

**INVERSIONES EXTERIORES EN
VALORES NEGOCIABLES**

FLUJOS

1998

ÍNDICE

Presentación.....	4
I. Flujos de Inversión Española en el Exterior en Valores negociables...	7
A. Análisis Global	7
B. Características de la Inversión	10
- Distribución por Clase de Inversor	10
- Distribución por Clase de Valor de los títulos	12
- Distribución por Naturaleza del Emisor	14
- Distribución por País de Emisión	16
II. Flujos de Inversión Extranjera en España en sociedades cotizadas	19
A. Análisis Global	19
B. Características de la Inversión	22
- Desglose por mercados: Operaciones de mercado primario y secundarios	22
- Distribución por Sectores de actividad	24
- Valores de Mercado Continuo.....	25
- Distribución por País y por Clase de Inversor	27
- Desglose por modalidad de inversión: Directa y de Cartera	30
- Inversión Extranjera resultante de Ofertas Públicas de Venta de Valores	32
III. Nota Metodológica	33
I. Inversiones Españolas en Valores Negociables.....	33
II. Inversiones Extranjeras en Sociedades Cotizadas	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.

I

**FLUJOS DE INVERSION ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR
EN VALORES NEGOCIABLES
AÑO 1.998**

A. ANALISIS GLOBAL

**INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR
EN VALORES NEGOCIABLES
Evolución anual
(Millones de pesetas)**

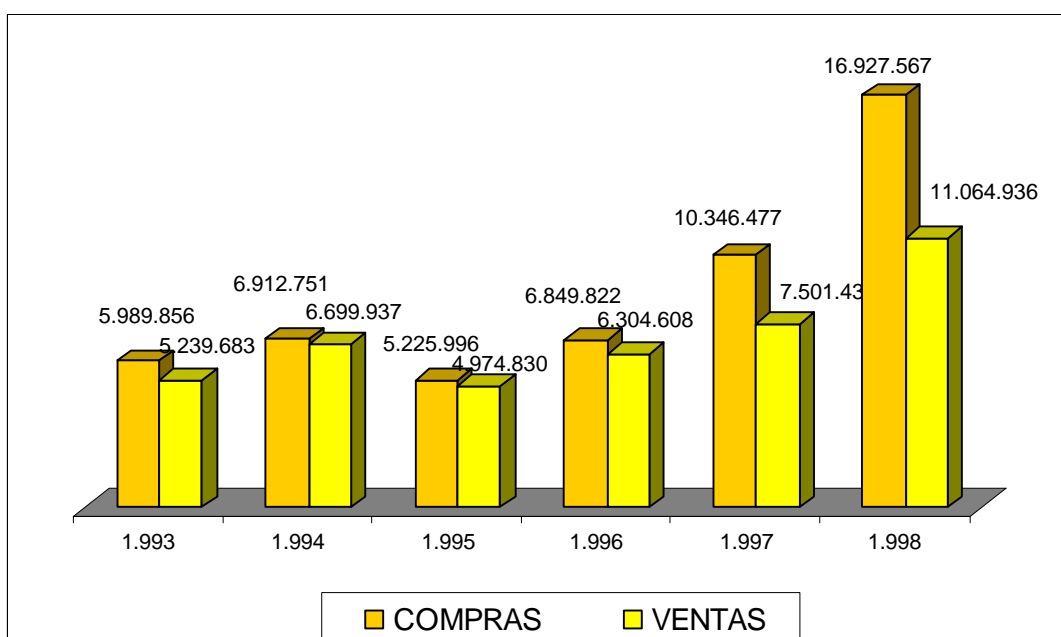
PERIODO	COMPRAS	TASA VARIACION	VENTAS	TASA VARIACION	INVERSION NETA
1.993	5.989.856		5.239.683		750.173
1.994	6.912.751	15,41	6.699.937	27,87	212.814
1.995	5.225.996	(24,40)	4.974.830	(25,75)	251.166
1.996	6.849.822	31,07	6.304.608	26,73	545.214
1.997	10.346.477	51,05	7.501.433	18,98	2.845.044
1.998	16.927.567	63,61	11.064.936	47,50	5.862.631

La inversión española en el exterior en valores negociables extranjeros ha registrado durante el año 1998 un saldo positivo de 5.862.631 millones de pesetas, cifra que duplica el saldo neto registrado durante 1997.

La negociación del periodo, inversión bruta y desinversión, experimentaron tasas de variación positivas en relación con el periodo anterior, un 63,61% y un 47,5% hasta alcanzar las cifras de 16.927.567 y 11.064.936 millones de pesetas respectivamente.

Las cifras registradas en el volumen total de negociación de valores extranjeros durante 1998, muestran la tendencia creciente que se inició a partir de 1996, a pesar de la crisis que se produjo en los mercados financieros internacionales durante la segunda mitad del año.

**INVERSION ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR
EN VALORES NEGOCIABLES**
Serie anual comparativa
(Millones de pesetas)



Las cifras alcanzadas durante 1998 representan el mayor volumen negociado de activos financieros extranjeros, dentro de la serie anual con datos disponibles.

El comportamiento de los volúmenes de inversión bruta y neta del periodo, ratifican la tendencia de los inversores residentes a incrementar su presencia en los mercados financieros internacionales.

**INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR
EN VALORES NEGOCIABLES**
Evolución mensual
(Millones de pesetas)

PERIODO	COMPRAS	%	VENTAS	%	INVERSION NETA
Enero	1.197.228	7,07	1.044.580	9,44	152.648
Febrero	1.397.283	8,25	731.590	6,61	665.693
Marzo	1.336.487	7,90	894.162	8,08	442.325
Abril	1.097.026	6,48	915.577	8,27	181.449
Mayo	888.357	5,25	682.765	6,17	205.592
Junio	893.170	5,28	723.900	6,54	169.270
Julio	1.080.143	6,38	753.136	6,81	327.007
Agosto	985.272	5,82	687.926	6,22	297.346
Septiembre	1.600.265	9,45	1.172.086	10,59	428.179
Octubre	1.345.886	7,95	1.040.212	9,40	305.674
Noviembre	2.005.130	11,85	934.295	8,44	1.070.835
Diciembre	3.101.320	18,32	1.484.707	13,42	1.616.613
Total	16.927.567	100,00	11.064.936	100,00	5.862.631

En el análisis de la evolución mensual, se pone de manifiesto que sí bien la inversión neta alcanzó cantidades positivas durante todo el periodo, se han producido ciertas oscilaciones en determinados meses, destacando por su cuantía las cifras tanto de inversión bruta como neta que se registraron en noviembre y diciembre

B. CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN

B.I. Distribución por Clase de Inversor

La distribución entre los diferentes agentes económicos residentes muestra que el 80% tanto de las compras como de las ventas de activos extranjeros corresponden a las operaciones realizadas por dos grupos de inversores:

- Las Instituciones de Inversión Colectiva que al negociar el 46,92% de la inversión bruta y solo el 30,84% de las ventas/amortizaciones, son los mayores inversores del periodo.
- Las Entidades Financieras que negociaron el 33,65 % de la inversión bruta y el 49,45 % de las ventas/amortizaciones.

**INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR
EN VALORES NEGOCIABLES
Evolución mensual
(Millones de pesetas)**

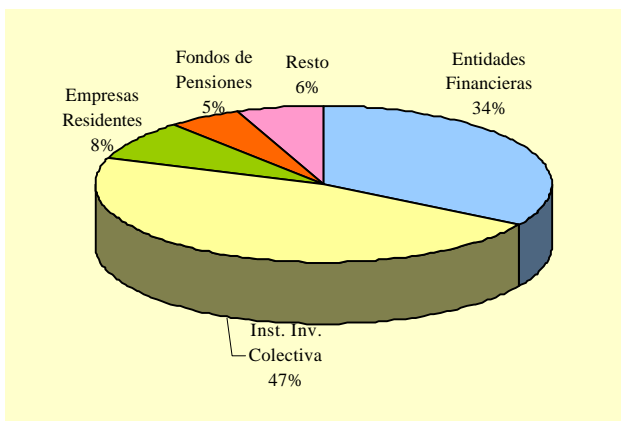
INVERSOR	COMPRAS	%	VENTAS	%	INVERSION NETA
Entidades Financieras	5.696.353	33,65	5.473.200	49,46	223.153
Inst. Inv. Colectiva	7.942.867	46,92	3.411.071	30,83	4.531.796
Soc. Valores y Bolsa	444.863	2,63	441.847	3,99	3.016
Fondos de Pensiones	919.395	5,43	559.980	5,06	359.415
Entidades de Seguros	215.014	1,27	78.434	0,71	136.580
Empresas Residentes	1.337.021	7,90	905.734	8,19	431.287
Pers. Físicas Residentes	372.054	2,20	194.670	1,76	177.384
Total	16.927.567	100,00	11.064.936	100,00	5.862.631

Con menor presencia aparecen las empresas y los fondos de pensiones que han negociado respectivamente el 7,9% y el 5,43% de la inversión bruta y el 8,19% y el 5,06% de las ventas/amortizaciones.

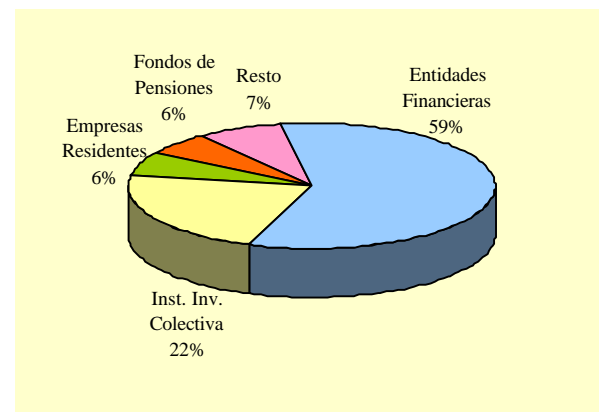
**INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR
EN VALORES NEGOCIABLES**
Distribución por clase de Inversor
(Millones de pesetas)

COMPRAS

1998

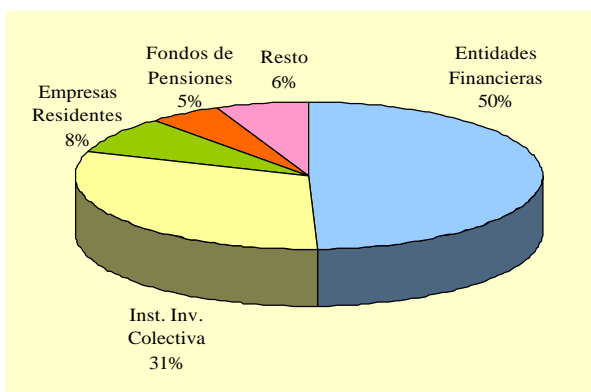


1997

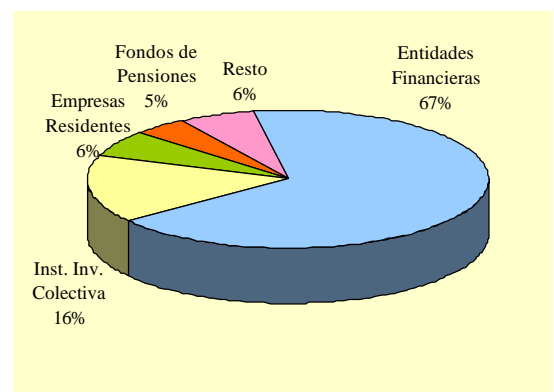


VENTAS

1998



1997



B.II. Distribución por Clase de Valor

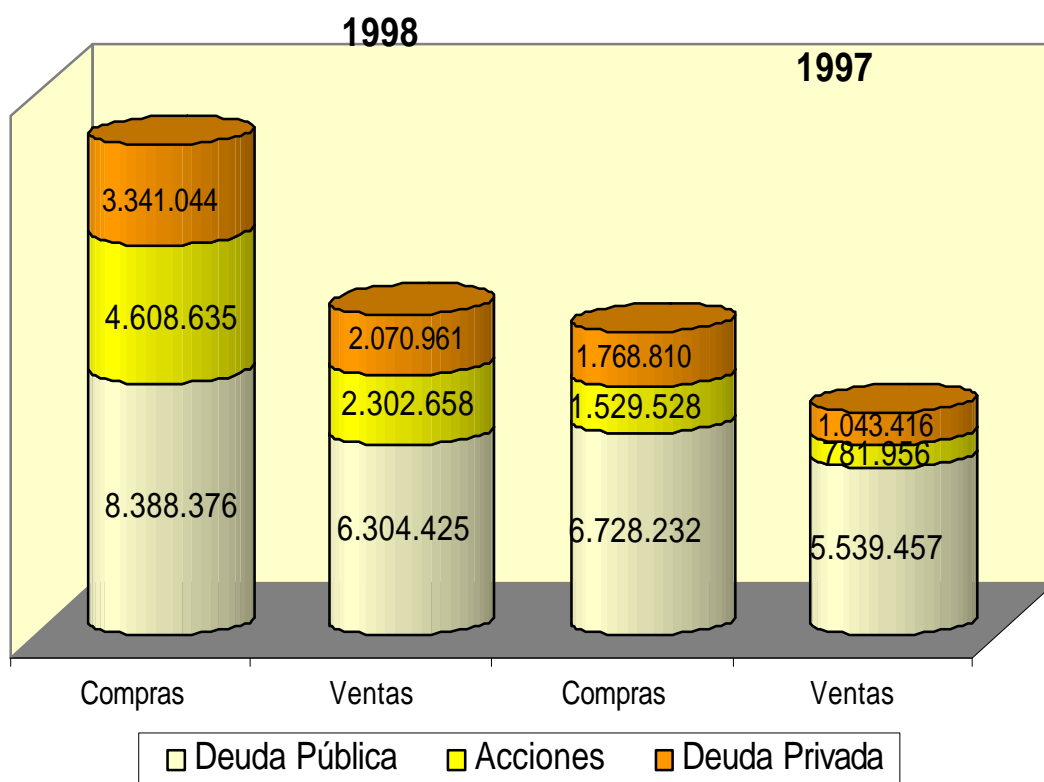
**INVERSION ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR
EN VALORES NEGOCIABLES
Distribución por la clase de valor de los títulos
(Millones de pesetas)**

CLASE DE VALOR	COMPRAS	%	VENTAS	%	INVERSION NETA
Acciones	4.608.635	27,23	2.302.658	20,81	2.305.977
Participaciones	409.092	2,42	235.084	2,12	174.008
Deuda Púb. Largo Plazo	7.982.449	47,16	6.183.536	55,88	1.798.913
Deuda Largo Plazo	3.021.436	17,85	1.933.402	17,47	1.088.034
Deuda Púb. Corto Plazo	405.927	2,40	120.889	1,09	285.038
Deuda Corto Plazo	319.608	1,89	137.559	1,24	182.049
Otros Valores	180.420	1,07	151.808	1,37	28.612
Total	16.927.567	100,00	11.064.936	100,00	5.862.631

Una de las características de la inversión española en el exterior en valores negociables, es la clara preferencia de los inversores españoles por los títulos de deuda pública a largo plazo, que absorbieron el 47,16% de la inversión bruta y el 55,88% de las ventas/amortizaciones del periodo.

Otra parte importante de los flujos de inversión corresponde a la compra/venta de acciones, que representan el 27,33% de las compras y el 20,81% de las ventas. La deuda privada a largo plazo recibió el 17% del volumen de inversiones/desinversiones del periodo.

**INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR
EN VALORES NEGOCIABLES**
Distribución por Clase de Valor
Tabla Comparativa 98/97
 (Millones de pesetas)



A diferencia de la marcada preferencia por los títulos de deuda pública que presentaban los flujos de inversión española en el exterior en el año 1997, durante 1998, si bien la deuda pública sigue siendo el valor más negociado, tanto las acciones como la deuda privada a largo plazo, aumentaron considerablemente su negociación.

B.III. Distribución por Naturaleza del Emisor

Los principales agentes emisores de títulos negociados por inversores residentes han sido las administraciones públicas no residentes. La negociación de deuda pública representó casi el 49% de las inversiones brutas y el 56% de las liquidaciones/amortizaciones.

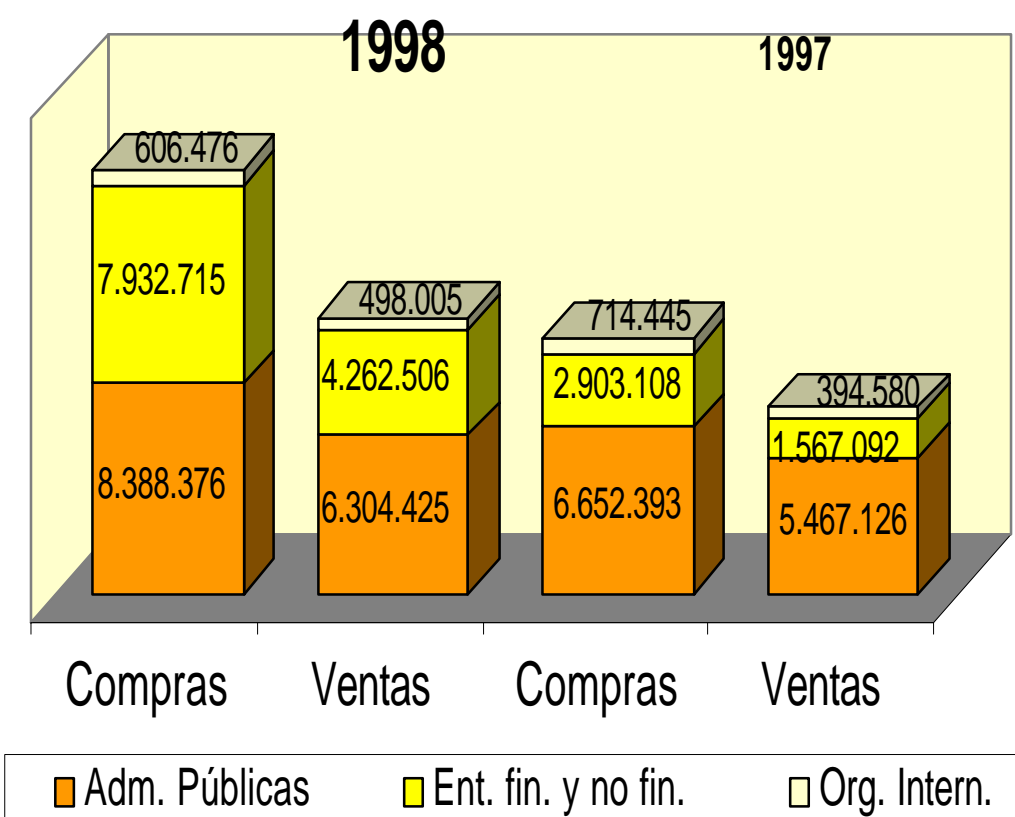
**INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR
EN VALORES NEGOCIABLES
Distribución por la Naturaleza del Emisor de los títulos
(Millones de pesetas)**

EMISOR	COMPRAS	%	VENTAS	%	INVERSION NETA
ORGANISMOS INTERN.	606.476	3,58	498.005	4,50	108.471
ADM.PUBLICAS NO RES.	8.273.702	48,88	6.211.416	56,14	2.062.286
ENTIDADES FIN.NO RES.	2.919.612	17,25	1.612.621	14,57	1.306.991
ENT. NO FIN. NO RES.	4.958.542	29,29	2.629.138	23,76	2.329.404
ESTADO ESPAÑOL	114.674	0,68	93.009	0,84	21.665
ENTIDADES RES. FIN Y NO FIN.	54.561	0,32	20.747	0,19	33.814
TOTALES	16.927.567	100,00	11.064.936	100,00	5.862.631

Otra parte importante del volumen de negociación se distribuye entre los valores emitidos por el sector privado, así las entidades no financieras absorbieron el 29,29% y el 23,76% de las compras y ventas respectivamente, las emisiones realizadas por las entidades financieras representaron el 17,25% de las compras y el 14,57% de las ventas.

El resto negociado corresponde a las emisiones de los Organismos Internacionales de Carácter Multilateral ya que la negociación internacional de los emisores residentes no llega en ningún caso al 1% del total.

**INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR
EN VALORES NEGOCIABLES**
Distribución por Tipo de Naturaleza del Emisor
Tabla Comparativa 98/97
 (Millones de pesetas)



Las comparaciones interanuales ponen de manifiesto que se va incrementando progresivamente la participación en el total de la negociación de títulos emitidos por el sector privado, en detrimento de los títulos emitidos por las administraciones públicas.

B.IV. Distribución por País de Emisión

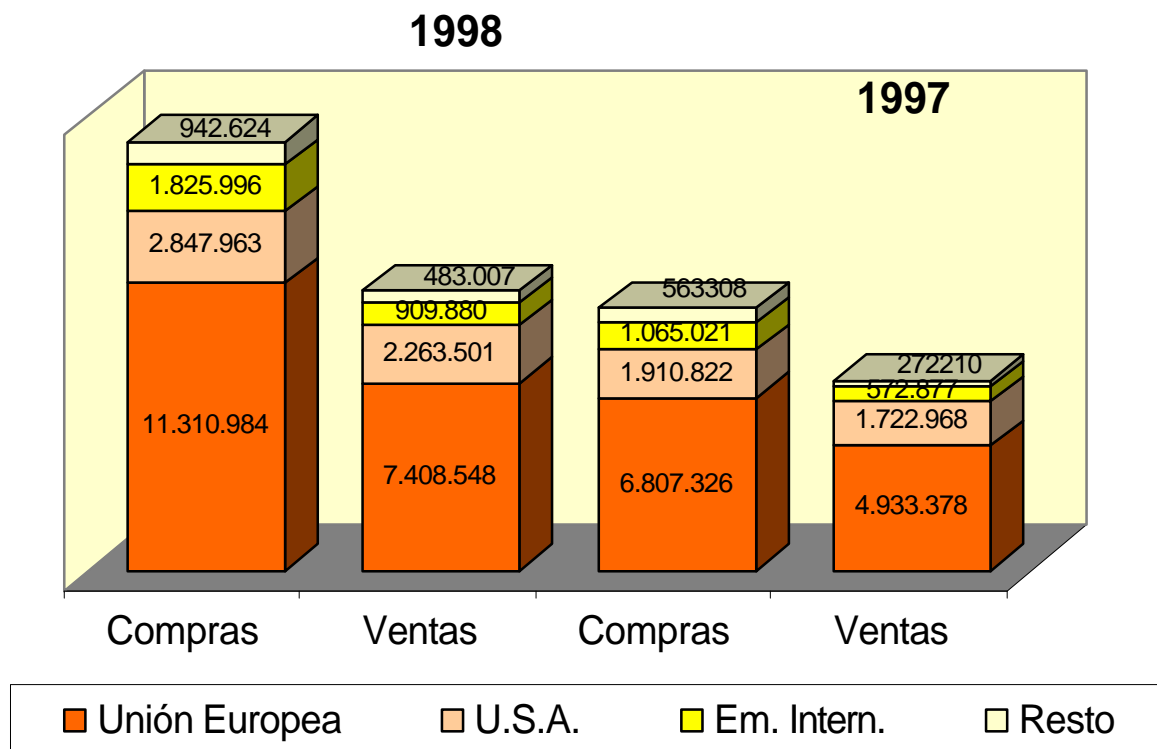
**INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR
EN VALORES NEGOCIABLES
Distribución por País de Emisión
(Millones de pesetas)**

PAISES	COMPRAS	%	VENTAS	%	INVERSION NETA
Unión Europea					
ALEMANIA	2.940.741	17,37	1.648.989	14,90	1.291.752
AUSTRIA	29.334	0,17	4.105	0,04	25.229
BELGICA	473.862	2,80	67.022	0,61	406.840
DINAMARCA	64.476	0,38	48.296	0,44	16.180
ESPAÑA	1.166.663	6,89	1.144.735	10,35	21.928
FINLANDIA	68.143	0,40	23.160	0,21	44.983
FRANCIA	1.155.774	6,83	525.904	4,75	629.870
GRECIA	22.136	0,13	11.315	0,10	10.821
HOLANDA	386.205	2,28	119.650	1,08	266.555
IRLANDA	28.088	0,17	14.767	0,13	13.321
ITALIA	3.135.840	18,53	2.338.245	21,13	797.595
LUXEMBURGO	495.970	2,93	273.170	2,47	222.800
PORTUGAL	326.034	1,93	298.163	2,69	27.871
REINO UNIDO	922.687	5,45	838.150	7,57	84.537
SUECIA	95.031	0,56	52.877	0,48	42.154
TOTAL U.E.	11.310.984	66,82	7.408.548	66,96	3.902.436
PAISES N.A.F.T.A.					
CANADA	6.008	0,04	6.961	0,06	-953
MEJICO	7.427	0,04	7.153	0,06	274
U.S.A.	2.847.963	16,82	2.263.501	20,46	584.462
SUBTOTAL	2.861.398	16,90	2.277.615	20,58	583.783
OTROS					
EMISIONES INTERN.	1.825.996	10,79	909.880	8,22	916.116
PARAISOS F.	267.103	1,58	113.577	1,03	153.526
VARIOS	662.086	3,91	355.316	3,21	306.770
SUBTOTAL	2.755.185	16,28	1.378.773	12,46	1.376.412
TOTAL	16.927.567	100,00	11.064.936	100,00	5.862.631

El 67% de los flujos de compras/ventas se concentraron en emisiones realizadas en países de la Unión Europea.

Dentro de la Unión Europea el mayor volumen de negociación corresponde a las emisiones realizadas en Italia, en Alemania y las realizadas en los mercados financieros españoles por no residentes.

**INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR
EN VALORES NEGOCIABLES
Distribución por País de Emisión**
Tabla Comparativa 98/97
(Millones de pesetas)



Otros mercados con negociaciones significativas son, el mercado de EE.UU. Que negoció el 16,82% de la inversión bruta y el 20,46% de las liquidaciones y las emisiones internacionales que representaron un 10,79% y un 8,22% de las compras/ventas del periodo.

En el análisis interanual de la distribución por países no se han producido modificaciones significativas en el destino de los flujos de las inversiones españolas en el exterior.

Por áreas geográficas siguen siendo los países de la Unión Europea los principales destinos de los flujos de inversión y sigue destacando la negociación de los valores emitidos en EE.UU.

II

**FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN
SOCIEDADES COTIZADAS
AÑO 1998**

A. ANALISIS GLOBAL

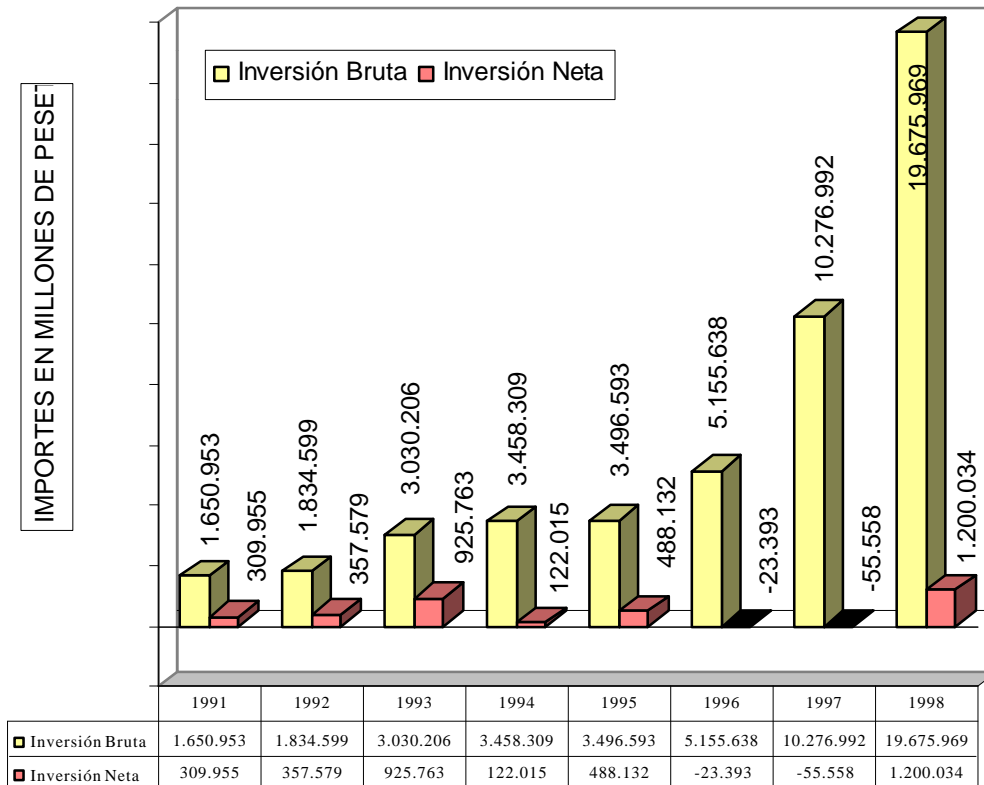
La **inversión extranjera neta** en sociedades cotizadas durante el ejercicio 1998, y tras dos años de saldo neto desinversor, se ha incrementado de forma espectacular, alcanzando un saldo positivo de **1.200.034 millones de pesetas**.

En términos brutos se mantiene el fuerte crecimiento del volumen de contratación llegando a 19.675.969 millones en compras (casi el doble del año anterior) y 18.475.935 millones de pesetas en ventas.

INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS
Evolución anual
(Millones de pesetas)

Periodo	Compras y suscripciones	Variación respecto al año anterior	Ventas y reembolsos	Variación respecto al año anterior	Inversión neta	Variación respecto al año anterior
1991	1.650.953		1.340.998		309.955	
1992	1.834.599	11,1%	1.477.020	10,1%	357.579	15,4%
1993	3.030.206	65,2%	2.104.443	42,5%	925.763	158,9%
1994	3.458.309	14,1%	3.336.294	58,5%	122.015	-86,8%
1995	3.496.593	1,1%	3.008.461	-9,8%	488.132	300,1%
1996	5.155.638	47,4%	5.179.031	72,1%	-23.393	-104,8%
1997	10.276.992	99,3%	10.332.550	99,5%	-55.558	-137,5%
1998	19.675.969	91,5%	18.475.935	78,8%	1.200.034	2260,0%

EVOLUCION ANUAL DE LA INVERSION EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS

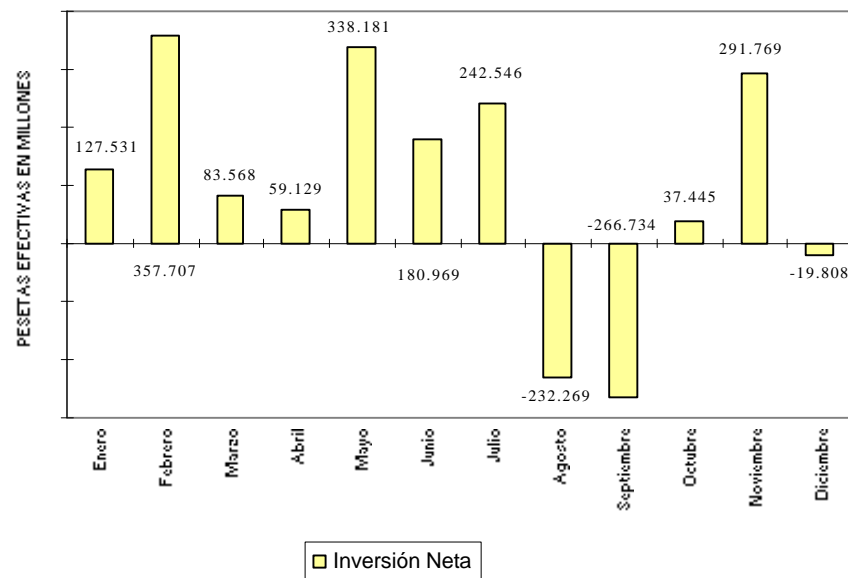


La evolución mensual muestra un saldo neto inversor en todos los meses excepto en aquellos en los que las bolsas cayeron como consecuencia de las crisis asiática, latinoamericana y rusa. Estas crisis no han impedido la recuperación de la inversión extranjera en Bolsa para el conjunto del año.

INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS EN 1998
Evolución mensual
(Millones de pesetas)

	Inversión	Desinversión	Inversión Neta	Inversión Neta en 1997
Enero	1.392.642	1.265.111	127.531	-234.963
Febrero	1.575.023	1.217.316	357.707	224.274
Marzo	1.688.991	1.605.423	83.568	-132.310
Abril	1.675.421	1.616.292	59.129	68.307
Mayo	1.821.541	1.483.360	338.181	-125.958
Junio	1.706.236	1.525.267	180.969	-241.844
Julio	1.638.703	1.396.157	242.546	35.575
Agosto	1.423.379	1.655.648	-232.269	13.760
Septiembre	1.714.535	1.981.269	-266.734	-44.443
Octubre	2.135.593	2.098.148	37.445	136.970
Noviembre	1.429.351	1.137.582	291.769	141.506
Diciembre	1.474.554	1.494.362	-19.808	103.568
Total 1998	19.675.969	18.475.935	1.200.034	-55.558

EVOLUCION MENSUAL DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS EN 1998



B. CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN

B. I Desglose por mercados: operaciones de mercado primario y secundario

La inversión bruta no residente en operaciones de mercado primario muestra escasa relevancia: 1,76 por cien del total aunque su importe ha aumentado considerablemente con respecto al año anterior como consecuencia de las ampliaciones de capital habidas durante el año.

Con unos volúmenes de suscripciones de capital de 347.142 millones de pesetas y de reembolsos de capital de 13.522 millones de pesetas, el **saldo neto inversor en el mercado primario supone 333.620 millones de pesetas**, lo que representa un **27,8 por cien del total de la inversión extranjera neta**.

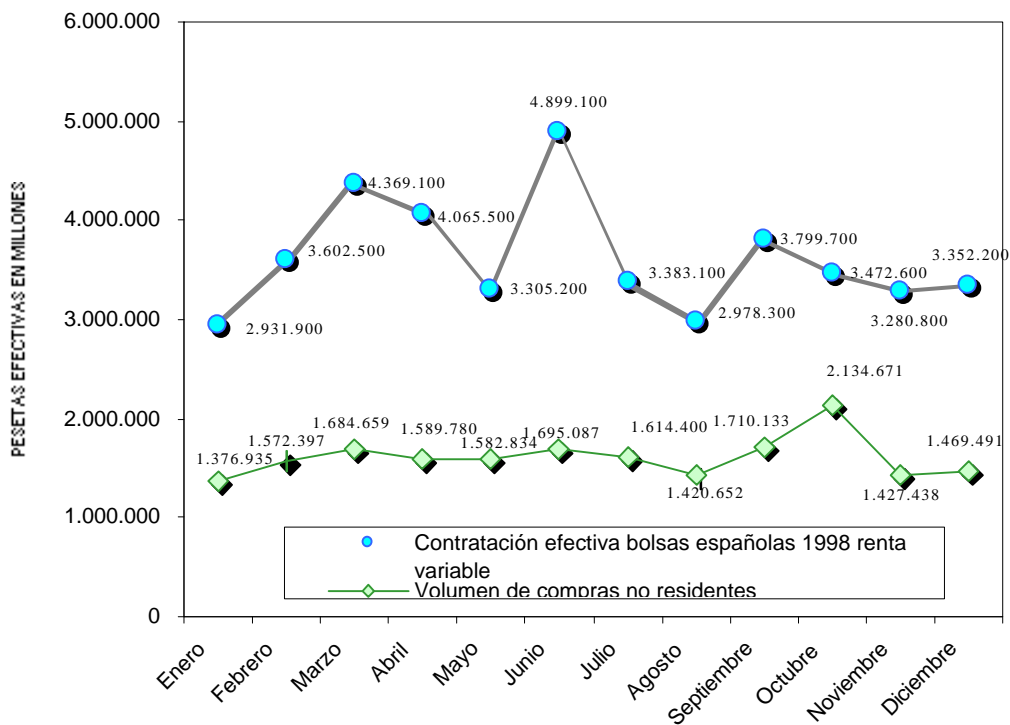
INVERSION EXTRANJERA Y CONTRATACIÓN BURSÁTIL DE RENTA VARIABLE DURANTE 1998 OPERACIONES DE MERCADO SECUNDARIO (Millones de pesetas)

	Contratación efectiva Bolsas Españolas 1998 Renta Variable	Compras * inversores no residentes	Porcentaje compras no residentes sobre contratación	Ventas * inversores no residentes	Porcentaje ventas no residentes sobre contratación
Enero	2.931.900	1.376.935	47,0%	1.264.915	43,1%
Febrero	3.602.500	1.572.397	43,6%	1.215.639	33,7%
Marzo	4.369.100	1.684.659	38,6%	1.603.173	36,7%
Abril	4.065.500	1.589.780	39,1%	1.593.090	39,2%
Mayo	3.305.200	1.582.834	47,9%	1.473.313	44,6%
Junio	4.899.100	1.695.087	34,6%	1.518.174	31,0%
Julio	3.383.100	1.614.400	47,7%	1.390.981	41,1%
Agosto	2.978.300	1.420.652	47,7%	1.651.555	55,5%
Septiembre	3.799.700	1.710.133	45,0%	1.977.690	52,0%
Octubre	3.472.600	2.134.671	61,5%	2.096.323	60,4%
Noviembre	3.280.800	1.427.438	43,5%	1.137.162	34,7%
Diciembre	3.352.200	1.469.491	43,8%	1.491.057	44,5%
Total	43.440.000	19.278.477	44,4%	18.413.072	42,4%

* Comprende las operaciones de mercado secundario: compras y ventas de acciones de sociedades cotizadas incluidos los importes resultantes de Ofertas Públicas de Venta.

La participación del inversor extranjero en el mercado secundario continua siendo importante apreciándose un leve aumento respecto al año precedente. Las compras de no residentes durante el año representan un 44,4 por cien del volumen de contratación del conjunto de Bolsas, mientras que las ventas representan un 42,4 por cien.

INCIDENCIA DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA BRUTA EN LA CONTRATACIÓN BURSÁTIL DURANTE 1998



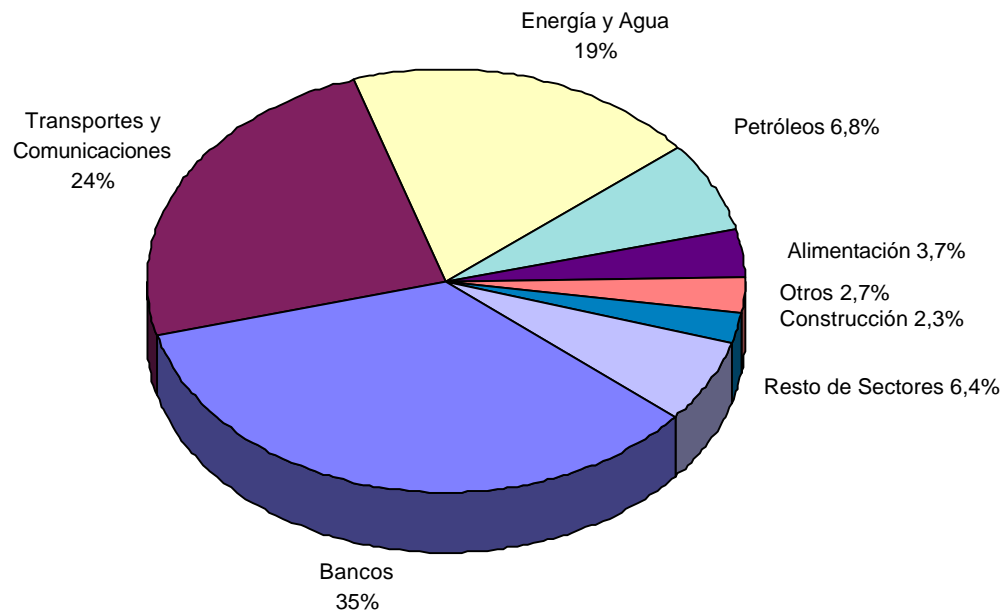
B. II Distribución por Sector de Actividad

Al igual que en años anteriores la inversión extranjera se concentra en cuatro sectores: **Bancos, Transportes y Comunicaciones, Energía y Agua y Petróleos**. Aunque juntos aglutinan el **85 por cien** del total, merece destacar el sector Bancos que con la ayuda de la OPV de Argentaria en el primer trimestre del año aporta un 34,6 por cien al total de la inversión.

INVERSION EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS POR SECTORES ECONOMICOS AÑO 1998 (Millones de pesetas)

SECTORES	Inversión	%/total periodo	Desinversión	%/total periodo	Volumen total negociado	%/total periodo
Bancos	6.566.203	33,4	6.640.889	35,9	13.207.092	34,6
Transportes y Comunicaciones	4.920.714	25,0	4.370.698	23,7	9.291.412	24,4
Energía y Agua	3.997.057	20,3	3.293.262	17,8	7.290.319	19,1
Petróleos	1.265.869	6,4	1.342.479	7,3	2.608.348	6,8
Alimentación	732.525	3,7	685.620	3,7	1.418.145	3,7
Otros	539.857	2,7	506.124	2,7	1.045.981	2,7
Construcción	454.314	2,3	406.478	2,2	860.792	2,3
Minería, Metálicas Básicas	215.982	1,1	237.597	1,3	453.579	1,2
Sociedades de Cartera	186.448	0,9	207.264	1,1	393.712	1,0
Seguros	195.853	1,0	171.441	0,9	367.294	1,0
Cemento y Materiales de Const.	162.168	0,8	191.946	1,0	354.114	0,9
Inmobiliarias	192.079	1,0	153.312	0,8	345.391	0,9
Metalmecánica	111.302	0,6	118.908	0,6	230.210	0,6
Textil y Papeleras	105.839	0,5	106.860	0,6	212.699	0,6
Químicas	22.066	0,1	23.671	0,1	45.737	0,1
S.I.M.	7.693	0,0	19.386	0,1	27.079	0,1
TOTAL	19.675.969	100,0	18.475.935	100,0	38.151.904	100,0

VOLUMEN TOTAL NEGOCIADO POR NO RESIDENTES POR SECTOR ECONOMICO EN 1998



B. III Valores del Mercado Continuo

La **inversión extranjera en los valores del Mercado Continuo** representa un **99 por cien** del volumen total de negociación de los no residentes en este ejercicio, porcentaje superior en casi dos puntos respecto a 1997.

En este mercado se observa una fuerte predilección del inversor extranjero en determinados valores, ya que con sólo seis se llega a dos tercios del total. Telefónica contribuye con el 23,6 por cien, seguido de Endesa, 10,6 por cien, Banco Santander, 10,5 por cien y Banco Bilbao Vizcaya, 8,8 por cien. A continuación Argentaria, 6,9 por cien, gana posiciones respecto al año anterior gracias a la OPV y a su fusión con BEX, mientras que Repsol, 6,8 por cien, baja al ser desplazado por las tres entidades bancarias anteriores.

**INVERSION EXTRANJERA EN SOCIEDADES QUE COTIZAN
EN MERCADO CONTINUO EN 1998 (1)
(Millones de pesetas)**

EMISORA	Inversión	Porcentaje sobre el total	Desinversión	Porcentaje sobre el total	Volumen de negociación	Porcentaje sobre el total
Telefónica de España S.A.	4.722.025	24,2	4.199.127	22,9	8.921.152	23,6
Endesa S.A.	2.276.868	11,7	1.728.623	9,4	4.005.491	10,6
Banco Santander S.A.	1.885.528	9,7	2.063.308	11,3	3.948.836	10,5
Banco Bilbao Vizcaya S.A.	1.615.855	8,3	1.713.703	9,4	3.329.558	8,8
Argentaria, Caja Postal y Bco. Hipotecario	1.423.410	7,3	1.197.929	6,5	2.621.339	6,9
Repsol S.A.	1.250.628	6,4	1.323.216	7,2	2.573.844	6,8
Iberdrola S.A.	999.709	5,1	937.263	5,1	1.936.972	5,1
Banco Central Hispanoamericano S.A.	836.039	4,3	762.785	4,2	1.598.824	4,2
Banco Popular Español S.A.	534.822	2,7	612.269	3,3	1.147.091	3,0
Tabacalera S.A.	442.107	2,3	340.199	1,9	782.306	2,1
Gas natural SDG S.A.	265.583	1,4	254.862	1,4	520.445	1,4
Unión Eléctrica Fenosa S.A.	225.537	1,2	157.683	0,9	383.220	1,0
Tele Pizza S.A.	155.056	0,8	166.193	0,9	321.249	0,9
Banco Español de Crédito S.A.	124.948	0,6	138.130	0,8	263.078	0,7
Acciona S.A.	136.376	0,7	117.818	0,6	254.194	0,7
Centros Comerciales Pryca S.A.	128.584	0,7	121.372	0,7	249.956	0,7
Centros Comerciales Continente S.A.	120.032	0,6	100.576	0,5	220.608	0,6
Corporación Financiera Reunida S.A.	100.729	0,5	115.011	0,6	215.740	0,6
Corporación Mapfre Cía. Int. de Seg.	109.895	0,6	105.725	0,6	215.620	0,6
Autopistas Concesionaria Española S.A.	115.112	0,6	95.479	0,5	210.591	0,6
Bankinter S.A.	99.102	0,5	109.800	0,6	208.902	0,6
Acs, Actividades de const.	110.324	0,6	93.345	0,5	203.669	0,5
Dragados y Construcciones S.A.	106.902	0,5	96.528	0,5	203.430	0,5
Acerinox S.A.	91.685	0,5	108.769	0,6	200.454	0,5
Otras	1.604.216	8,2	1.643.940	9,0	3.248.156	8,6
TOTAL	19.481.072	100,0	18.303.653	100,0	37.784.725	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).

B. IV Distribución por País y por Clase de Inversor

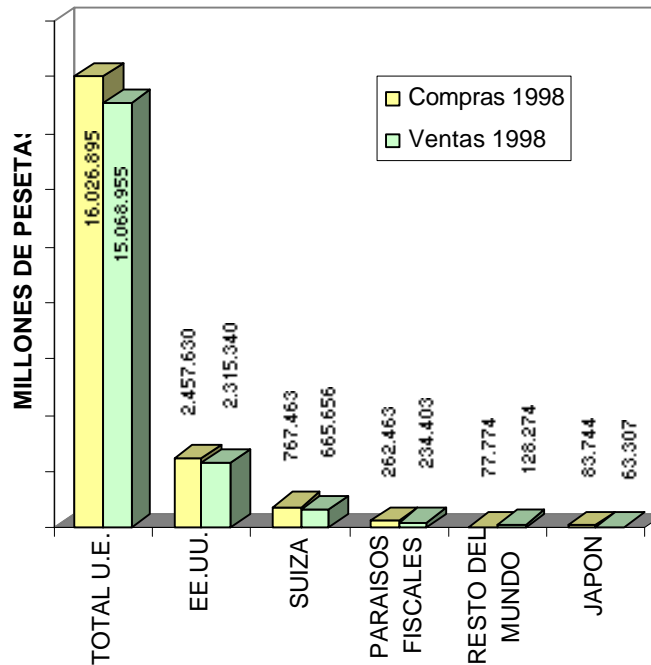
La distribución por país de procedencia de la inversión muestra una gran similitud con el año precedente. Los países de la **Unión Europea** al igual que en 1997 absorben **un 81,5 por cien** de la cifra de inversión bruta del año, de la cual más de la mitad proviene de la plaza financiera centralizadora que es el Reino Unido.

Fuera de la Unión Europea, **EE.UU** mantiene su contribución con algo más del **12 por cien**.

INVERSION EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS EN 1998 DISTRIBUCIÓN POR PAISES (Millones de pesetas)

	Compras	%/ Total	Ventas	%/Total
PAISES U.E.				
REINO UNIDO	9.473.982	48,2%	9.725.039	52,6%
FRANCIA	2.512.988	12,8%	2.496.308	13,5%
BELGICA Y LUXEMBURGO	1.569.661	8,0%	1.029.163	5,6%
ALEMANIA	1.270.513	6,5%	739.163	4,0%
PORTUGAL	514.596	2,6%	421.871	2,3%
PAISES BAJOS	243.905	1,2%	277.924	1,5%
ITALIA	200.341	1,0%	135.243	0,7%
IRLANDA	119.892	0,6%	122.653	0,7%
RESTO U.E.	121.017	0,6%	121.591	0,7%
TOTAL U.E.	16.026.895	81,5%	15.068.955	81,6%
EE.UU.	2.457.630	12,5%	2.315.340	12,5%
SUIZA	767.463	3,9%	665.656	3,6%
PARAISOS FISCALES	262.463	1,3%	234.403	1,3%
RESTO DEL MUNDO	77.774	0,4%	128.274	0,7%
JAPON	83.744	0,4%	63.307	0,3%
TOTAL	19.675.969	100,0%	18.475.935	100,0%

INVERSION EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS EN 1998 DISTRIBUCION POR PAISES

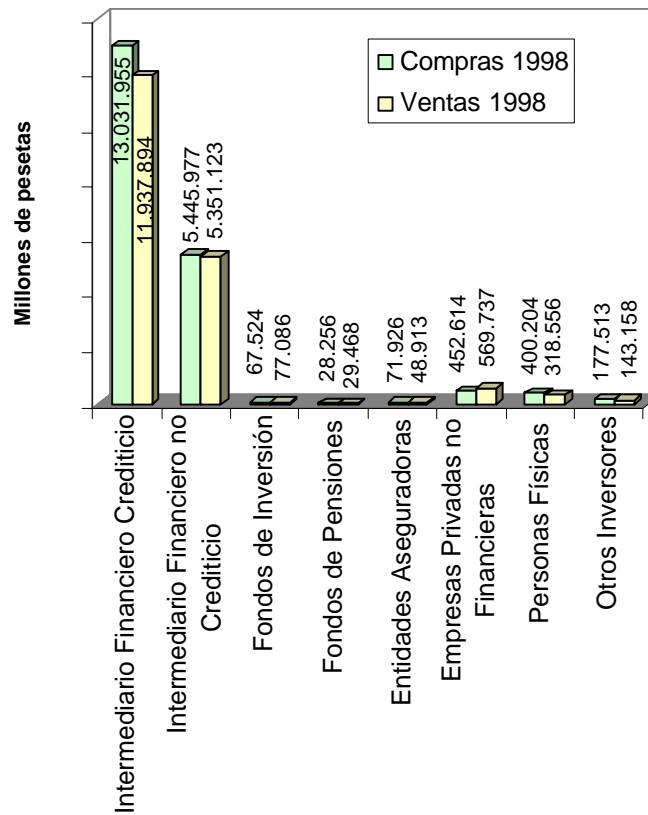


El desglose del volumen de compras por clase de inversor muestra la concentración del volumen de operaciones en intermediarios financieros crediticios que absorben la pérdida producida en los intermediarios financieros no crediticios, en comparación con el ejercicio anterior. Aun así ambos canalizan **más del 90 por cien del total**. En cuanto a las empresas privadas, continúan con un lento descenso contribuyendo en 1998 con sólo un 2,3 por cien.

**INVERSION EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS EN 1998
DISTRIBUCIÓN POR CLASE DE INVERSOR
(Millones de pesetas)**

	COMPRAS	%/TOTAL	VENTAS	%/TOTAL
Intermediario Financiero Crediticio	13.031.955	66,2	11.937.894	64,6
Intermediario Financiero no Crediticio	5.445.977	27,7	5.351.123	29,0
Fondos de Inversión	67.524	0,3	77.086	0,4
Fondos de Pensiones	28.256	0,1	29.468	0,2
Entidades Aseguradoras	71.926	0,4	48.913	0,3
Empresas Privadas no Financieras	452.614	2,3	569.737	3,1
Personas Físicas	400.204	2,0	318.556	1,7
Otros Inversores	177.513	0,9	143.158	0,8
TOTAL	19.675.969	100,0	18.475.935	100,0

**INVERSION EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS EN 1998
DISTRIBUCIÓN POR CLASE DE INVERSOR**



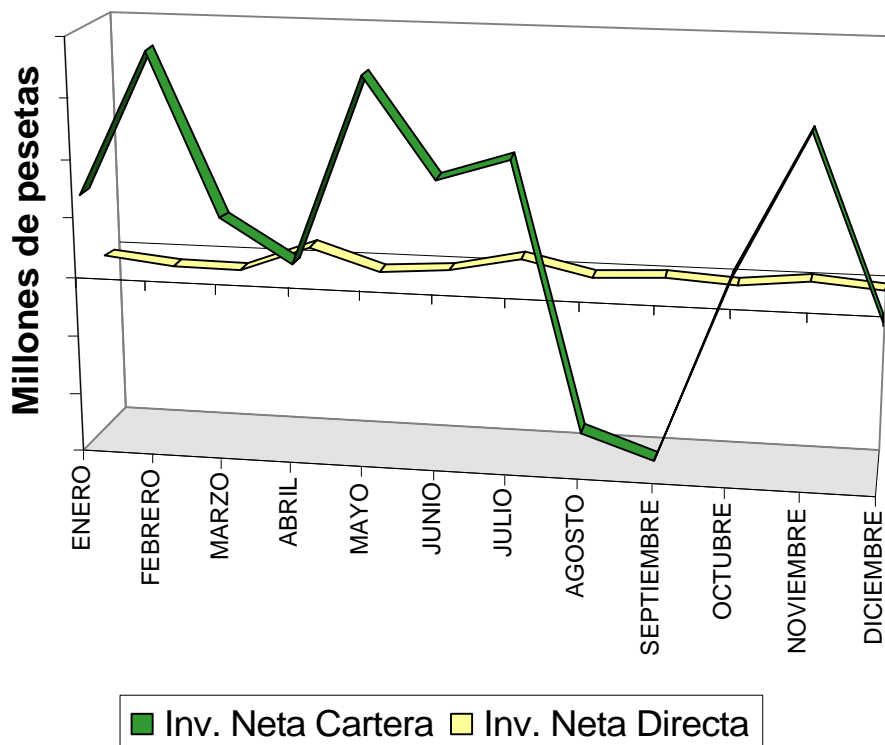
B. V Desglose por modalidad de inversión: Directa y de Cartera

El volumen de inversión extranjera neta del año, desglosado por modalidad de inversión, responde a las siguientes características: **un 99 por cien** del total, por importe de 1.186.322 millones de pesetas, corresponde a **inversiones de cartera** de las que aproximadamente un tercio procede de la toma de posiciones en Ofertas Públicas de Venta de valores lanzados al mercado durante el ejercicio. La modalidad de **inversión directa**, es decir, tomas de posición de accionistas estables, ha alcanzado un importe de 13.712 millones de pesetas, reflejando en gran medida las ampliaciones de capital realizadas en este ejercicio, entre las que destacan por su importancia cuantitativa las de BCH y Tableros de Fibras.

INVERSION EXTRANJERA DIRECTA Y DE CARTERA EN SOCIEDADES COTIZADAS EN 1998 (Millones de pesetas)

1998	INVERSIONES			DESINVERSIONES			INVERSION NETA	
	CARTERA	DIRECTA	Porcentaje Directa sobre inversión total	CARTERA	DIRECTA	Porcentaje Directa sobre inversión total	CARTERA	DIRECTA
ENERO	1.385.350	7.292	0,5%	1.254.216	10.895	0,9%	131.134	-3.603
FEBRERO	1.571.630	3.393	0,2%	1.197.824	19.492	1,6%	373.806	-16.099
MARZO	1.688.113	878	0,1%	1.586.351	19.072	1,2%	101.762	-18.194
ABRIL	1.573.529	101.892	6,1%	1.543.061	73.231	4,5%	30.468	28.661
MAYO	1.817.893	3.648	0,2%	1.469.798	13.562	0,9%	348.095	-9.914
JUNIO	1.703.441	2.795	0,2%	1.522.194	3.073	0,2%	181.247	-278
JULIO	1.611.721	26.982	1,6%	1.392.705	3.452	0,2%	219.016	23.530
AGOSTO	1.403.821	19.558	1,4%	1.635.518	20.130	1,2%	-231.697	-572
SEPTIEMBRE	1.698.582	15.953	0,9%	1.970.436	10.833	0,5%	-271.854	5.120
OCTUBRE	2.117.412	18.181	0,9%	2.075.722	22.426	1,1%	41.690	-4.245
NOVIEMBRE	1.416.941	12.410	0,9%	1.134.661	2.921	0,3%	282.280	9.489
DICIEMBRE	1.473.353	1.201	0,1%	1.492.978	1.384	0,1%	-19.625	-183
TOTAL	19.461.786	214.183	1,1%	18.275.464	200.471	1,1%	1.186.322	13.712

INVERSION EXTRANJERA DIRECTA Y DE CARTERA EN SOCIEDADES COTIZADAS EN 1998



INVERSION EXTRANJERA NETA EN SOCIEDADES COTIZADAS EVOLUCION ANUAL (Millones de pesetas)

AÑO	Inversión Directa Neta	Porcentaje sobre Inversión Neta Total	Inversión de Cartera	Porcentaje sobre Inversión Neta Total
1993	173.505	19%	752.256	81%
1994	86.289	71%	35.725	29%
1995	89.261	18%	398.871	82%
1996	-13.583	58%	-9.811	42%
1997	47.844	-	-103.402	-
1998	13.712	1%	1.186.322	99%

B. VI Inversión Extranjera resultante de Ofertas Públicas de Venta de Valores

La aportación del capital extranjero en las OPVs realizadas durante 1998 se cifra en 433.179 millones de pesetas, con un descenso del 26 por cien respecto a la cifra de 1997. Dicho volumen de inversión extranjera procede principalmente (90 por cien) de las **privatizaciones** realizadas por el Sector Público español de su participación en **Argentaria, Tabacalera y Endesa**.

OFERTAS PUBLICAS DE VENTA Y COLOCACIONES EN MERCADOS EXTRANJEROS FLUJOS DE INVERSION EXTRANJERA EVOLUCION ANUAL (Millones de pesetas)

	1993	1994	1995	1996	1997	1998
OFERENTE						
Sector Público *	211.905	57.515	185.519	130.002	513.834	391.290
Otros Oferentes	39.862	91.383	11.034	53.406	73.314	41.889
TOTAL	251.767	148.898	196.553	183.408	587.148	433.179

* Privatizaciones

III

NOTA METODOLÓGICA

I. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN VALORES NEGOCIABLES

A. 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 1992, sobre procedimiento de tramitación de registro de las inversiones españolas en el exterior (BOE de 14 de julio de 1992).

B. Fuentes de información

Los datos que se presentan han sido elaborados en base a la información contenida en las declaraciones mensuales efectuadas por los intermediarios financieros (Bancos, Cajas de Ahorro, C.E.C.A. y Sociedades y Agencias de Valores), a través de las cuales el inversor residente en España ha realizado sus operaciones.

C. Valores comprendidos

- Acciones con y sin derecho a voto de sociedades extranejas cuyo capital está admitido total o parcialmente a negociación en mercados organizados, así 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 adquisición.

- 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 diferencian según su naturaleza de acuerdo con la siguiente clasificación:

- Organismos Internacionales de Carácter Multilateral (Unión Europea, CECA, Eurofina, 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 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 del país de residencia del emisor.

F. Operaciones

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

- 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 el día de la operación respecto a la moneda en que se haya efectuado la misma.

II. INVERSION EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS

A. Normativa

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

B. 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 la CECA, Sociedades y Agencias de Valores que suministran la información de flujos con carácter mensual.

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 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.

Hay que señalar que, a diferencia de la inversión española en el exterior, en estos datos no se incluyen ni los valores representativos de empréstitos ni 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 las acciones mencionadas, incluidas las compra venta 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.

E. Distribución por clase de inversión y por país

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 y de custodios globales 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.

F. 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. Responde a la siguiente equivalencia:

	C.N.A.E.
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
Seguros	66
Soc. de Cartera	65232
S.I.M.	65231
Entidades de Financiación	65222

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

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

La inversión directa se obtiene cruzando la información suministrada con las declaraciones registrales que presentan los titulares de inversiones directas, exceptuando aquellos que corresponden a titulares interpuestos, principalmente bancos extranjeros, cuando actúan por cuenta de varios clientes.

No se recoge sin embargo la inversión directa realizada a través de sociedades españolas participadas mayoritariamente por extranjeros, que si bien conceptualmente es inversión extranjera, no procede del exterior, es decir, no es inversión de no residentes.