

14

**INVERSIÓN EN
VALORES NEGOCIABLES**

ABRIL-JUNIO 1998

**Subdirección General de Gestión de las
Transacciones con el Exterior**

ÍNDICE

PRESENTACIÓN.....	4
EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA EN SOCIEDADES COTIZADAS	6
1. NATURALEZA DE LOS DATOS ANALIZADOS	8
2. DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN	
2.1. Mensual	11
2.2. Trimestral	12
2.3. Por Clase de Inversor	13
2.4. Por País de Procedencia	16
2.5. Por Sectores de Actividad	19
2.6. En Sociedades que cotizan en Mercado Continuo	21
EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES.....	24
1. NATURALEZA DE LOS DATOS ANALIZADOS	26
2. DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN	
2.1. Mensual	28
2.2. Trimestral	29
2.3. Por la Naturaleza del Emisor	30
2.4. Por Clase de Inversor	32
2.5. Por Clase ve Valor	33
2.6. Por País de emisión	35

PRESENTACIÓN

La finalidad de este Boletín es ofrecer datos estadísticos sobre inversiones exteriores en valores negociables elaborados a partir de los datos disponibles en el Registro de Inversiones Extranjeras así como en el de Inversiones Españolas en el Exterior. Se recoge la evolución de los FLUJOS de inversión y comprende, por tanto, todas las operaciones de suscripción, compra, venta y amortización realizadas en un periodo determinado.

Los datos presentados se basan en la información suministrada a la Dirección General de Comercio e Inversiones “a posteriori”, es decir, una vez que las inversiones en valores negociables han sido realizadas.

El término VALOR NEGOCIABLE, en el ámbito de la normativa sobre inversiones exteriores, debe entenderse en el sentido estricto que utiliza la Ley del Mercado de Valores, pues comprende sólo valores agrupados en emisiones negociables o susceptibles de negociación en un mercado organizado. A efectos estadísticos, el Boletín recoge:

En las inversiones extranjeras en España:

- **Acciones** de sociedades cuyo capital esté total o parcialmente admitido a cotización en Bolsas de Valores o mercados organizados.
- **Derechos de suscripción** e instrumentos análogos, como por ejemplo warrants, que den derecho a participación en el capital de sociedades cotizadas.

En las inversiones españolas en el exterior:

- **Acciones** de sociedades cuyo capital esté total o parcialmente admitido a cotización en Bolsas de Valores o mercados organizados.
- **Derechos de suscripción** e instrumentos análogos, como por ejemplo warrants, que den derecho a participación en el capital de sociedades cotizadas.
- **Valores representativos de empréstitos**, tanto de emisores públicos como privados.
- **Participaciones en Fondos de Inversión Colectiva Mobiliarios e Inmobiliarios.**

No se incluyen en ningún caso:

- Los valores negociados en mercados de productos derivados, tales como futuros y opciones.
- Los valores librados singularmente, en los cuales no concurren las circunstancias de los valores negociables en términos de mercado organizado y cuya adquisición intrínsecamente adopta la forma de préstamo financiero.

INVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA EN SOCIEDADES COTIZADAS

EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA EN SOCIEDADES COTIZADAS DURANTE EL PRIMER SEMESTRE DE 1998

1. Evolución Trimestral

Durante el segundo trimestre de 1998 la inversión neta ha experimentado un ligero aumento (1,4 %). La contratación bursátil de valores españoles mantiene el interés de los no residentes, como indican los elevados volúmenes de **inversión (5.202.481 millones de pesetas)** y de **desinversión (4.624.922 millones de pesetas)**.

En el cuadro I, que muestra el comportamiento mensual, destaca mayo en este segundo trimestre como el mes con más inversión, tanto bruta como neta, debido a la ampliación de capital que hubo en TELEFONICA S.A.

Por países, los inversores procedentes de la **Unión Europea contribuyen con un 81,3 por cien** a la inversión total. Reino Unido y Francia predominan con un 46,3 por cien y un 12,3 por cien respectivamente. En cuanto al resto de los países no comunitarios, EE.UU. y Suiza encabezan la relación con una aportación similar al trimestre anterior (ver cuadro VI y gráfico VI).

La distribución sectorial (ver cuadro y gráfico IX) sigue encabezada por los sectores habituales: **Bancos, Transportes y Comunicaciones, Energía y Agua y Petróleos, que en conjunto suponen un 82,6 por cien** del volumen total negociado, con unos matices con respecto al trimestre anterior: Bancos retrocede en favor de Transportes y Comunicaciones y Energía y Agua, mientras que Petróleos mantiene su volumen de negociación constante.

Del cuadro XI obtenemos que el volumen de negociación en el mercado continuo representa el 98,95 por cien del total negociado por no residentes.

Lidera el valor **Telefónica** que gracias a la buena acogida de su ampliación de capital, suscrita íntegramente, ha subido casi cinco puntos con respecto al trimestre anterior. Le siguen en importancia Endesa, Banco Santander, BBV y Argentaria con un saldo neto inversor y Repsol e Iberdrola con saldo neto desinversor.

2. Evolución Semestral

La evolución semestral muestra unos excelentes resultados, especialmente al compararlos con el mismo periodo de 1997. Siguiendo el comportamiento general, el volumen de contratación de no residentes continúa creciendo. La inversión bruta durante el primer semestre de 1998 asciende a 9.859.274 millones de pesetas, con una tasa de crecimiento del 103,8 por cien respecto a 1997. En la desinversión, que asciende a 8.712.280 millones de pesetas, el incremento representa un 65,06 por cien. Como consecuencia, la inversión neta registra un **saldo inversor de 1.147.044 millones de pesetas**, resultado que, como ya apuntamos, no tiene precedentes.

En cuanto al volumen de negociación por sector económico, del gráfico X se desprende que la contratación se ha dirigido fundamentalmente a Bancos con un 35,5 por cien del total, Transportes y Comunicaciones con un 24,7 por cien y a Energía y Agua con un 17,4 por cien.

En el grupo de sociedades del mercado continuo, tres son las que aglutinan el 45 por cien del total de inversión no residente: Telefónica, Banco Santander y Endesa (ver cuadro XII).

NATURALEZA DE LOS DATOS ANALIZADOS

1. Normativa

El procedimiento de suministro de datos al Registro de Inversiones Extranjeras en España está recogido en el capítulo III de la Resolución de 6 de julio de 1.992 sobre inversiones extranjeras en España (BOE de 14 de julio de 1992).

2. Fuentes de información

Los datos provienen de los intermediarios financieros en España a través de los cuales el inversor no residente realiza sus operaciones.

Esencialmente se trata de Bancos, Cajas de Ahorro, incluida CECA, Sociedades y Agencias de Valores que suministran la información de flujos con carácter mensual.

3. Valores comprendidos

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

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

4. Operaciones

Los datos se refieren a las inversiones y desinversiones de no residentes mediante la adquisición o suscripción y transmisión o reembolso por reducción de capital de las acciones mencionadas, incluidas las compra ventas que se efectúen con los derechos de suscripción e instrumentos análogos.

Comprende, por tanto, operaciones de mercado primario (suscripciones y reducciones) y de mercado secundario (compras y ventas) y se refiere tanto a operaciones contratadas dentro del sistema bursátil como fuera del mercado.

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

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

5. Distribución por clase de inversión y por país.

La clasificación por tipo de inversores es la siguiente:

Intermediario financiero crediticio.

Intermediario financiero no crediticio.

Fondos de inversión

Fondos de pensiones

Entidades aseguradoras

Empresas privadas no financieras

Personas físicas

Otros inversores

El cuadro de distribución por país se refiere al país de procedencia de la inversión. Es importante mencionar en este contexto el uso extendido de intermediarios financieros en la canalización de estas inversiones hacia España. Estos figuran como interpuestos en las operaciones, de manera que no siempre debe entenderse que el país de procedencia sea coincidente con el del inversor último.

El cuadro de distribución por clase de inversor suele reflejar lo anteriormente expuesto, por cuanto las inversiones proceden mayoritariamente de intermediarios financieros y no financieros.

6. Distribución por Sectores de Actividad

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

La sectorización se corresponde con la codificación sectorial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores al objeto de poder analizar la incidencia de la inversión extranjera en los datos generales publicados por ésta. La correspondencia de los sectores considerados con la C.N.A.E. corresponde a la siguiente equivalencia:

C.N.A.E.

Petróleos	11
Energía y Agua	40,41
Minería y Mecánicas 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
Transportes y Comunicaciones	60, 61, 62, 63, 64
Otros Restos Sectores	
Bancos	65121
Seguros°	66
Soc.. de Cartera	65231
S.I.M.	65231
Entidades de Financiación	65222

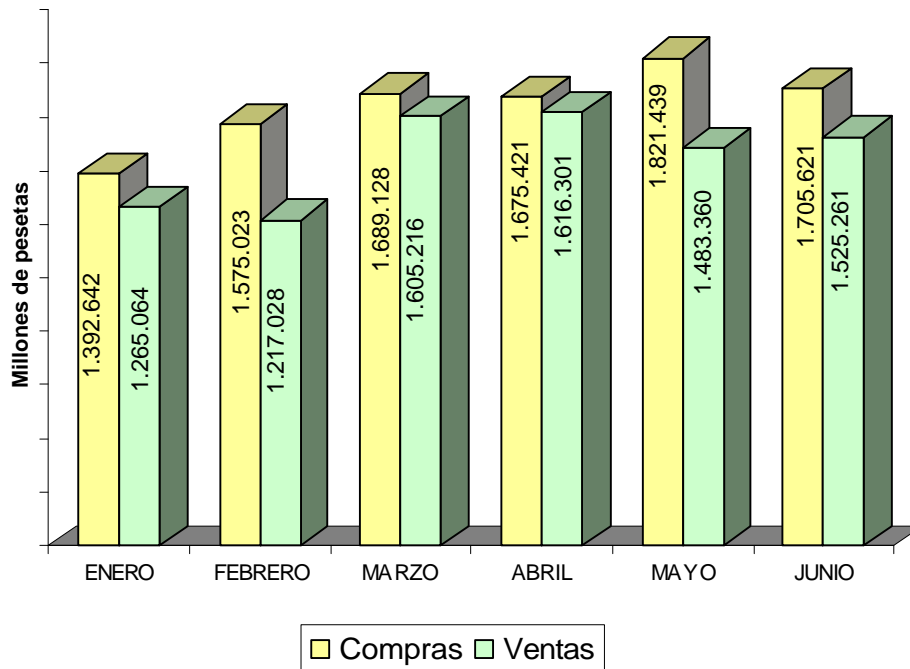
CUADRO I

INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS Evolución mensual en 1998 (Importes efectivos en millones de pesetas)

PERIODO	COMPRAS		VENTAS		INVERSION NETA	
	Mensual	Acumulado	Mensual	Acumulado	Mensual	Acumulado
ENERO	1.392.642		1.265.064		127.578	127.578
FEBRERO	1.575.023	2.967.665	1.217.028	2.482.092	357.995	485.573
MARZO	1.689.128	4.656.793	1.605.216	4.087.308	83.912	569.485
ABRIL	1.675.421	6.332.214	1.616.301	5.703.609	59.120	628.605
MAYO	1.821.439	8.153.653	1.483.360	7.186.969	338.079	966.684
JUNIO	1.705.621	9.859.274	1.525.261	8.712.230	180.360	1.147.044
TOTAL	9.859.274		8.712.230		1.147.044	

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

GRAFICO I



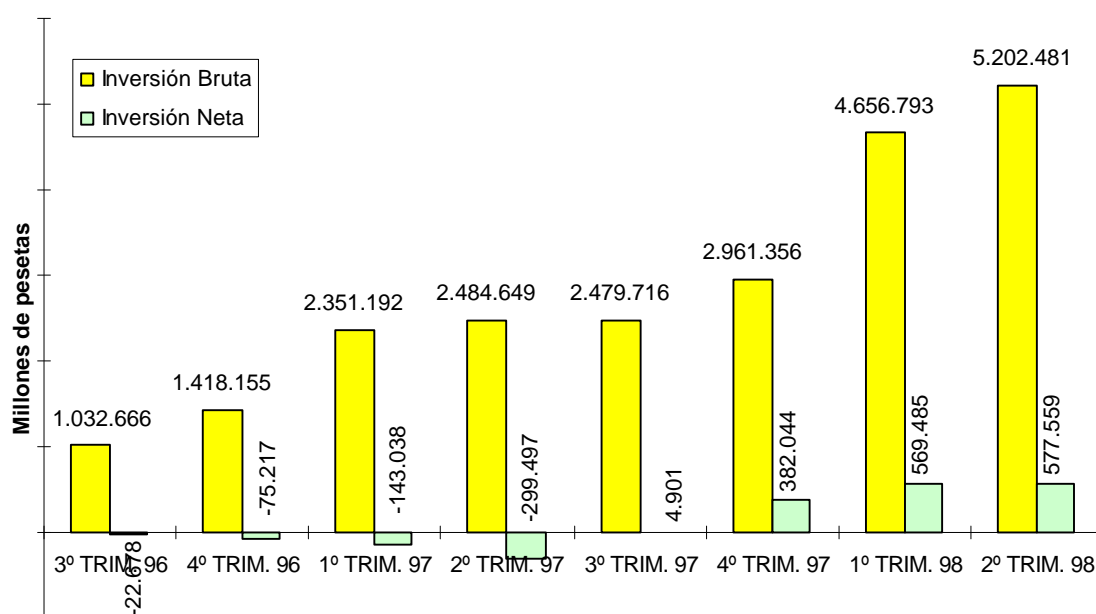
CUADRO II

INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS Evolución Trimestral (Importes efectivos en millones de pesetas)

PERIODO	Compras y Suscripciones	Variación *	Ventas y Reembolsos	Variación *	Inversión Neta	Variación *
3º TRIM. 94	835.239		782.034		53.205	
4º TRIM. 94	843.379	1,0%	764.277	-2,3%	79.102	48,7%
1º TRIM. 95	811.735	-3,8%	850.290	11,3%	-38.555	-148,7%
2º TRIM. 95	832.174	2,5%	631.276	-25,8%	200.898	621,1%
3º TRIM. 95	825.163	-0,8%	718.400	13,8%	106.763	-46,9%
4º TRIM. 95	1.027.523	24,5%	808.493	12,5%	219.030	105,2%
1º TRIM. 96	1.614.487	57,1%	1.387.628	71,6%	226.859	3,6%
2º TRIM. 96	1.090.393	-32,5%	1.241.898	-10,5%	-151.505	-166,8%
3º TRIM. 96	1.032.666	-5,3%	1.055.344	-15,0%	-22.678	85,0%
4º TRIM. 96	1.418.155	37,3%	1.493.372	41,5%	-75.217	-231,7%
1º TRIM. 97	2.351.192	65,8%	2.494.230	67,0%	-143.038	-90,2%
2º TRIM. 97	2.484.649	5,7%	2.784.146	11,6%	-299.497	-109,4%
3º TRIM. 97	2.479.716	-0,2%	2.474.815	-11,1%	4.901	101,6%
4º TRIM. 97	2.961.356	19,4%	2.579.312	4,2%	382.044	7695,2%
1º TRIM. 98	4.656.793	57,3%	4.087.308	58,5%	569.485	49,1%
2º TRIM. 98	5.202.481	11,7%	4.624.922	13,2%	577.559	1,4%

* INCREMENTO RESPECTO AL PERIODO ANTERIOR EXPRESADO EN TANTO POR CIENTO

GRAFICO II



CUADRO III

INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS

Distribución por Clase de Inversor

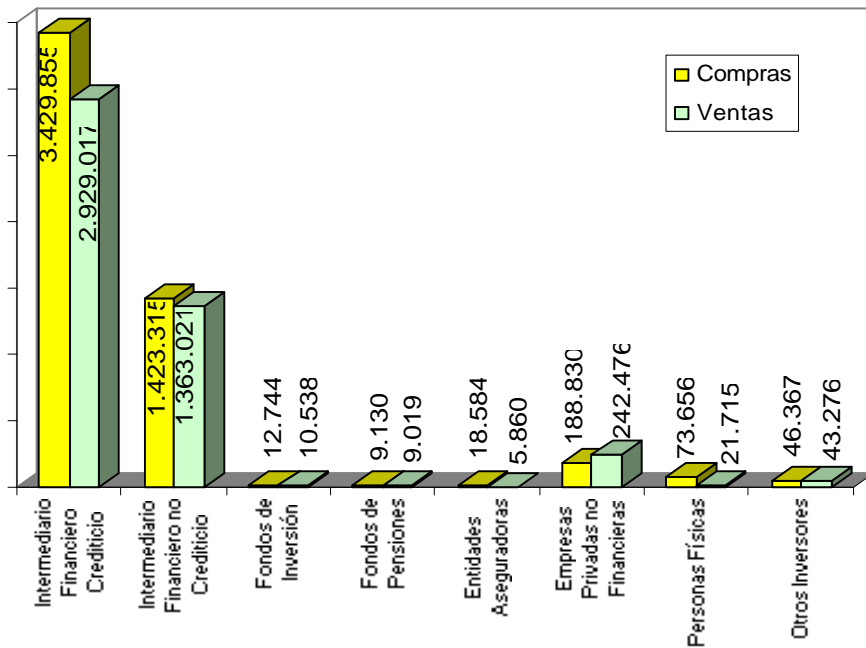
Segundo Trimestre de 1998

(Importes efectivos en millones de pesetas)

	Compras	%/ Total	Ventas	%/ Total	Saldo
Intermediario Financiero Crediticio	3.429.855	65,9	2.929.017	63,3	500.838
Intermediario Financiero no Crediticio	1.423.315	27,4	1.363.021	29,5	60.294
Fondos de Inversión	12.744	0,2	10.538	0,2	2.206
Fondos de Pensiones	9.130	0,2	9.019	0,2	111
Entidades Aseguradoras	18.584	0,4	5.860	0,1	12.724
Empresas Privadas no Financieras	188.830	3,6	242.476	5,2	-53.646
Personas Físicas	73.656	1,4	21.715	0,5	51.941
Otros Inversores	46.367	0,9	43.276	0,9	3.091
TOTAL	5.202.481	100,0	4.624.922	100,0	577.559

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

Gráfico III



CUADRO IV

INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS

Distribución comparativa por Clase de Inversor

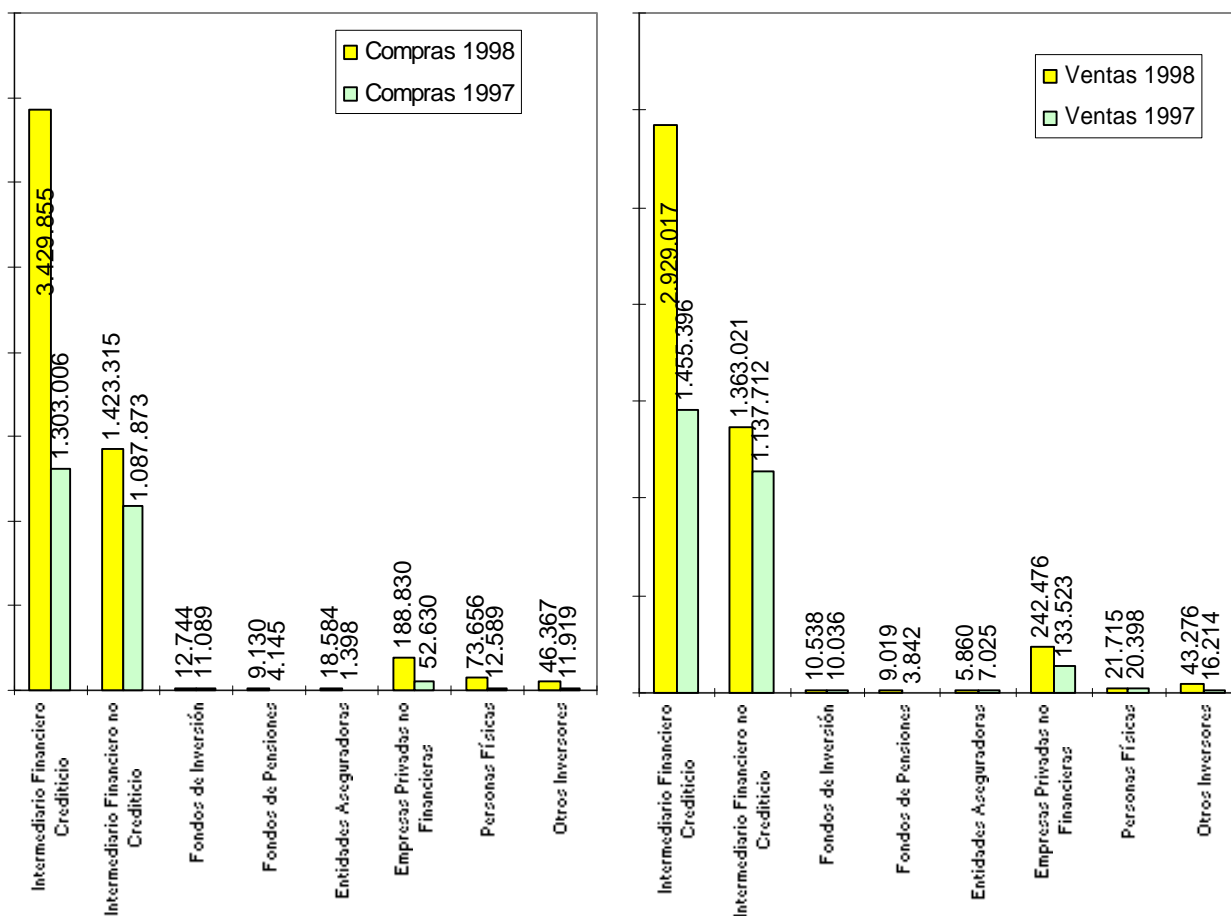
Abril - Junio 1998

(Importes efectivos en millones de pesetas)

	Abril-Junio 1998		Abril-Junio 1997	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Intermediario Financiero Crediticio	3.429.855	2.929.017	1.303.006	1.455.396
Intermediario Financiero no Crediticio	1.423.315	1.363.021	1.087.873	1.137.712
Fondos de Inversión	12.744	10.538	11.089	10.036
Fondos de Pensiones	9.130	9.019	4.145	3.842
Entidades Aseguradoras	18.584	5.860	1.398	7.025
Empresas Privadas no Financieras	188.830	242.476	52.630	133.523
Personas Físicas	73.656	21.715	12.589	20.398
Otros Inversores	46.367	43.276	11.919	16.214
TOTAL	5.202.481	4.624.922	2.484.649	2.784.146

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

Gráfico IV



CUADRO V

INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS

Distribución comparativa por Clase de Inversor

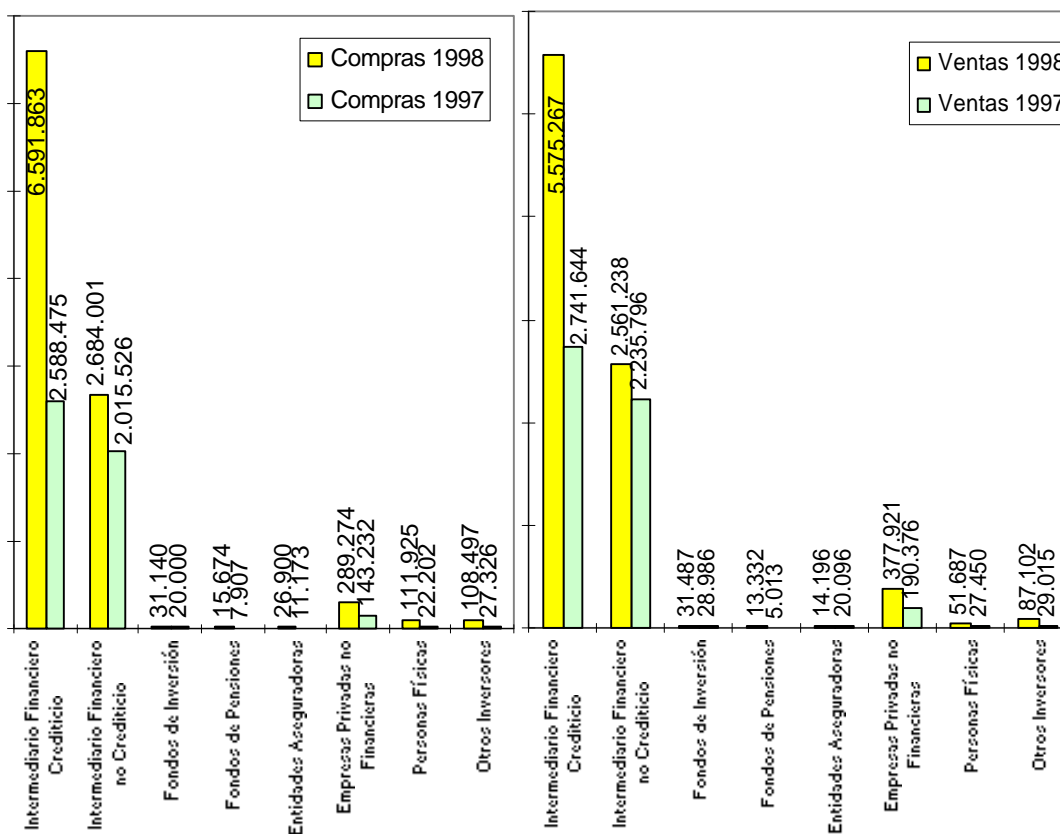
Enero - Junio 1998

(Importes efectivos en millones de pesetas)

	Enero-Junio 1998		Enero-Junio 1997	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Intermediario Financiero Crediticio	6.591.863	5.575.267	2.588.475	2.741.644
Intermediario Financiero no Crediticio	2.684.001	2.561.238	2.015.526	2.235.796
Fondos de Inversión	31.140	31.487	20.000	28.986
Fondos de Pensiones	15.674	13.332	7.907	5.013
Entidades Aseguradoras	26.900	14.196	11.173	20.096
Empresas Privadas no Financieras	289.274	377.921	143.232	190.376
Personas Físicas	111.925	51.687	22.202	27.450
Otros Inversores	108.497	87.102	27.326	29.015
TOTAL	9.859.274	8.712.230	4.835.841	5.278.376

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

Gráfico V



CUADRO VI

INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS

Distribución por Países

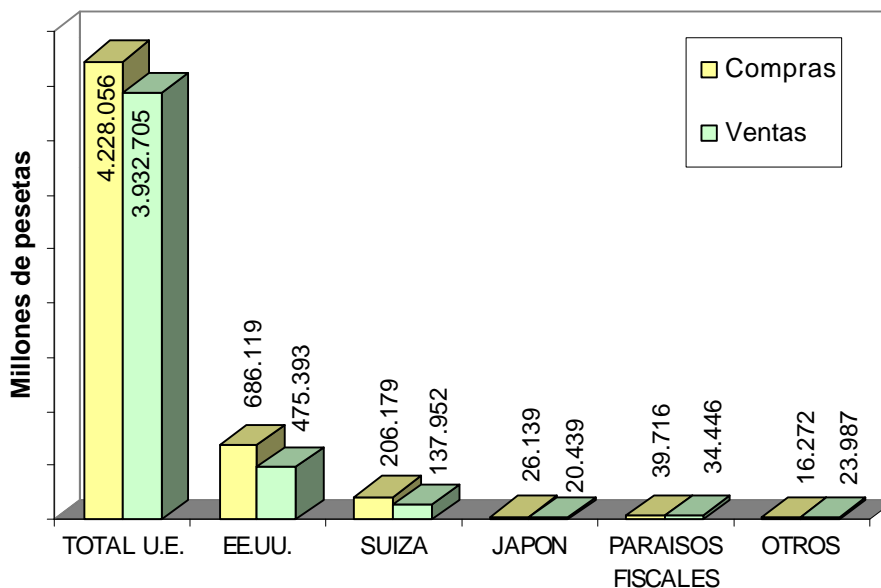
Segundo trimestre de 1998

(Importes efectivos en millones de pesetas)

PAISES E.U.	Compras	% / Total	Ventas	% / Total	Saldo
FRANCIA	641.309	12,3	692.466	15,0	-51.157
BELGICA	335.524	6,4	97.557	2,1	237.967
PAISES BAJOS	66.903	1,3	123.458	2,7	-56.555
ALEMANIA	377.312	7,3	200.355	4,3	176.957
ITALIA	53.773	1,0	20.333	0,4	33.440
REINO UNIDO	2.407.123	46,3	2.484.902	53,7	-77.779
IRLANDA	27.962	0,5	20.118	0,4	7.844
DINAMARCA	7.724	0,1	54.630	1,2	-46.906
GRECIA	62	0,0	97	0,0	-35
PORTUGAL	100.546	1,9	109.144	2,4	-8.598
SUECIA	13.119	0,3	10.179	0,2	2.940
FINLANDIA	105	0,0	59	0,0	46
AUSTRIA	3.771	0,1	3.058	0,1	713
LUXEMBURGO	192.823	3,7	116.349	2,5	76.474
TOTAL U.E.	4.228.056	81,3	3.932.705	85,0	295.351
EE.UU.	686.119	13,2	475.393	10,3	210.726
SUIZA	206.179	4,0	137.952	3,0	68.227
JAPON	26.139	0,5	20.439	0,4	5.700
PARAISOS FISCALES	39.716	0,8	34.446	0,7	5.270
OTROS	16.272	0,3	23.987	0,5	-7.715
SUBTOTAL	974.425	18,7	692.217	15,0	282.208
TOTAL	5.202.481	100,0	4.624.922	100,0	577.559

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

GRAFICO VI



CUADRO VII

INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS

Distribución por Países

Abril - Junio de 1998

(Distribución Comparativa)

(Importes efectivos en millones de pesetas)

	Abril-Junio 1998		Abril-Junio 1997	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
PAISES U.E.				
FRANCIA	641.309	692.466	290.108	251.813
BELGICA	335.524	97.557	78.115	112.019
PAISES BAJOS	66.903	123.458	20.580	22.628
ALEMANIA	377.312	200.355	120.288	230.506
ITALIA	53.773	20.333	13.402	10.621
REINO UNIDO	2.407.123	2.484.902	1.264.335	1.348.062
IRLANDA	27.962	20.118	20.130	6.871
DINAMARCA	7.724	54.630	4.557	4.667
GRECIA	62	97	69	52
PORTUGAL	100.546	109.144	19.695	17.569
SUECIA	13.119	10.179	7.266	6.616
FINLANDIA	105	59	282	281
AUSTRIA	3.771	3.058	1.825	2.632
LUXEMBURGO	192.823	116.349	91.083	61.576
TOTAL U.E.	4.228.056	3.932.705	1.931.735	2.075.913
EE.UU.	686.119	475.393	391.981	570.426
SUIZA	206.179	137.952	115.499	90.583
JAPON	26.139	20.439	18.820	5.134
PARAISOS FISCALES	39.716	34.446	19.902	24.950
OTROS	16.272	23.987	6.712	17.140
SUBTOTAL	974.425	692.217	552.914	708.233
TOTAL	5.202.481	4.624.922	2.484.649	2.784.146

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

CUADRO VIII

INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS

Distribución por Países

Enero - Junio de 1998

(Distribución Comparativa)

(Importes efectivos en millones de pesetas)

	Enero-Junio 1998		Enero-Junio 1997	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
PAISES U.E.				
FRANCIA	1.343.942	1.340.059	523.024	480.195
BELGICA	478.604	173.200	168.783	171.886
PAISES BAJOS	112.353	166.494	37.456	57.995
ALEMANIA	640.518	341.164	294.402	390.725
ITALIA	97.410	53.237	22.180	17.363
REINO UNIDO	4.477.748	4.469.573	2.499.064	2.797.812
IRLANDA	42.247	42.853	36.157	12.110
DINAMARCA	24.625	62.944	13.282	11.481
GRECIA	96	143	116	72
PORTUGAL	283.692	295.966	25.388	22.064
SUECIA	33.470	21.222	15.655	9.480
FINLANDIA	245	219	453	407
AUSTRIA	7.284	5.725	4.856	3.889
LUXEMBURGO	362.751	219.202	170.538	113.982
TOTAL U.E.	7.904.985	7.192.001	3.811.354	4.089.461
EE.UU.	1.304.621	981.713	722.730	941.340
SUIZA	390.103	301.581	228.237	170.968
JAPON	46.502	29.137	26.871	9.154
PARAISOS FISCALES	180.696	166.658	36.185	45.588
OTROS	32.367	41.140	10.464	21.865
SUBTOTAL	1.954.289	1.520.229	1.024.487	1.188.915
TOTAL	9.859.274	8.712.230	4.835.841	5.278.376

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

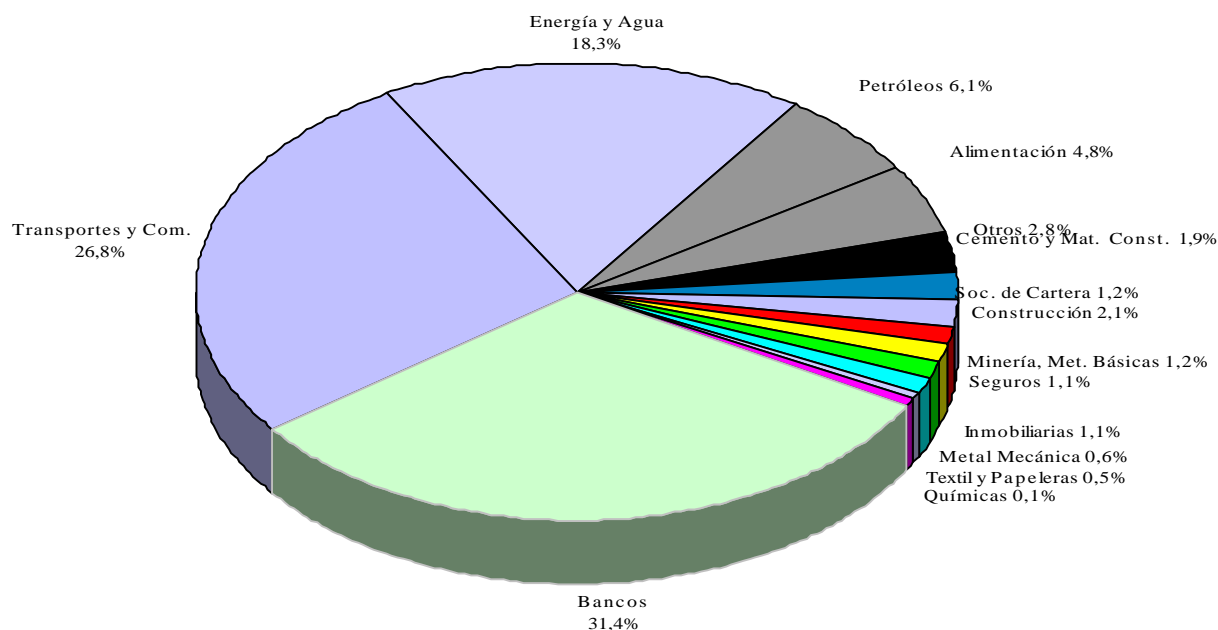
CUADRO IX
INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS
Por Sectores Económicos
Segundo trimestre de 1998
(Importes efectivos en millones de pesetas)

SECTORES	Inversión	%/ Total Período	Desinversión	%/ Total Período	Volumen Total Negociado (1)	%/ Total Período
Bancos	1.596.303	30,7	1.487.414	32,2	3.083.717	31,4
Transportes y Comunicaciones	1.466.181	28,2	1.171.789	25,3	2.637.970	26,8
Energía y Agua	963.915	18,5	831.660	18	1.795.575	18,3
Petróleos	289.774	5,6	306.777	6,6	596.551	6,1
Alimentación	247.451	4,8	223.770	4,8	471.221	4,8
Otros	146.735	2,8	132.581	2,9	279.316	2,8
Construcción	98.240	1,9	104.132	2,3	202.372	2,1
Cemento y Mat. de Construcción	93.646	1,8	95.164	2,1	188.810	1,9
Sociedades de Cartera	59.234	1,1	61.757	1,3	120.991	1,2
Minería, Metálicas Básicas	58.922	1,1	57.680	1,2	116.602	1,2
Seguros	55.948	1,1	51.719	1,1	107.667	1,1
Inmobiliarias	63.675	1,2	39.935	0,9	103.610	1,1
Metal Mecánica	30.451	0,6	32.811	0,7	63.262	0,6
Textil y Papeleras	25.160	0,5	21.701	0,5	46.861	0,5
Químicas	5.662	0,1	5.401	0,1	11.063	0,1
S.I.M.	1.184	0	631	0	1.815	0
TOTAL	5.202.481	100	4.624.922	100	9.827.403	100

(1) Comprende la suma de inversiones más desinversiones de mercado primario y secundario

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

GRAFICO IX



CUADRO X
INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS
Por Sectores Económicos
Enero - Junio de 1998

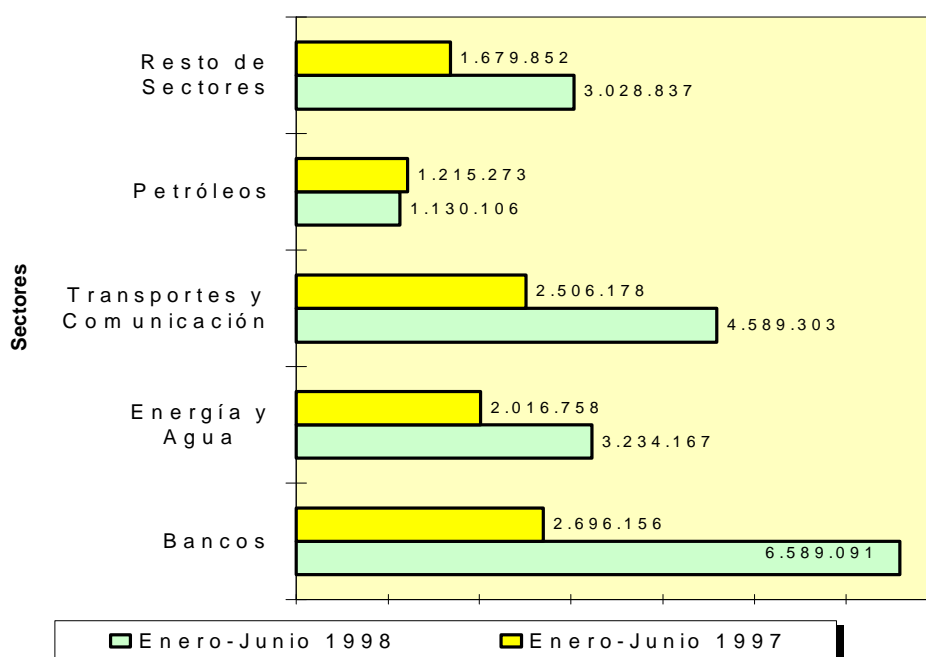
(Importes efectivos en millones de pesetas)

SECTORES	Inversión	%/ Total Periodo	Desinversión	%/ Total Periodo	Volumen Total Negociado (1)	%/ Total Periodo
Bancos	3.441.494	34,9	3.147.597	36,1	6.589.091	35,5
Transportes y Comunicaciones	2.535.611	25,7	2.053.692	23,6	4.589.303	24,7
Energía y Agua	1.782.386	18,1	1.451.781	16,7	3.234.167	17,4
Petróleos	541.077	5,5	589.029	6,8	1.130.106	6,1
Alimentación	357.438	3,6	360.402	4,1	717.840	3,9
Otros	263.354	2,7	248.683	2,9	512.037	2,8
Construcción	255.174	2,6	219.321	2,5	474.495	2,6
Cemento y Mat. de Construcción	122.078	1,2	136.988	1,6	259.066	1,4
Minería, Metálicas Básicas	117.837	1,2	126.118	1,4	243.955	1,3
Inmobiliarias	115.511	1,2	80.970	0,9	196.481	1,1
Seguros	104.122	1,1	83.298	1	187.420	1
Sociedades de Cartera	87.670	0,9	92.516	1,1	180.186	1
Metal Mecánica	63.130	0,6	60.859	0,7	123.989	0,7
Textil y Papeleras	54.753	0,6	44.137	0,5	98.890	0,5
Químicas	14.872	0,2	15.407	0,2	30.279	0,2
S.I.M.	2.767	0	1.432	0	4.199	0
TOTAL	9.859.274	100	8.712.230	100	18.571.504	100

(1) Comprende la suma de inversiones más desinversiones de mercado primario y secundario

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

Gráfico X



CUADRO XI

INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES QUE COTIZAN EN MERCADO CONTINUO

Segundo Trimestre de 1998
(Importes en millones de pesetas)

EMISORA	Inversión	% sobre el total	Desinversión	% sobre el total	Volumen de Negociación	% sobre el total
Telefónica de España S.A.	1.422.591	27,7	1.120.915	24,4	2.543.506	26,2
Endesa S.A.	653.476	12,7	427.836	9,3	1.081.312	11,1
Banco Santander S.A.	502.971	9,8	446.200	9,7	949.171	9,8
Banco Bilbao Vizcaya S.A.	386.914	7,5	365.198	8,0	752.112	7,7
Corporación Bancaria de España S.A.	301.876	5,9	301.377	6,6	603.253	6,2
Repsol S.A.	285.719	5,6	303.712	6,6	589.431	6,1
Iberdrola S.A.	166.882	3,2	266.997	5,8	433.879	4,5
Banco Central Hispanoamericano S.A.	230.586	4,5	152.270	3,3	382.856	3,9
Tabacalera S.A.	173.710	3,4	135.842	3,0	309.552	3,2
Banco Popular Español S.A.	118.793	2,3	140.204	3,1	258.997	2,7
Cia.Valenciana de Cementos Portland	69.036	1,3	67.633	1,5	136.669	1,4
Gas Natural SDG S.A.	61.836	1,2	52.352	1,1	114.188	1,2
Corporación Financiera Reunida S.A.	42.192	0,8	42.631	0,9	84.823	0,9
Tele Pizza S.A.	32.405	0,6	45.079	1,0	77.484	0,8
Corporación Mapfre, Cia. Int.	40.449	0,8	35.920	0,8	76.369	0,8
Bankinter S.A.	27.284	0,5	41.953	0,9	69.237	0,7
Unión Eléctrica Fenosa S.A.	31.276	0,6	33.743	0,7	65.019	0,7
Dragados y Construcciones S.A.	32.058	0,6	32.038	0,7	64.096	0,7
Autopistas, Concesionaria Española S.A.	29.457	0,6	27.757	0,6	57.214	0,6
Aceralia Corporación Siderurgica S.A.	23.685	0,5	30.573	0,7	54.258	0,6
Centros Comerciales Pryca S.A.	22.824	0,4	30.042	0,7	52.866	0,5
Acerinox S.A.	31.128	0,6	21.469	0,5	52.597	0,5
Grupo Acciona S.A.	24.246	0,5	25.109	0,5	49.355	0,5
Otras	425.859	8,3	439.593	9,6	865.452	8,9
Total	5.137.253	100,0	4.586.443	100,0	9.723.696	100,0

(1) Se consignan las empresas que absorben, al menos, el 0,5 por cien del volumen total de negociación de no residentes (compras y suscripciones más ventas y reembolsos)

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

CUADRO XII

INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES QUE COTIZAN EN MERCADO CONTINUO

Enero - Junio de 1998

(Importes en millones de pesetas)

EMISORA	Inversión	% sobre el total	Desinversión	% sobre el total	Volumen de Negociación	% sobre el total
Telefónica de España S.A.	2.444.443	25,0	1.974.690	22,8	4.419.133	24,0
Banco Santander S.A.	980.253	10,0	985.013	11,4	1.965.266	10,7
Endesa S.A.	1.122.261	11,5	784.625	9,1	1.906.886	10,3
Corporación Bancaria de España S.A.	856.019	8,7	695.506	8,0	1.551.525	8,4
Banco Bilbao Vizcaya S.A.	747.653	7,6	634.276	7,3	1.381.929	7,5
Repsol S.A.	532.932	5,4	581.806	6,7	1.114.738	6,0
Iberdrola S.A.	361.330	3,7	428.552	5,0	789.882	4,3
Banco Central Hispanoamericano S.A.	413.807	4,2	346.918	4,0	760.725	4,1
Banco Popular Español S.A.	277.759	2,8	305.905	3,5	583.664	3,2
Tabacalera S.A.	222.873	2,3	190.447	2,2	413.320	2,2
Gas Natural SDG S.A.	109.187	1,1	94.752	1,1	203.939	1,1
Banco Español de Crédito S.A.	75.052	0,8	88.619	1,0	163.671	0,9
Grupo Acciona S.A.	81.399	0,8	65.695	0,8	147.094	0,8
Unión Eléctrica Fenosa S.A.	89.858	0,9	53.758	0,6	143.616	0,8
Cía. Valenciana de Cementos Portland	69.374	0,7	67.797	0,8	137.171	0,7
Acs, Actividades de Const. y Servicios	73.913	0,8	57.450	0,7	131.363	0,7
Tele Pizza S.A.	58.744	0,6	71.191	0,8	129.935	0,7
Acerinox S.A.	60.799	0,6	67.703	0,8	128.502	0,7
Corporación Mapfre, Cia. Int.	70.822	0,7	56.569	0,7	127.391	0,7
Bankinter S.A.	57.132	0,6	65.270	0,8	122.402	0,7
Corporación Financiera Reunida S.A.	56.348	0,6	56.345	0,7	112.693	0,6
Centros Comerciales Pryca S.A.	53.492	0,5	56.648	0,7	110.140	0,6
Dragados y Construcciones S.A.	52.715	0,5	45.226	0,5	97.941	0,5
Autopistas, Concesionaria Española S.A.	52.072	0,5	43.248	0,5	95.320	0,5
Centros Comerciales Continente S.A.	54.092	0,6	40.340	0,5	94.432	0,5
Aceralia Corporación Siderurgica S.A.	42.396	0,4	43.499	0,5	85.895	0,5
Otras	766.609	7,8	745.701	8,6	1.512.310	8,2
Total	9.783.334	100,0	8.647.549	100,0	18.430.883	100,0

(1) Se consignan las empresas que absorben, al menos, el 0,5 por cien del volumen total de negociación de no residentes (compras y suscripciones más ventas y reembolsos)

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

**INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR
EN VALORES NEGOCIABLES**

EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES ENERO -JUNIO 1998

Durante el **periodo enero-junio de 1.998 la inversión neta española en el exterior en valores negociables** registró un saldo positivo de **1.816.977 millones de pesetas**, 77.000 millones de pesetas más que en el mismo periodo del año anterior.

- Los mayores volúmenes de inversión bruta y neta del periodo se alcanzaron en los meses de febrero y marzo, produciéndose durante los meses de mayo y junio disminuciones significativas del volumen total negociado.
- Durante el 2º trimestre, tanto las suscripciones/adquisiciones como las ventas/amortizaciones, sufrieron descensos del 27% y 13% respectivamente en relación con las cifras registradas en el trimestre anterior. (CUADROS I y II).

La distribución entre los distintos emisores de activos financieros muestra que las emisiones de **Entidades no financieras extranjeras** absorbieron el 35,34% de la inversión bruta en el segundo trimestre, superior a las emisiones de Administraciones Públicas no residentes que representaron el 34,53% de dicha inversión.

- Otros activos con importantes cantidades negociadas han sido los emitidos por **Entidades Financieras** que representan el 25% de las compras/suscripciones del periodo. (CUADRO III).

En el gráfico IV se aprecia el cambio que se ha ido produciendo en la composición de la cartera de residentes de títulos emitidos por no residentes.

En el periodo enero-junio de 1.998 la inversión bruta en las distintas **emisiones de entidades financieras y no financieras extranjeras** alcanzaron los 3.501.405 millones de pesetas, frente a los 1.309.458 millones de pesetas registrados en el mismo periodo del año anterior.

Por su parte las compras/suscripciones de los valores emitidos por las **Administraciones Públicas extranjeras** experimentaron por primera vez una disminución, así en el primer semestre de 1.998 alcanzaron la cifra de 2.841.270 millones de pesetas, frente a los 3.240.005 millones que registraron durante el primer semestre del año anterior.

Los principales inversores residentes han sido las **Instituciones de Inversión Colectiva** y las **Entidades financieras** que han sido titulares durante el 2º trimestre de 1.998 del 43% y el 31% respectivamente de las operaciones de suscripción/adquisición y del 31% y 42% del importe total de las ventas/amortizaciones.

Otros titulares con participación destacada son las **Empresas residentes** con un 11% aproximadamente del volumen de negociación y los **fondos de pensiones** que representan el 7% negociado en el periodo. (CUADRO V).

Durante el periodo abril-junio de 1.998 ha continuado la tendencia hacia una mayor diversificación de la cartera en cuanto a los diferentes tipos de activos negociados.

Así una cartera que tradicionalmente se concentraba en deuda pública a largo plazo se distribuye en el periodo abril-junio de 1.998 entre tres tipos de valores: las **Acciones** que representan el 35% de la inversión bruta, la **deuda pública a largo plazo** que representa el 33% y la **deuda privada a largo plazo** que representa el 23%.

Por último, la distribución por mercados de negociación muestra que los Estados miembros de la Unión Europea continúan siendo los principales mercados de la inversión española en el exterior de valores negociables, en el periodo abril-junio absorben el 67% de la inversión bruta y el 65% de la desinversión.

Dentro de la Unión Europea el principal mercado de destino ha sido Italia, seguido de las emisiones de no residentes en **España** y la emisiones en **Alemania**.

No obstante el principal país destino de la inversión sigue siendo **EE.UU.**, con una participación en torno al 16% de la negociación del periodo. Otro destino significativo han sido las **Emisiones Internacionales** que representan alrededor del 10% de la inversión bruta del periodo.

NATURALEZA DE LOS DATOS ANALIZADOS

1. Normativa

El procedimiento de suministro de datos al Registro de Inversiones Españolas en el Exterior está establecido en la Sección II de la Resolución de 7 de julio de 1.992 sobre inversiones españolas en el exterior (BOE de 14 de julio de 1992).

2. Fuentes de información

Los datos que se representan a continuación han sido elaborados en base a la información contenida en las declaraciones mensuales efectuadas por las entidades mediadoras residentes (Bancos, Cajas de Ahorro, CECA, Sociedades y Agencias de Valores), a través de las cuales el inversor residente en España ha realizado sus operaciones.

3. Valores comprendidos

Acciones con y sin derecho a voto de sociedades extranjeras cuyo capital esté admitido total o parcialmente a negociación en mercados organizados, asó como derechos de suscripción u otros análogos que den derecho a participación en el capital.

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

Valores representativos de empréstitos, tanto de emisores públicos como privados, tales como Bonos, Obligaciones, Pagarés, etc. emitidos por no residentes, cualquiera que sea el lugar de emisión y de adquisición.

Participaciones en fondos extranjeros 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.

4. Emisor de los títulos.

Los emisores de los títulos se diferencian según su naturaleza de acuerdo con la siguiente clasificación:

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

5. Países de destino

Se considera a estos efectos país de destino de la inversión aquel país en cuyo mercado se realiza la emisión del valor objeto de negociación, con independencia de la nacionalidad del emisor.

6. Operaciones

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

Las cifras se expresan en millones de pesetas y se refieren al valor efectivo de la operación. Este importe se calcula en base a la cotización de la peseta al día de la operación respecto a la moneda en que se haya efectuado la misma.

INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

EVOLUCION MENSUAL EN 1998

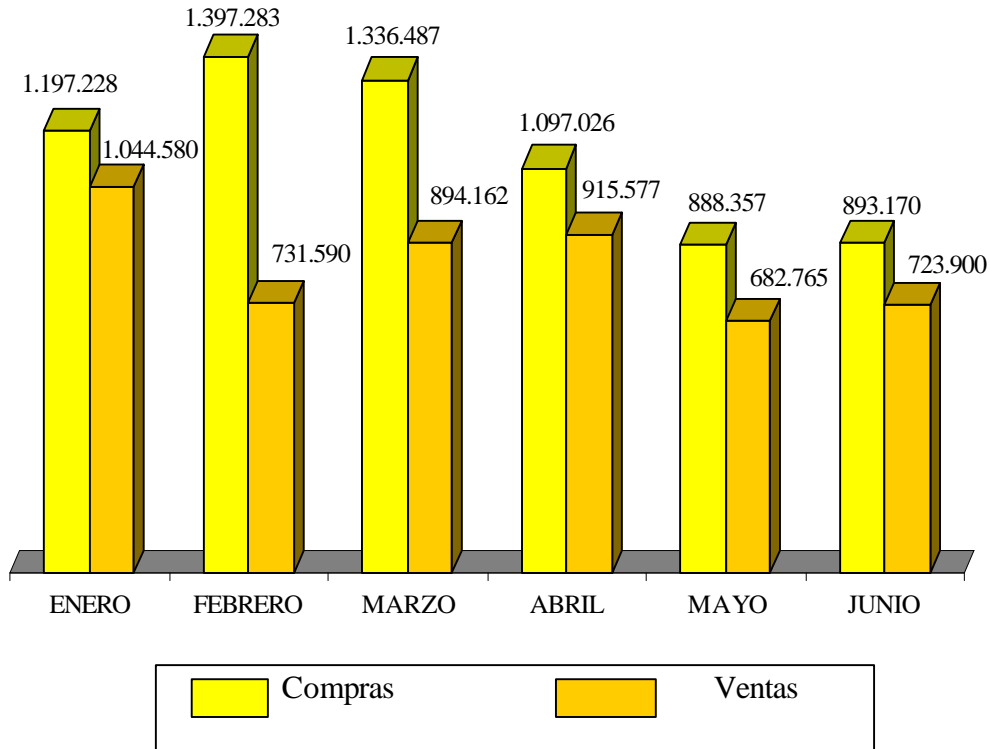
(Importes efectivos en millones de pesetas)

CUADRO I

PERIODO	COMPRAS		VENTAS		INVERSION NETA	
	MENSUAL	ACUMULADO	MENSUAL	ACUMULADO	MENSUAL	ACUMULADO
ENERO	1.197.228	1.197.228	1.044.580	1.044.580	152.648	152.648
FEBRERO	1.397.283	2.594.511	731.590	1.776.170	665.693	818.341
MARZO	1.336.487	3.930.998	894.162	2.670.332	442.325	1.260.666
ABRIL	1.097.026	5.028.024	915.577	3.585.909	181.449	1.442.115
MAYO	888.357	5.916.381	682.765	4.268.674	205.592	1.647.707
JUNIO	893.170	6.809.551	723.900	4.992.574	169.270	1.816.977

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

GRAFICO I



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

(Importes efectivos en millones de pesetas)

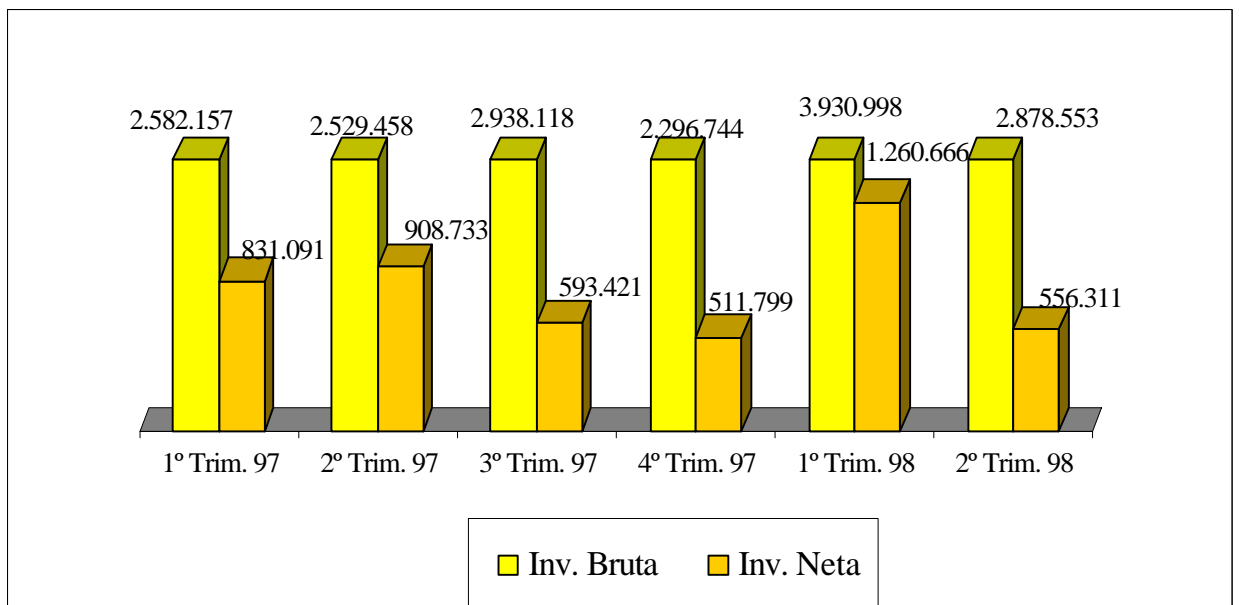
CUADRO II

PERIODO	COMPRAS	VARIACION*	VENTAS	VARIACION*	INVERSION NETA
1º TRIM. 97	2.582.157		1.751.066		831.091
2º TRIM. 97	2.529.458	(2,04)	1.620.725	(7,44)	908.733
3º TRIM. 97	2.938.118	16,16	2.344.697	44,67	593.421
4º TRIM. 97	2.296.744	(21,83)	1.784.945	(23,87)	511.799
TOTAL 97	10.346.477		7.501.433		2.845.044
1º TRIM. 98	3.930.998	71,16	2.670.332	49,60	1.260.666
2º TRIM. 98	2.878.553	(26,77)	2.322.242	(13,04)	556.311
TOTAL 98	6.809.551		4.992.574		1.816.977

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

* Incremento respecto al periodo anterior expresado en tanto por ciento.

GRAFICO II



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES
DISTRIBUCIÓN POR LA NATURALEZA DEL EMISOR DE LOS TÍTULOS

SEGUNDO TRIMESTRE DE 1998

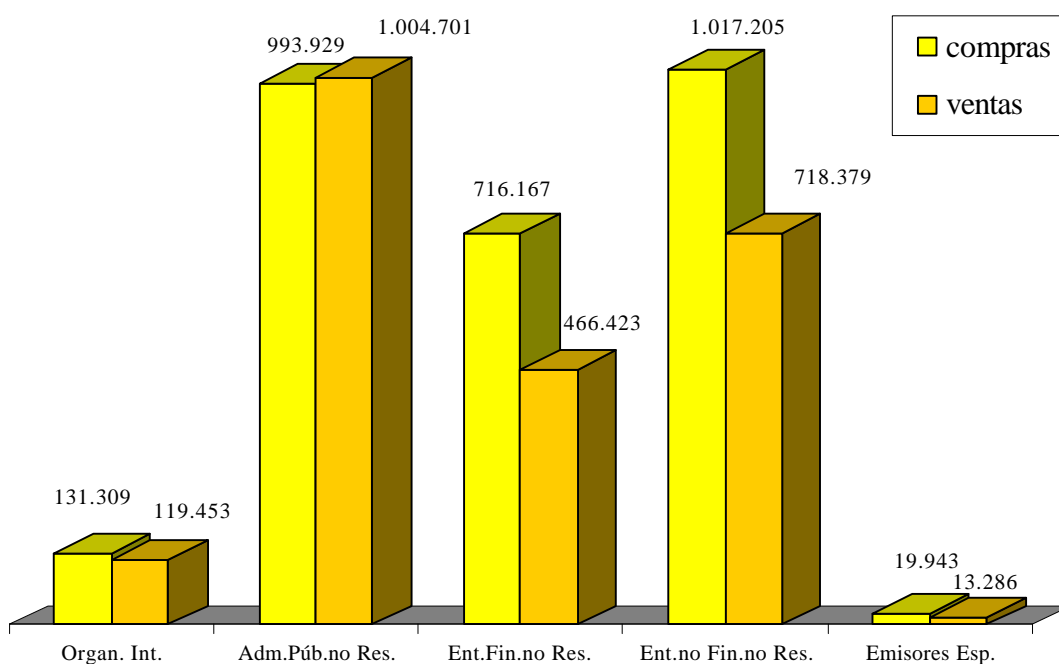
(Importes efectivos en millones de pesetas)

CUADRO III

EMISOR	COMPRAS	%/TOTAL	VENTAS	%/TOTAL	SALDO
ORGANISMOS INTERN.	131.309	4,56	119.453	5,14	11.856
ADM.PUBLICAS NO RES.	993.929	34,53	1.004.701	43,26	(10.772)
ENTIDADES FIN.NO RES.	716.167	24,88	466.423	20,09	249.744
ENT. NO FIN. NO RES.	1.017.205	35,34	718.379	30,93	298.826
ESTADO ESPAÑOL	10.365	0,36	8.824	0,38	1.541
ENTID. RES. FIN.Y NO FIN.	9.578	0,33	4.462	0,19	5.116
TOTALES	2.878.553	100,00	2.322.242	100,00	556.311

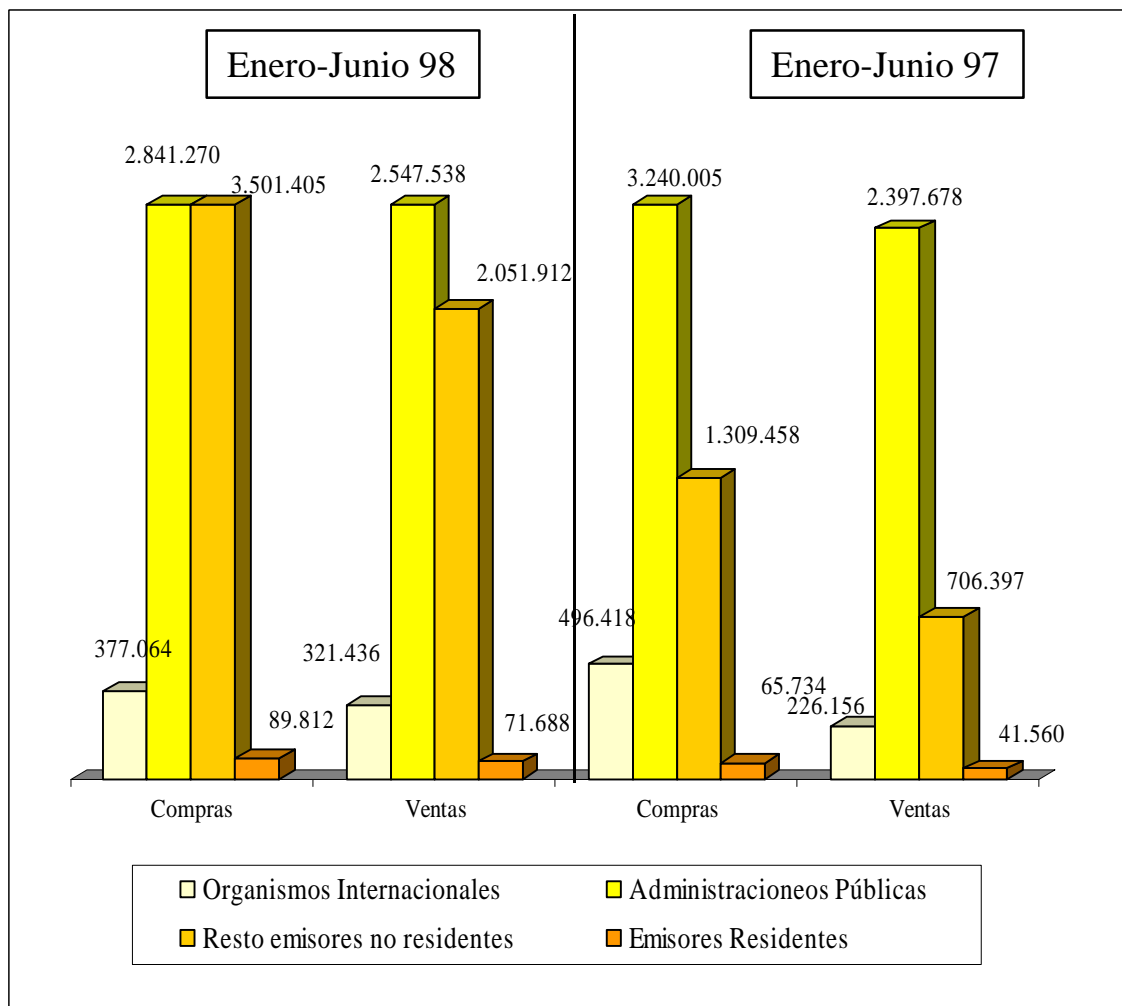
Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

GRAFICO III



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES
DISTRIBUCIÓN POR LA NATURALEZA DEL EMISOR DE LOS TÍTULOS
 ANÁLISIS COMPARATIVO
 (Importes efectivos en millones de pesetas)

GRAFICO IV



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN POR LA CLASE DE INVERSOR

SEGUNDO TRIMESTRE DE 1998

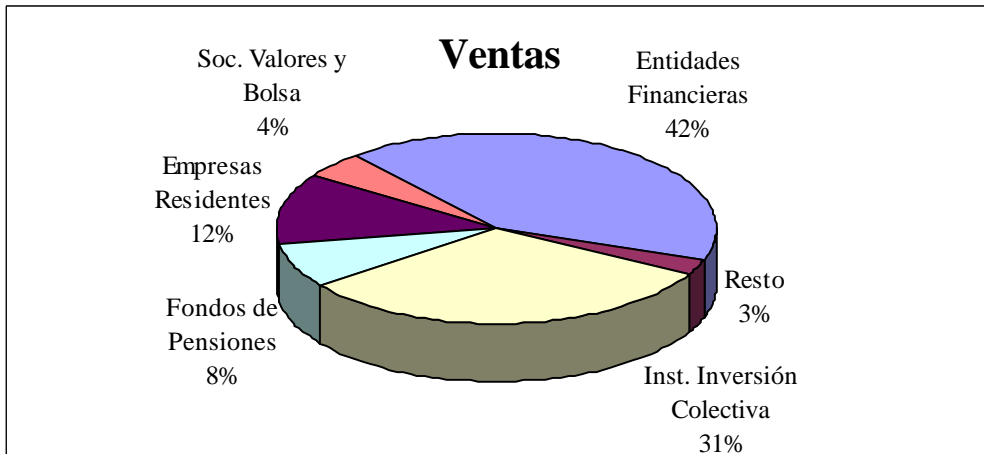
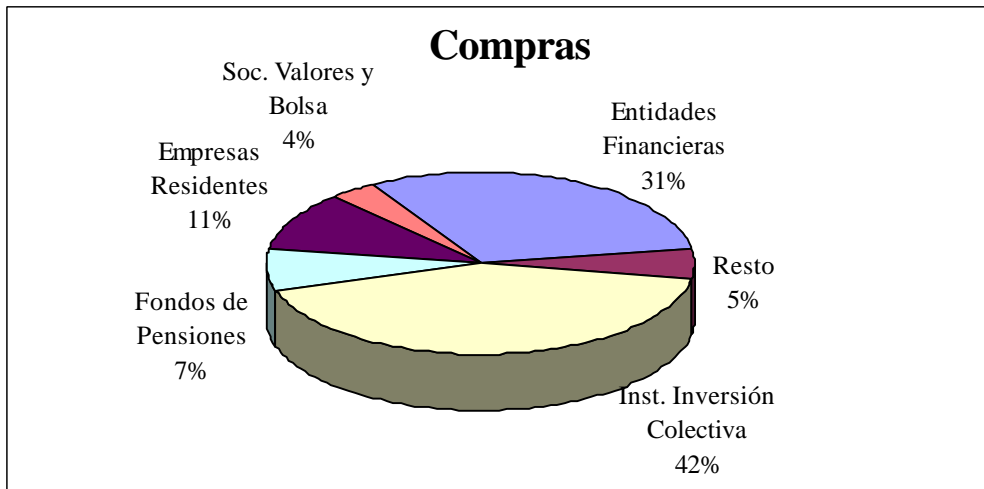
(Importes efectivos en millones de pesetas)

CUADRO V

INVERSORES	COMPRAS	%/TOTAL	VENTAS	%/TOTAL	SALDO
Entidades Financieras	890.157	30,92	964.087	41,52	(73.930)
Inst. Inversión Colectiva	1.227.487	42,64	730.318	31,45	497.169
Soc. Valores y Bolsa	103.965	3,61	102.588	4,42	1.377
Fondos de Pensiones	204.824	7,12	176.802	7,61	28.022
Entidades de Seguros	45.409	1,58	25.650	1,10	19.759
Empresas Residentes	304.645	10,58	284.511	12,25	20.134
Personas Físicas Residentes	102.061	3,55	38.286	1,65	63.775
TOTAL	2.878.548	100,00	2.322.242	100,00	556.306

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

GRAFICO V



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN POR LA CLASE DE VALOR

SEGUNDO TRIMESTRE DE 1998

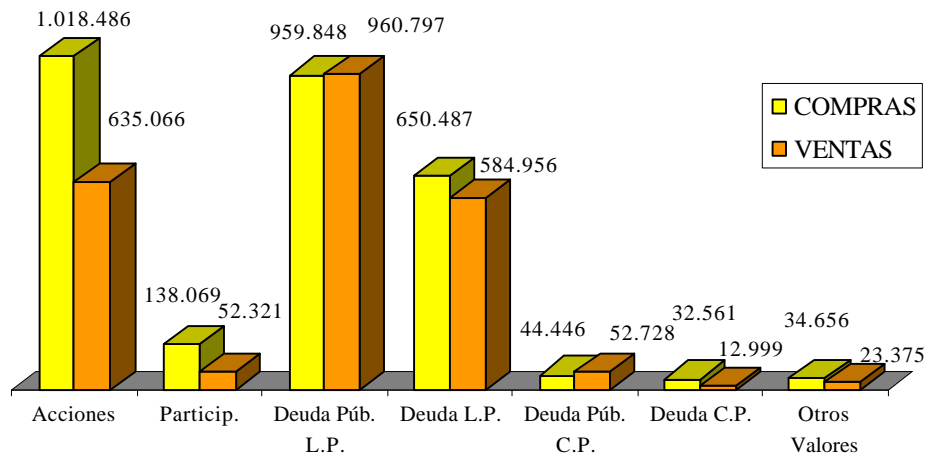
(Importes efectivos en millones de pesetas)

CUADRO VI

CLASE VALOR	COMPRAS	%/TOTAL	VENTAS	%/TOTAL	SALDO
ACCIONES	1.018.486	35,38	635.066	27,35	383.420
PARTICIPACIONES	138.069	4,80	52.321	2,25	85.748
DEUDA PUBLICA L.P.	959.848	33,34	960.797	41,37	(949)
DEUDA LARGO PLAZO	650.487	22,60	584.956	25,19	65.531
DEUDA PUBLICA C.P.	44.446	1,54	52.728	2,27	(8.282)
DEUDA CORTO PLAZO	32.561	1,13	12.999	0,56	19.562
OTROS VALORES	34.656	1,20	23.375	1,01	11.281
TOTALES	2.878.553	100,00	2.322.242	100,00	556.311

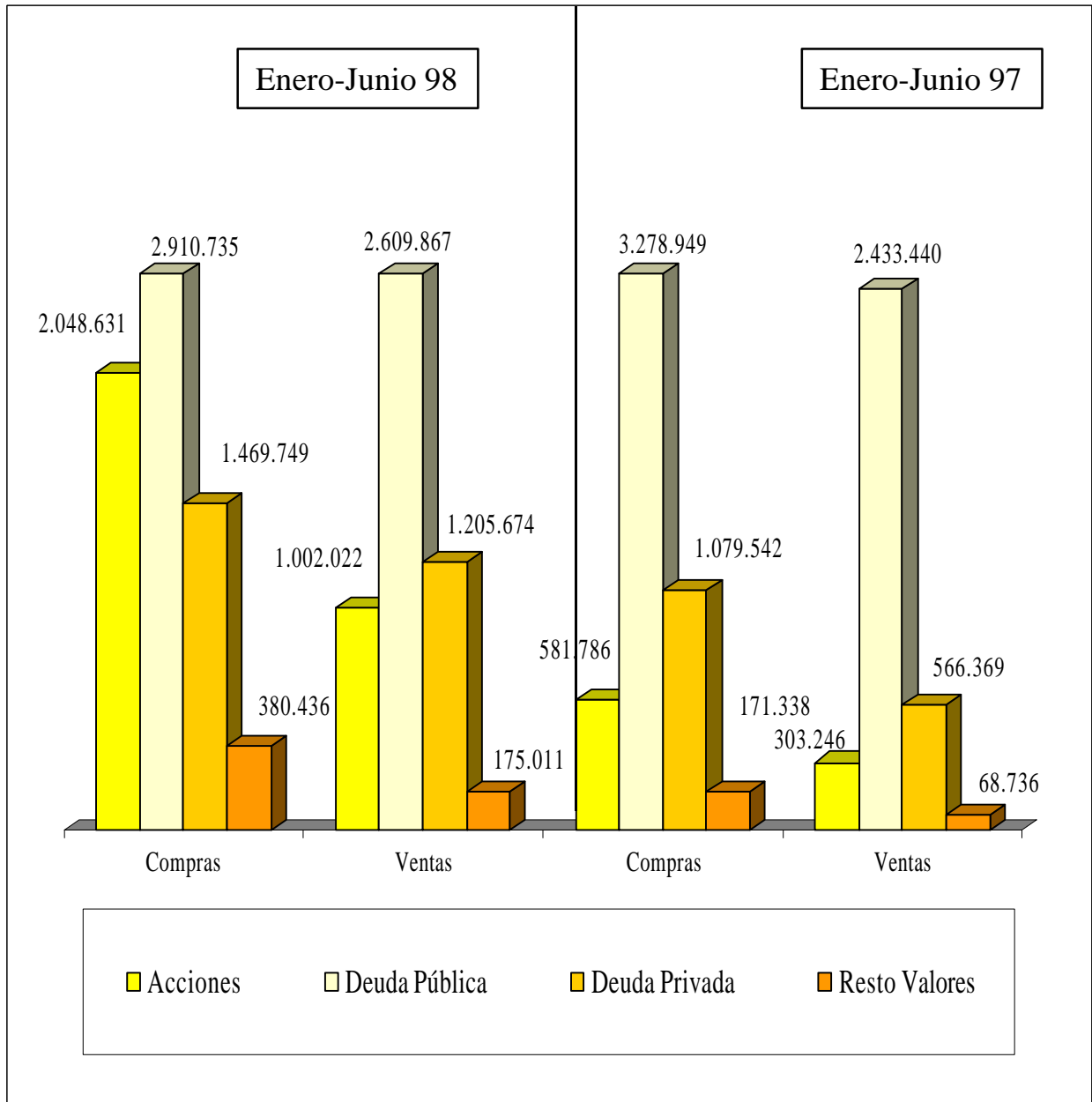
Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

GRAFICO VI



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES
DISTRIBUCIÓN POR CLASE DE VALOR
 ANÁLISIS COMPARATIVO
 (Importes efectivos en millones de pesetas)

GRAFICO VII



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES

SEGUNDO TRIMESTRE DE 1998

(Importes efectivos en millones de pesetas)

CUADRO VIII

	COMPRAS	%/TOTAL	VENTAS	%/TOTAL	SALDO
PAISES U.E.					
ALEMANIA	278.557	9,68	295.254	12,71	(16.697)
AUSTRIA	2.254	0,08	171	0,01	2.083
BELGICA	38.197	1,33	21.983	0,95	16.214
DINAMARCA	17.663	0,61	15.619	0,67	2.044
ESPAÑA	327.465	11,38	332.025	14,30	(4.560)
FINLANDIA	11.633	0,40	6.252	0,27	5.381
FRANCIA	167.806	5,83	96.048	4,14	71.758
GRECIA	17.816	0,62	491	0,02	17.325
HOLANDA	92.983	3,23	37.758	1,63	55.225
IRLANDA	10.312	0,36	3.372	0,15	6.940
ITALIA	452.689	15,73	304.926	13,13	147.763
LUXEMBURGO	191.602	6,66	64.690	2,79	126.912
PORTUGAL	81.988	2,85	78.069	3,36	3.919
REINO UNIDO	206.232	7,16	218.240	9,40	(12.008)
SUECIA	24.045	0,84	17.293	0,74	6.752
SUBTOTAL	1.921.242	66,74	1.492.191	64,26	429.051
PAISES N.A.F.T.A.					
CANADA	1.167	0,04	783	0,03	384
MEJICO	2.482	0,09	1.857	0,08	625
U.S.A.	454.318	15,78	443.465	19,10	10.853
SUBTOTAL	457.967	15,91	446.105	19,21	11.862
OTROS					
EMISIONES INTERN.	303.204	10,53	190.103	8,19	113.101
PARAISOS F.	99.474	3,46	51.240	2,21	48.234
VARIOS	96.666	3,36	142.603	6,14	(45.937)
SUBTOTAL	499.344	17,35	383.946	16,53	115.398
TOTALES	2.878.553	100,00	2.322.242	100,00	556.311

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

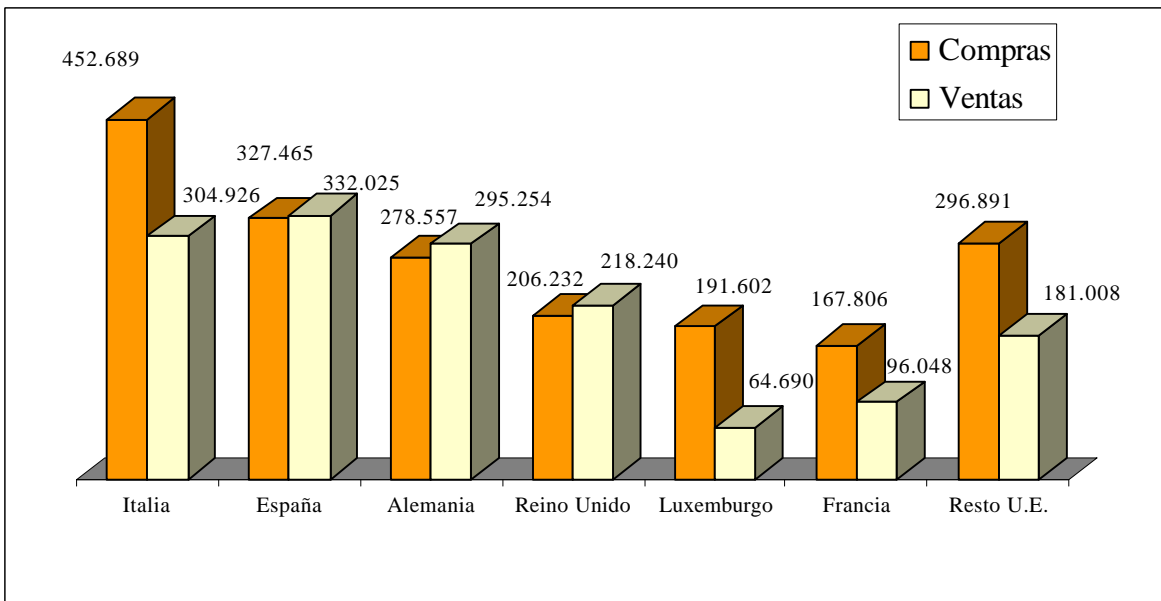
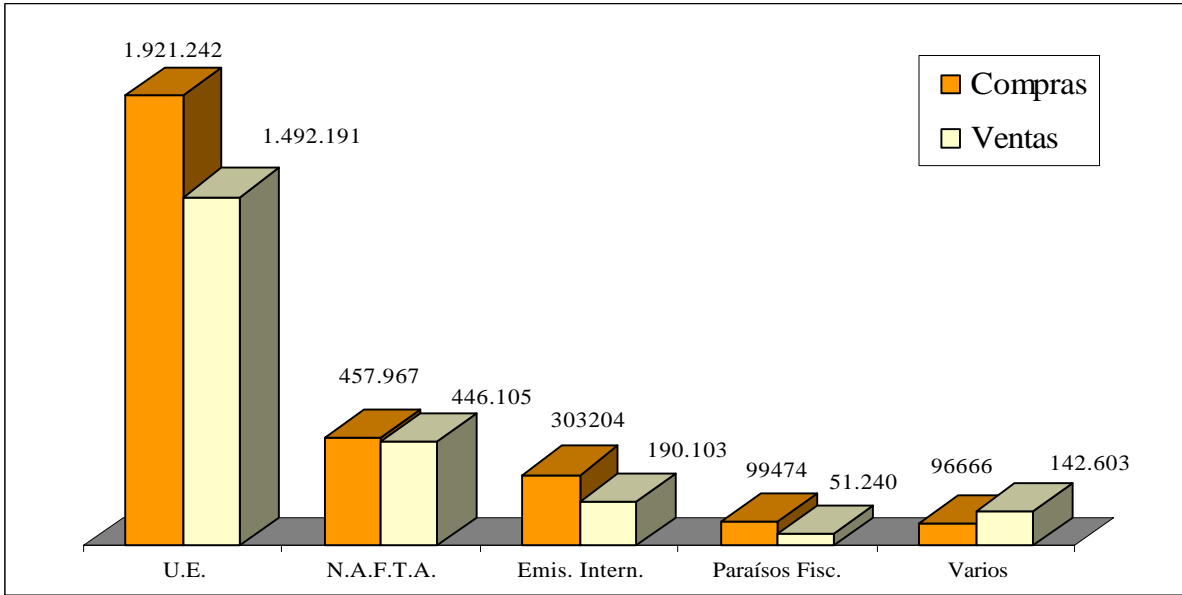
INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES

SEGUNDO TRIMESTRE DE 1998

(Importes efectivos en millones de pesetas)

GRAFICO VIII



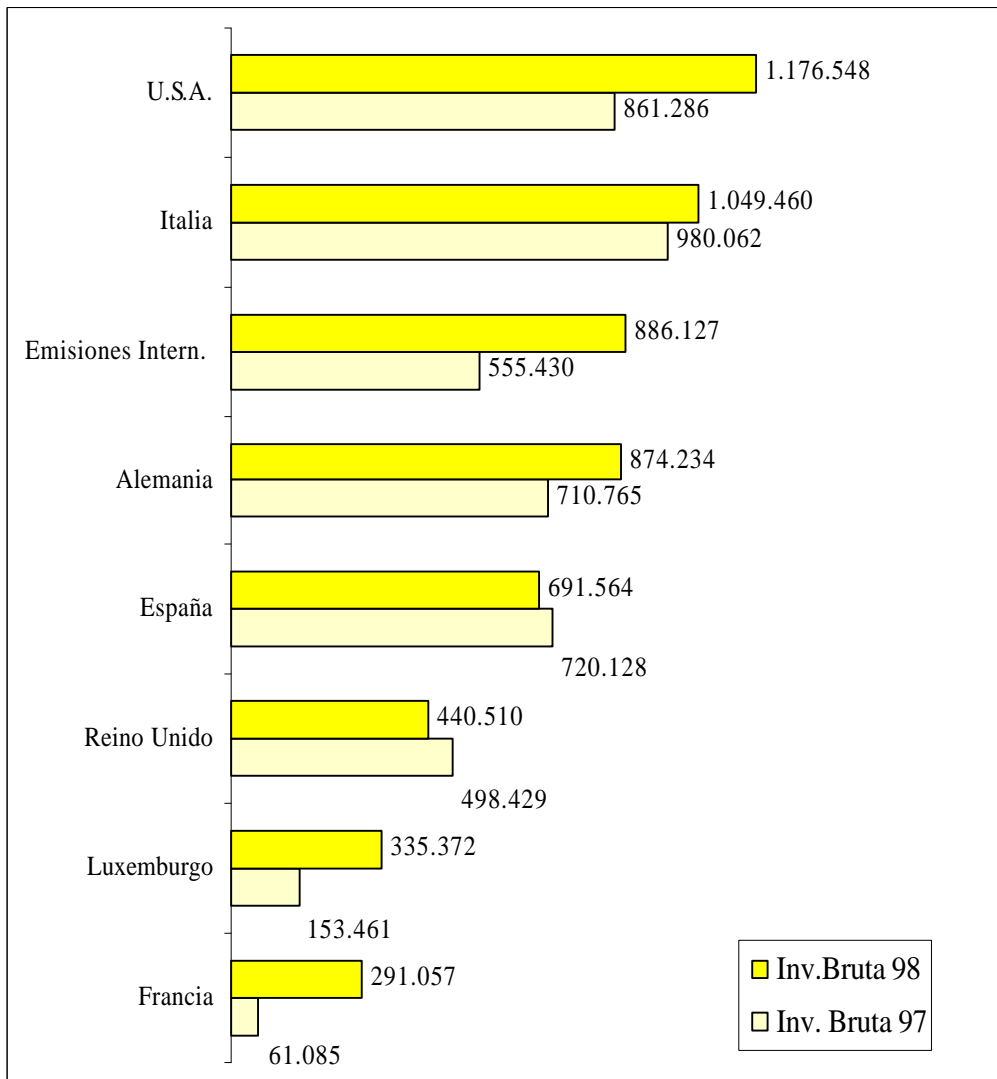
INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES
ANÁLISIS COMPARATIVO-DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES

INVERSIÓN BRUTA

ENERO-JUNIO

(Importes efectivos en millones de pesetas)

GRAFICO IX



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES
ANÁLISIS COMPARATIVO-DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES

DESINVERSIÓN

ENERO-JUNIO

(Importes efectivos en millones de pesetas)

GRAFICO X

