

INVERSIONES EXTERIORES EN VALORES NEGOCIABLES

FLUJOS

ENERO – JUNIO 2002

Dirección General de Comercio e Inversiones

ÍNDICE

PRESENTACIÓN.....	3
I FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES	4
A. ANÁLISIS TRIMESTRAL	4
B. ANÁLISIS MENSUAL.....	6
C. CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN.....	7
C.I. <i>Distribución por clase de inversor.....</i>	<i>7</i>
C.II <i>Distribución por clase de valor.....</i>	<i>10</i>
C.III. <i>Distribución por naturaleza del emisor.....</i>	<i>11</i>
C.IV. <i>Distribución por país de emisión.....</i>	<i>13</i>
C. V. <i>Inversión neta directa.....</i>	<i>17</i>
II FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS	18
A. ANÁLISIS TRIMESTRAL.....	18
B. ANÁLISIS MENSUAL.....	20
C. CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN.....	21
C.I <i>Distribución por clase de inversor.....</i>	<i>21</i>
C.II <i>Distribución por país.....</i>	<i>23</i>
C.III <i>Distribución por sector de actividad.....</i>	<i>26</i>
C. V <i>Valores del Mercado Continuo</i>	<i>28</i>
III NOTA METODOLÓGICA.....	29
I. <i>INVERSIONES ESPAÑOLAS EN VALORES NEGOCIABLES</i>	<i>29</i>
II <i>INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS</i>	<i>31</i>

PRESENTACIÓN

La Dirección General de Comercio e Inversiones Exteriores viene proporcionando, de forma periódica, información sistematizada sobre inversión exterior directa y de cartera en valores negociables, tanto en términos de flujos como de stock.

*La presente publicación ofrece los datos de **FLUJOS DE INVERSIÓN EN VALORES NEGOCIABLES DURANTE EL PRIMER SEMESTRE 2002.***

El tipo de información y su análisis son similares, tanto en el caso de flujos de inversión extranjera en España como de flujos de inversión española en el extranjero.

Ya se señaló en publicaciones anteriores que la inversión efectuada por residentes en deuda pública y privada a través de mercados extranjeros deja de constituir objeto de declaración desde la entrada en vigor, el día 1 de julio de 2001, de la Orden de 28 de mayo de 2001, por la que se establecen los procedimientos aplicables a las declaraciones de inversiones exteriores y su liquidación, así como los procedimientos para la presentación de memorias anuales y de expedientes de autorización.

Como consecuencia de lo anterior y a fin de mantener una serie histórica homogénea con los años que preceden a la entrada en vigor de la citada norma, las series históricas de inversión española en el exterior han sido corregidas mediante la depuración de las inversiones efectuadas por residentes en deuda pública y privada a través de mercados extranjeros durante el periodo 1995-2001.

En suma, la Dirección General de Comercio de Inversiones inició, con la publicación de los flujos de inversiones exteriores en valores negociables del año 2001, una nueva serie con los datos disponibles de inversiones españolas en el exterior, al objeto de mejorar la difusión y facilitar el conocimiento de la inversión exterior en este tipo de activos.

I

FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES ENERO – JUNIO 2002

A. ANÁLISIS TRIMESTRAL

PERIODO	Inversión Bruta	Tasa de Variación *	Desinversión	Tasa de Variación *	Inversión Neta	Tasa de Variación *
1º TRIM. 1999	9.119		7.930		1.189	
2º TRIM. 1999	27.723	204,01	8.858	11,70	18.865	1.486,63
3º TRIM. 1999	12.341	-55,48	7.202	-18,69	5.139	-72,76
4º TRIM. 1999	17.660	43,10	9.907	37,56	7.753	50,87
TOTAL 1999	66.843		33.897		32.946	

1º TRIM. 2000	28.505	61,41	18.360	85,32	10.145	30,85
2º TRIM. 2000	29.079	2,01	19.443	5,90	9.636	-5,02
3º TRIM. 2000	35.089	20,67	18.047	-7,18	17.042	76,86
4º TRIM. 2000	28.773	-18,00	17.268	-4,32	11.505	-32,49
TOTAL 2000	121.446		73.118		48.328	

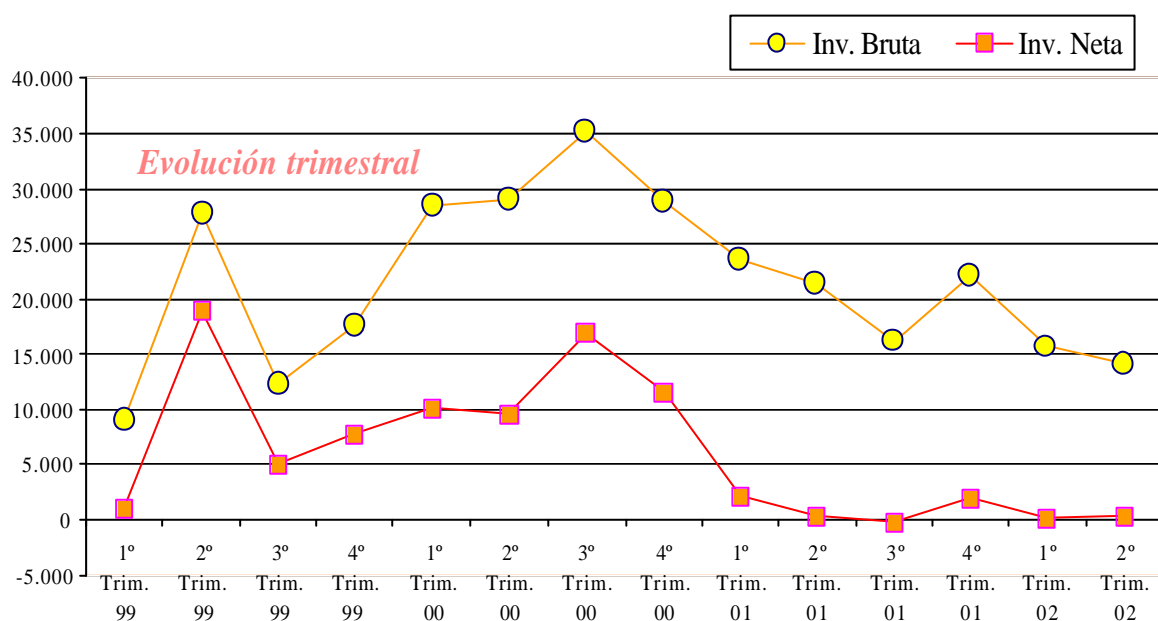
1º TRIM. 2001	23.633	-17,86	21.474	24,36	2.159	-81,23
2º TRIM. 2001	21.418	-9,37	21.053	-1,96	365	-83,09
3º TRIM. 2001	16.178	-24,47	16.360	-22,29	-182	-149,86
4º TRIM. 2001	22.094	36,57	20.095	22,83	1.999	1.198,35
TOTAL 2001	83.323		78.982		4.341	

1º TRIM. 2002	15.744	-28,74	15.570	-22,52	174	-91,30
2º TRIM. 2002	14.117	-10,33	13.724	-11,86	393	125,86
TOTAL 2002	29.861		29.294		567	

Importes en millones de euros

* Incremento respecto al trimestre anterior expresado en tanto por ciento

Durante el primer semestre de 2002, se acentuó la tendencia negativa en el volumen de las inversiones españolas en el exterior en renta variable, la negociación internacional de este tipo de activos alcanzó los niveles mínimos de los tres últimos años. La inversión neta en el periodo fue de 567 millones de euros, cifra que apenas representa el 13% del saldo neto de 2001. Estas cifras incluyen las operaciones de inversión directa llevadas a cabo por medio de la adquisición de valores negociables. En el apartado **C.V (Inversión neta directa)** puede verse el importe global y la distribución sectorial por países de este tipo de inversión.



Se aprecia una sustancial caída de las inversiones españolas en el exterior en los mercados de valores de renta variable extranjeros a partir del año 2001. El riesgo en este tipo de mercado se mantiene muy elevado y los inversores buscan refugio en valores más seguros.

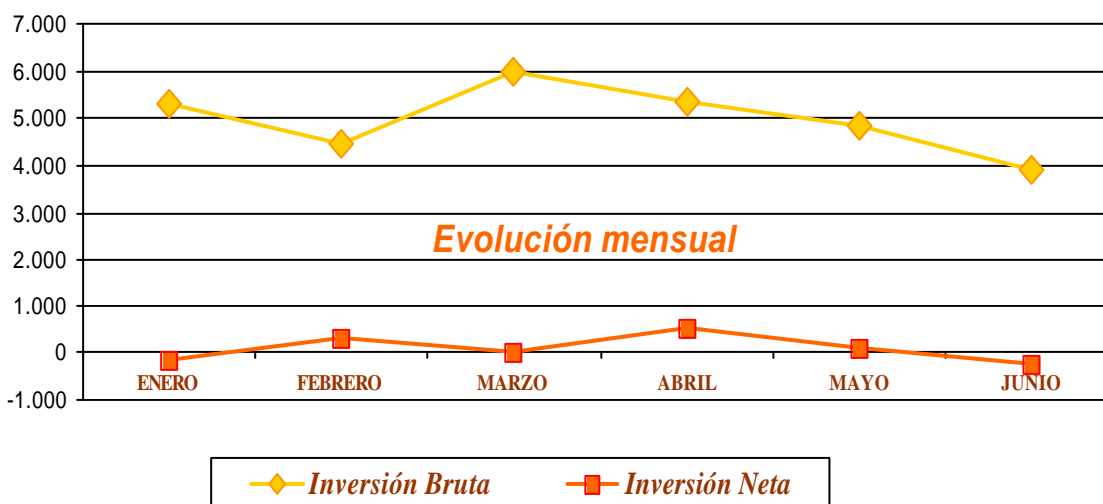
En relación con el semestre anterior, las inversiones durante el primer semestre de 2002 experimentaron una disminución del 22% en la inversión bruta y de un 20% en las liquidaciones, la caída de la inversión neta fue del 32%.

B. ANÁLISIS MENSUAL

AÑO 2002						
PERIODO	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta	
	Mensual	Acumulado	Mensual	Acumulado	Mensual	Acumulado
ENERO	5.296		5.443		-147	
FEBRERO	4.476	9.772	4.177	9.620	299	152
MARZO	5.972	15.744	5.950	15.570	22	174
ABRIL	5.365	21.109	4.850	20.420	515	689
MAYO	4.857	25.966	4.756	25.176	101	790
JUNIO	3.895	29.861	4.118	29.294	-223	567
TOTAL		29.861		29.294		567

Importes en millones de euros

El análisis mensual muestra que la tendencia negociadora (entendida como suma de adquisiciones y liquidaciones) a lo largo del periodo ha experimentado ligeros altibajos. Los meses en los que se realizó la mayor actividad inversora han sido marzo y enero, mientras que junio es el mes que registra el menor nivel de negociación.



A lo largo del semestre se observa que el comportamiento de los inversores españoles en títulos de renta variable extranjera se mantuvo constante. A la vista de las operaciones de compra y venta mensuales, parece deducirse que básicamente se realizaron negociaciones a muy corto plazo.

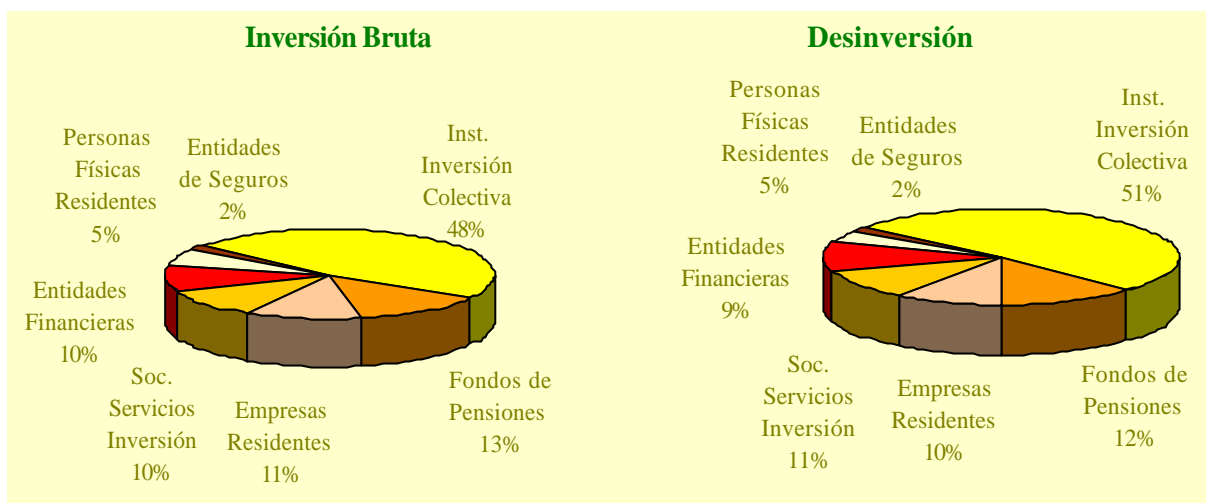
C. CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN

C.I. Distribución por clase de inversor

Enero-Junio 2002					
INVERSORES	Inversión Bruta	%/Total	Desinversión	%/Total	Inversión Neta
Inst. Inversión Colectiva	14.240	47,69	15.073	51,45	-833
Fondos de Pensiones	3.937	13,18	3.609	12,32	328
Empresas Residentes	3.361	11,26	2.899	9,90	462
Soc. Servicios Inversión	3.064	10,26	3.113	10,63	-49
Entidades Financieras	2.968	9,94	2.722	9,29	246
Personas Físicas Residentes	1.609	5,39	1.392	4,75	217
Entidades de Seguros	682	2,28	486	1,66	196
TOTAL	29.861	100,00	29.294	100,00	567

Importes en millones de euros

Los inversores residentes con mayor actividad negociadora han sido las instituciones de inversión colectiva que intervinieron en el 48% y en el 51% de las operaciones de adquisición y de liquidación del periodo. Con menor actividad, aparecen los fondos de pensiones y las empresas residentes que intervinieron en el 13% y el 11% de las compras y en el 12% y 10% de las ventas, respectivamente.



Llama la atención la escasa actividad desarrollada durante el periodo por el sector financiero residente, tradicionalmente uno de los más activos junto con las instituciones de inversión colectiva, que solo intervinieron en apenas un 10% de las operaciones de adquisición/liquidación.

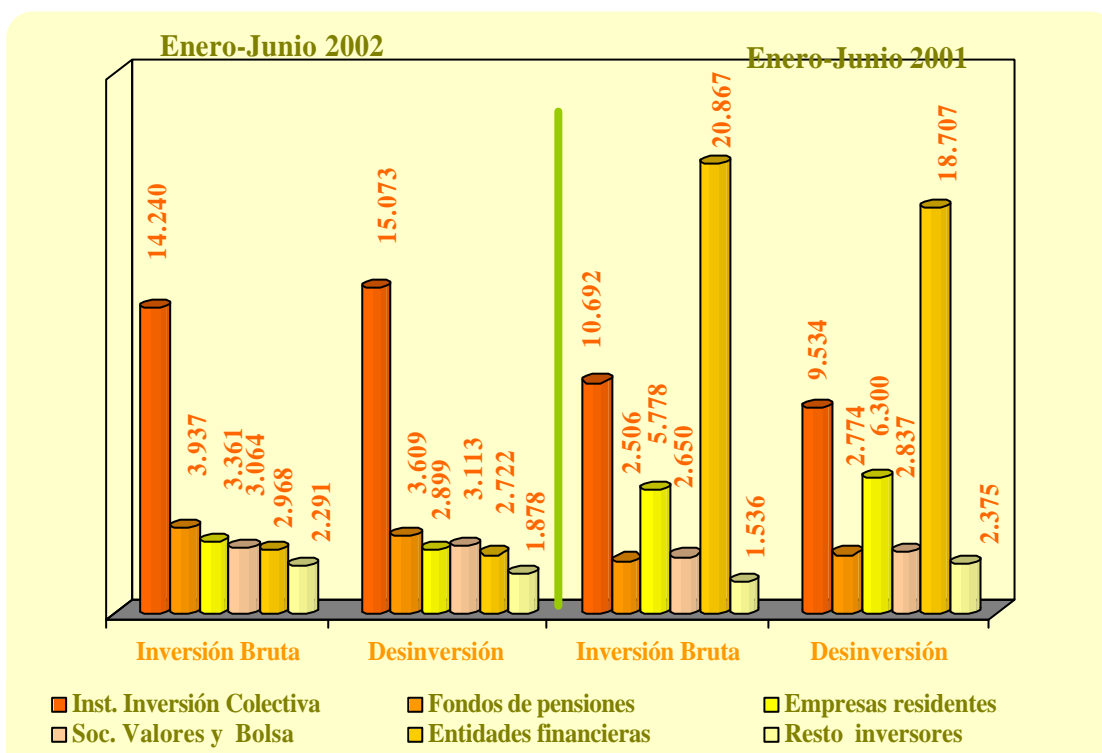
Distribución comparativa por clase de inversor

INVERSORES	Enero-Junio 2002		Enero-Junio 2001	
	Inversión Bruta	Desinversión	Inversión Bruta	Desinversión
Inst. Inversión Colectiva	14.240	15.073	10.692	9.534
Fondos de pensiones	3.937	3.609	2.506	2.774
Empresas residentes	3.361	2.899	5.778	6.300
Soc. Servicios de Inversión	3.064	3.113	2.650	2.837
Entidades financieras	2.968	2.722	20.867	18.707
Personas físicas residentes	1.609	1.392	1.536	1.305
Entidades de Seguros	682	486	1.022	1.070
TOTAL	29.861	29.294	45.051	42.527

Importes en millones de euros

Comparando la negociación de títulos de renta variable extranjera en el primer semestre de 2002 con las cifras del mismo periodo de 2001, se observa que el decremento experimentado por las operaciones de compra fue del 33% y de venta del 31%.

En general, ha sido el sector financiero el que disminuyó drásticamente su actividad en el mercado internacional de renta variable que intervino en operaciones de adquisición por valor de 2.968 millones de euros frente a los 20.867 millones del mismo periodo del año anterior.



Por el contrario, incrementaron ligeramente su actividad las instituciones de inversión colectiva, los fondos de pensiones, las sociedades de servicios de inversión y las personas físicas.

C.II Distribución por clase de valor

Enero-Junio 2002					
CLASE VALOR	Inversión Bruta	%/Total	Desinversión	%/Total	Inversión Neta
Acciones	26.395	88,39	27.309	93,22	-914
Participaciones en instituciones de inversión colectiva	3.466	11,61	1.985	6,78	1.481
TOTAL	29.861	100,00	29.294	100,00	567

Importes en millones de euros

El 88% de las adquisiciones y el 93% de las liquidaciones de títulos de renta variable del periodo corresponde a acciones de sociedades extranjeras cotizadas en bolsas de valores o mercados organizados. Las participaciones en instituciones de inversión colectiva fueron destino del 12% y del 7% de las compras y ventas del semestre respectivamente.

Distribución comparativa por la clase de valor de los títulos

CLASE DE VALOR	Enero-Junio 2002		Enero-Junio 2001	
	Inversión Bruta	Desinversión	Inversión Bruta	Desinversión
Acciones	26.395	27.309	43.018	40.225
Participaciones en instituciones de inversión colectiva	3.466	1.985	2.033	2.302
TOTAL	29.861	29.294	45.051	42.527

Importes en millones de euros

Destaca la importante disminución de la negociación de acciones. En relación con el mismo periodo del año anterior, la inversión bruta disminuyó un 39% y las liquidaciones un 32%, lo que llevó a que la inversión neta en este tipo de activos alcanzara la cifra negativa de 914 millones de euros.

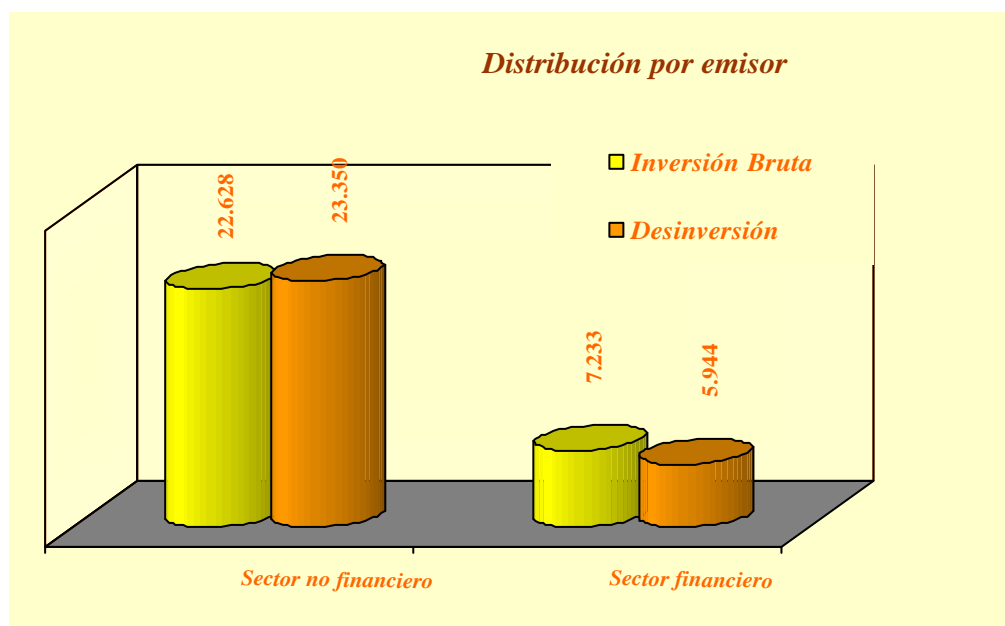
Por su parte, durante el periodo, se incrementó ligeramente la negociación de las participaciones en instituciones de inversión colectiva, si bien los volúmenes negociados se mantienen muy inferiores a los correspondientes a acciones..

C.III. Distribución por naturaleza del emisor

Enero-Junio 2002					
EMISOR	Inversión Bruta	% / Total	Desinversión	% / Total	Inversión Neta
Entidades no financ. no residentes	22.616	75,74	23.334	79,65	-718
Entidades financieras no residentes	7.232	24,22	5.944	20,29	1.288
Entidades residentes no financieras	12	0,04	16	0,05	-4
Entidades residentes financieras	1	0,00	0	0,00	1
TOTAL	29.861	100,00	29.294	100,00	567

Importes en millones de euros

Los títulos emitidos por el sector no financiero internacional fueron los que alcanzaron mayores volúmenes de negociación en el periodo ya que las tres cuartas partes de los flujos de inversión se dirigieron a este tipo de títulos. Mucho más reducida fue la negociación de títulos emitidos por el sector financiero, pero caracterizada por una mayor permanencia. Su inversión neta alcanzó los 1.288 millones de euros, frente a la cifra negativa de 718 millones que registró la inversión neta en activos del sector no financiero.

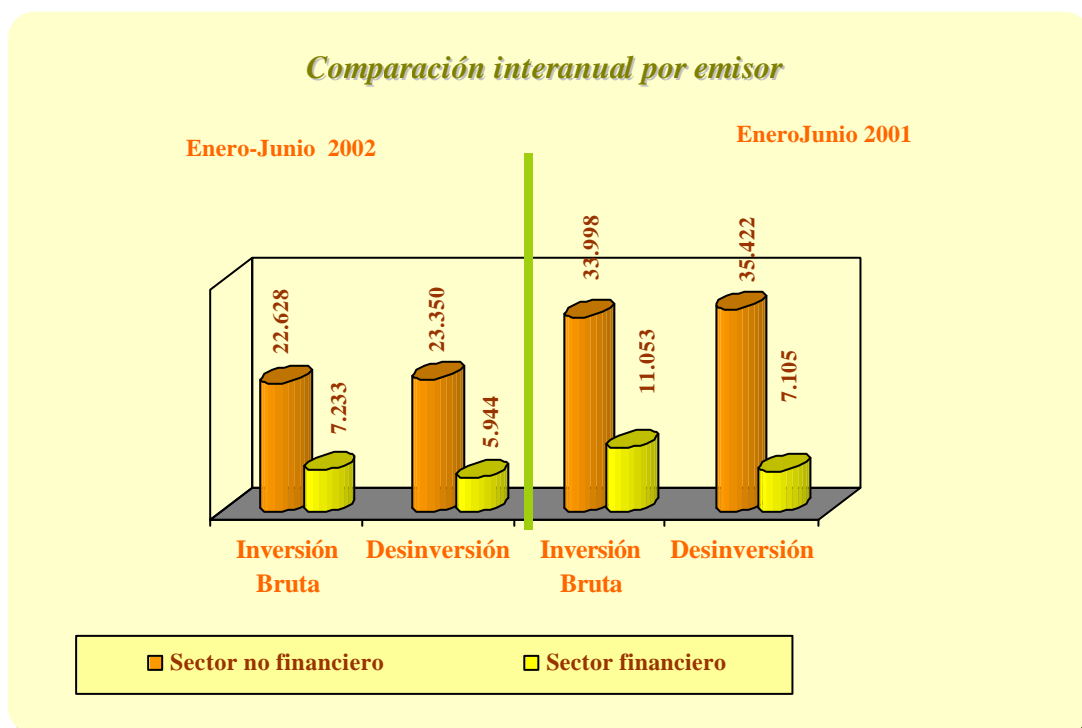


Distribución comparativa por naturaleza del emisor de los títulos

EMISOR	Enero-Junio 2002		Enero-Junio 2001	
	Inversión Bruta	Desinversión	Inversión Bruta	Desinversión
Entidades no financ. no residentes	22.616	23.334	33.992	35.416
Entidades financieras no residentes	7.232	5.944	11.053	7.099
Entidades no financ. residentes	12	16	6	6
Entidades financieras residentes	1	0	0	6
TOTAL	29.861	29.294	45.051	42.527

Importes en millones de euros

En relación con el mismo periodo del año anterior no ha variado la composición de los flujos, los inversores residentes prefieren los títulos del sector no financiero.



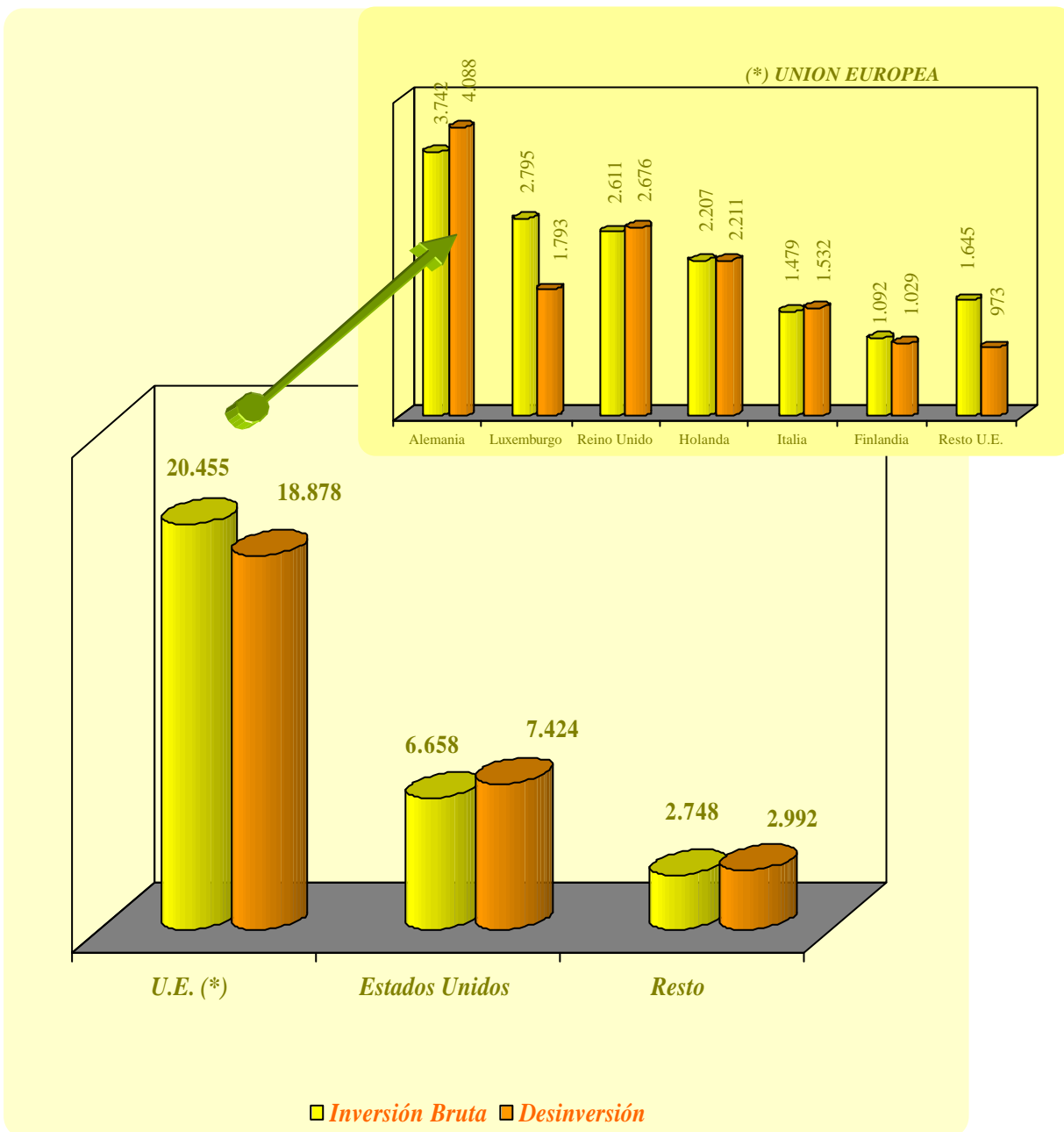
C.IV. Distribución por país de emisión

La distribución por país de emisión muestra que, si bien los mayores volúmenes de títulos negociados tuvieron lugar en los mercados financieros de la Unión Europea en su conjunto, ha sido el mercado estadounidense el principal destino de los flujos de inversión bruta.

Enero-Junio 2002					
PAISES	Inversión	%/Total	Desinversión	%/Total	Inversión
PAISES UNION EUROPEA	Bruta				Neta
FRANCIA	4.884	16,36	4.576	15,62	308
ALEMANIA	3.742	12,53	4.088	13,96	-346
LUXEMBURGO	2.795	9,36	1.793	6,12	1.002
REINO UNIDO	2.611	8,74	2.676	9,13	-65
HOLANDA	2.207	7,39	2.211	7,55	-4
ITALIA	1.479	4,95	1.532	5,23	-53
FINLANDIA	1.092	3,66	1.029	3,51	63
PORTUGAL	752	2,52	364	1,24	388
IRLANDA	363	1,22	97	0,33	266
BELGICA	253	0,85	207	0,71	46
SUECIA	198	0,66	251	0,86	-53
RESTO UNION EUROPEA	79	0,26	54	0,18	25
TOTAL UNION EUROPEA	20.455	68,50	18.878	64,44	1.577
PAISES N.A.E.T.A.					
ESTADOS UNIDOS	6.658	22,30	7.424	25,34	-766
MEJICO	283	0,95	104	0,36	179
CANADA	49	0,16	54	0,18	-5
TOTAL PAISES N.A.E.T.A.	6.990	23,41	7.582	25,88	-592
OTROS					
EUROBONOS	187	0,63	49	0,17	138
VARIOS	1.965	6,58	2.504	8,55	-539
PARAISOS F.	264	0,88	281	0,96	-17
TOTAL OTROS	2.416	8,09	2.834	9,67	-418
TOTAL	29.861	100,00	29.294	100,00	567

Importes en millones de euros

Enero-Junio 2002



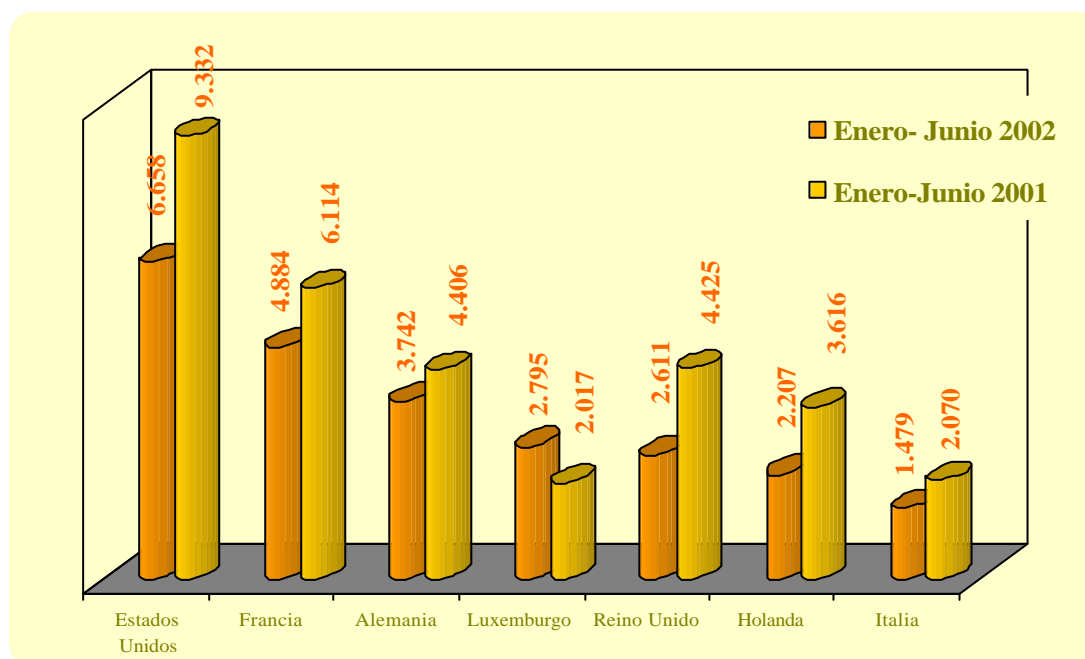
Distribución comparativa por país de emisión

En relación con el mismo periodo del año anterior, se observa que con excepción de Luxemburgo, los inversores continúan abandonando los mercados internacionales de renta variable a la espera de que se resuelvan las incertidumbres en estos mercados.

PAISES	Inversión Bruta		Tasa de Variación *
	Enero- Junio 2002	Enero-Junio 2001	
Estados Unidos	6.658	9.332	-28,65
Francia	4.884	6.114	-20,12
Alemania	3.742	4.406	-15,07
Luxemburgo	2.795	2.017	38,57
Reino Unido	2.611	4.425	-40,99
Holanda	2.207	3.616	-38,97
Italia	1.479	2.070	-28,55
Total periodo	29.861	45.051	-33,72

Importes en millones de euros

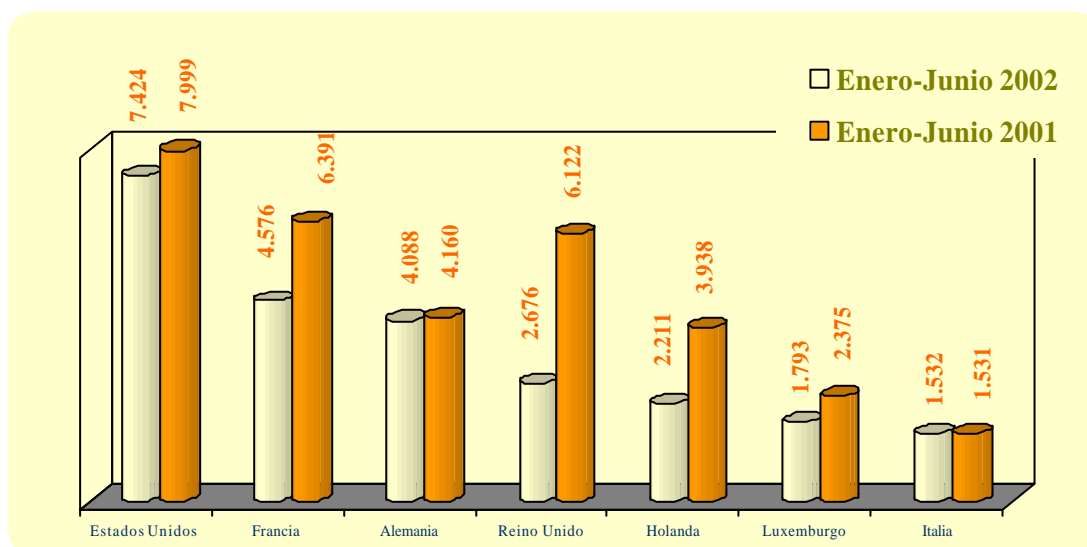
* Incremento respecto al periodo anterior expresado en tanto por ciento



PAISES	Desinversión		Tasa de Variación *
	Enero- Junio 2002	Enero-Junio 2001	
Estados Unidos	7.424	7.999	-7,19
Francia	4.576	6.391	-28,40
Alemania	4.088	4.160	-1,73
Reino Unido	2.676	6.122	-56,29
Holanda	2.211	3.938	-43,85
Luxemburgo	1.793	2.375	-24,51
Italia	1.532	1.531	0,07
Total periodo	29.294	42.527	-31,12

Importes en millones de euros

* Incremento respecto al periodo anterior expresado en tanto por ciento



C. V. Inversión neta directa

PAISES	SECTOR FINANCIERO		SECTOR NO FINANCIERO	
	Enero-Junio 2002	Enero-Junio 2001	Enero-Junio 2002	Enero-Junio 2001
Australia				17
Brasil			7	
Colombia		49		
Italia				60
Portugal	30		151	
Reino Unido	118			
Total inversión directa	148	49	158	77

Importes en millones de euros

Únicamente se han realizado dos inversiones directas a lo largo del periodo, una en el sector financiero en Reino Unido y otra en el sector no financiero en Portugal. Parece que los grandes inversores residentes comienzan a dirigir sus inversiones hacia países de la Unión Europea, abandonando Latinoamérica, principal destino de la inversión española directa en valores negociables en años anteriores.

II

FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS ENERO - JUNIO 2002

A. ANÁLISIS TRIMESTRAL

PERIODO	INVERSIÓN BRUTA(1)	VARIACION *	DESINVERSIÓN	VARIACION *	INVERSION NETA(1)	VARIACION *
1º Trim. 1999	34.039		31.696		2.343	
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%
TOTAL 1999	136.129		130.818		5.311	

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%
TOTAL 2000	260.409		275.475		-4.939	

1º Trim. 2001	63.625	3,9%	68.576	-3,9%	-4.951	51,1%
2º Trim. 2001	56.123	-11,8%	62.504	-8,9%	-6.381	-28,9%
3º Trim. 2001	54.199	-3,4%	59.793	-4,3%	-5.594	12,3%
4º Trim. 2001	55.295	2,0%	62.252	4,1%	-6.957	-24,4%
TOTAL 2001	229.242		253.125		-23.883	

1º Trim. 2002	58.675	6,1%	64.966	4,4%	-6.291	9,6%
2º Trim. 2002	62.570	6,6%	70.442	8,4%	-7.872	-25,1%
TOTAL 2002	121.245		135.408		-14.163	

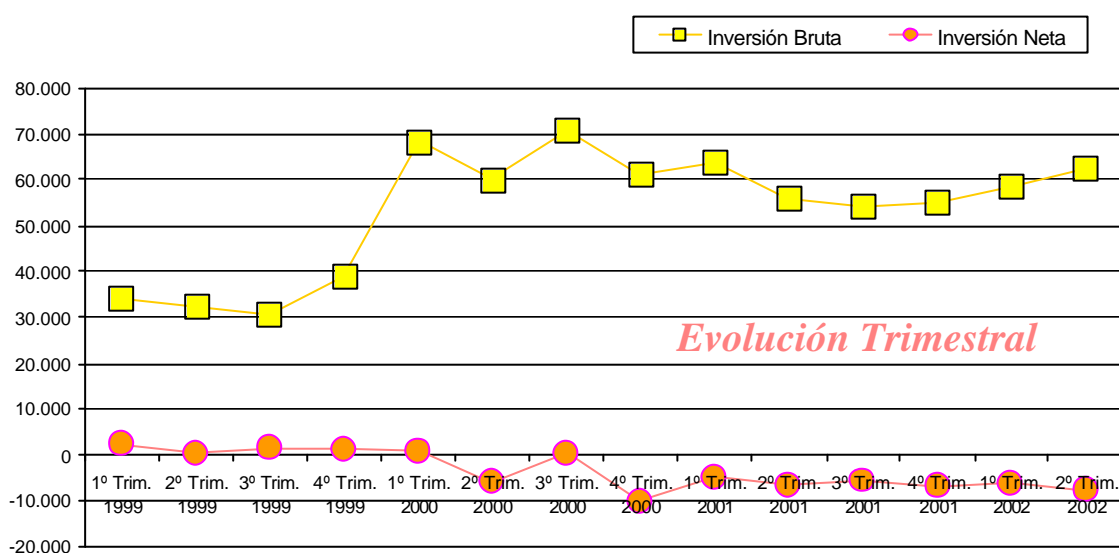
Importes en millones de euros

* Incremento respecto al periodo anterior en tanto por ciento.

(1) Incluye operaciones de inversión directa llevadas a cabo por medio de la adquisición de valores negociables.

Al cierre de los dos primeros trimestres de 2002 la inversión bruta asciende a 121.245 millones de euros frente a los 119.748 millones de euros de los seis primeros meses del año anterior, lo que refleja un aumento del 1,25%.

Sin embargo, la inversión neta cae en el primer semestre de 2002 un 24,97 % con respecto al mismo periodo del año anterior. Las cifras correspondientes a los dos primeros trimestres de los años 2000, 2001 y 2002 reflejan una inversión neta negativa de -5.195, -11.333 y -14.163 respectivamente.

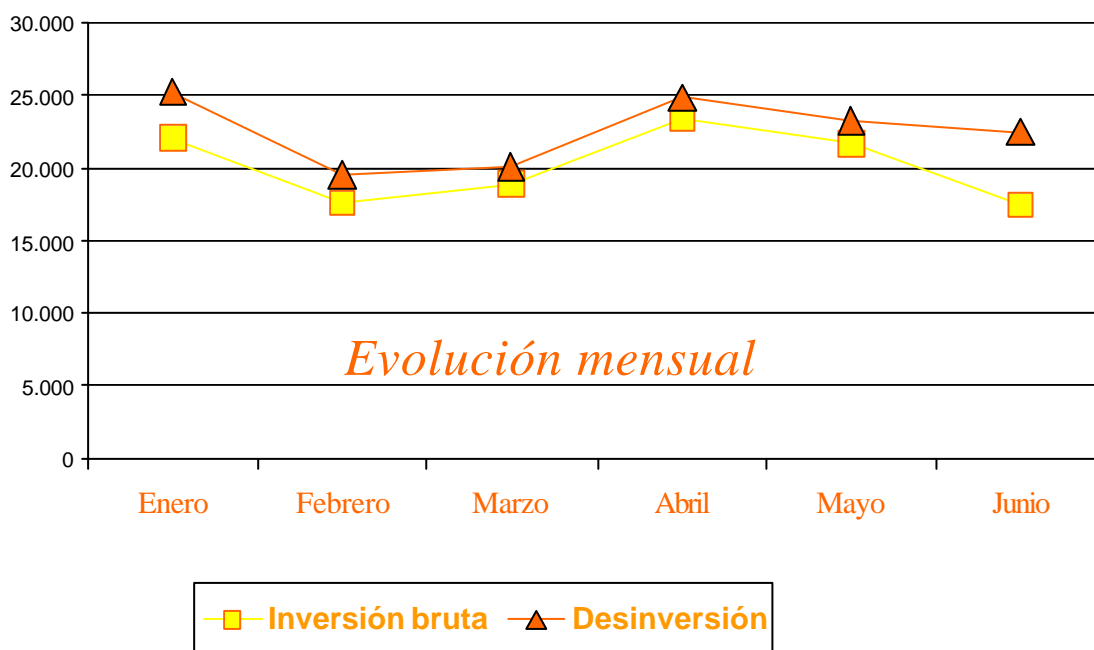


B. ANÁLISIS MENSUAL

Enero-Junio 2002						
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta	
	Mensual	Acumulado	Mensual	Acumulado	Mensual	Acumulado
Enero	22.117		25.282		-3.165	
Febrero	17.635	39.752	19.578	44.860	-1.943	-5.108
Marzo	18.923	58.675	20.107	64.967	-1.184	-6.292
Abril	23.440	82.115	24.793	89.760	-1.353	-7.645
Mayo	21.720	103.835	23.221	112.981	-1.501	-9.146
Junio	17.410	121.245	22.427	135.408	-5.017	-14.163
TOTAL	121.245		135.408		-14.163	

Importes en millones de euros

En cada uno de los meses objeto de estudio, la desinversión se mantiene por encima de la inversión siendo la evolución relativamente estable en el tiempo.



C. CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN

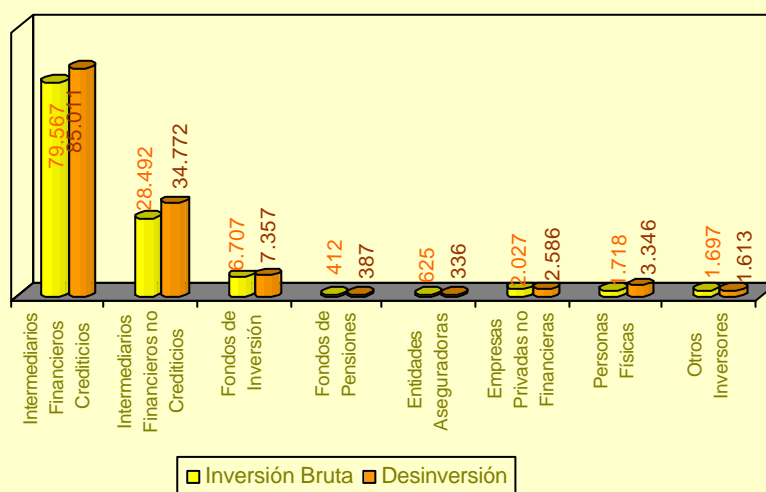
C.I Distribución por clase de inversor

Enero-Junio 2002					
CLASE DE INVERSOR	Inversión Bruta	%/ Total	Desinversión	%/ Total	Saldo
Intermediarios Financieros Crediticios	79.567	65,6	85.011	62,8	-5.444
Intermediarios Financieros no Crediticios	28.492	23,5	34.772	25,7	-6.280
Fondos de Inversión	6.707	5,5	7.357	5,4	-650
Fondos de Pensiones	412	0,3	387	0,3	25
Entidades Aseguradoras	625	0,5	336	0,2	289
Empresas Privadas no Financieras	2.027	1,7	2.586	1,9	-559
Personas Físicas	1.718	1,4	3.346	2,5	-1.628
Otros Inversores	1.697	1,4	1.613	1,2	84
TOTAL	121.245	100,0	135.408	100,0	-14.163

Importes en millones de euros

Se mantiene la pauta habitual en años anteriores en cuanto a la distribución por clase de inversor. Los intermediarios financieros canalizan el 89,1 % de la inversión extranjera, los fondos de inversión el 5,5 %, las empresas privadas un 1,7 % y las personas físicas un 1,4 %.

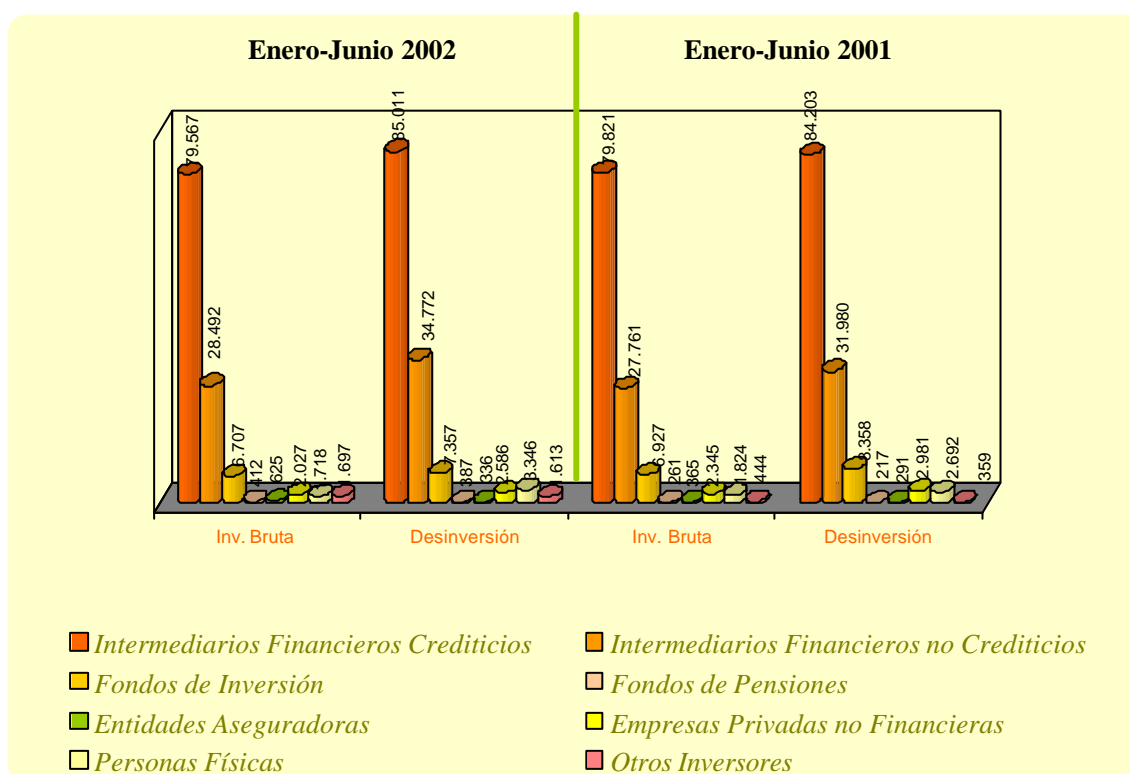
Distribución por clase de inversor



Distribución comparativa por clase de inversor

INVERSOR	Enero-Junio 2002		Enero-Junio 2001	
	Inv. Bruta	Desinversión	Inv. Bruta	Desinversión
Intermediarios Financieros Crediticios	79.567	85.011	79.821	84.203
Intermediarios Financieros no Crediticios	28.492	34.772	27.761	31.980
Fondos de Inversión	6.707	7.357	6.927	8.358
Fondos de Pensiones	412	387	261	217
Entidades Aseguradoras	625	336	365	291
Empresas Privadas no Financieras	2.027	2.586	2.345	2.981
Personas Físicas	1.718	3.346	1.824	2.692
Otros Inversores	1.697	1.613	444	359
TOTAL	121.245	135.408	119.748	131.081

Importes en millones de euros

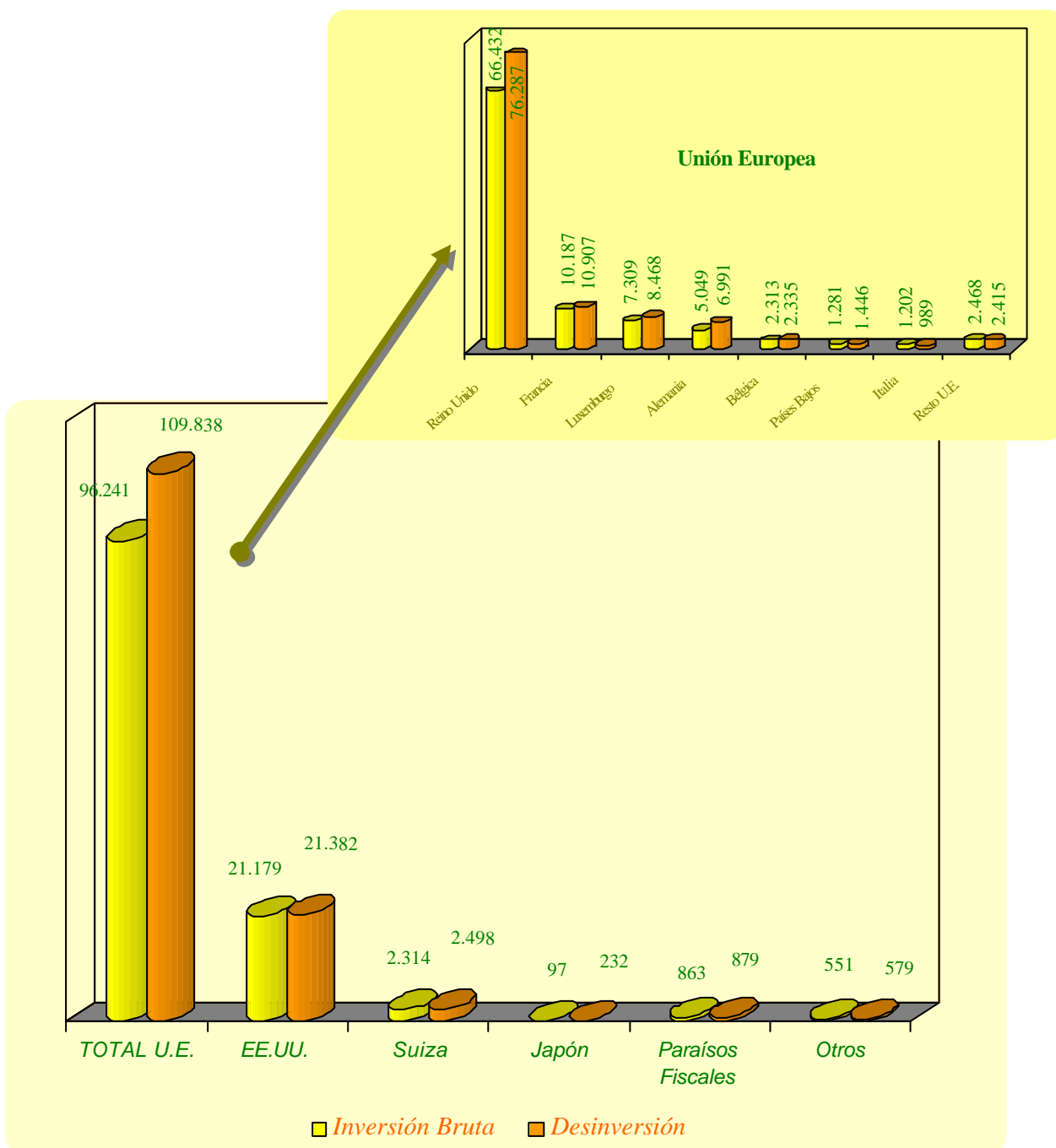


C.II Distribución por país

Enero-Junio 2002					
PAISES U.E.	Inversión Bruta	%/ Total	Desinversión	%/ Total	Inversión Neta
Francia	10.187	8.4	10.907	8.1	-720
Bélgica	2.313	1.9	2.335	1.7	-22
Países Bajos	1.281	1.1	1.446	1.1	-165
Alemania	5.049	4.2	6.991	5.2	-1.942
Italia	1.202	1.0	989	0.7	213
Reino Unido	66.432	54.8	76.287	56.3	-9.855
Irlanda	895	0.7	718	0.5	177
Dinamarca	611	0.5	602	0.4	9
Grecia	2	0.0	0	0.0	2
Portugal	583	0.5	658	0.5	-75
Suecia	248	0.2	343	0.3	-95
Finlandia	47	0.0	22	0.0	25
Austria	82	0.1	72	0.1	10
Luxemburgo	7.309	6.0	8.468	6.3	-1.159
TOTAL U.E.	96.241	79.4	109.838	81.1	-13.597
EE.UU.	21.179	17.5	21.382	15.8	-203
Suiza	2.314	1.9	2.498	1.8	-184
Japón	97	0.1	232	0.2	-135
Paraísos Fiscales	863	0.7	879	0.6	-16
Otros	551	0.5	579	0.4	-28
SUBTOTAL	25.004	20.6	25.570	18.9	-566
TOTAL	121.245	100.0	135.408	100.0	-14.163

Importes en millones de euros

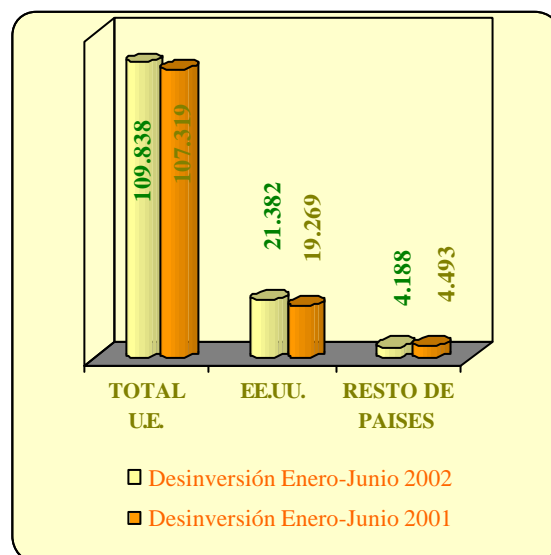
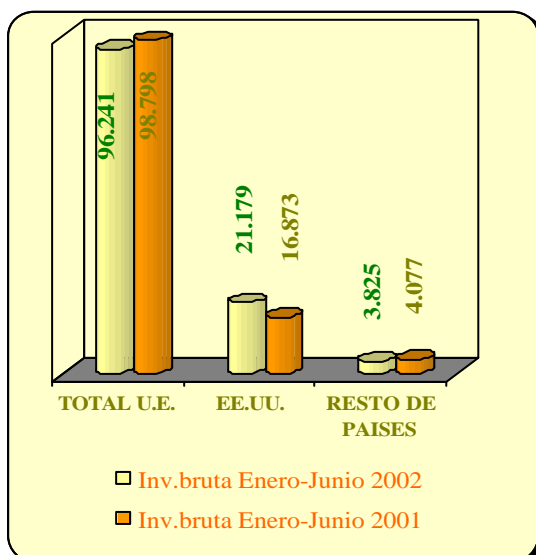
La distribución por países se mantiene dentro de las pautas habituales. Reino Unido destaca, seguido de Francia, como principal inversor entre los países comunitarios en lo que se refiere a volumen de negociación, y Estados Unidos entre los terceros países. En este último grupo ha aumentado la inversión procedente de Estados Unidos, mientras que han caído las procedentes de Japón y Paraísos Fiscales.



Distribución comparativa por países

PAISES U.E.	Enero-Junio 2002		Enero-Junio 2001	
	Inv. Bruta	Desinversión	Inv. Bruta	Desinversión
Francia	10.187	10.907	13.892	13.337
Bélgica	2.313	2.335	1.779	2.420
Países Bajos	1.281	1.446	1.406	1.885
Alemania	5.049	6.991	6.255	5.696
Italia	1.202	989	955	1.204
Reino Unido	66.432	76.287	66.521	76.151
Irlanda	895	718	704	610
Dinamarca	611	602	507	200
Grecia	2	0	0	0
Portugal	583	658	559	508
Suecia	248	343	519	415
Finlandia	47	22	50	31
Austria	82	72	49	31
Luxemburgo	7.309	8.468	5.602	4.831
TOTAL U.E.	96.241	109.838	98.798	107.319
EE.UU.	21.179	21.382	16.873	19.269
Suiza	2.314	2.498	2.429	2.759
Japón	97	232	187	500
Paraísos Fiscales	863	879	1.242	904
Otros	551	579	219	330
SUBTOTAL	25.004	25.570	20.950	23.762
TOTAL	121.245	135.408	119.748	131.081

Importes en millones de euros



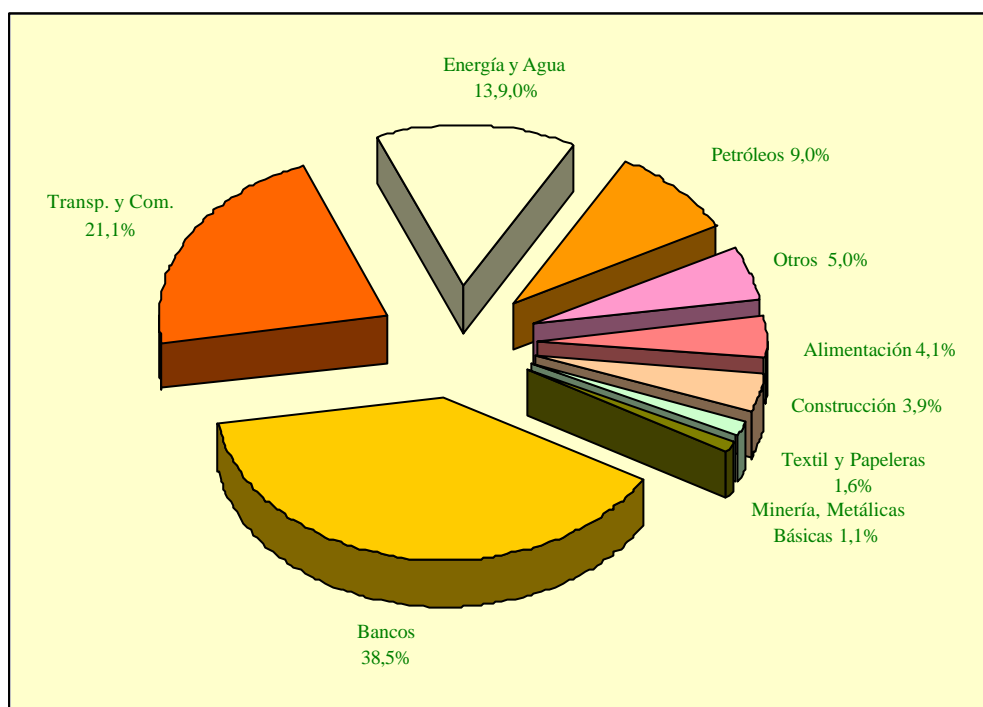
C.III Distribución por sector de actividad

Enero-Junio 2002						
SECTORES	Inversión	%/ Total Período	Desinversión	%/ Total Período	Volumen Total Negociado (2)	%/ Total Período
Bancos	46.520	38,4	52.235	38,6	98.755	38,5
Transportes y Comunicaciones	24.827	20,5	29.367	21,7	54.194	21,1
Energía y Agua	16.937	14,0	18.790	13,9	35.727	13,9
Petróleos	11.140	9,2	11.953	8,8	23.093	9,0
Otros (3)	6.153	5,1	6.598	4,9	12.751	5,0
Alimentación	5.082	4,2	5.389	4,0	10.471	4,1
Construcción	4.965	4,1	5.100	3,8	10.065	3,9
Textil y Papeleras	2.047	1,7	2.135	1,6	4.182	1,6
Minería, Metálicas Básicas	1.494	1,2	1.428	1,1	2.922	1,1
Inmobiliarias	1.081	0,9	1.402	1,0	2.483	1,0
Seguros	388	0,3	354	0,3	742	0,3
Sociedades de Cartera	284	0,2	345	0,3	629	0,2
Cemento y Mat. de Construcción	192	0,2	156	0,1	348	0,1
Metal Mecánica	105	0,1	134	0,1	239	0,1
Químicas	15	0,0	17	0,0	32	0,0
S.I.M.	15	0,0	5	0,0	20	0,0
TOTAL	121.245	100,0	135.408	100,0	256.653	100,0

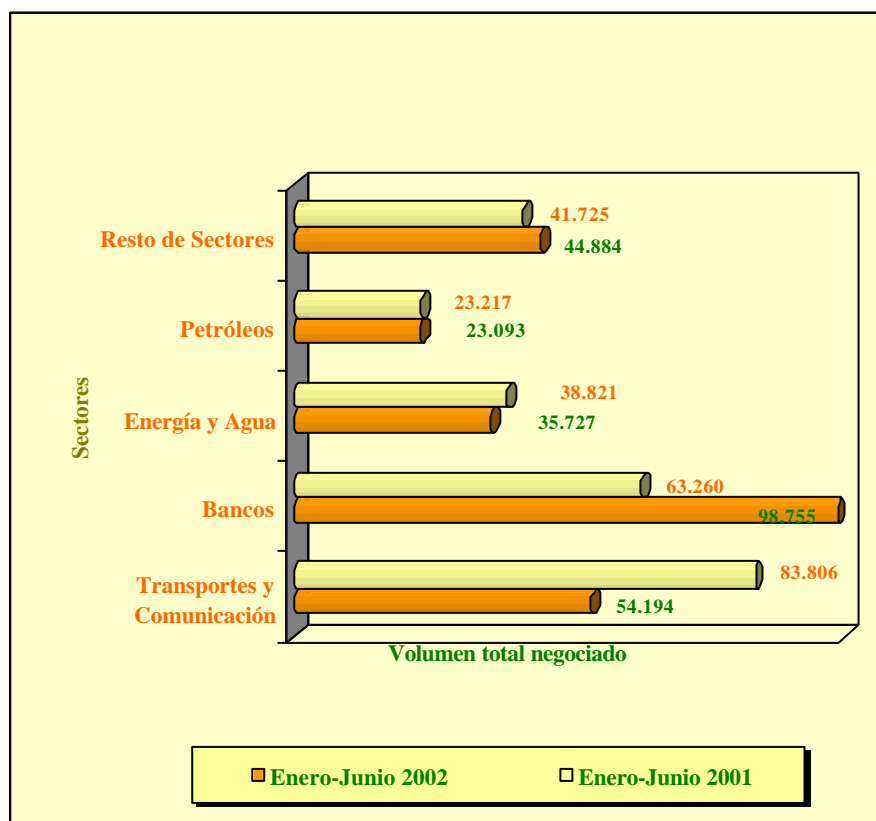
Importes en millones de euros

- (2) Comprende la suma de inversiones y desinversiones extranjeras en los mercados primario y secundario
- (3) Incluye los sectores Medios de Comunicación y Publicidad y Nuevas Tecnologías.

En cuanto al volumen negociado por sector económico, del cuadro se desprende que la contratación se ha dirigido fundamentalmente a bancos con un 38,5 % del total seguido por Transportes y Comunicaciones con un 21,1 % y Energía y Agua con un 13,9 %. Es de destacar frente al mismo periodo del 2001 el aumento de la contratación dirigida al sector bancario y la reducción en el sector de los Transportes y las Comunicaciones.



Distribución comparativa por sector



C. V Valores del Mercado Continuo (4)

La contratación en el Mercado Continuo supuso el 99,8 % del total. De las principales sociedades participadas por no residentes caben destacar, Telefónica con un saldo desinversor de 4.332 millones de euros, seguida del Santander Central Hispano, el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria y de Repsol YPF. Todas ellas presentan un saldo de inversión negativa.

Enero-Junio 2002						
EMISORA	Inversión	% sobre el total	Desinversión	% sobre el total	Volumen de Negociación	% sobre el total
Telefónica S.A.	23.068	19,1	27.400	20,3	50.468	19,7
Banco Santander Central Hispano S.A.	20.969	17,3	24.861	18,4	45.830	17,9
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	20.906	17,3	22.334	16,5	43.240	16,9
Repsol YPF S.A.	10.927	9,0	11.752	8,7	22.679	8,8
Endesa S.A.	7.113	5,9	8.819	6,5	15.932	6,2
Altadis S.A.	4.708	3,9	5.189	3,8	9.897	3,9
Iberdrola S.A.	4.323	3,6	5.056	3,7	9.379	3,7
Banco Popular Español S.A.	4.208	3,5	4.511	3,3	8.719	3,4
Gas Natural SDG S.A.	3.445	2,8	2.861	2,1	6.306	2,5
Grupo Dragados S.A.	2.040	1,7	2.106	1,6	4.146	1,6
Industria de Diseño Textil S.A.	1.636	1,4	1.709	1,3	3.345	1,3
Unión Fenosa S.A.	1.445	1,2	1.656	1,2	3.101	1,2
Amadeus Global Travel Distribution S.A.	1.215	1,0	1.279	0,9	2.494	1,0
Sogecable S.A.	1.099	0,9	987	0,7	2.086	0,8
Fomento de Construcciones y Contratas S.A.	882	0,7	955	0,7	1.837	0,7
Acerinox S.A.	837	0,7	875	0,6	1.712	0,7
Terra Networks S.A.	777	0,6	873	0,6	1.650	0,6
NH Hoteles S.A.	794	0,7	830	0,6	1.624	0,6
Grupo Ferrovial S.A.	826	0,7	660	0,5	1.486	0,6
ACS. Actividades de Construcción y Servicios	635	0,5	675	0,5	1.310	0,5
Otras	9.165	7,6	9.892	7,3	19.057	7,4
Total	121.018	100,0	135.280	100,0	256.298	100,0

Importes en millones de euros

(4) 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)

III

NOTA METODOLÓGICA

I. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN VALORES NEGOCIABLES

A. Normativa

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

B. Fuentes de información

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

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

C. Valores comprendidos

- Acciones con y sin derecho a voto de sociedades extranjeras 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 de dicho tipo de sociedades.

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

- Participaciones en fondos de inversión colectiva.

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

D. Emisor de los títulos.

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

- 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 euros y se refieren al valor efectivo de la operación. Este importe se calcula en base a la cotización del euro el día de la operación respecto a la moneda en que se haya efectuado la misma.

II. INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS

A. Normativa

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

B. Fuentes de información

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

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

C. Valores comprendidos

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

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

Hay que señalar que, a diferencia de la inversión española en el exterior, en estos datos no se incluyen 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 los valores antes mencionados, incluidas las compra-ventas que se efectúen de derechos de suscripción e instrumentos análogos.

Están comprendidas, 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 como es el caso de las operaciones especiales.

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

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

E. Distribución por país y clase de inversor

La distribución por país se refiere al país de procedencia de la inversión. Es importante mencionar en este contexto el uso extendido de intermediarios financieros y de custodios globales en la canalización de 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.

Asimismo, y por la razón que se acaba de exponer, en la distribución por clase de inversor, no siempre debe entenderse que dicha clase de inversor coincide con la del inversor último.

F. Distribución por Sectores de Actividad

El cuadro de Sectorización desglosa la inversión extranjera por el sector de actividad correspondiente al emisor del 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	65121,65122
Seguros	66
Soc. de Cartera	65232
S.I.M.	65231
Entidades de Financiación	65222
Sociedades y Agencia de Valores	6712
Estado	75111
Comunidades Autónomas	75112
Corporaciones Locales	75113
Otros Organismos Públicos	45211,60211,75140
Entidades Estatales	60100,63221,65224,65233,922
Organismos Internacionales	99