

**22**

# **INVERSIÓN EN VALORES NEGOCIABLES**

**ENERO-JUNIO 2001**

**Subdirección General de  
Inversiones Exteriores**

Diciembre 2001

---

## ÍNDICE

---

<b>PRESENTACION .....</b>	<b>3</b>
<b>EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA EN SOCIEDADES COTIZADAS.....</b>	<b>6</b>
NATURALEZA DE LOS DATOS ANALIZADOS.....	8
DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN .....	11
<i>EVOLUCIÓN MENSUAL EN 2001 .....</i>	<i>11</i>
<i>EVOLUCIÓN TRIMESTRAL.....</i>	<i>12</i>
<i>POR CLASE DE INVERSOR.....</i>	<i>13</i>
<i>POR PAÍSES.....</i>	<i>15</i>
<i>POR SECTORES ECONÓMICOS .....</i>	<i>17</i>
<i>EN SOCIEDADES QUE COTIZAN EN MERCADO CONTINUO (1).....</i>	<i>18</i>
<i>COMPARATIVA POR CLASE DE INVERSOR.....</i>	<i>19</i>
<i>COMPARATIVA POR PAÍSES .....</i>	<i>20</i>
<i>POR SECTORES ECONÓMICOS .....</i>	<i>21</i>
<i>EN SOCIEDADES QUE COTIZAN EN MERCADO CONTINUO (1).....</i>	<i>22</i>
<b>EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES .....</b>	<b>24</b>
NATURALEZA DE LOS DATOS ANALIZADOS.....	27
DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN .....	29
<i>EVOLUCION MENSUAL EN 2001 .....</i>	<i>29</i>
<i>EVOLUCIÓN TRIMESTRAL .....</i>	<i>30</i>
<i>POR LA NATURALEZA DEL EMISOR DE LOS TÍTULOS.....</i>	<i>31</i>
<i>POR LA CLASE DE INVERSOR.....</i>	<i>33</i>
<i>POR LA CLASE DE VALOR.....</i>	<i>35</i>
<i>POR PAÍSES.....</i>	<i>37</i>
<i>COMPARATIVA POR LA NATURALEZA DEL EMISOR DE LOS TÍTULOS.....</i>	<i>41</i>
<i>COMPARATIVA POR CLASE DE INVERSOR.....</i>	<i>42</i>
<i>COMPARATIVA POR CLASE DE VALOR.....</i>	<i>43</i>
<i>COMPARATIVA POR PAÍSES .....</i>	<i>44</i>

---

---

## PRESENTACION

---

---

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.

El Boletín suministrará dos tipos de información estadística:

*Boletín Trimestral*

- Su finalidad es informar sobre la evolución de los FLUJOS de inversión, comprende por tanto todas las operaciones de suscripción, compra, venta y amortización realizadas en un trimestre, así como en el período acumulado.

*Boletín Anual*

- Su finalidad es ofrecer con un enfoque patrimonial el STOCK o posición de valores acumulada que los inversores mantienen a una fecha concreta, valorada a los precios vigentes en ese momento en el mercado.

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.

En concreto quedan comprendidos los siguientes valores:

- **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, tales como:
  - Bonos, Obligaciones, Pagarés y otros instrumentos de Deuda de Emisores Públicos y Privados tanto a corto como a largo plazo.
  - Cédulas y Bonos hipotecarios.
- Participaciones en Fondos de Inversión Colectiva: Mobiliarios e Inmobiliarios.

Las estadísticas que se presentan a continuación no incluyen, por el contrario:

- 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 ENERO-JUNIO 2001**

### **Evolución trimestral**

La inversión extranjera bruta en sociedades cotizadas en el segundo trimestre de 2001 asciende a 56.123 millones de euros (9,3 billones de pesetas), lo que supone una disminución del 11,8 por ciento con respecto al trimestre anterior. El saldo neto continúa negativo llegando a los -6.382 millones de euros (-1 billón de pesetas).

En la distribución por clase de inversor (Cuadro y Gráfico III) los intermediarios financieros canalizan el 89 por ciento de la inversión extranjera, los fondos de inversión casi un 6 por ciento, las empresas privadas un 2,5 por ciento y las personas físicas un 1,5 por ciento. Distribución que no tiene cambios significativos con respecto al mismo periodo del año anterior.

En la distribución por países, que se recoge en el Cuadro V, la Unión Europea aporta un 77,8 por ciento de la inversión total. Como viene siendo habitual Reino Unido, como plaza financiera internacional, encabeza la relación con un 48,9 por ciento del total. Destacan con saldo neto positivo Francia con 744 millones de euros y Luxemburgo con 453 millones de euros. Con respecto a la inversión procedente de países no comunitarios, destaca EE.UU. con un 19 por ciento.

La distribución por sectores de actividad (Cuadro VII y Gráfico VII) mantiene a Transportes y Comunicaciones, a Bancos y a Energía y Agua en la preferencia de los no residentes, si bien Nuevas Tecnologías ha sufrido un fuerte descenso con respecto al mismo periodo del año anterior aportando un 3,4 por ciento en la inversión total.

El volumen total negociado en el Mercado Continuo supone un 99 por ciento del total. En cuanto a sociedades que cotizan en este mercado (Cuadro VIII), tres son los valores refugio que concentran la inversión extranjera: Telefónica que encabeza la serie con un 30 por ciento del volumen de negociación, seguida de BBVA y BSCH.

### **Evolución semestral**

Al cierre del primer semestre de 2001 la inversión bruta asciende a 119.748 millones de euros (19 billones de pesetas) frente a los 128.358 millones de euros (21 billones de pesetas) de los seis primeros meses del año pasado, lo que refleja una disminución del 7 por ciento.

La distribución por países se mantiene dentro de las pautas habituales, Reino Unido y Francia destacan entre los países comunitarios y EE.UU. entre los que no lo son. Sólo hay un cambio significativo que es el aumento de la inversión procedente de los Paraísos Fiscales, que es tres veces superior a la que hubo en el primer semestre del año anterior.

En cuanto al volumen negociado por sector económico, del Cuadro XI se desprende que la contratación se ha dirigido fundamentalmente a Transportes y Comunicaciones con un 33,4 por ciento, a Bancos con un 25 por ciento y a Energía y Agua con un 15,5 por ciento.

La contratación en el Mercado Continuo supuso el 99,8 por ciento del total. De las principales sociedades participadas por no residentes caben destacar, Telefónica con un saldo desinversor de 5.071 millones de euros (843.743 millones de pesetas) e Inditex, que en dos meses escasos (salió a cotizar en Bolsa en mayo de 2001) ha pasado a ser uno de los valores con mejor acogida tal y como pone de manifiesto un saldo positivo de 1.630 millones de euros (271.209 millones de pesetas).

## **NATURALEZA DE LOS DATOS ANALIZADOS**

### **1. 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).

### **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**

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.

### **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.

Durante 2001, las cifras se expresan tanto en millones de pesetas como en miles de euros 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 dichos sectores con los de la C.N.A.E. es la siguiente:

<u>CNMV</u>	<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
Transportes y Comunicaciones	60, 61, 62, 63, 64
Otros	Resto Sectores
Bancos	65
Seguros	66
Soc. de Cartera	6523
S.I.M.	6523
Entidades de Financiación	6522
Nuevas Tecnologías	32,35,45,64,72,74,92
Medios de Comunicación y Publicidad	22

## DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN

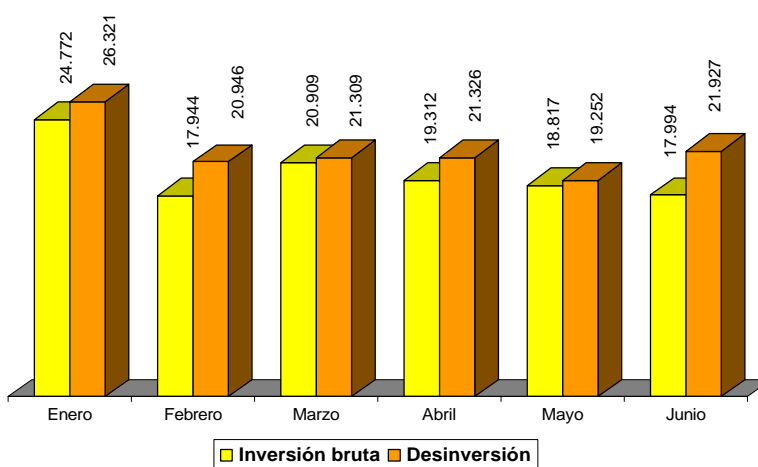
### INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS EVOLUCIÓN MENSUAL EN 2001 (Importes efectivos en millones de euros)

CUADRO I

PERIODO	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta	
	Mensual	Acumulado	Mensual	Acumulado	Mensual	Acumulado
Enero	24.772			26.321		-1.549
Febrero	17.944	42.716	20.946	47.267	-3.002	-4.551
Marzo	20.909	63.625	21.309	68.576	-400	-4.951
Abril	19.312	82.937	21.326	89.902	-2.014	-6.965
Mayo	18.817	101.754	19.252	109.154	-435	-7.400
Junio	17.994	119.748	21.927	131.081	-3.933	-11.333
TOTAL (millones de euros)	119.748		131.081		-11.333	
TOTAL (millones de pesetas)	19.924.391		21.810.043		-1.885.653	

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO I



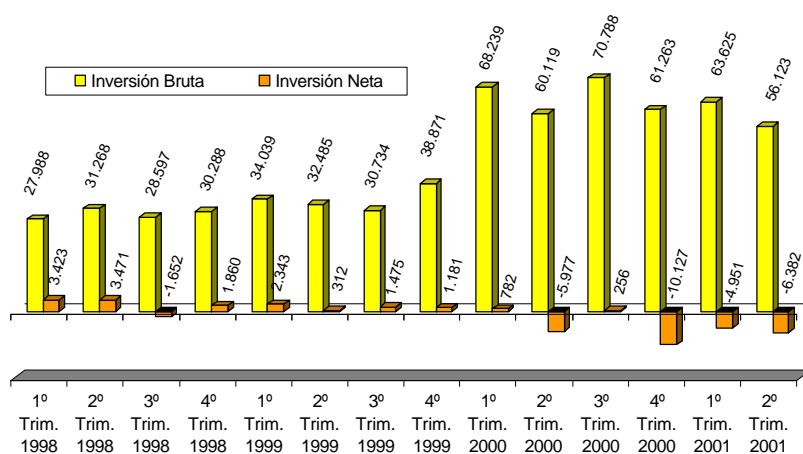
**INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS**  
**EVOLUCIÓN TRIMESTRAL**  
 (Importes efectivos en millones de euros)

**CUADRO II**

PERIODO	INVERSIÓN BRUTA	VARIACION *	DESINVERSIÓN	VARIACION *	INVERSIÓN NETA	VARIACION *
1º Trim. 1998	27.988		24.565		3.423	
2º Trim. 1998	31.268	11,7%	27.796	13,2%	3.471	1,4%
3º Trim. 1998	28.597	-8,5%	30.249	8,8%	-1.652	-147,6%
4º Trim. 1998	30.288	5,9%	28.428	-6,0%	1.860	212,5%
<b>TOTAL 1998 (mill. de euros)</b>	<b>118.141</b>		<b>111.039</b>		<b>7.101</b>	
1º Trim. 1999	34.039	12,4%	31.696	11,5%	2.343	26,0%
2º Trim. 1999	32.485	-4,6%	32.173	1,5%	312	-86,7%
3º Trim. 1999	30.734	-5,4%	29.259	-9,1%	1.475	372,8%
4º Trim. 1999	38.871	26,5%	37.690	28,8%	1.181	-19,9%
<b>TOTAL 1999 (mill. de euros)</b>	<b>136.129</b>		<b>130.818</b>		<b>5.311</b>	
1º Trim. 2000	68.239	75,6%	67.457	79,0%	782	-33,8%
2º Trim. 2000	60.119	-11,9%	66.096	-2,0%	-5.977	-864,3%
3º Trim. 2000	70.788	17,7%	70.532	6,7%	256	104,3%
4º Trim. 2000	61.263	-13,5%	71.390	1,2%	-10.127	-4055,9%
<b>TOTAL 2000 (mill. de euros)</b>	<b>260.409</b>		<b>275.475</b>		<b>-4.939</b>	
1º Trim. 2001	63.625	3,9%	68.576	-3,9%	-4.951	51,1%
2º Trim. 2001	56.123	-11,8%	62.505	-8,9%	-6.382	-28,9%
<b>TOTAL 2001 (mill. de euros)</b>	<b>119.748</b>		<b>131.081</b>		<b>-11.333</b>	
<b>TOTAL 2001 (millones de pesetas)</b>	<b>19.924.391</b>		<b>21.810.043</b>		<b>-1.885.653</b>	

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

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

**GRAFICO II**

INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS  
**POR CLASE DE INVERSOR**

ABRIL – JUNIO 2001

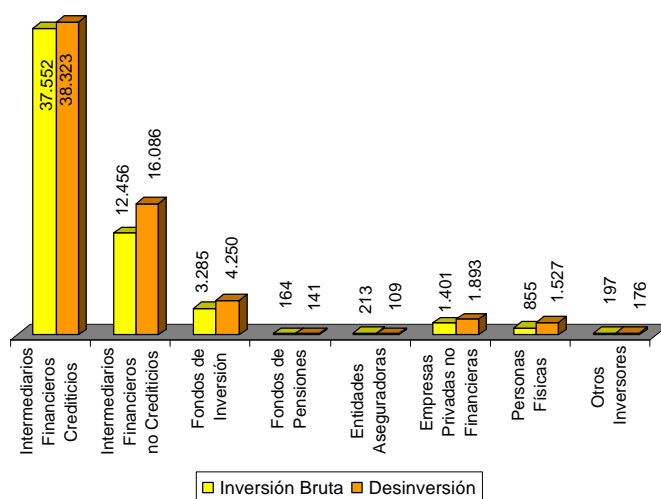
(Importes efectivos en millones de euros)

**CUADRO III**

INVERSOR	Inversión Bruta	%/ Total	Desinversión	%/ Total	Saldo
Intermediarios Financieros Crediticios	37.552	66,9	38.323	61,3	-771
Intermediarios Financieros no Crediticios	12.456	22,2	16.086	25,7	-3.630
Fondos de Inversión	3.285	5,9	4.250	6,8	-965
Fondos de Pensiones	164	0,3	141	0,2	23
Entidades Aseguradoras	213	0,4	109	0,2	104
Empresas Privadas no Financieras	1.401	2,5	1.893	3,0	-492
Personas Físicas	855	1,5	1.527	2,4	-672
Otros Inversores	197	0,4	176	0,3	21
<b>TOTAL (millones de euros)</b>	<b>56.123</b>	<b>100,0</b>	<b>62.505</b>	<b>100,0</b>	<b>-6.382</b>
<b>TOTAL (millones de pesetas)</b>	<b>9.338.081</b>		<b>10.399.957</b>		<b>-1.061.875</b>

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

**GRAFICO III**



**INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS  
COMPARATIVA POR CLASE DE INVERSOR  
ABRIL - JUNIO**  
(Importes efectivos en millones de euros)

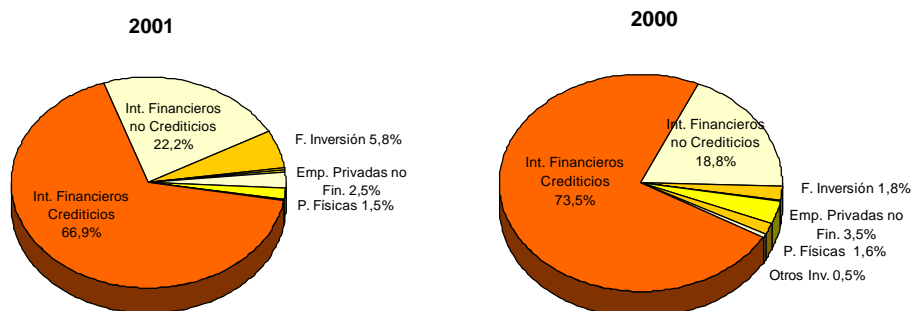
**CUADRO IV**

INVERSOR	Abril-Junio 2001		Abril-Junio 2000	
	Inversión Bruta	Desinversión	Inversión Bruta	Desinversión
Intermediarios Financieros Crediticios	37.552	38.323	44.170	42.468
Intermediarios Financieros no Crediticios	12.456	16.086	11.321	15.262
Fondos de Inversión	3.285	4.250	1.064	2.588
Fondos de Pensiones	164	141	126	387
Entidades Aseguradoras	213	109	87	70
Empresas Privadas no Financieras	1.401	1.893	2.077	2.487
Personas Físicas	855	1.527	948	2.623
Otros Inversores	197	176	326	211
<b>TOTAL (millones de euros)</b>	<b>56.123</b>	<b>62.505</b>	<b>60.119</b>	<b>66.096</b>
<b>TOTAL (millones de pesetas)</b>	<b>9.338.081</b>	<b>10.399.957</b>	<b>10.002.960</b>	<b>10.997.449</b>

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

**GRAFICO IV**

**Inversión Bruta**

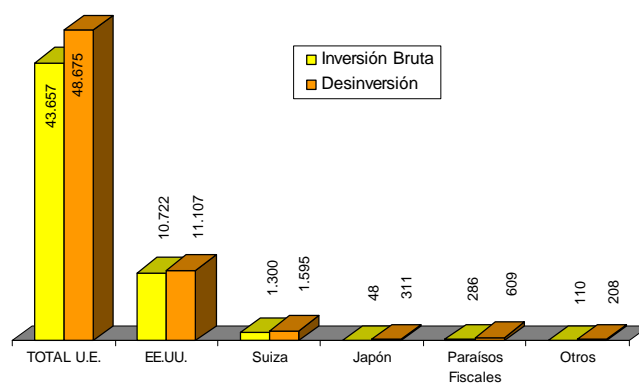


**INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS**  
**POR PAÍSES**  
 ABRIL – JUNIO 2001  
 (Importes efectivos en millones de euros)

**CUADRO V**

PAISES U.E.	Inversión Bruta	%/ Total	Desinversión	%/ Total	Saldo
Francia	6.643	11,8	5.899	9,4	744
Bélgica	1.029	1,8	1.519	2,4	-490
Países Bajos	967	1,7	1.120	1,8	-153
Alemania	2.568	4,6	2.443	3,9	125
Italia	480	0,9	615	1,0	-135
Reino Unido	27.465	48,9	33.506	53,6	-6.041
Irlanda	322	0,6	264	0,4	58
Dinamarca	430	0,8	150	0,2	280
Portugal	244	0,4	214	0,3	30
Suecia	393	0,7	311	0,5	82
Finlandia	32	0,1	18	0,0	14
Austria	26	0,0	11	0,0	15
Luxemburgo	3.058	5,4	2.605	4,2	453
<b>TOTAL U.E.</b>	<b>43.657</b>	<b>77,8</b>	<b>48.675</b>	<b>77,9</b>	<b>-5.018</b>
EE.UU.	10.722	19,1	11.107	17,8	-385
Suiza	1.300	2,3	1.595	2,6	-295
Japón	48	0,1	311	0,5	-263
Paraísos Fiscales	286	0,5	609	1,0	-323
Otros	110	0,2	208	0,3	-98
<b>SUBTOTAL</b>	<b>12.466</b>	<b>22,2</b>	<b>13.830</b>	<b>22,1</b>	<b>-1.364</b>
<b>TOTAL (millones de euros)</b>	<b>56.123</b>	<b>100,0</b>	<b>62.505</b>	<b>100,0</b>	<b>-6.382</b>
<b>TOTAL (mill. pesetas)</b>	<b>9.338.081</b>		<b>10.399.957</b>		<b>-1.061.875</b>

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

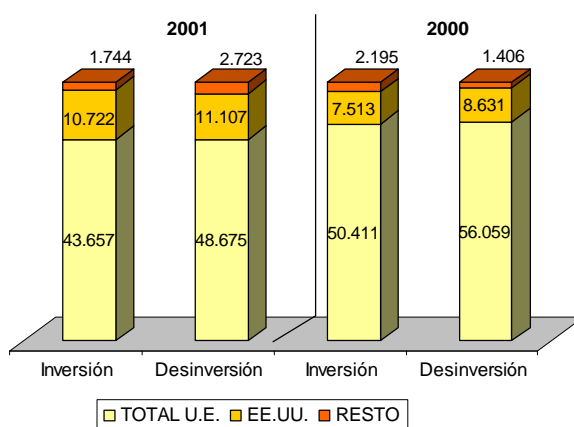
**GRAFICO V**

**INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS  
COMPARATIVA POR PAÍSES  
ABRIL - JUNIO**  
(Importes efectivos en millones de euros)

**CUADRO VI**

PAISES U.E.	Abril-Junio 2001		Abril-Junio 2000	
	Inversión Bruta	Desinversión	Inversión Bruta	Desinversión
Francia	6.643	5.899	7.204	7.758
Bélgica	1.029	1.519	877	728
Países Bajos	967	1.120	678	1.268
Alemania	2.568	2.443	3.860	4.037
Italia	480	615	525	659
Reino Unido	27.465	33.506	33.537	37.920
Irlanda	322	264	374	324
Dinamarca	430	150	65	39
Grecia	0	0	1	1
Portugal	244	214	935	1.697
Suecia	393	311	195	252
Finlandia	32	18	6	7
Austria	26	11	36	16
Luxemburgo	3.058	2.605	2.118	1.353
<b>TOTAL U.E.</b>	<b>43.657</b>	<b>48.675</b>	<b>50.411</b>	<b>56.059</b>
EE.UU.	10.722	11.107	7.513	8.631
Suiza	1.300	1.595	1.845	1.032
Japón	48	311	96	57
Paraísos Fiscales	286	609	140	81
Otros	110	208	114	236
<b>SUBTOTAL</b>	<b>12.466</b>	<b>13.830</b>	<b>9.708</b>	<b>10.037</b>
<b>TOTAL (mill. de euros)</b>	<b>56.123</b>	<b>62.505</b>	<b>60.119</b>	<b>66.096</b>
<b>TOTAL (mill. pesetas)</b>	<b>9.338.081</b>	<b>10.399.957</b>	<b>10.002.960</b>	<b>10.997.449</b>

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

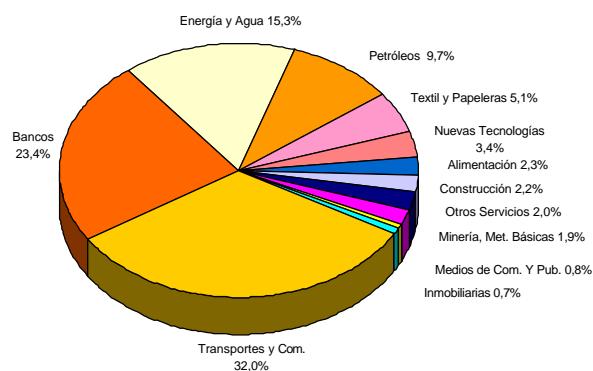
**GRAFICO VI**

**INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS  
POR SECTORES ECONÓMICOS  
ABRIL – JUNIO 2001  
(Importes efectivos en millones de euros)**

**CUADRO VII**

SECTORES	Inversión	%/ Total Período	Desinversión	%/ Total Período	Volumen Total Negociado (1)	%/ Total Período
Transportes y Comunicaciones	17.554	31,3	20.424	32,7	37.978	32,0
Bancos	13.280	23,7	14.464	23,1	27.744	23,4
Energía y Agua	7.769	13,8	10.362	16,6	18.131	15,3
Petróleos	5.457	9,7	6.035	9,7	11.492	9,7
Textil y Papeleras	3.855	6,9	2.162	3,5	6.017	5,1
Nuevas Tecnologías	1.773	3,2	2.214	3,5	3.987	3,4
Alimentación	1.328	2,4	1.387	2,2	2.715	2,3
Construcción	1.393	2,5	1.240	2,0	2.633	2,2
Otros Servicios	1.139	2,0	1.237	2,0	2.376	2,0
Minería, Metálicas Básicas	988	1,8	1.274	2,0	2.262	1,9
Medios de Comunicación y Publi.	479	0,9	447	0,7	926	0,8
Inmobiliarias	311	0,6	573	0,9	884	0,7
Cemento y Mat. de Construcción	333	0,6	192	0,3	525	0,4
Seguros	211	0,4	234	0,4	445	0,4
Sociedades de Cartera	178	0,3	185	0,3	363	0,3
Metal Mecánica	47	0,1	58	0,1	105	0,1
Químicas	13	0,0	10	0,0	23	0,0
S.I.M.	15	0,0	7	0,0	22	0,0
<b>TOTAL (millones de euros)</b>	<b>56.123</b>	<b>100,0</b>	<b>62.505</b>	<b>100,0</b>	<b>118.628</b>	<b>100,0</b>
<b>TOTAL (millones de pesetas)</b>	<b>9.338.081</b>		<b>10.399.957</b>		<b>19.738.038</b>	

(1) Comprende la suma de inversiones y desinversiones extranjeras en los mercados primario y secundario  
Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

**GRAFICO VII**



**INVERSIÓN EXTRANJERA  
EN SOCIEDADES QUE COTIZAN EN MERCADO CONTINUO (1)  
ABRIL - JUNIO 2001**  
(Importes efectivos en millones de euros)

**CUADRO VIII**

EMISORA	Inversión	% sobre el total	Desinversión	% sobre el total	Volumen de Negociación	% sobre el total
Telefónica S.A.	16.637	29,8	19.698	31,6	36.336	30,7
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	6.233	11,2	6.606	10,6	12.839	10,9
Banco Santander Central Hispano S.A.	5.737	10,3	6.559	10,5	12.296	10,4
Repsol YPF S.A.	5.371	9,6	5.934	9,5	11.306	9,6
Endesa S.A.	4.554	8,1	5.358	8,6	9.912	8,4
Industria de Diseño Textil S.A.	3.481	6,2	1.851	3,0	5.332	4,5
Iberdrola S.A.	1.536	2,7	1.918	3,1	3.455	2,9
Altadis S.A.	1.236	2,2	1.285	2,1	2.521	2,1
Banco Popular Español S.A.	964	1,7	990	1,6	1.954	1,7
Hidroeléctrica del Cantábrico S.A.	154	0,3	1.598	2,6	1.751	1,5
Unión Eléctrica Fenosa S.A.	887	1,6	857	1,4	1.744	1,5
Terra Networks S.A.	663	1,2	895	1,4	1.558	1,3
Amadeus Global Travel Distribution S.A.	570	1,0	708	1,1	1.278	1,1
NH Hoteles S.A.	488	0,9	600	1,0	1.088	0,9
Gas Natural SDG S.A.	480	0,9	514	0,8	994	0,8
Grupo Dragados S.A.	508	0,9	477	0,8	985	0,8
Acerinox S.A.	480	0,9	422	0,7	902	0,8
Aceralia Corporación Siderúrgica S.A.	353	0,6	394	0,6	747	0,6
Telefónica Móviles S.A.	338	0,6	274	0,4	612	0,5
Asturiana de Zinc S.A.	153	0,3	456	0,7	608	0,5
Grupo Auxiliar Metalúrgico S.A.	334	0,6	261	0,4	595	0,5
Bankinter S.A.	295	0,5	297	0,5	592	0,5
Centros Comerciales Carrefour S.A.	286	0,5	250	0,4	536	0,5
Otras	4.158	7,4	4.152	6,7	8.310	7,0
<b>Total (millones de euros)</b>	<b>55.896</b>	<b>100,0</b>	<b>62.353</b>	<b>100,0</b>	<b>118.249</b>	<b>100,0</b>
<b>Total (millones de pesetas)</b>	<b>9.300.288</b>		<b>10.374.666</b>		<b>19.674.955</b>	

(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).

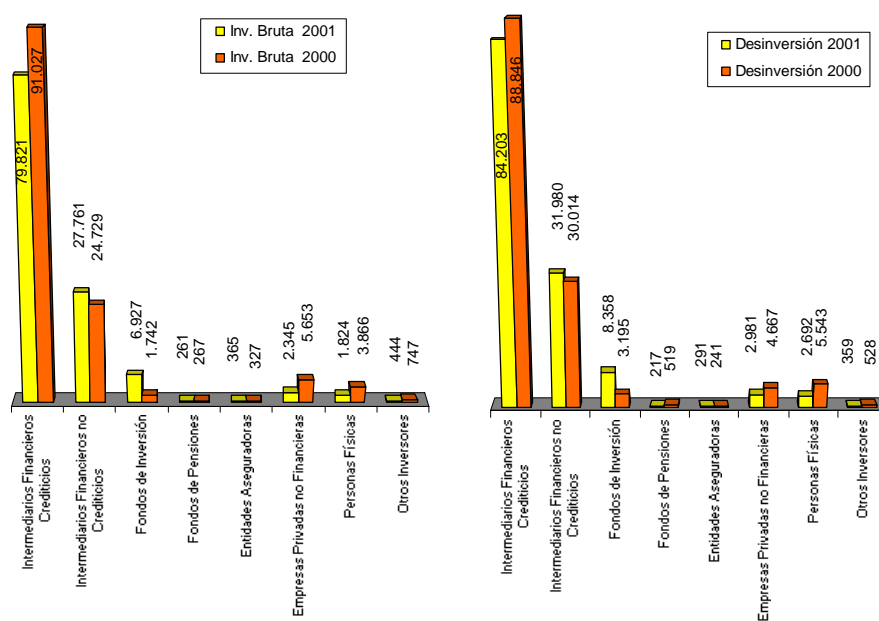
Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

**INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS  
COMPARATIVA POR CLASE DE INVERSOR  
ENERO - JUNIO**  
(Importes efectivos en millones de euros)

**CUADRO IX**

INVERSOR	Enero-Junio 2001		Enero-Junio 2000	
	Inv. Bruta	Desinversión	Inv. Bruta	Desinversión
Intermediarios Financieros Crediticios	79.821	84.203	91.027	88.846
Intermediarios Financieros no Crediticios	27.761	31.980	24.729	30.014
Fondos de Inversión	6.927	8.358	1.742	3.195
Fondos de Pensiones	261	217	267	519
Entidades Aseguradoras	365	291	327	241
Empresas Privadas no Financieras	2.345	2.981	5.653	4.667
Personas Físicas	1.824	2.692	3.866	5.543
Otros Inversores	444	359	747	528
<b>TOTAL (millones de euros)</b>	<b>119.748</b>	<b>131.081</b>	<b>128.358</b>	<b>133.553</b>
<b>TOTAL (millones de pesetas)</b>	<b>19.924.391</b>	<b>21.810.043</b>	<b>21.356.974</b>	<b>22.221.349</b>

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

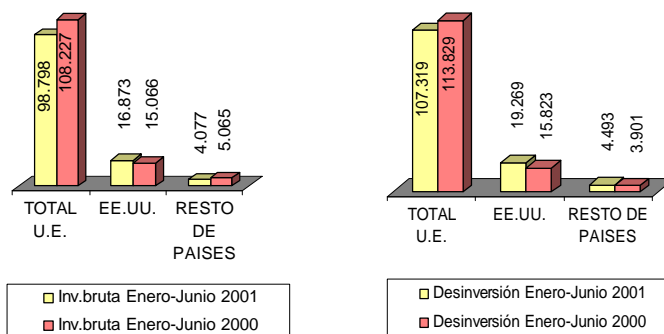
**GRAFICO IX**

**INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS  
COMPARATIVA POR PAÍSES  
ENERO - JUNIO**  
(Importes efectivos en millones de euros)

**CUADRO X**

PAISES U.E.	Enero-Junio 2001		Enero-Junio 2000	
	Inv. Bruta	Desinversión	Inv. Bruta	Desinversión
Francia	13.892	13.337	15.279	14.704
Bélgica	1.779	2.420	2.086	1.527
Países Bajos	1.406	1.885	1.277	1.877
Alemania	6.255	5.696	8.946	8.181
Italia	955	1.204	1.635	1.651
Reino Unido	66.521	76.151	68.935	76.530
Irlanda	704	610	843	848
Dinamarca	507	200	135	122
Grecia	0	0	1	1
Portugal	559	508	3.115	3.895
Suecia	519	415	289	681
Finlandia	50	31	8	7
Austria	49	31	104	89
Luxemburgo	5.602	4.831	5.574	3.716
<b>TOTAL U.E.</b>	<b>98.798</b>	<b>107.319</b>	<b>108.227</b>	<b>113.829</b>
EE.UU.	16.873	19.269	15.066	15.823
Suiza	2.429	2.759	4.191	2.896
Japón	187	500	178	280
Paraísos Fiscales	1.242	904	406	291
Otros	219	330	290	434
<b>SUBTOTAL</b>	<b>20.950</b>	<b>23.762</b>	<b>20.131</b>	<b>19.724</b>
<b>TOTAL (millones de euros)</b>	<b>119.748</b>	<b>131.081</b>	<b>128.358</b>	<b>133.553</b>
<b>TOTAL (mill. pesetas)</b>	<b>19.924.391</b>	<b>21.810.043</b>	<b>21.356.974</b>	<b>22.221.349</b>

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

**GRAFICO X**

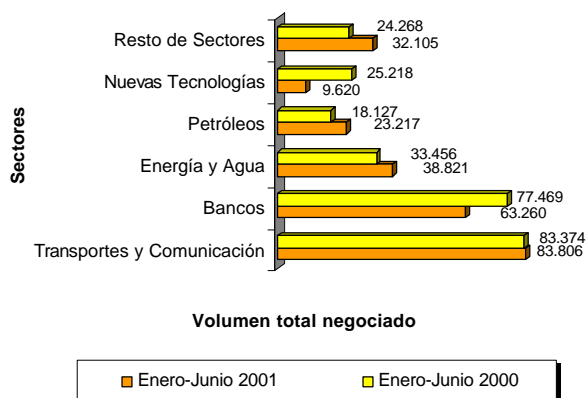
**INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS  
POR SECTORES ECONÓMICOS  
ENERO – JUNIO 2001**  
(Importes efectivos en millones de euros)

**CUADRO XI**

SECTORES	Inversión	%/ Total Periodo	Desinversión	%/ Total Periodo	Volumen Total Negociado (1)	%/ Total Periodo
Transportes y Comunicaciones	39.416	32,9	44.390	33,9	83.806	33,4
Bancos	30.607	25,6	32.653	24,9	63.260	25,2
Energía y Agua	17.800	14,9	21.021	16,0	38.821	15,5
Petróleos	11.038	9,2	12.179	9,3	23.217	9,3
Nuevas Tecnologías	4.070	3,4	5.550	4,2	9.620	3,8
Textil y Papeleras	4.096	3,4	2.413	1,8	6.509	2,6
Alimentación	2.769	2,3	2.928	2,2	5.697	2,3
Construcción	2.599	2,2	2.231	1,7	4.830	1,9
Otros Servicios	2.228	1,9	2.343	1,8	4.571	1,8
Minería, Metálicas Básicas	1.732	1,4	1.949	1,5	3.681	1,5
Medios de Comunicación y Publi.	1.067	0,9	1.073	0,8	2.140	0,9
Inmobiliarias	824	0,7	986	0,8	1.810	0,7
Seguros	530	0,4	486	0,4	1.016	0,4
Sociedades de Cartera	460	0,4	502	0,4	962	0,4
Cemento y Mat. de Construcción	365	0,3	214	0,2	579	0,2
Metal Mecánica	103	0,1	132	0,1	235	0,1
Químicas	22	0,0	18	0,0	40	0,0
S.I.M	22	0,0	13	0,0	35	0,0
<b>TOTAL (millones de euros)</b>	<b>119.748</b>	<b>100,0</b>	<b>131.081</b>	<b>100,0</b>	<b>250.829</b>	<b>100,0</b>
<b>TOTAL (millones de pesetas)</b>	<b>19.924.391</b>		<b>21.810.043</b>		<b>41.734.434</b>	

(1) Comprende la suma de inversiones y desinversiones extranjeras en los mercados primario y secundario  
Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

**GRAFICO XI**



**INVERSIÓN EXTRANJERA  
EN SOCIEDADES QUE COTIZAN EN MERCADO CONTINUO (1)  
ENERO - JUNIO 2001  
(Importes efectivos en millones de euros)**

**CUADRO XII**

EMISORA	Inversión	% sobre el total	Desinversión	% sobre el total	Volumen de Negociación	% sobre el total
Telefónica S.A.	37.679	31,5	42.750	32,7	80.429	32,1
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	14.017	11,7	15.115	11,5	29.132	11,6
Banco Santander Central Hispano S.A.	13.865	11,6	14.741	11,3	28.606	11,4
Repsol YPF S.A.	10.855	9,1	11.986	9,2	22.841	9,1
Endesa S.A.	8.900	7,4	10.460	8,0	19.361	7,7
Iberdrola S.A.	4.704	3,9	5.304	4,1	10.008	4,0
Industria de Diseño Textil S.A.	3.481	2,9	1.851	1,4	5.332	2,1
Altadis S.A.	2.527	2,1	2.645	2,0	5.172	2,1
Terra Networks S.A.	1.984	1,7	2.976	2,3	4.960	2,0
Unión Eléctrica Fenosa S.A.	2.106	1,8	2.003	1,5	4.109	1,6
Banco Popular Español S.A.	1.999	1,7	2.074	1,6	4.073	1,6
Hidroeléctrica del Cantábrico S.A.	934	0,8	2.115	1,6	3.049	1,2
Amadeus Global Travel Distribution S.A.	917	0,8	1.135	0,9	2.052	0,8
Grupo Dragados S.A.	997	0,8	871	0,7	1.867	0,7
NH Hoteles S.A.	855	0,7	1.011	0,8	1.865	0,7
Telefónica Móviles S.A.	767	0,6	941	0,7	1.708	0,7
Gas Natural SDG S.A.	796	0,7	877	0,7	1.672	0,7
Acerinox S.A.	744	0,6	699	0,5	1.443	0,6
Bankinter S.A.	643	0,5	699	0,5	1.342	0,5
Aceralia Corporación Siderúrgica S.A.	662	0,6	660	0,5	1.322	0,5
Sogecable S.A.	616	0,5	559	0,4	1.175	0,5
Centros Comerciales Carrefour S.A.	611	0,5	528	0,4	1.138	0,5
Otras	8.851	7,4	8.922	6,8	17.774	7,1
<b>Total (millones de euros)</b>	<b>119.510</b>	<b>100,0</b>	<b>130.920</b>	<b>100,0</b>	<b>250.430</b>	<b>100,0</b>
<b>Total (millones de pesetas)</b>	<b>19.884.791</b>		<b>21.783.255</b>		<b>41.668.046</b>	

(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 Comercio e Inversiones

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

## **EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES ENERO-JUNIO 2.001 \***

### **Evolución trimestral**

Los flujos de inversión española en el exterior en valores negociables en el periodo enero – junio de 2001, muestran la tendencia creciente que experimentaron las operaciones de compra-venta de valores extranjeros. La inversión bruta del periodo alcanzó los 183.300 millones de euros, por su parte, el saldo neto fue de 34.928 millones de euros. Cuadro I.

En el análisis de la evolución trimestral, se observan los incrementos experimentados por la inversión bruta durante el periodo, crecimientos que se intensificaron en las operaciones de ventas/amortizaciones, conduciendo a tasas de variación negativas en las cifras de inversión neta. Esta tendencia a la baja de la inversión neta se inició durante el tercer trimestre del año 2000. Cuadro II.

Los flujos de compras-ventas de valores extranjeros realizados durante el segundo trimestre del año 2001, se componen de activos emitidos por administraciones públicas no residentes ( 43% y 45%) respectivamente, el sector no financiero internacional absorbió el 35% tanto de compras como de ventas y el sector financiero el 21% y el 16%. Cuadro III.

En relación con el mismo periodo del año anterior, se aprecia la tendencia creciente en la negociación de títulos emitidos por administraciones públicas, mientras que disminuye la negociación de activos emitidos por los sectores financiero y no financiero internacionales. Cuadro IV.

Los agentes inversores residentes con mayor actividad negociadora en los mercados internacionales de capitales durante el periodo han sido, las entidades financieras, las instituciones de inversión colectiva y las empresas no financieras. Las primeras intervinieron en el 45% y en el 50% de las operaciones de compra y de venta respectivamente, las segundas negociaron el 25% de las compras y de las ventas y por último las empresas intervinieron en el 16% y en el 15 % respectivamente de las compras/ventas del total del periodo. Cuadro V.

---

\* Estas estadísticas no recogen las operaciones de inversión realizadas por residentes y cuyas cuentas de depósito se encuentran domiciliadas en el extranjero. De acuerdo con la normativa vigente en el periodo analizado, estas operaciones se declaraban semestralmente, para reflejar la situación de la cartera de valores extranjeros a 30 de junio y a 31 de diciembre.

En la tabla comparativa con el mismo periodo del año anterior, se pone de manifiesto que los principales inversores son las entidades financieras y las instituciones de inversión colectiva, ambos agentes son los responsables de prácticamente las tres cuartas partes de los flujos de inversión en ambos periodos. Cuadro VI.

La deuda pública a largo plazo ha sido el valor que alcanzó los mayores volúmenes de negociación en el periodo, las adquisiciones representaron el 42% de la inversión bruta del periodo y las ventas el 45% del total de las liquidaciones, su saldo neto alcanzó los 4.272 millones de euros. La deuda privada a largo plazo fue el destino del 31% y del 25% de las compras/liquidaciones siendo su saldo neto de 9.085 millones de euros, las compras de acciones representaron el 21% de la inversión bruta y el 25% de las ventas. La inversión neta en este tipo de activos solo alcanzó los 377 millones de euros. Cuadro VII.

Si se compara la composición de los flujos del periodo enero-marzo de 2001 con el mismo periodo del año anterior, según los distintos tipos de activos negociados, se observa que crece la negociación de deuda tanto pública como privada disminuyendo por el contrario la negociación en acciones. Cuadro VIII.

La distribución por país de emisión de los títulos muestra que el principal destino de los flujos de inversión del periodo han sido los mercados de la Unión Europea que fueron el destino del 52% de la inversión bruta y el 55% de las desinversiones.

Dentro de la UE, la mayor actividad tuvo lugar en el mercado alemán, donde se compraron y vendieron valores que representan el 16% de la inversión bruta y el 14% de la desinversión; le siguen el mercado italiano (11% y 9% de compras y ventas) y el francés (10% y 8% respectivamente).

Individualmente los principales mercados de destino de las inversiones en este periodo han sido el mercado de eurobonos y el mercado de EE.UU., donde se realizaron operaciones de compra que representan el 23% y el 18% respectivamente del total de la inversión bruta y operaciones de venta que representan respectivamente el 16% y el 22% del total de desinversiones del periodo. Cuadro IX.

La comparación entre los principales mercados de destino de los flujos de inversión abril-junio 20001 con el mismo periodo del año anterior, pone de manifiesto que, en lo que a inversión bruta se refiere, los mercados de Italia, eurobonos, y Alemania experimentaron incrementos importantes, destacan también los crecimientos experimentados por la inversión bruta en Portugal y Holanda, ahora bien las cantidades son mucho menores. Cuadro X.

En cuanto a las operaciones de liquidación, los mayores incrementos tuvieron lugar principalmente en los mercados de eurobonos, EE.UU. y Reino Unido. Cuadro XI.



### **Evolución anual**

En relación con el periodo enero–junio de 2000, la inversión bruta durante el primer semestre del año 2001 experimentó un incremento del 39% mientras que el incremento de la inversión neta fue solo del 9%.

En la distribución de los flujos de inversión según el agente emisor de los títulos se observa que el principal destino de los flujos de inversión del primer semestre del año 2001 han sido los valores emitidos por las administraciones públicas extranjeras en detrimento de los valores emitidos por el sector no financiero internacional que fueron los mas negociados durante el mismo periodo del año anterior. Cuadro XII.

La distribución por inversor muestra que han sido las entidades financieras los mayores negociadores de títulos extranjeros mientras que en el mismo periodo del año anterior fueron las instituciones de inversión colectiva los principales inversores. Cuadro XIII.

Según la clase de valor, la deuda pública ha sido el valor con mayores volúmenes de negociación en el periodo seguida por la deuda privada y las acciones. Cuadro XIV.

La distribución de los flujos de inversión por principales países de destino muestra que los mayores incrementos en la inversión bruta durante el primer semestre de 2001 en relación con el mismo periodo del año anterior, se han producido en los mercados financieros de Portugal, Italia y eurobonos. Cuadro XV.

A su vez, los mercados donde se produjo el mayor incremento de liquidaciones han sido, el mercado de eurobonos, el francés y el americano. Cuadro XVI.

## NATURALEZA DE LOS DATOS ANALIZADOS

### 1. Normativa

El procedimiento de suministro de datos al Registro de Inversiones, para inversiones españolas en el exterior en el periodo analizado, 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). En la actualidad Orden de 28 de mayo de 2001 y Resolución de 31 de mayo de 2001.

### 2. Fuentes de información

Los datos que se presentan 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, 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 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 liquidaciones de residentes mediante adquisición o suscripción y transmisión o reembolso de los valores comprendidos en el punto tres.

Durante el año 2.000, las cifras se expresarán en millones de pesetas y en miles de euros, refiriéndose al valor efectivo de la operación. Este importe se calcula en base a la cotización del euro al día de la operación respecto a la moneda en que se haya efectuado la misma.

## DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN

INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

### EVOLUCIÓN MENSUAL EN 2001

(Importes efectivos en millones de euros) \*

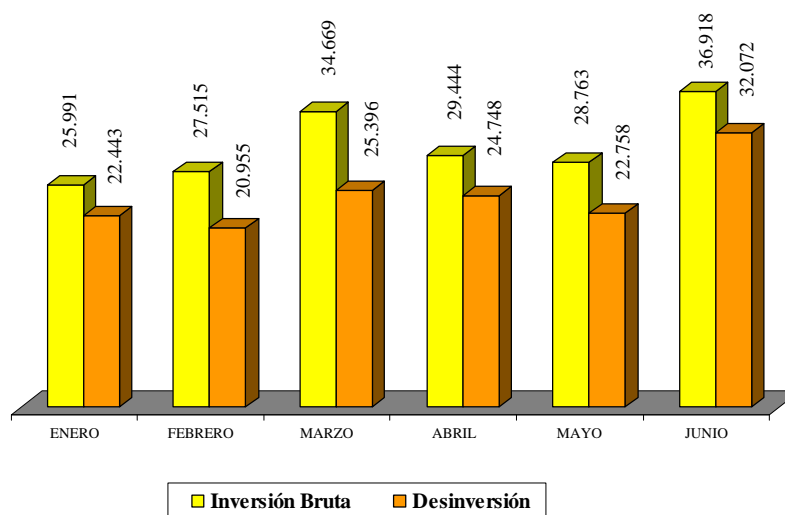
CUADRO I

PERIODO	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta	
	Mensual	Acumulado	Mensual	Acumulado	Mensual	Acumulado
ENERO	25.991		22.443		3.548	
FEBRERO	27.515	53.506	20.955	43.398	6.560	10.108
MARZO	34.669	88.175	25.396	68.794	9.273	19.381
ABRIL	29.444	117.619	24.748	93.542	4.696	24.077
MAYO	28.763	146.382	22.758	116.300	6.005	30.082
JUNIO	36.918	183.300	32.072	148.372	4.846	34.928
TOTAL (millones de euros)	183.300		148.372		34.928	
TOTAL (millones de pesetas)	30.498.554		24.687.024		5.811.530	

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

\* incluye la inversión directa en valores negociables.

GRAFICO I



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES  
**EVOLUCIÓN TRIMESTRAL**  
 (Importes efectivos en millones de euros)\*

**CUADRO II**

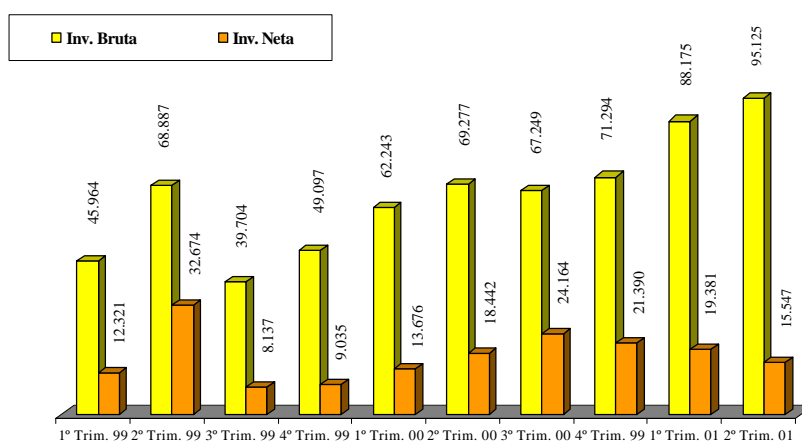
PERIODO	Inversión Bruta	Tasa Variación**	Desinversión	Tasa Variación**	Inversión Neta	Tasa Variación**
1º TRIM. 1999	45.964		33.643		12.321	
2º TRIM. 1999	68.887	49,87	36.213	7,64	32.674	165,19
3º TRIM. 1999	39.704	-42,36	31.568	-12,83	8.137	-75,10
4º TRIM. 1999	49.097	23,66	40.062	26,91	9.035	11,04
TOTAL 1999 (millones de euros)	203.653		141.486		62.167	
1º TRIM. 2000	62.243	26,78	48.567	21,23	13.676	51,37
2º TRIM. 2000	69.277	11,30	50.835	4,67	18.442	34,84
3º TRIM. 2000	67.249	-2,93	43.085	-15,25	24.164	31,03
4º TRIM. 2000	71.294	6,01	49.903	15,83	21.390	-11,48
TOTAL 2000 (millones de euros)	270.063		192.390		77.672	
1º TRIM. 2001	88.175	23,68	68.794	37,85	19.381	-9,39
2º TRIM. 2001	95.125	7,88	79.578	15,68	15.547	-19,78
TOTAL 2001 (millones de euros)	183.300		148.372		34.928	
TOTAL 2001 (millones de Pesetas)	30.498.554		24.687.024		5.811.530	

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones.

\* Se incluye la inversión directa negociable.

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

**GRAFICO II**



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

ABRIL - JUNIO 2001

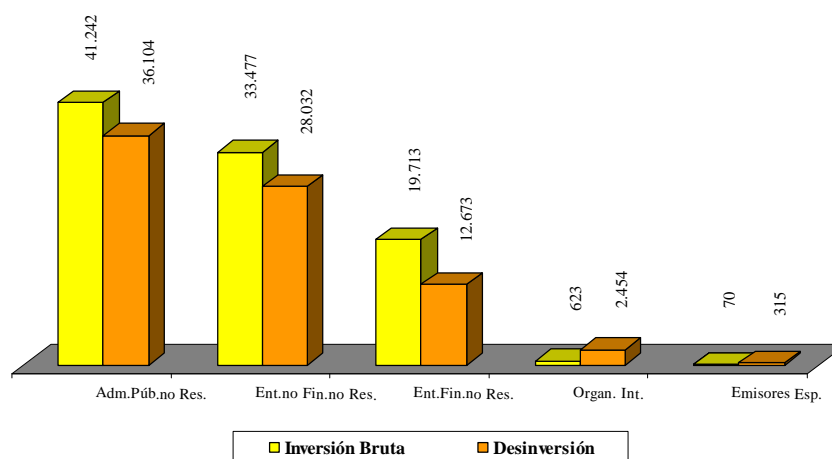
(Importes efectivos en millones de euros)

CUADRO III

EMISOR	Inversión Bruta	%/Total	Desinversión	%/Total	Inversión Neta
Adm. Públicas no residentes	41.242	43,36	36.104	45,37	5.138
Entidades no financ. no residentes	33.477	35,19	28.032	35,23	5.445
Entidades financieras no residentes	19.713	20,72	12.673	15,93	7.040
Organismos Internacionales	623	0,65	2.454	3,08	-1.831
Estado Español	17	0,02	218	0,27	-201
Entidades residentes fin. y no fin.	53	0,06	97	0,12	-44
<b>TOTAL (millones de euros)</b>	<b>95.125</b>	<b>100,00</b>	<b>79.578</b>	<b>100,00</b>	<b>15.547</b>
<b>TOTAL (millones de pesetas)</b>	<b>15.827.468</b>		<b>13.240.665</b>		<b>2.586.803</b>

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO III



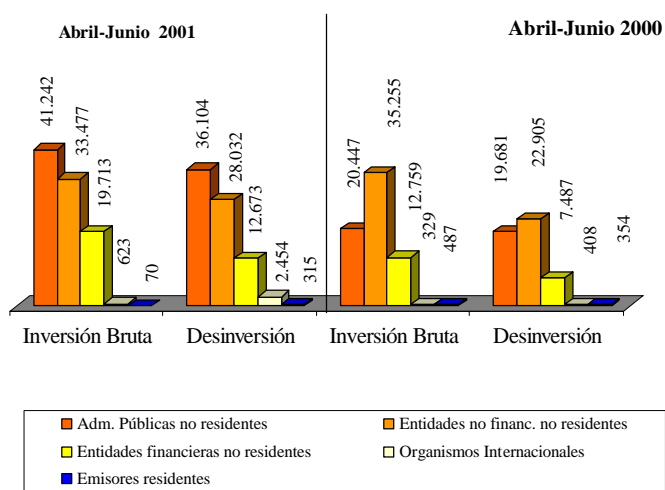
**INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES  
COMPARATIVA POR LA NATURALEZA DEL  
EMISOR DE LOS TÍTULOS  
ABRIL – JUNIO**  
(Importes efectivos en millones de euros)

**CUADRO IV**

EMISOR	Abril-Junio 2001		Abril-Junio 2000	
	Inversión Bruta	Desinversión	Inversión Bruta	Desinversión
Adm. Públicas no residentes	41.242	36.104	20.447	19.681
Entidades no financ. no residentes	33.477	28.032	35.255	22.905
Entidades financieras no residentes	19.713	12.673	12.759	7.487
Organismos Internacionales	623	2.454	329	408
Emisores residentes	70	315	487	354
<b>TOTAL (millones de euros)</b>	<b>95.125</b>	<b>79.578</b>	<b>69.277</b>	<b>50.835</b>
<b>TOTAL (millones de pesetas)</b>	<b>15.827.468</b>	<b>13.240.665</b>	<b>11.526.723</b>	<b>8.458.232</b>

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

**GRAFICO IV**



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES  
**POR LA CLASE DE INVERSOR**  
 ABRIL - JUNIO 2001  
 (Importes efectivos en millones de euros)

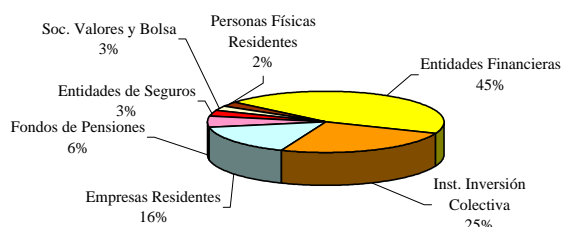
**CUADRO V**

INVERSORES	Inversión Bruta	%/Total	Desinversión	%/Total	Inversión Neta
Entidades Financieras	42.844	45,04	40.171	50,48	2.673
Inst. Inversión Colectiva	23.867	25,09	19.698	24,75	4.169
Empresas Residentes	15.252	16,03	11.961	15,03	3.291
Fondos de Pensiones	5.470	5,75	3.011	3,78	2.459
Entidades de Seguros	3.042	3,20	915	1,15	2.127
Soc. Valores y Bolsa	2.398	2,52	2.497	3,14	-99
Personas Físicas Residentes	2.252	2,37	1.325	1,67	927
<b>TOTAL (miles de euros)</b>	<b>95.125</b>	<b>100,00</b>	<b>79.578</b>	<b>100,00</b>	<b>15.547</b>
<b>TOTAL (millones de pesetas)</b>	<b>15.827.468</b>		<b>13.240.665</b>		<b>2.586.803</b>

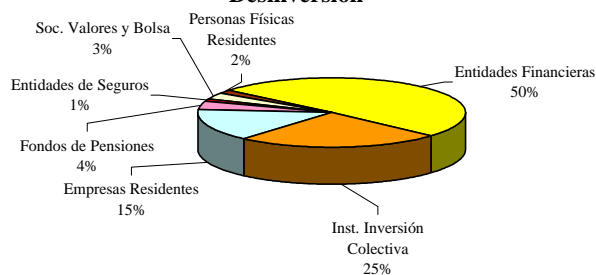
Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

**GRAFICO V**

**Inversión Bruta**



**Desinversión**





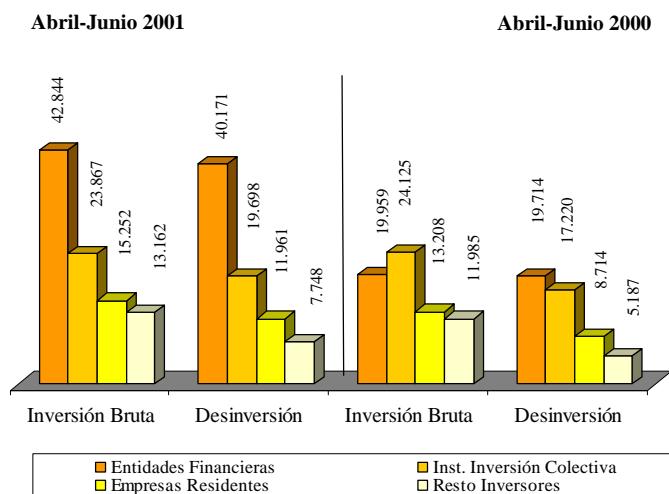
INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES  
**COMPARATIVA POR CLASE DE INVERSOR**  
 ABRIL - JUNIO  
 (Importes efectivos en millones de euros)

**CUADRO VI**

INVERSORES	Abril-Junio 2001		Abril-Junio 2000	
	Inversión Bruta	Desinversión	Inversión Bruta	Desinversión
Entidades Financieras	42.844	40.171	19.959	19.714
Inst. Inversión Colectiva	23.867	19.698	24.125	17.220
Empresas Residentes	15.252	11.961	13.208	8.714
Resto Inversores	13.162	7.748	11.985	5.187
<b>TOTAL (miles de euros)</b>	<b>95.125</b>	<b>79.578</b>	<b>69.277</b>	<b>50.835</b>
<b>TOTAL (millones de pesetas)</b>	<b>15.827.468</b>	<b>13.240.665</b>	<b>11.526.723</b>	<b>8.458.232</b>

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

**GRAFICO VI**



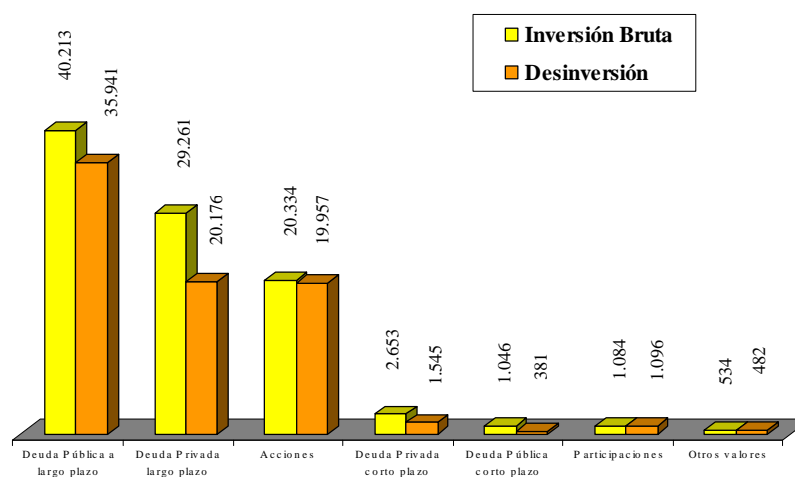
INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES  
**POR LA CLASE DE VALOR**  
 ABRIL – JUNIO 2001  
 (Importes efectivos en millones de euros)

CUADRO VII

CLASE VALOR	Inversión Bruta	%/Total	Desinversión	%/Total	Inversión Neta
Deuda Pública a largo plazo	40.213	42,27	35.941	45,16	4.272
Deuda Privada largo plazo	29.261	30,76	20.176	25,35	9.085
Acciones	20.334	21,38	19.957	25,08	377
Deuda Privada corto plazo	2.653	2,79	1.545	1,94	1.108
Deuda Pública corto plazo	1.046	1,10	381	0,48	665
Participaciones	1.084	1,14	1.096	1,38	-12
Otros valores	534	0,56	482	0,61	52
<b>TOTAL (millones de euros)</b>	<b>95.125</b>	<b>100,00</b>	<b>79.578</b>	<b>100,00</b>	<b>15.547</b>
<b>TOTAL (millones de pesetas)</b>	<b>15.827.468</b>		<b>13.240.665</b>		<b>2.586.803</b>

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO VII



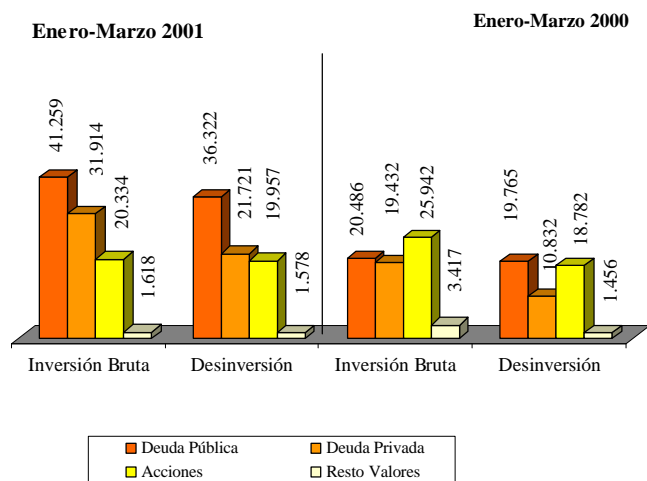
INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES  
**COMPARATIVA POR CLASE DE VALOR**  
 ABRIL – JUNIO  
 (Importes efectivos en millones de euros)

**CUADRO VIII**

CLASE DE VALOR	Abril-Junio 2001		Abril-Junio 2000	
	Inversión Bruta	Desinversión	Inversión Bruta	Desinversión
Deuda Pública	41.259	36.322	20.486	19.765
Deuda Privada	31.914	21.721	19.432	10.832
Acciones	20.334	19.957	25.942	18.782
Resto Valores	1.618	1.578	3.417	1.456
<b>TOTAL (miles de euros)</b>	<b>95.125</b>	<b>79.578</b>	<b>69.277</b>	<b>50.835</b>
<b>TOTAL (millones de pesetas)</b>	<b>15.827.468</b>	<b>13.240.665</b>	<b>11.526.723</b>	<b>8.458.232</b>

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

**GRAFICO VIII**



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES  
**POR PAÍSES**  
 ABRIL - JUNIO 2001  
 (Importes efectivos en millones de euros)

CUADRO IX

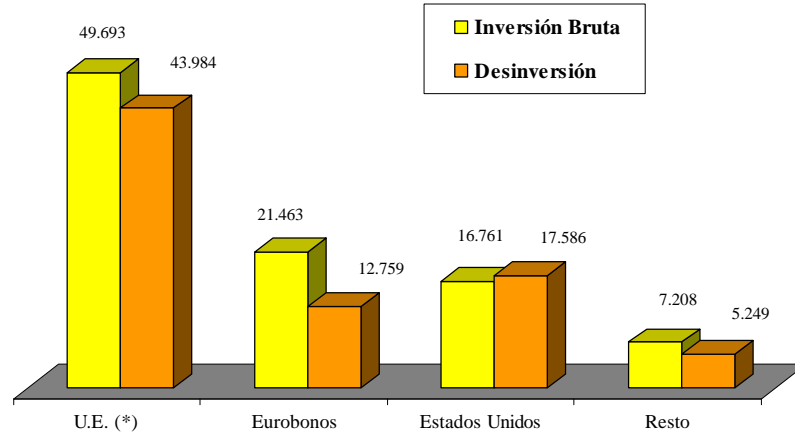
PAISES U.E.	Inversión Bruta	%/Total	Desinversión	%/Total	Inversión Neta
ALEMANIA	15.334	16,12	11.019	13,85	4.315
ITALIA	10.181	10,70	7.390	9,29	2.791
FRANCIA	9.053	9,52	6.220	7,82	2.833
PORTUGAL	3.976	4,18	4.085	5,13	-109
HOLANDA	3.581	3,76	2.199	2,76	1.382
REINO UNIDO	2.613	2,75	4.433	5,57	-1.820
LUXEMBURGO	1.169	1,23	1.154	1,45	15
BELGICA	1.111	1,17	933	1,17	178
SUECIA	805	0,85	724	0,91	81
ESPAÑA <sup>1</sup>	702	0,74	3.398	4,27	-2.696
FINLANDIA	594	0,62	705	0,89	-111
GRECIA	328	0,34	1.448	1,82	-1.120
DINAMARCA	116	0,12	130	0,16	-14
AUSTRIA	70	0,07	111	0,14	-41
IRLANDA	60	0,06	35	0,04	25
<b>SUBTOTAL</b>	<b>49.693</b>	<b>52,24</b>	<b>43.984</b>	<b>55,27</b>	<b>5.709</b>
<b>PAISES N.A.F.T.A.</b>					
ESTADOS UNIDOS	16.761	17,62	17.586	22,10	-825
CANADA	62	0,07	52	0,07	10
MEJICO	414	0,44	48	0,06	366
<b>SUBTOTAL</b>	<b>17.237</b>	<b>18,12</b>	<b>17.686</b>	<b>22,22</b>	<b>-449</b>
<b>OTROS</b>					
EUROBONOS	21.463	22,56	12.759	16,03	8.704
VARIOS	5.426	5,70	4.467	5,61	959
PARAISOS F.	1.306	1,37	682	0,86	624
<b>SUBTOTAL</b>	<b>28.195</b>	<b>29,64</b>	<b>17.908</b>	<b>22,50</b>	<b>10.287</b>
<b>TOTAL (millones de euros)</b>	<b>95.125</b>	<b>100,00</b>	<b>79.578</b>	<b>100,00</b>	<b>15.547</b>
<b>TOTAL (millones de pesetas)</b>	<b>15.827.468</b>		<b>13.240.665</b>		<b>2.586.803</b>

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

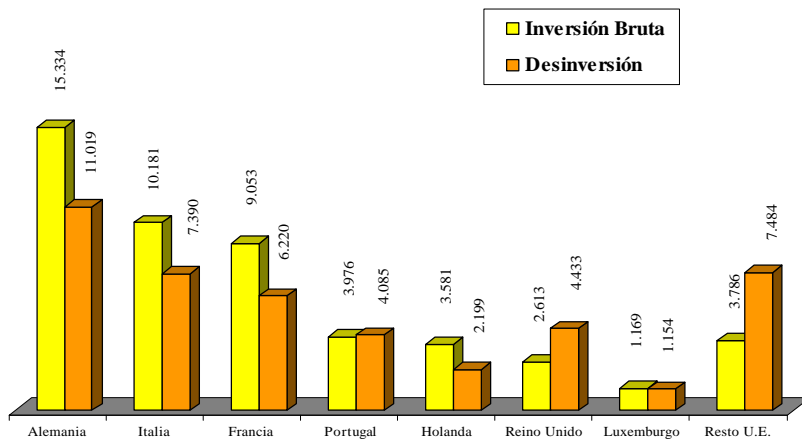
<sup>1</sup> Emisiones de no residentes en el mercado financiero español.

INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES  
**POR PAÍSES**  
 ABRIL - JUNIO 2001  
 (Importes efectivos en millones de euros)

**GRAFICO IX**



**(\*) UNION EUROPEA**



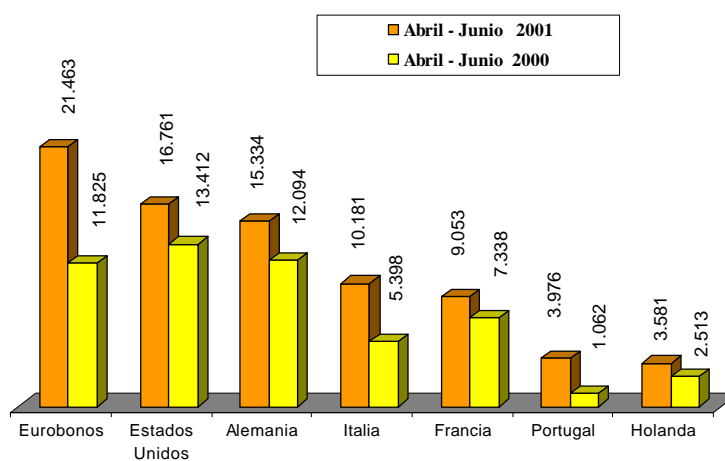
**INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES  
COMPARATIVA POR PAÍSES  
INVERSIÓN BRUTA  
ABRIL - JUNIO  
(Importes efectivos en millones de euros)**

**CUADRO X**

PAISES	Inversión Bruta		Variación *
	Abril - Junio 2001	Abril - Junio 2000	
Eurobonos	21.463	11.825	81,51
Estados Unidos	16.761	13.412	24,97
Alemania	15.334	12.094	26,79
Italia	10.181	5.398	88,61
Francia	9.053	7.338	23,37
Portugal	3.976	1.062	274,39
Holanda	3.581	2.513	42,50
Total periodo (millones de euros)	95.125	69.277	37,31
Total periodo (millones de pesetas)	15.827.468	11.526.723	

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

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

**GRAFICO X**

**INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES  
COMPARATIVA POR PAÍSES  
DESINVERSIÓN  
ABRIL - JUNIO  
(Importes efectivos en millones de euros)**

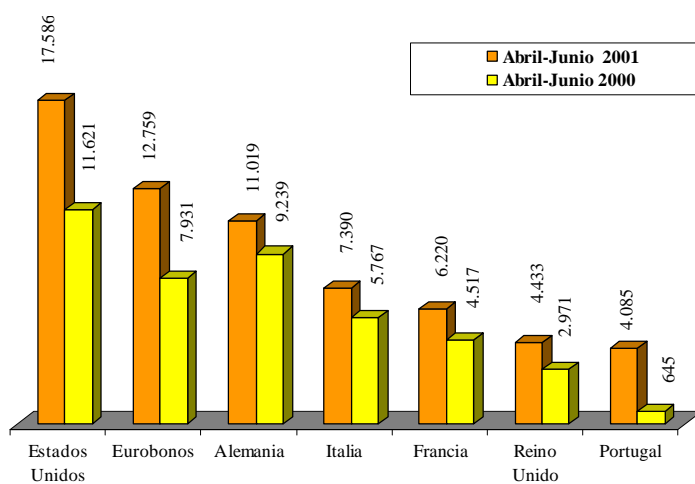
**CUADRO XI**

PAISES	Desinversión		Variación *
	Abril-Junio 2001	Abril-Junio 2000	
Estados Unidos	17.586	11.621	51,33
Eurobonos	12.759	7.931	60,88
Alemania	11.019	9.239	19,27
Italia	7.390	5.767	28,14
Francia	6.220	4.517	37,70
Reino Unido	4.433	2.971	49,21
Portugal	4.085	645	533,33
<b>Total periodo (miles de euros)</b>	<b>79.578</b>	<b>50.835</b>	<b>56,54</b>
<b>Total periodo (millones de pesetas)</b>	<b>13.240.665</b>	<b>8.458.232</b>	

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

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

**GRAFICO XI**



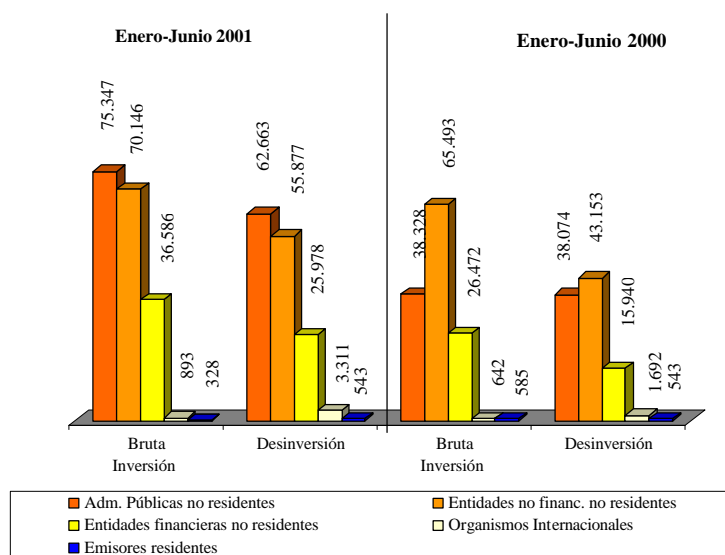
**INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES  
COMPARATIVA POR LA NATURALEZA DEL EMISOR DE LOS  
TÍTULOS  
ENERO – JUNIO  
(Importes efectivos en millones de euros)**

CUADRO XII

EMISOR	Enero-Junio 2001		Enero-Junio 2000	
	Inversión Bruta	Desinversión	Inversión Bruta	Desinversión
Adm. Públicas no residentes	75.347	62.663	38.328	38.074
Entidades no financ. no residentes	70.146	55.877	65.493	43.153
Entidades financieras no residentes	36.586	25.978	26.472	15.940
Organismos Internacionales	893	3.311	642	1.692
Emisores residentes	328	543	585	543
<b>TOTAL (miles de euros)</b>	<b>183.300</b>	<b>148.372</b>	<b>131.520</b>	<b>99.402</b>
<b>TOTAL (millones de pesetas)</b>	<b>30.498.554</b>	<b>24.687.024</b>	<b>21.883.087</b>	<b>16.539.101</b>

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO XII





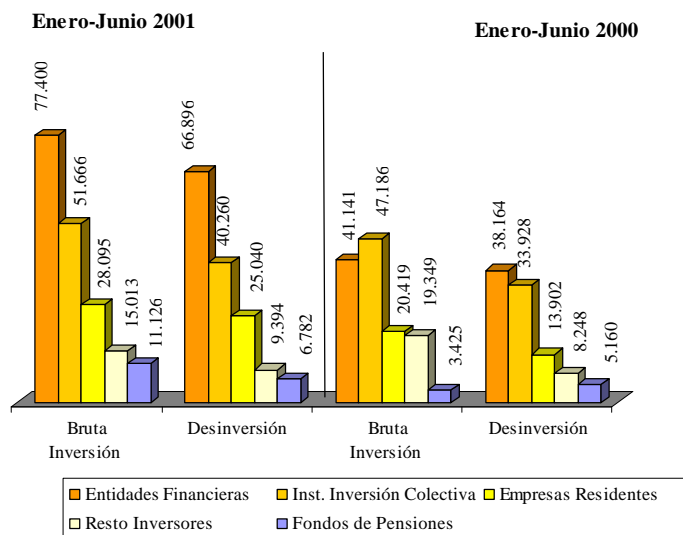
INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES  
**COMPARATIVA POR CLASE DE INVERSOR**  
 ENERO - JUNIO  
 (Importes efectivos en millones de euros)

CUADRO XIII

INVERSORES	Enero-Junio 2001		Enero-Junio 2000	
	Inversión Bruta	Desinversión	Inversión Bruta	Desinversión
Entidades Financieras	77.400	66.896	41.141	38.164
Inst. Inversión Colectiva	51.666	40.260	47.186	33.928
Empresas Residentes	28.095	25.040	20.419	13.902
Resto Inversores	15.013	9.394	19.349	8.248
Fondos de Pensiones	11.126	6.782	3.425	5.160
<b>TOTAL (miles de euros)</b>	<b>183.300</b>	<b>148.372</b>	<b>131.520</b>	<b>99.402</b>
<b>TOTAL (millones de pesetas)</b>	<b>30.498.554</b>	<b>24.687.024</b>	<b>21.883.087</b>	<b>16.539.101</b>

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO XIII



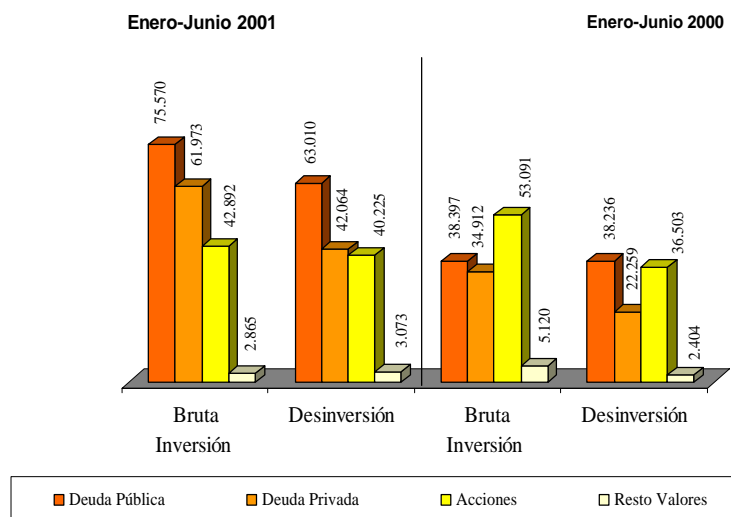
INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES  
**COMPARATIVA POR CLASE DE VALOR**  
 ENERO – JUNIO  
 (Importes efectivos en millones de euros)

**CUADRO XIV**

CLASE DE VALOR	Enero-Junio 2001		Enero-Junio 2000	
	Inversión Bruta	Desinversión	Inversión Bruta	Desinversión
Deuda Pública	75.570	63.010	38.397	38.236
Deuda Privada	61.973	42.064	34.912	22.259
Acciones	42.892	40.225	53.091	36.503
Resto Valores	2.865	3.073	5.120	2.404
<b>TOTAL (miles de euros)</b>	<b>183.300</b>	<b>148.372</b>	<b>131.520</b>	<b>99.402</b>
<b>TOTAL (millones de pesetas)</b>	<b>30.498.554</b>	<b>24.687.024</b>	<b>21.883.087</b>	<b>16.539.101</b>

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

**GRAFICO XIV**



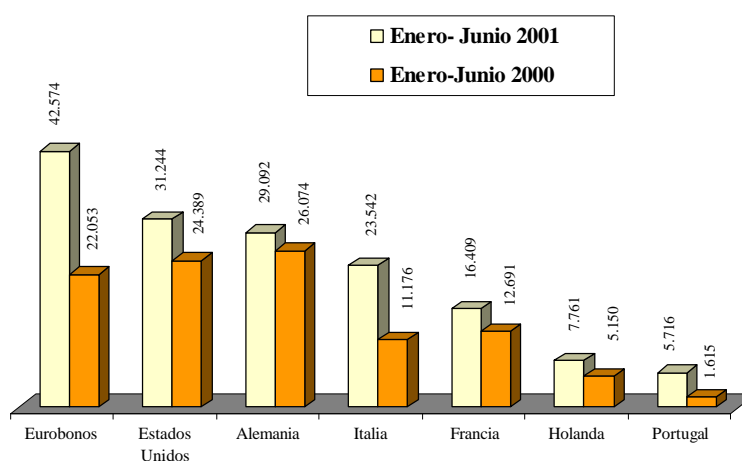
INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES  
**COMPARATIVA POR PAÍSES**  
 INVERSIÓN BRUTA  
 ENERO - JUNIO  
 (Importes efectivos en millones de euros)

**CUADRO XV**

PAISES	Inversión Bruta		Variación *
	Enero- Junio 2001	Enero-Junio 2000	
Eurobonos	42.574	22.053	93,05
Estados Unidos	31.244	24.389	28,11
Alemania	29.092	26.074	11,57
Italia	23.542	11.176	110,65
Francia	16.409	12.691	29,30
Holanda	7.761	5.150	50,70
Portugal	5.716	1.615	253,93
<b>Total periodo (miles de euros)</b>	<b>183.300</b>	<b>131.520</b>	<b>39,37</b>
<b>Total periodo (millones de pesetas)</b>	<b>30.498.554</b>	<b>21.883.087</b>	

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

**GRAFICO XV**



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES  
**COMPARATIVA POR PAÍSES**  
 DESINVERSIÓN  
 ENERO - JUNIO  
 (Importes efectivos en millones de euros)

**CUADRO XVI**

PAISES	Desinversión		Variación *
	Enero-Junio 2001	Enero-Junio 2000	
Estados Unidos	29.356	20.964	40,03
Eurobonos	26.848	15.378	74,59
Alemania	24.307	20.812	16,79
Italia	15.685	11.361	38,06
Francia	11.968	8.011	49,39
Reino Unido	7.496	5.778	29,73
Holanda	5.052	3.739	35,12
Total periodo (miles de euros)	148.372	99.402	49,26
Total periodo (millones de pesetas)	24.687.024	16.539.101	

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

**GRAFICO XVI**

