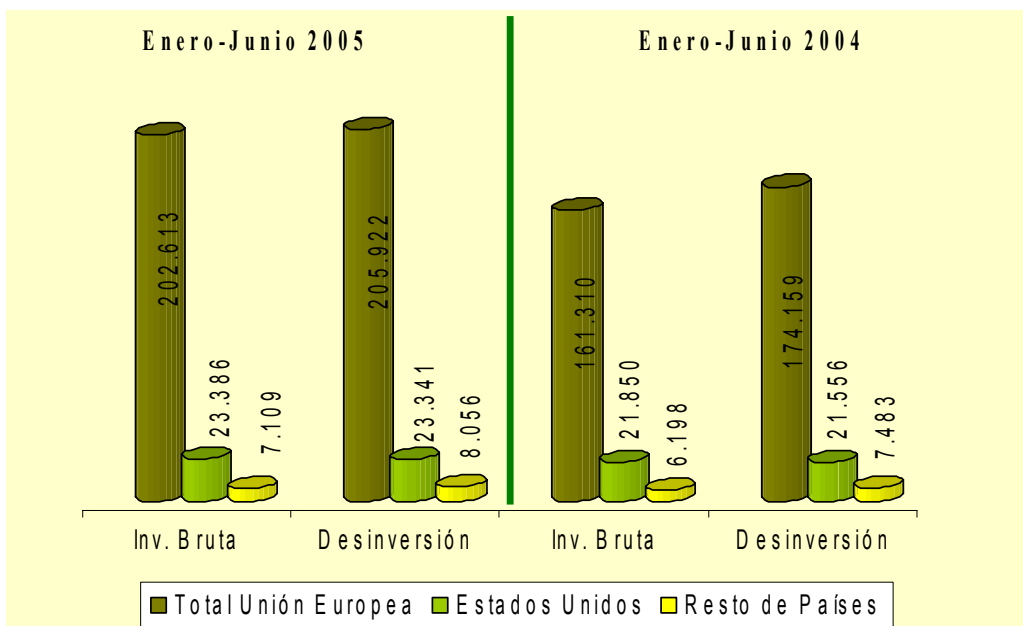
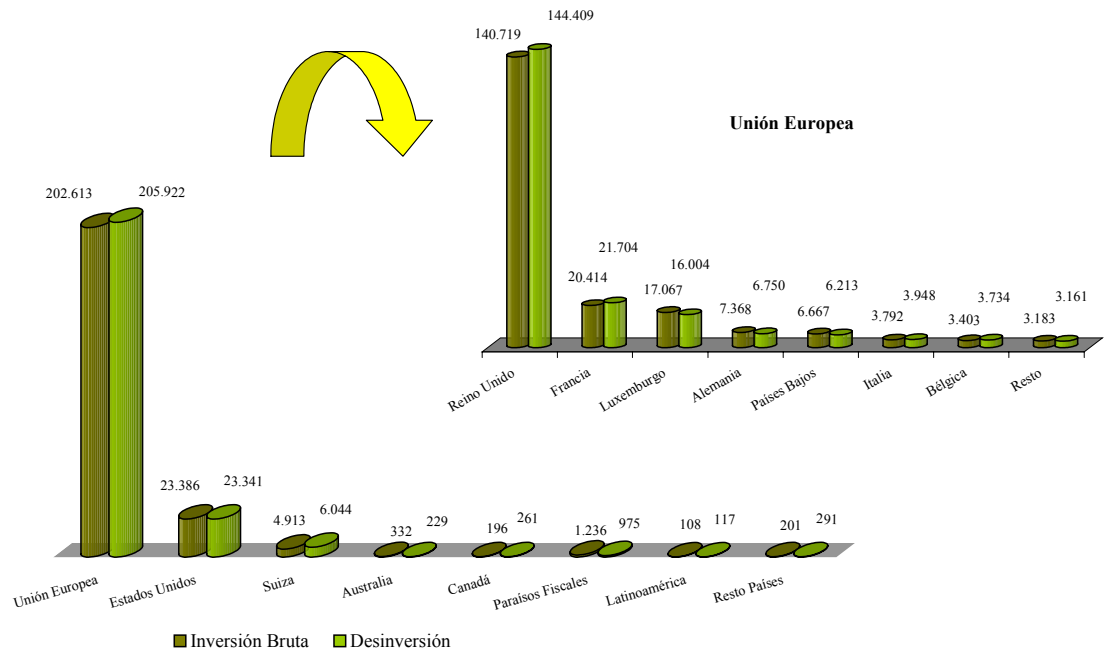
Millones de euros

País	Enero-Junio 2005				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe
<b>PAISES OCDE</b>	231.562	99,30	235.937	99,40	-4.375
<b>UNION EUROPEA</b>	202.613	86,90	205.922	86,80	-3.309
<i>Alemania</i>	7.368	3,20	6.750	2,80	619
<i>Austria</i>	64	0,00	76	0,00	-12
<i>Bélgica</i>	3.403	1,50	3.734	1,60	-331
<i>Dinamarca</i>	202	0,10	142	0,10	60
<i>Finlandia</i>	85	0,00	99	0,00	-15
<i>Francia</i>	20.414	8,80	21.704	9,10	-1.290
<i>Grecia</i>	10	0,00	9	0,00	1
<i>Irlanda</i>	1.443	0,60	1.216	0,50	227
<i>Italia</i>	3.792	1,60	3.948	1,70	-156
<i>Luxemburgo</i>	17.067	7,30	16.004	6,70	1.064
<i>Países Bajos</i>	6.667	2,90	6.213	2,60	455
<i>Portugal</i>	797	0,30	864	0,40	-67
<i>Reino Unido</i>	140.719	60,40	144.409	60,90	-3.690
<i>Suecia</i>	582	0,20	748	0,30	-166
<i>Resto Países Unión Europea</i>	0	0,00	6	0,00	-5
<b>P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS</b>	5.019	2,20	6.163	2,60	-1.144
<i>Suiza</i>	4.913	2,10	6.044	2,50	-1.131
<b>PAISES OCDE NO EUROPEOS</b>	23.929	10,30	23.852	10,10	78
<i>Estados Unidos</i>	23.386	10,00	23.341	9,80	45
<i>Australia</i>	332	0,10	229	0,10	103
<i>Canadá</i>	196	0,10	261	0,10	-65
<b>PARAISOS FISCALES</b>	1.236	0,50	975	0,40	261
<b>LATINOAMERICA</b>	108	0,00	117	0,00	-8
<b>RESTO PAISES</b>	201	0,10	291	0,10	-89
<b>Total</b>	<b>233.108</b>	<b>100,00</b>	<b>237.319</b>	<b>100,00</b>	<b>-4.211</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La distribución por país de procedencia de la inversión de no residentes (Cuadro 9) se mantuvo dentro de las pautas habituales. La mayor concentración provino de los países de la Unión Europea, con el 86,9 % de la inversión bruta total, destacando, a gran distancia del resto por sus características como plaza financiera, el Reino Unido, con un 60,4 %, seguido de Francia (8,8 %), Luxemburgo (7,3%), Alemania (3,2%) y Países Bajos (2,9%). Fuera de la Unión Europea, la mayor inversión procedió de Estados Unidos con un 10,0 % y de Suiza con un 2,1 %.

Respecto al primer semestre de 2004 se observa la recuperación en un punto y medio porcentual del peso relativo de la inversión con origen en la Unión Europea, equivalente a la pérdida registrada en las inversiones procedentes de Estados Unidos.



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

### 2.6.1 Evolución mensual

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

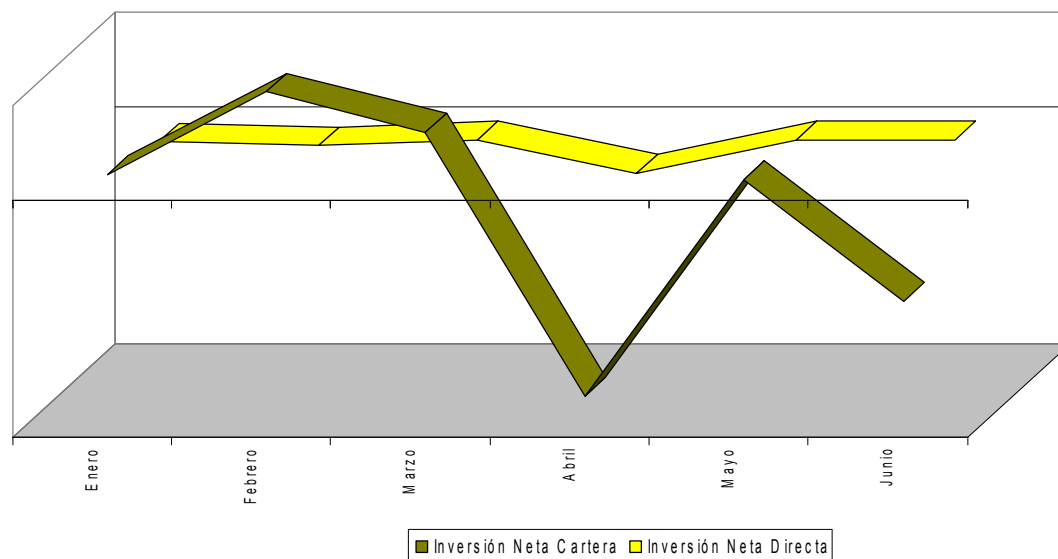
Millones de euros

Mes	Enero-Junio 2005								
	Inversión bruta			Desinversión			Inversión Neta		
	Cartera *	Directa **	Total	Cartera *	Directa **	Total	Cartera *	Directa **	Total
Enero	40.679	32	40.711	40.426	77	40.503	253	-45	208
Febrero	39.070	3	39.073	37.077	124	37.202	1.993	-122	1.871
Marzo	37.100	37	37.137	35.951	38	35.988	1.149	-1	1.148
Abril	36.211	16	36.227	40.639	725	41.364	-4.429	-709	-5.137
Mayo	42.543	0	42.544	42.406	9	42.415	137	-8	129
Junio	37.135	282	37.417	39.562	286	39.848	-2.427	-3	-2.431
<b>Total</b>	<b>232.738</b>	<b>370</b>	<b>233.108</b>	<b>236.062</b>	<b>1.258</b>	<b>237.319</b>	<b>-3.324</b>	<b>-887</b>	<b>-4.211</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

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



Aunque tanto la inversión neta directa como la inversión neta en cartera (Cuadro 10) terminaron ambas el primer semestre de 2005 con signo negativo, su comportamiento fue distinto.

En la inversión de cartera se ha reducido el saldo neto negativo desde -12.300 millones a -3.300 millones de euros gracias al incremento en un 23 % de la inversión bruta en relación con igual período del año anterior. Por su parte, las inversiones brutas directas han crecido apenas un 11 %.

## 2.6.2 Distribución por países

Cuadro 11. Inversión directa neta por país de procedencia.

Millones de euros

Distribución por país de procedencia					
Países	Enero-Junio 2.001	Enero-Junio 2.002	Enero-Junio 2.003	Enero-Junio 2.004	Enero-Junio 2.005
<b>PAISES OCDE</b>	-772	-217	-136	-786	-886
<b>UNION EUROPEA</b>	-733	-197	-124	-857	-918
<i>Alemania</i>	7			-394	
<i>Austria</i>				1	
<i>Bélgica</i>	-309	61			
<i>Dinamarca</i>		-37			
<i>Francia</i>	209	-81		-196	-8
<i>Irlanda</i>				0	
<i>Italia</i>					0
<i>Luxemburgo</i>	-36	0	6	0	-77
<i>Países Bajos</i>	-106	-37	-123	-272	-60
<i>Portugal</i>	25	9	0	0	-7
<i>Reino Unido</i>	-523	-112	-7	4	-731
<i>Suecia</i>					-35
<b>P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS</b>	-40	17	-7	1	32
<i>Suiza</i>	-40	17	-7	1	32
<b>PAISES OCDE NO EUROPEOS</b>	0	-38	-5	70	0
<i>Estados Unidos</i>		-38	-6	70	
<i>Canada</i>			1		
<i>Japón</i>					
<b>PARAISOS FISCALES</b>		1	2	-735	-2
<b>LATINOAMERICA</b>	0	1	1	0	1
<b>Total</b>	-772	-216	-133	-1.521	-887

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El Cuadro 11 refleja los países de procedencia de la inversión directa neta en acciones cotizadas. Destaca en este semestre el importe de signo negativo que alcanzó en el caso del Reino Unido. Esta situación es atribuible a la venta (desinversión) de la participación de no residentes en Recoletos, como consecuencia de la OPA de Retos Cartera sobre dicha empresa (abril).



## IV

# FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN ENERO-JUNIO 2005

## 1. ANÁLISIS GLOBAL

### 1.1 Análisis trimestral

Durante el primer semestre de 2005 la inversión neta española en el exterior se situó en 7.697 millones de euros, un 54% inferior al saldo que se alcanzó en el mismo periodo del año anterior, si bien se recuperó frente al saldo negativo del último semestre de 2004.

**Cuadro 12. Inversión española en el exterior. Evolución trimestral**

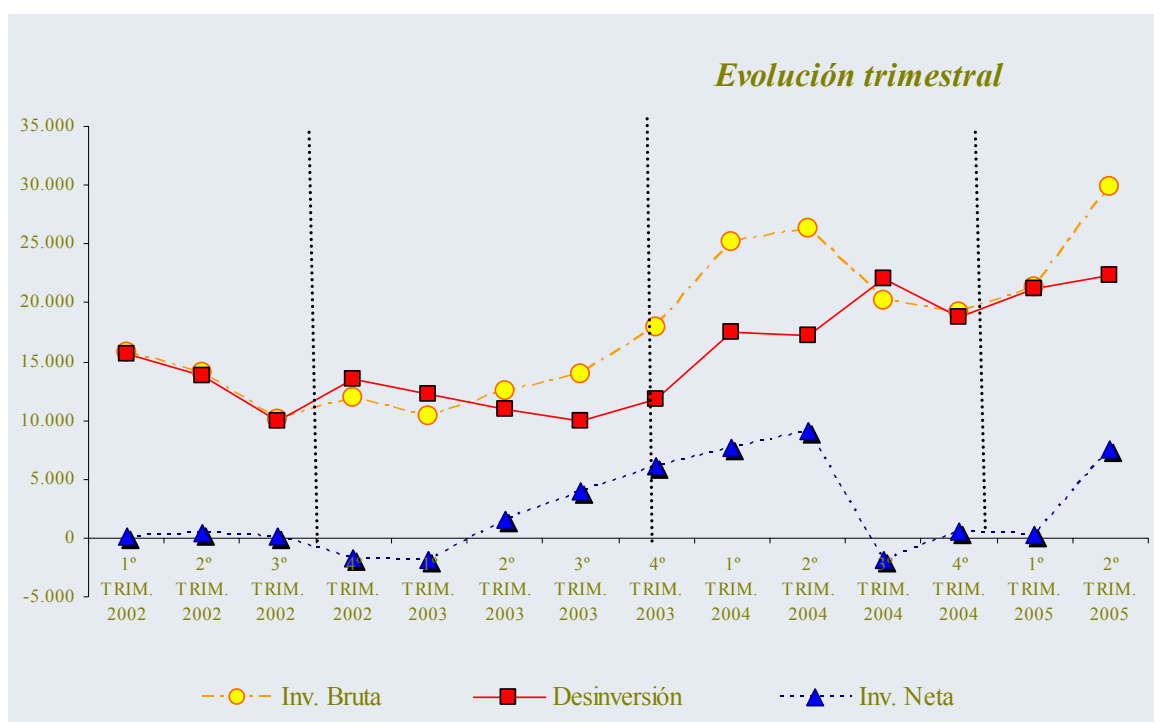
Millones de euros

PERIODO	Inversión bruta	variación *	Desinversión	variación *	Inversión neta
1º TRIM. 2002	15.744		15.570		174
2º TRIM. 2002	14.117	-10,33	13.724	-11,86	393
3º TRIM. 2002	10.032	-28,94	9.927	-27,67	105
4º TRIM. 2002	11.893	18,55	13.557	36,57	-1.664
<b>TOTAL 2002</b>	<b>51.786</b>		<b>52.778</b>		<b>-992</b>
1º TRIM. 2003	10.393	-12,61	12.259	-9,57	-1.866
2º TRIM. 2003	12.577	21,01	10.963	-10,57	1.614
3º TRIM. 2003	13.883	10,38	9.917	-9,54	3.966
4º TRIM. 2003	17.900	28,93	11.731	18,29	6.169
<b>TOTAL 2003</b>	<b>54.753</b>		<b>44.870</b>		<b>9.883</b>
1º TRIM. 2004	25.119	40,33	17.488	49,08	7.631
2º TRIM. 2004	26.312	4,75	17.251	-1,36	9.061
3º TRIM. 2004	20.144	-23,44	22.008	27,58	-1.864
4º TRIM. 2004	19.266	-4,36	18.734	-14,88	532
<b>TOTAL 2004</b>	<b>90.841</b>		<b>75.481</b>		<b>15.360</b>
1º TRIM. 2005	21.377	10,96	21.180	13,06	197
2º TRIM. 2005	29.856	39,66	22.356	5,55	7.500
<b>Total Enero-Junio 2005</b>	<b>51.233</b>		<b>43.536</b>		<b>7.697</b>

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

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

La serie anual comparativa muestra un cambio de tendencia de la inversión bruta en relación con las cifras de julio-diciembre de 2004, no así de la inversión neta, ya que de los 7.697 millones de € registrados, 6.472 millones corresponden a dos operaciones de inversión directa.



Los flujos de inversión española en el exterior mantuvieron durante el primer semestre de 2005 la tendencia del último semestre de 2004, determinada por la inestabilidad de los mercados financieros internacionales como consecuencia de la crisis del petróleo. No obstante, la inversión bruta alcanzó la cifra de 51.233 millones de € similar a la alcanzada en el primer semestre de 2004 pero representó un 30% más que la registrada el segundo semestre de dicho año. Si descontamos las inversiones directas, la inversión de cartera bruta en los primeros seis meses de 2005 fue inferior en unos 2.000 millones de euros respecto al mismo periodo del año pasado.



## 1.2 Análisis mensual

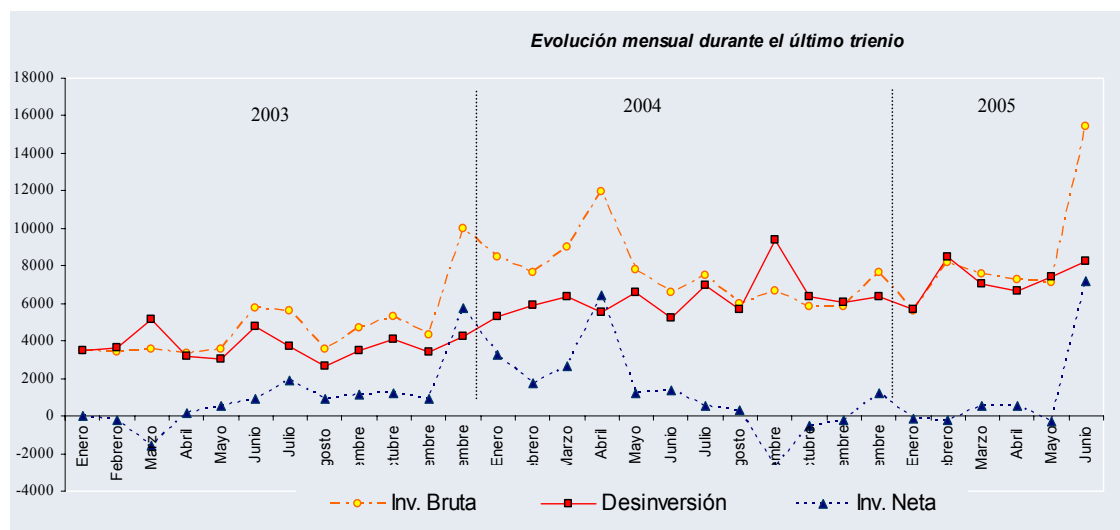
Cuadro 13. Inversión española en el exterior. Evolución mensual

Millones de euros

Enero-Junio 2005					
Mes	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s.Total	
Enero	5.572	10,88	5.684	13,06	-112
Febrero	8.201	16,01	8.449	19,41	-248
Marzo	7.604	14,84	7.047	16,19	557
Abril	7.254	14,16	6.683	15,35	571
Mayo	7.135	13,93	7.426	17,06	-291
Junio	15.467	30,19	8.247	18,94	7.220
TOTAL	51.233	100,00	43.536	100,00	7.697

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

En el cuadro que presenta la evolución mensual de la inversión, se observa que durante el mes de junio se recuperó la negociación. En ese mes se negoció respectivamente, el 30% y el 19% del total de la inversión bruta y desinversión del periodo lo que llevó a una inversión neta de 7.220 millones de €, el 94% de la inversión neta del periodo.



## 2. CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN

### 2.1 Distribución por clase de inversor

**Cuadro 14. Inversión española en el exterior. Clase de inversor.**

Millones de euros

Enero-Junio 2005					
CLASE DE INVERSOR	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Entidades no financieras	18.883	36,86	12.248	28,13	6.635
Inst. inv. colectiva	11.602	22,65	10.694	24,56	908
Entidades financieras	5.913	11,54	7.589	17,43	-1.676
Pers. físicas residentes	5.370	10,48	3.894	8,94	1.476
Fondos de pensiones	3.445	6,72	2.907	6,68	538
Soc. de servicios de inversión	4.191	8,18	4.562	10,48	-371
Entidades de seguros	1.829	3,57	1.642	3,77	187
<b>TOTAL</b>	<b>51.233</b>	<b>100,00</b>	<b>43.536</b>	<b>100,00</b>	<b>7.697</b>

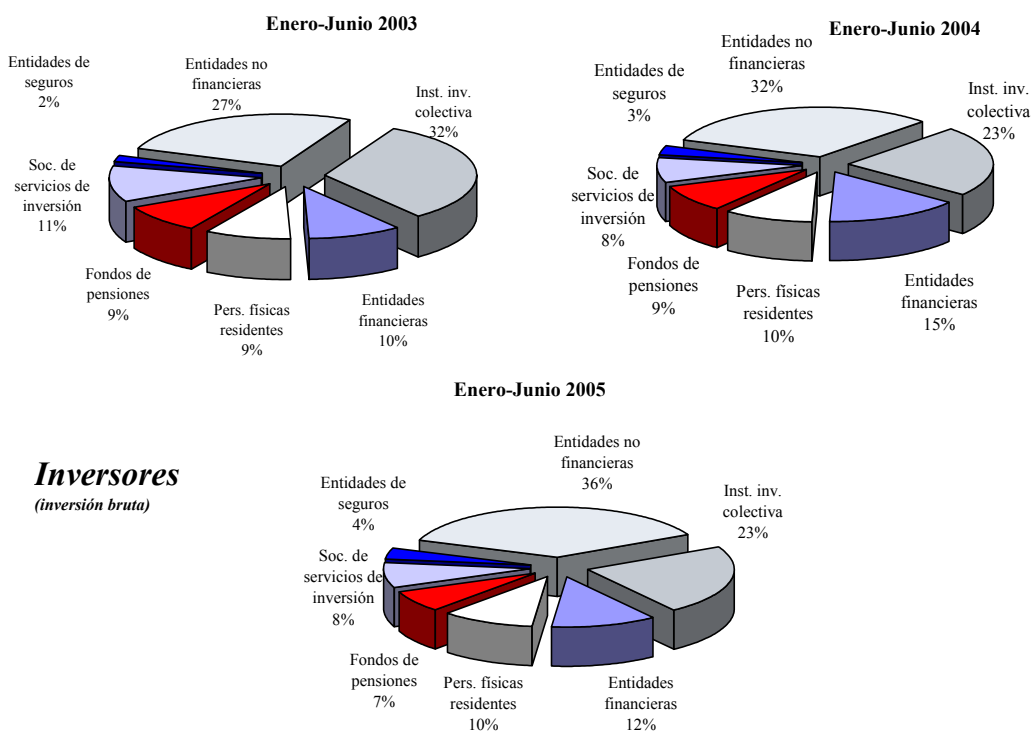
Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

Del análisis de la distribución por clase de inversión se desprende que las empresas residentes no financieras y las instituciones de inversión colectiva constituyeron el grupo más activo de inversores españoles durante el primer semestre de 2005. Ambos colectivos negociaron el 60% de las compras, (37%, las empresas y 23% las instituciones de inversión colectiva) y el 53% de las ventas, (el 28% las empresas y el 25% las instituciones de inversión colectiva).

En términos netos y como consecuencia de las dos inversiones directas que tuvieron lugar en el periodo han sido las empresas no financieras las que absorbieron el 86% de la inversión neta total. El 19% correspondió a las inversiones de las personas físicas, mientras que los flujos de inversión de las entidades financieras generaron un saldo negativo de -1.676 millones de €.

En relación con la inversión bruta en el primer semestre de 2004 se observa un descenso significativo de la participación del grupo de entidades financieras, que representa el 11,5% frente al 15%; y de los fondos de pensiones que reducen su cuota de participación del 10% al 6,7%.

El segmento de personas físicas continúa ganando peso relativo, incrementándose su participación medio punto porcentual hasta 10,5%, respetándose su tendencia alcista desde 2002, año en el que representaba únicamente el 6% de la inversión bruta total.



## 2. 2 Distribución por clase de valor

Cuadro 15. Inversión española en el exterior. Clase de valor de la inversión

Millones de euros

Enero-Junio 2005					
CLASE DE VALOR	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s.Total	Importe	% s. Total	
Acciones	36.047	70,36	31.829	73,11	4.218
Participaciones en instituciones de inversión colectiva	15.186	29,64	11.707	26,89	3.479
<b>TOTAL</b>	<b>51.233</b>	<b>100,00</b>	<b>43.536</b>	<b>100,00</b>	<b>7.697</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

Como en periodos anteriores, las acciones fueron el principal destino de los flujos de inversión durante el primer semestre de 2005, absorbiendo el 70% de las compras y el 73% de las ventas del periodo. El resto correspondió a participaciones en instituciones de inversión colectiva, cuyo volumen de negociación fluctúa entre el 25 y el 30% del total de lo negociado en cada periodo.

En la comparación semestral de los dos últimos años se advierte una mínima reducción de las inversiones en 2005 que da por resultado un saldo neto menos favorable este año debido a las mayores desinversiones registradas (del orden de 4.000 millones de euros más que el año anterior en cada uno de los apartados analizados).

### 2.3 Distribución por sector de destino

**Cuadro 16. Inversión española en el exterior. Sector de destino**

Millones de euros

Enero-Junio 2005					
SECTOR DE DESTINO	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Entidades no Financieras	34.096	66,55	26.237	60,27	7.859
<i>Telecomunicaciones</i>	5.691	11,11	5.898	13,55	-207
<i>Extracción y distrib. de crudo</i>	2.118	4,13	1.994	4,58	124
<i>Industria química</i>	1.898	3,70	1.957	4,50	-59
<i>Entidades aseguradoras</i>	1.560	3,04	1.503	3,45	57
<i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i>	1.058	2,07	1.097	2,52	-39
<i>Fabr. Aparatos de telefonía</i>	693	1,35	609	1,40	84
<i>Comercio al por menor y grandes sup.</i>	693	1,35	796	1,83	-103
<i>Metalurgia</i>	638	1,25	529	1,22	109
Entidades financieras	17.137	33,45	17.299	39,73	-162
<b>TOTAL</b>	<b>51.233</b>	<b>100,00</b>	<b>43.536</b>	<b>100,00</b>	<b>7.697</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

La distribución por sector destino, revela que los inversores residentes negociaron principalmente valores del sector no financiero internacional,

representando las compras y las ventas en este sector el 67% y el 60% respectivamente del total de las operaciones.

El sector que experimentó mayor actividad negociadora fue el de telecomunicaciones que absorbió el 11% y el 14% de las compras y ventas del periodo; le siguen, pero ya con menos del 5% tanto en compras como en ventas, el sector petrolífero y la industria química.

## 2.4 Distribución por país de emisión

Cuadro 17. Inversión española en el exterior. Mercado de destino

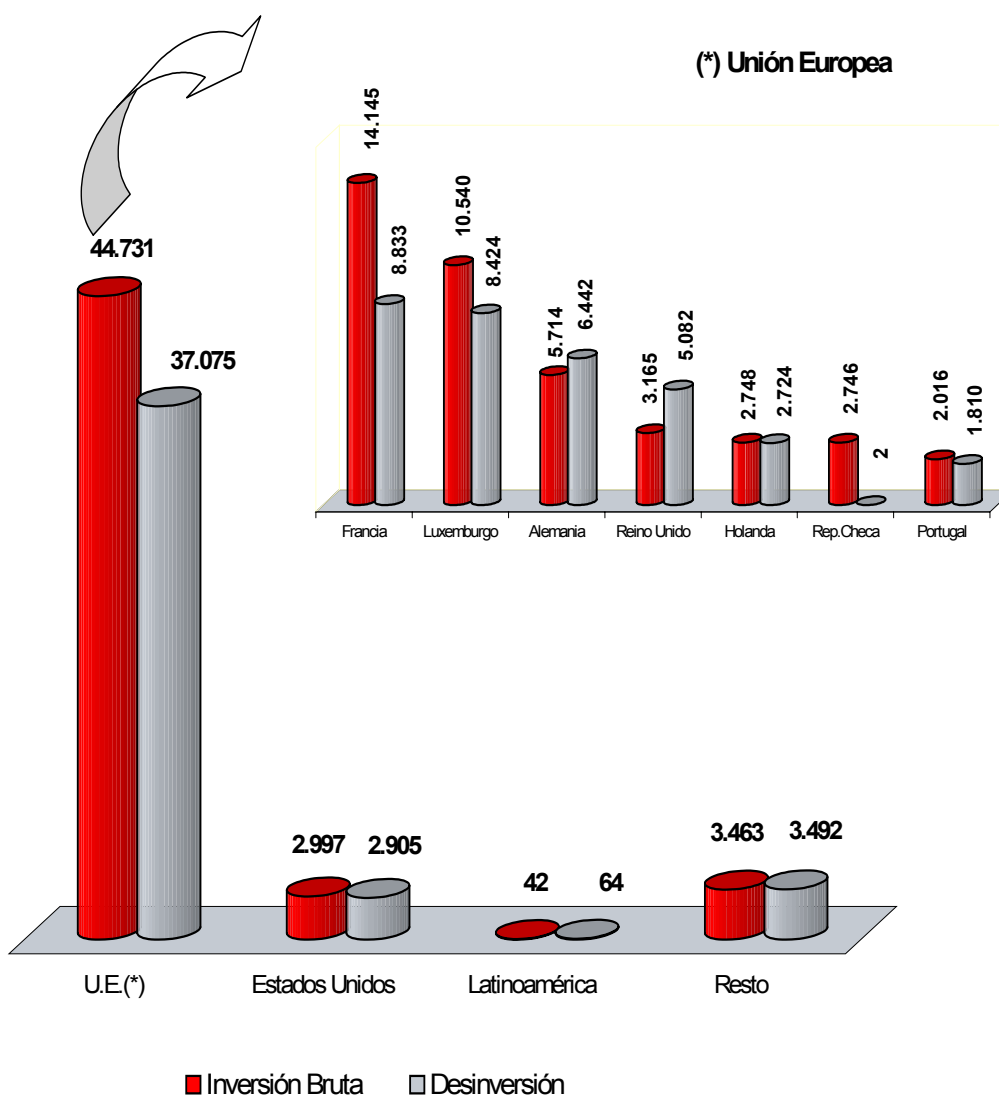
Millones de euros

Enero-Junio 2005					
PAÍSES	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
PAÍSES OCDE	49.318	96,26	41.554	95,45	7.764
UNIÓN EUROPEA	44.731	87,31	37.075	85,16	7.656
<i>Francia</i>	14.145	27,61	8.833	20,29	5.312
<i>Luxemburgo</i>	10.540	20,57	8.424	19,35	2.116
<i>Alemania</i>	5.714	11,15	6.442	14,80	-728
<i>Reino Unido</i>	3.165	6,18	5.082	11,67	-1.917
<i>Holanda</i>	2.748	5,36	2.724	6,26	24
<i>República Checa</i>	2.746	5,36	2	0,00	2.744
<i>Italia</i>	2.016	3,93	1.810	4,16	206
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	950	1,85	817	1,88	133
<i>Suiza</i>	817	1,59	726	1,67	91
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	3.637	7,10	3.662	8,41	23.401
<i>Estados Unidos</i>	2.997	5,85	2.905	6,67	92
<i>Japón</i>	558	1,09	696	1,60	-138
PARAISOS FISCALES	122	0,24	90	0,21	32
LATINOAMÉRICA	42	0,08	64	0,15	-22
<i>Brasil</i>	27	0,05	46	0,11	-19
<i>México</i>	9	0,02	13	0,03	-4
RESTO PAÍSES	1.751	3,42	1.828	4,20	-77
<i>India</i>	1.639	3,20	1.791	4,11	-152
<b>Total</b>	<b>51.233</b>	<b>100,00</b>	<b>43.536</b>	<b>100,00</b>	<b>7.697</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

La distribución geográfica de los flujos de inversión muestra que en términos brutos Francia y Luxemburgo siguieron siendo los principales países de destino de la inversión, en términos netos, la segunda posición después de Francia la ocupó la República Checa que alcanzó los 2.744 millones de €.

La inversión bruta en Francia representó el 28% del total y la inversión neta en dicho país alcanzó los 5.312 millones de €. La inversión bruta en Luxemburgo representó el 21% del total y su inversión neta fue de 2.116 millones de €. Es conveniente señalar que este país es prácticamente el único destino de las inversiones en participaciones de inversión colectiva.



## 2.5 Inversión directa

**Cuadro 18. Inversión española en el exterior. Inversión directa neta por mercados de destino**

Millones de euros

Países	Distribución por tipo de emisor y país			
	Sector financiero		Sector no financiero	
	Enero-Junio 2004	Enero-Junio 2005	Enero-Junio 2004	Enero-Junio 2005
Bolivia				
México	3.421		41	
Brasil	4		9	
Chile			1.894	
Francia			2.759	3.701
Portugal			-308	
Grecia				12
Japón			47	
Italia	15			
Reino Unido			2	
Malta				13
República Checa				2.746
<b>Total inversión directa</b>	<b>3.440</b>	<b>0</b>	<b>4.444</b>	<b>6.472</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

Las inversiones directas del semestre se dirigieron al sector no financiero internacional y se realizaron en su casi totalidad, como ya se comentó anteriormente, en Francia (3.701 millones de €) y en la República Checa (2.746 millones de €).





## V

# NOTA METODOLÓGICA

## 1. INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS

### A. Normativa

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

### B. Fuentes de información

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

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

### C. Valores comprendidos

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

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

Hay que señalar que, a diferencia de la inversión española en el exterior, en estos datos no se incluyen las participaciones en fondos de inversión colectiva.

#### **D. Operaciones**

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

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

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

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

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

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

## F. Distribución por Sectores de Actividad

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

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

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

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

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

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

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

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

### **A. Normativa y corrección de las series históricas**

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

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

Como consecuencia de este cambio normativo y a fin de mantener una serie histórica homogénea con los años que preceden a la entrada en vigor de la citada norma, las series históricas de flujos de inversión española en el

exterior han sido corregidas mediante la depuración de las inversiones efectuadas por residentes en deuda pública y privada a través de mercados extranjeros durante el periodo 1995-2001.

## **B. Fuentes de información**

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

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

## **C. Valores comprendidos**

- Acciones con y sin derecho a voto de sociedades extranjeras

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

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

- Participaciones en fondos de inversión colectiva.

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

## **D. Emisor de los títulos.**

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

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

### **E. Países de destino**

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

### **F. Operaciones**

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

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

## VI

### INFORMACIÓN EN INTERNET

A través de la página web de la Secretaría de Estado de Comercio y Turismo, [www.mcx.es](http://www.mcx.es) es posible acceder a esta publicación.

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