

13

**INVERSIÓN EN
VALORES NEGOCIABLES**

ENERO-MARZO 1998

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

Junio 98

ÍNDICE

PRESENTACIÓN.....	4
EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA EN SOCIEDADES COTIZADAS	6
1. NATURALEZA DE LOS DATOS ANALIZADOS	7
2. DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN	
2.1. Mensual	10
2.2. Trimestral	11
2.3. Por Clase de Inversor	12
2.4. Por País de Procedencia	14
2.5. Por Sectores de Actividad	16
2.6. En Sociedades que cotizan en Mercado Continuo	18
EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES.....	20
1. NATURALEZA DE LOS DATOS ANALIZADOS	22
2. DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN	
2.1. Mensual	24
2.2. Trimestral	25
2.3. Por la Naturaleza del Emisor	26
2.4. Por Clase de Inversor	28
2.5. Por Clase ve Valor	29
2.6. Por País de emisión	31

PRESENTACIÓN

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

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

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

En las inversiones extranjeras en España:

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

En las inversiones españolas en el exterior:

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

No se incluyen en ningún caso:

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

INVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA EN SOCIEDADES COTIZADAS

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

La inversión extranjera en sociedades cotizadas en el primer trimestre del año en curso alcanza un **saldo neto inversor de 569.485 millones de pesetas**. Los volúmenes brutos de inversión y desinversión han aumentado más de un 50 por cien con respecto al trimestre anterior. Así pues, la recuperación que se inició en el segundo semestre de 1997 queda definitivamente consolidada en este periodo.

El comportamiento mensual, que se desprende del cuadro I, muestra que, si bien los tres meses registraron un saldo positivo, el mes de **febrero** aglutina, con 357.995 millones de pesetas, **el 62,8 por cien de la inversión** como resultado de la privatización de Argentaria.

Debido a esta colocación internacional el **sector Bancos** lidera indiscutiblemente la distribución sectorial, con un **40 por cien del total** (frente a un 25,4 por cien en el mismo periodo del año precedente), seguido de los sectores Transportes y Comunicaciones, Energía y Agua y Petróleos que en conjunto contribuyen con un 85 por cien al volumen total negociado en este primer trimestre de 1998.

La inversión extranjera en los valores del **mercado continuo** representa un **99,5 por cien del volumen total negociado** por los no residentes. La inversión se concentra en nueve valores: Telefónica, Banco Santander, Argentaria, Endesa, BBV, Repsol, BCH, Iberdrola y Banco Popular, que recogen el 80 por cien de dicho volumen. En este apartado también destaca **Argentaria**, ya que al mostrarse, durante el primer trimestre del año en curso, como un valor atractivo para los no residentes, aumenta su volumen de contratación hasta llegar al 10,9 por cien del total.

NATURALEZA DE LOS DATOS ANALIZADOS

1. Normativa

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

2. Fuentes de información

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

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

3. Valores comprendidos

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

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

4. Operaciones

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

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

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

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

5. Distribución por clase de inversión y por país.

La clasificación por tipo de inversores es la siguiente:

Intermediario financiero crediticio.

Intermediario financiero no crediticio.

Fondos de inversión

Fondos de pensiones

Entidades aseguradoras

Empresas privadas no financieras

Personas físicas

Otros inversores

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

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

6. Distribución por Sectores de Actividad

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

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

C.N.A.E.

Petróleos	11	
Energía y Agua	40,41	
Minería y Mecánicas básicas	10, 12, 13, 14, 27, 28	
Cementos y Mat. Construcción	26	
Químicas	24	
Textil y Papeleras	17, 18, 19, 20, 21	
Metal Mecánica	29, 30, 31, 32, 33, 34, 35	
Alimentación	15, 16	
Construcción	45	
Inmobiliarias	70	
Transportes y Comunicaciones		60, 61, 62, 63, 64
Otros Restos Sectores		
Bancos	65121	
Seguros°	66	
Soc.. de Cartera		65231
S.I.M.	65231	
Entidades de Financiación		65222

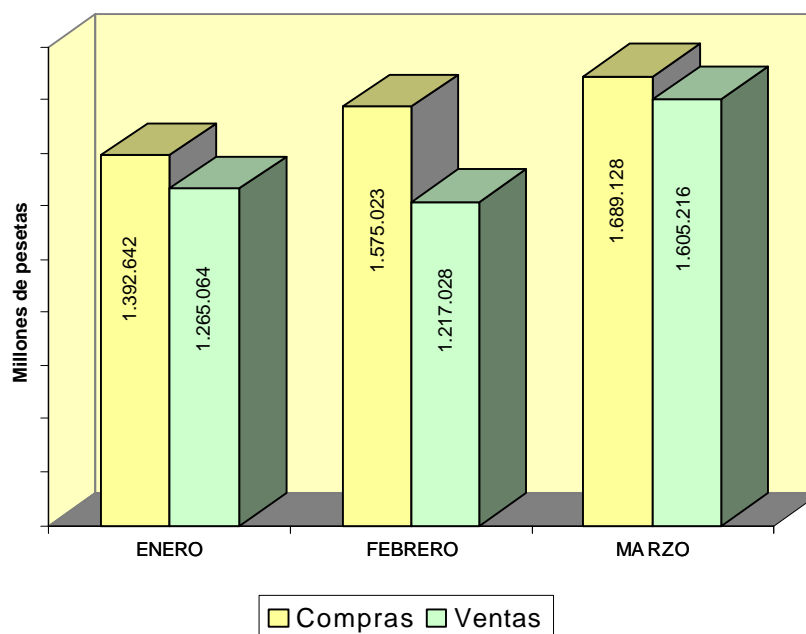
CUADRO I

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

PERIODO	COMPRAS		VENTAS		INVERSION NETA	
	Mensual	Acumulado	Mensual	Acumulado	Mensual	Acumulado
ENERO	1.392.642		1.265.064		127.578	127.578
FEBRERO	1.575.023	2.967.665	1.217.028	2.482.092	357.995	485.573
MARZO	1.689.128	4.656.793	1.605.216	4.087.308	83.912	569.485
TOTAL	4.656.793		4.087.308		569.485	

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

GRAFICO I



CUADRO II

INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS

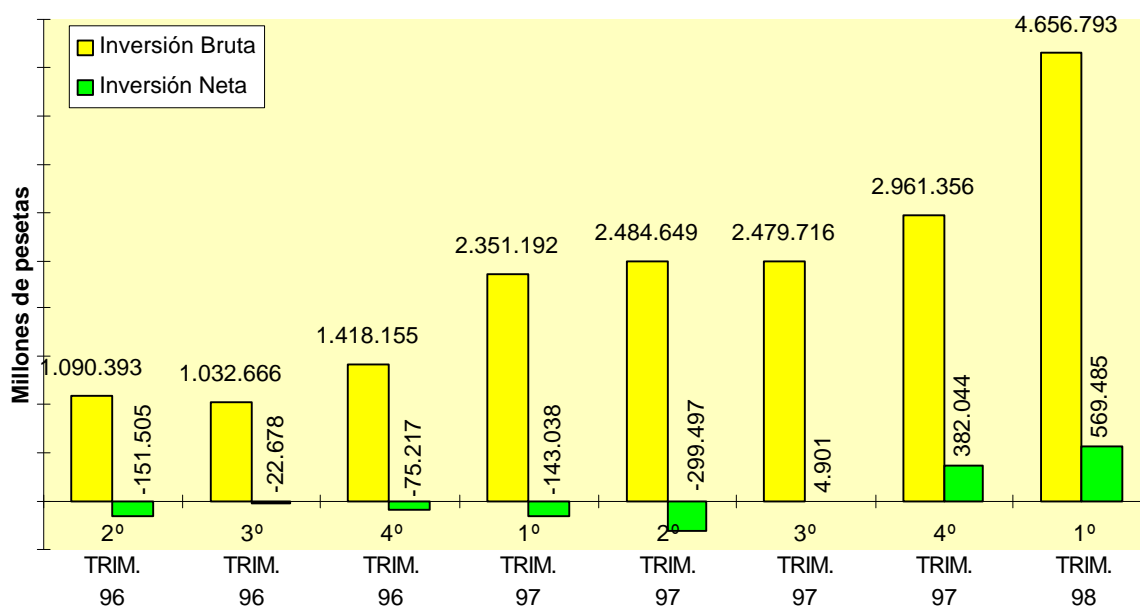
Evolución trimestral

(Importes efectivos en millones de pesetas)

PERIODO	Compras y Suscripciones	Variación *	Ventas y Reembolsos	Variación *	Inversión Neta	Variación *
2° TRIM. 94	905.166		848.205		56.961	
3° TRIM. 94	835.239	-7,7%	782.034	-7,8%	53.205	-6,6%
4° TRIM. 94	843.379	1,0%	764.277	-2,3%	79.102	48,7%
1° TRIM. 95	811.735	-3,8%	850.290	11,3%	-38.555	-148,7%
2° TRIM. 95	832.174	2,5%	631.276	-25,8%	200.898	621,1%
3° TRIM. 95	825.163	-0,8%	718.400	13,8%	106.763	-46,9%
4° TRIM. 95	1.027.523	24,5%	808.493	12,5%	219.030	105,2%
1° TRIM. 96	1.614.487	57,1%	1.387.628	71,6%	226.859	3,6%
2° TRIM. 96	1.090.393	-32,5%	1.241.898	-10,5%	-151.505	-166,8%
3° TRIM. 96	1.032.666	-5,3%	1.055.344	-15,0%	-22.678	85,0%
4° TRIM. 96	1.418.155	37,3%	1.493.372	41,5%	-75.217	-231,7%
1° TRIM. 97	2.351.192	65,8%	2.494.230	67,0%	-143.038	-90,2%
2° TRIM. 97	2.484.649	5,7%	2.784.146	11,6%	-299.497	-109,4%
3° TRIM. 97	2.479.716	-0,2%	2.474.815	-11,1%	4.901	101,6%
4° TRIM. 97	2.961.356	19,4%	2.579.312	4,2%	382.044	7695,2%
1° TRIM. 98	4.656.793	57,3%	4.087.308	58,5%	569.485	49,1%

* INCREMENTO RESPECTO AL PERIODO ANTERIOR EXPRESADO EN TANTO POR CIENTO

GRAFICO II



CUADRO III

INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS

Distribución por Clase de Inversor

Primer Trimestre de 1998

(Importes efectivos en millones de pesetas)

	Compras	%/ Total	Ventas	%/ Total	Saldo
Intermediario Financiero Crediticio	3.162.008	67,9	2.646.250	64,7	515.758
Intermediario Financiero no Crediticio	1.260.686	27,1	1198217	29,3	62.469
Fondos de Inversión	18.396	0,4	20.949	0,5	-2.553
Fondos de Pensiones	6.544	0,1	4.313	0,1	2.231
Entidades Aseguradoras	8.316	0,2	8.336	0,2	-20
Empresas Privadas no Financieras	100.444	2,2	135.445	3,3	-35.001
Personas Físicas	38.269	0,8	29.972	0,7	8.297
Otros Inversores	62.130	1,3	43.826	1,1	18.304
TOTAL	4.656.793	100,0	4.087.308	100,0	569.485

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

CUADRO IV

INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS
Distribución comparativa por Clase de Inversor
Enero-Marzo
(Importes efectivos en millones de pesetas)

	Enero-Marzo 1998		Enero-Marzo 1997	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Intermediario Financiero Crediticio	3.162.008	2.646.250	1.285.469	1.286.248
Intermediario Financiero no Crediticio	1.260.686	1.198.217	927.653	1.098.084
Fondos de Inversión	18.396	20.949	8.911	18.950
Fondos de Pensiones	6.544	4.313	3.762	1.171
Entidades Aseguradoras	8.316	8.336	9.775	13.071
Empresas Privadas no Financieras	100.444	135.445	90.602	56.853
Personas Físicas	38.269	29.972	9.613	7.052
Otros Inversores	62.130	43.826	15.407	12.801
TOTAL	4.656.793	4.087.308	2.351.192	2.494.230

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

CUADRO V

INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS

Distribución por Países

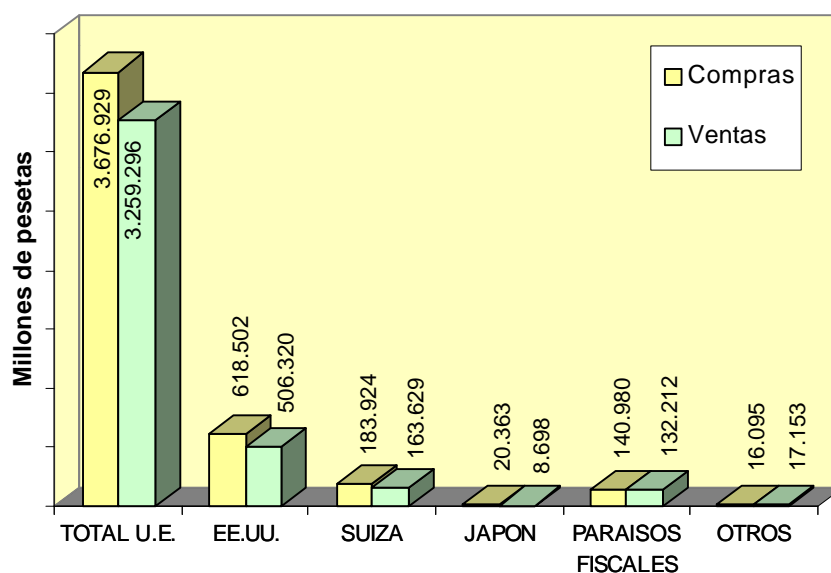
Primer trimestre de 1998

(Importes efectivos en millones de pesetas)

PAISES E.U.	Compras	% / Total	Ventas	% / Total	Saldo
FRANCIA	702.633	15,1	647.593	15,8	55.040
BELGICA	143.080	3,1	75.643	1,9	67.437
PAISES BAJOS	45.450	1,0	43.036	1,1	2.414
ALEMANIA	263.206	5,7	140.809	3,4	122.397
ITALIA	43.637	0,9	32.904	0,8	10.733
REINO UNIDO	2.070.625	44,5	1.984.671	48,6	85.954
IRLANDA	14.285	0,3	22.735	0,6	-8.450
DINAMARCA	16.901	0,4	8.314	0,2	8.587
GRECIA	34	0,0	46	0,0	-12
PORTUGAL	183.146	3,9	186.822	4,6	-3.676
SUECIA	20.351	0,4	11.043	0,3	9.308
FINLANDIA	140	0,0	160	0,0	-20
AUSTRIA	3.513	0,1	2.667	0,1	846
LUXEMBURGO	169.928	3,6	102.853	2,5	67.075
TOTAL U.E.	3.676.929	79,0	3.259.296	79,7	417.633
EE.UU.	618.502	13,3	506.320	12,4	112.182
SUIZA	183.924	3,9	163.629	4,0	20.295
JAPON	20.363	0,4	8.698	0,2	11.665
PARAISOS FISCALES	140.980	3,0	132.212	3,2	8.768
OTROS	16.095	0,3	17.153	0,4	-1.058
SUBTOTAL	979.864	21,0	828.012	20,3	151.852
TOTAL	4.656.793	100,0	4.087.308	100,0	569.485

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

GRAFICO V



CUADRO VI

INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS

Distribución por Países

Enero-Marzo

(Distribución Comparativa)

(Importes efectivos en millones de pesetas)

	Enero-Marzo 1998		Enero-Marzo 1997	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
PAISES U.E.				
FRANCIA	702.633	647.593	232.916	228.382
BELGICA	143.080	75.643	90.668	59.867
PAISES BAJOS	45.450	43.036	16.876	35.367
ALEMANIA	263.206	140.809	174.114	160.219
ITALIA	43.637	32.904	8.778	6.742
REINO UNIDO	2.070.625	1.984.671	1.234.729	1.449.750
IRLANDA	14.285	22.735	16.027	5.239
DINAMARCA	16.901	8.314	8.725	6.814
GRECIA	34	46	47	20
PORTUGAL	183.146	186.822	5.693	4.495
SUECIA	20.351	11.043	8.389	2.864
FINLANDIA	140	160	171	126
AUSTRIA	3.513	2.667	3.031	1.257
LUXEMBURGO	169.928	102.853	79.455	52.406
TOTAL U.E.	3.676.929	3.259.296	1.879.619	2.013.548
EE.UU.	618.502	506.320	330.749	370.914
SUIZA	183.924	163.629	112.738	80.385
JAPON	20.363	8.698	8.051	4.020
PARAISOS FISCALES	140.980	132.212	16.283	20.638
OTROS	16.095	17.153	3.752	4.725
SUBTOTAL	979.864	828.012	471.573	480.682
TOTAL	4.656.793	4.087.308	2.351.192	2.494.230

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

CUADRO VII

INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS

Por Sectores Económicos

Primer Trimestre de 1998

(Importes efectivos en millones de pesetas)

SECTORES	Inversión	%/ Total Período	Desinversión	%/ Total Período	Volumen Total Negociado (1)	%/ Total Período
Bancos	1.845.191	39,6	1.660.183	40,6	3.505.374	40,1
Transportes y Comunicaciones	1.069.430	23	881.903	21,6	1.951.333	22,3
Energía y Agua	818.471	17,6	620.121	15,2	1.438.592	16,5
Petróleos	251.303	5,4	282.252	6,9	533.555	6,1
Construcción	156.934	3,4	115.189	2,8	272.123	3,1
Alimentación	109.987	2,4	136.632	3,3	246.619	2,8
Otros	116.619	2,5	116.102	2,8	232.721	2,7
Minería, Metálicas Básicas	58.915	1,3	68.438	1,7	127.353	1,5
Inmobiliarias	51.836	1,1	41.035	1	92.871	1,1
Seguros	48.174	1	31.579	0,8	79.753	0,9
Cemento y Mat. de Construcción	28.432	0,6	41.824	1	70.256	0,8
Metal Mecánica	32.679	0,7	28.048	0,7	60.727	0,7
Sociedades de Cartera	28.436	0,6	30.759	0,8	59.195	0,7
Textil y Papeleras	29.593	0,6	22.436	0,5	52.029	0,6
Químicas	9.210	0,2	10.006	0,2	19.216	0,2
S.I.M.	1.583	0	801	0	2.384	0
TOTAL	4.656.793	100	4.087.308	100	8.744.101	100

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

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

GRAFICO VII

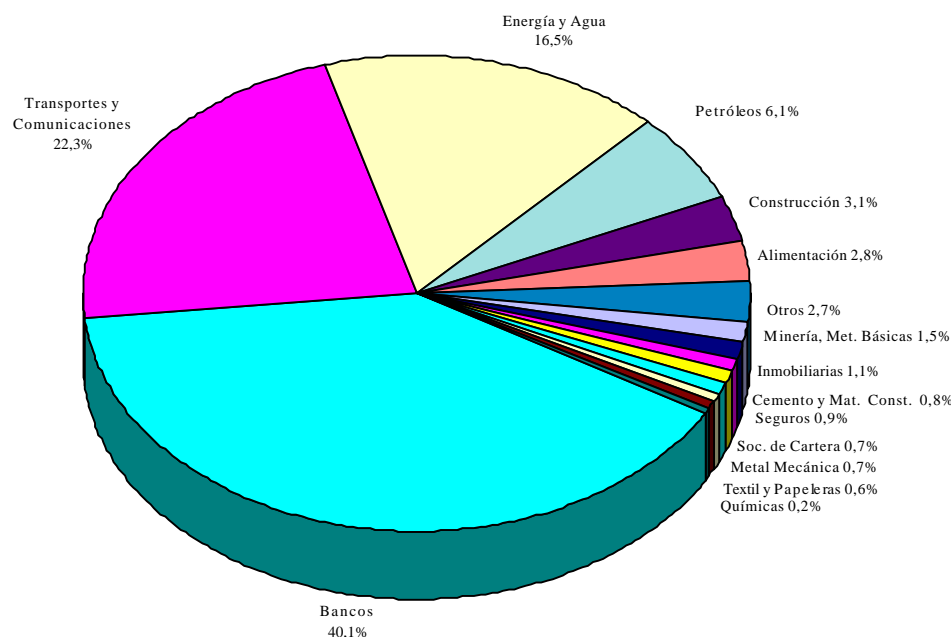
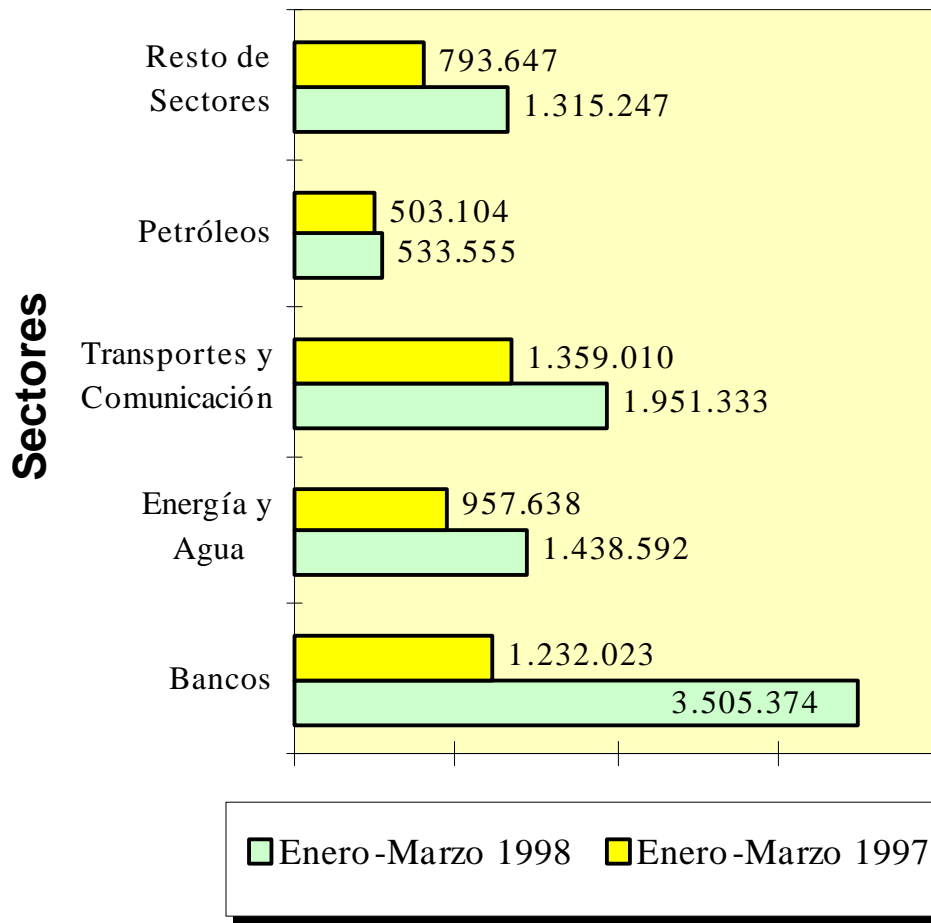


GRÁFICO VIII

VOLUMEN DE NEGOCIACIÓN DE NO RESIDENTES POR SECTOR ECONÓMICO

(Importes efectivos en millones de pesetas)



Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

CUADRO IX

INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS EN MERCADO CONTINUO (1)

Primer Trimestre de 1998

(Importes efectivos en millones de pesetas)

EMISORA	Inversión	% / total	Desinversión	% / total	Volumen de Negociación	% / total
Telefónica de España S.A.	1.021.852	22,0	853.775	21,0	1.875.627	21,5
Banco Santander S.A.	477.282	10,3	538.813	13,3	1.016.095	11,7
Corporación Bancaria de España S.A.	554.143	11,9	394.129	9,7	948.272	10,9
Endesa S.A.	468.785	10,1	356.789	8,8	825.574	9,5
Banco Bilbao Vizcaya S.A.	360.739	7,8	269.078	6,6	629.817	7,2
Repsol S.A.	247.213	5,3	278.094	6,8	525.307	6,0
Banco Central Hispanoamericanos S.A.	183.221	3,9	194.648	4,8	377.869	4,3
Iberdrola S.A.	194.448	4,2	161.555	4,0	356.003	4,1
Banco Popular Español S.A.	158.966	3,4	165.701	4,1	324.667	3,7
Banco Español de Crédito S.A.	61.858	1,3	64.736	1,6	126.594	1,5
Tabacalera S.A.	49.163	1,1	54.605	1,3	103.768	1,2
Grupo Acciona S.A.	57.153	1,2	40.586	1,0	97.739	1,1
Gas Natural SDG S.A.	47.351	1,0	42.400	1,0	89.751	1,0
ACS, Actividades de Const. y Servicios	53.248	1,1	31.015	0,8	84.263	1,0
Unión Eléctrica Fenosa S.A.	58.582	1,3	20.015	0,5	78.597	0,9
Acerinox S.A.	29.671	0,6	46.234	1,1	75.905	0,9
Centros Comerciales Pryca S.A.	30.668	0,7	26.606	0,7	57.274	0,7
Centros Comerciales Continente S.A.	34.060	0,7	20.049	0,5	54.109	0,6
Bankinter S.A.	29.848	0,6	23.317	0,6	53.165	0,6
Tele Pizza S.A.	26.339	0,6	26.112	0,6	52.451	0,6
Corporación Mapfre, Cia. Int.	30.373	0,7	20.649	0,5	51.022	0,6
Otras	471.118	10,1	432.200	10,6	903.318	10,4
Total	4.646.081	100,0	4.061.106	100,0	8.707.187	100,0

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

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

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

Durante el **primer trimestre de 1998 la inversión neta española en el exterior en valores negociables** registró un saldo positivo de **1.261 miles de millones de pesetas**, frente a un importe efectivo neto de 831.091 millones alcanzado en el primer trimestre del ejercicio anterior (CUADRO I y II).

Continúa de esta forma la **marcada tendencia ascendente en los flujos de inversión tanto en términos netos como brutos**. Así, el **volumen total de compras de activos se ha duplicado respecto a la cifra registrada en el período enero-marzo 97**, pasando de 2,5 billones de pesetas a 3,9 en enero-marzo 98.

El mayor volumen de negociación se concentró en los activos por las **Administraciones Públicas no residentes**, absorbiendo un 47% del importe efectivo de compras y un 57% de las ventas (CUADRO III).

- Otros títulos que han predominado en las operaciones de compra y venta han sido los emitidos por las **entidades financieras y no financieras extranjeras**.

Las **entidades financieras** junto con las **instituciones de inversión colectiva** han sido, durante el primer trimestre del 98, titulares de cerca del 73% de las operaciones de adquisición/suscripción y del 80% del importe total de ventas (CUADRO Y GRÁFICO V).

Otros titulares que destacan por su participación en la distribución por clase de inversor son los **Fondos de pensiones** y las **empresas residentes**.

Si bien durante el período enero-marzo 98 continúan siendo los títulos de **deuda pública a largo plazo** los principales valores preferidos por los inversores residentes, ello viene, no obstante, asociado a una mayor diversificación de las carteras de los mismos. (CUADRO y GRÁFICO VI).

- En la distribución por clase de valor, **la deuda pública a largo plazo representa el 47% del importe total de compras y el 59% de las ventas**, si bien en ejercicios anteriores estos títulos han llegado a absorber cerca del 70% del volumen total de negociación.
- En el primer trimestre de 1998, destaca junto con los títulos representativos de empréstitos de las Administraciones Públicas extranjeras, **la deuda privada a largo plazo**, llegando a representar alrededor del **20% de la cifra de compras y ventas del período**.
- En el caso de las operaciones de suscripción/adquisición, las **acciones** ocupan un segundo lugar, con una participación del 26%, siendo del 14% en las operaciones de venta.

Por último, en relación con los mercados donde se han negociado estas operaciones, la mayor diversificación en cuanto a la naturaleza de los títulos señalada anteriormente, viene así mismo acompañada por una **mayor diversificación en cuanto a las monedas de denominación de los mismos** (CUADRO y GRÁFICO VIII).

- Los Estados miembros de la Unión Europea continúan siendo los principales mercados de negociación de la inversión española en el exterior (valores negociables). No obstante, mientras que en ejercicios anteriores estos países han llegado a representar más del 70% de la negociación, durante enero-marzo 98 absorber el 57% del volumen de Inversión bruta.
- Dentro de la Unión Europea destaca fundamentalmente **Alemania e Italia**, con una participación cercada al 15%.
- **EE.UU.** mantiene, como viene siendo habitual, una participación del 18%.
- Es de resaltar el incremento de las emisiones internacionales tanto sobre el volumen de compras como ventas, ya que frente a participaciones cercanas al 6% en el ejercicio 97, durante el primer trimestre del 98 llegan a representar el 15% de la inversión bruta española en el exterior.

NATURALEZA DE LOS DATOS ANALIZADOS

1. Normativa

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

2. Fuentes de información

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

3. Valores comprendidos

Acciones con y sin derecho a voto de sociedades extranjeras cuyo capital esté admitido total o parcialmente a negociación en mercados organizados, 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 desinversiones de residentes mediante adquisición o suscripción y transmisión o reembolso de los valores comprendidos en el punto tres.

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

INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

EVOLUCION MENSUAL EN 1998

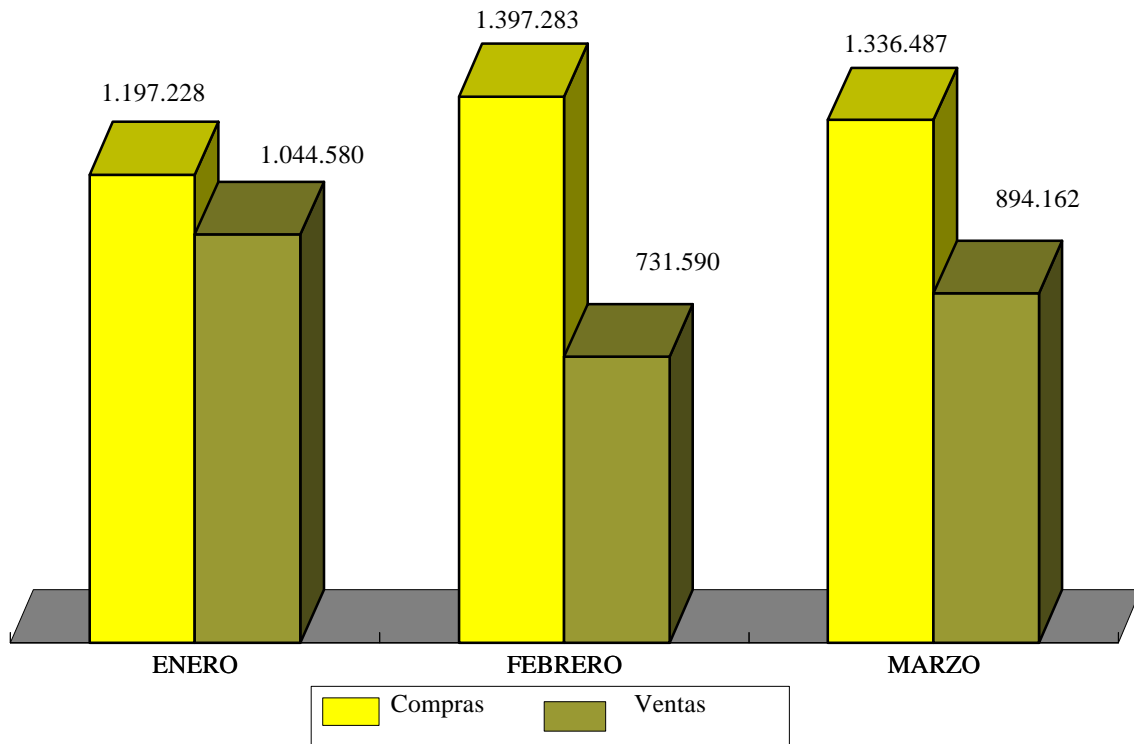
(Importes efectivos en millones de pesetas)

CUADRO I

PERIODO	COMPRAS		VENTAS		INVERSION NETA	
	MENSUAL	ACUMULADO	MENSUAL	ACUMULADO	MENSUAL	ACUMULADO
ENERO	1.197.228	1.197.228	1.044.580	1.044.580	152.648	152.648
FEBRERO	1.397.283	2.594.511	731.590	1.776.170	665.693	818.341
MARZO	1.336.487	3.930.998	894.162	2.670.332	442.325	1.260.666
TOTAL	3.930.998		2.670.332		1.260.666	

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

GRAFICO I



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

(Importes efectivos en millones de pesetas)

CUADRO II

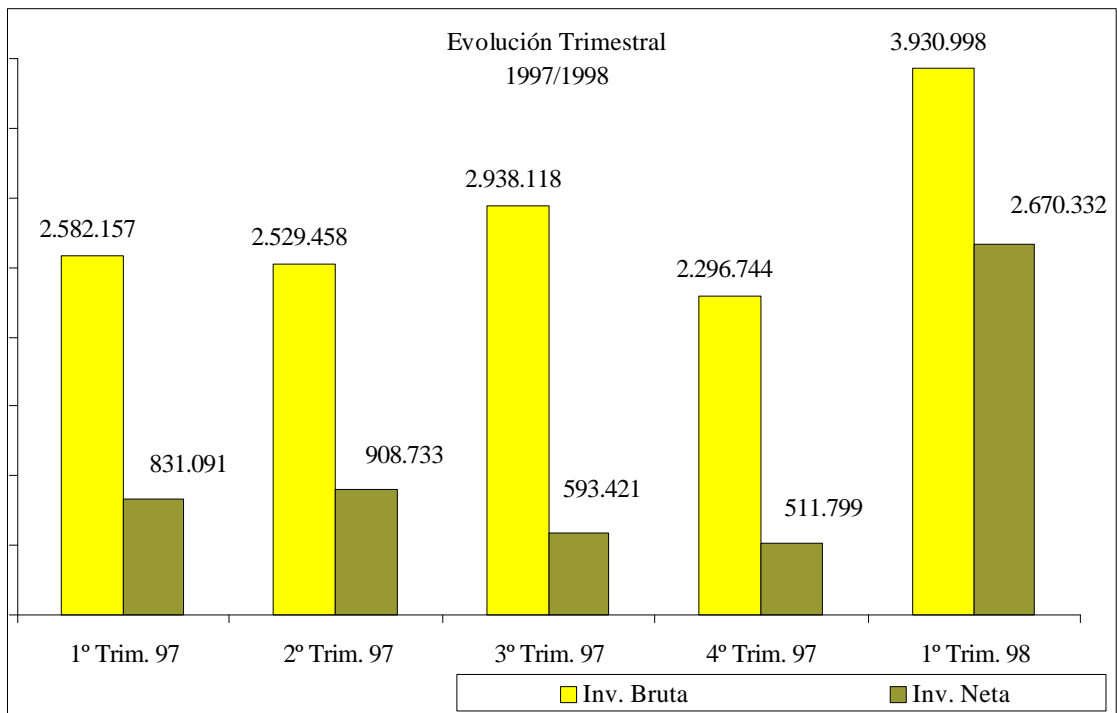
PERIODO	COMPRAS	VARIACION*	VENTAS	VARIACION*	INVERSION NETA
1º TRIM. 97	2.582.157		1.751.066		831.091
2º TRIM. 97	2.529.458	(2,04)	1.620.725	(7,44)	908.733
3º TRIM. 97	2.938.118	16,16	2.344.697	44,67	593.421
4º TRIM. 97	2.296.744	(21,83)	1.784.945	(23,87)	511.799
TOTAL 97	10.346.477		7.501.433		2.845.044

1º TRIM.98	3.930.998		2.670.332		1.260.666
-------------------	------------------	--	------------------	--	------------------

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

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

GRAFICO II



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

PRIMER TRIMESTRE DE 1998

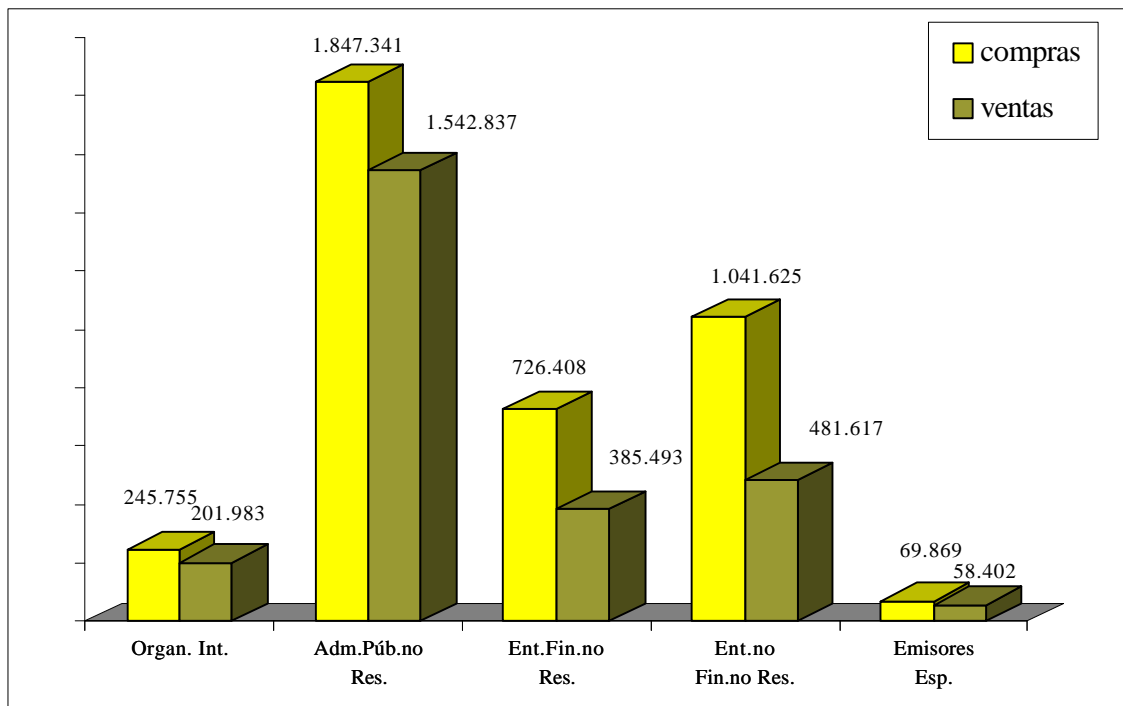
(Importes efectivos en millones de pesetas)

CUADRO III

EMISOR	COMPRAS	%/TOTAL	VENTAS	%/TOTAL	SALDO
ORGANISMOS INTERN.	245.755	6,25	201.983	7,56	43.772
ADM.PUBLICAS NO RES.	1.847.341	46,99	1.542.837	57,78	304.504
ENTIDADES FIN.NO RES.	726.408	18,48	385.493	14,44	340.915
ENT. NO FIN. NO RES.	1.041.625	26,50	481.617	18,04	560.008
ESTADO ESPAÑOL	59.100	1,50	53.505	2,00	5.595
ENTID. RES. FIN.Y NO FIN.	10.769	0,27	4.897	0,18	5.872
TOTALES	3.930.998	100,00	2.670.332	100,00	1.260.666

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

GRAFICO III

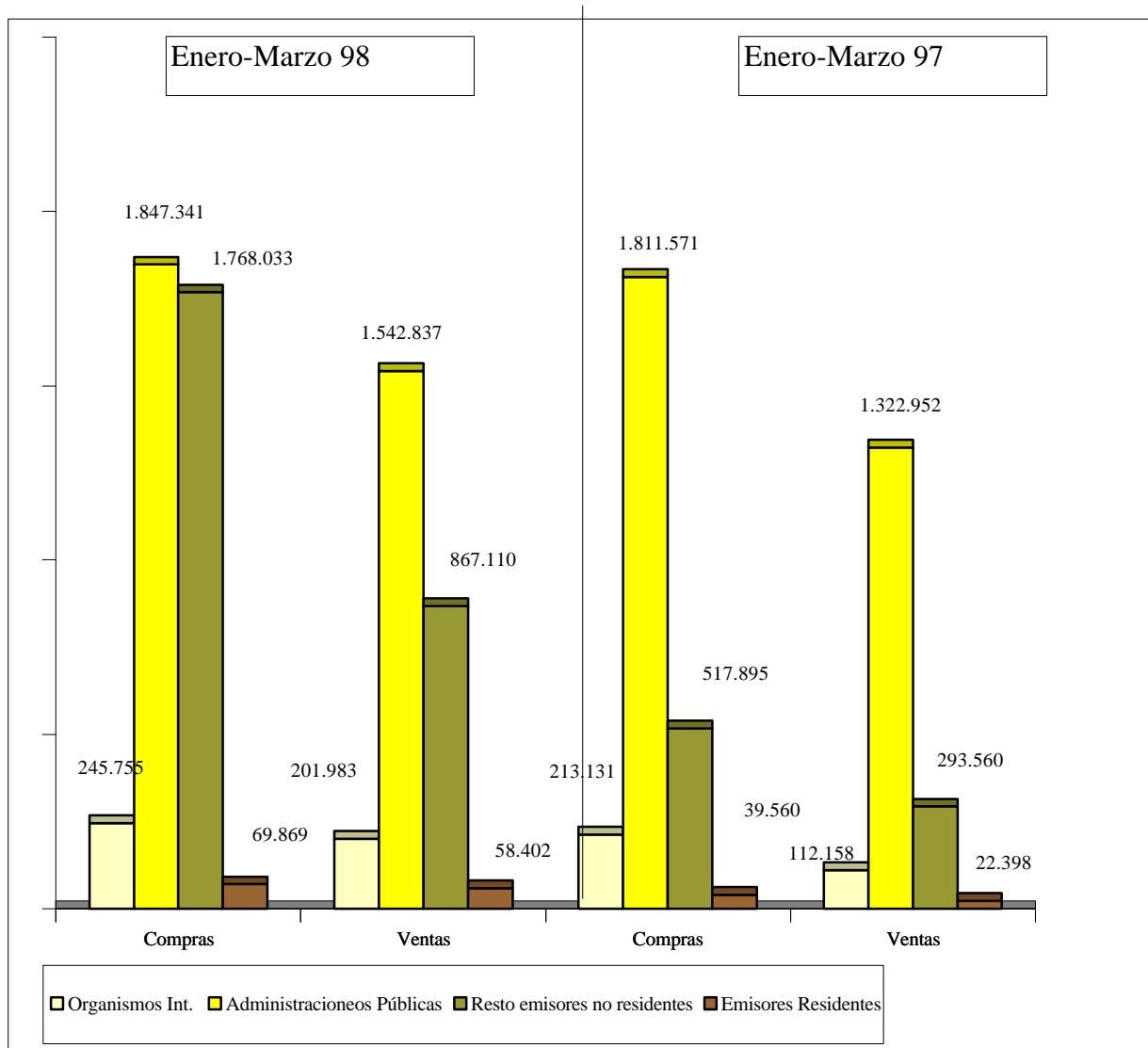


INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES
DISTRIBUCIÓN POR LA NATURALEZA DEL EMISOR DE LOS TÍTULOS

ANÁLISIS COMPARATIVO

(Importes efectivos en millones de pesetas)

GRAFICO IV



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN POR LA CLASE DE INVERSOR

PRIMER TRIMESTRE DE 1998

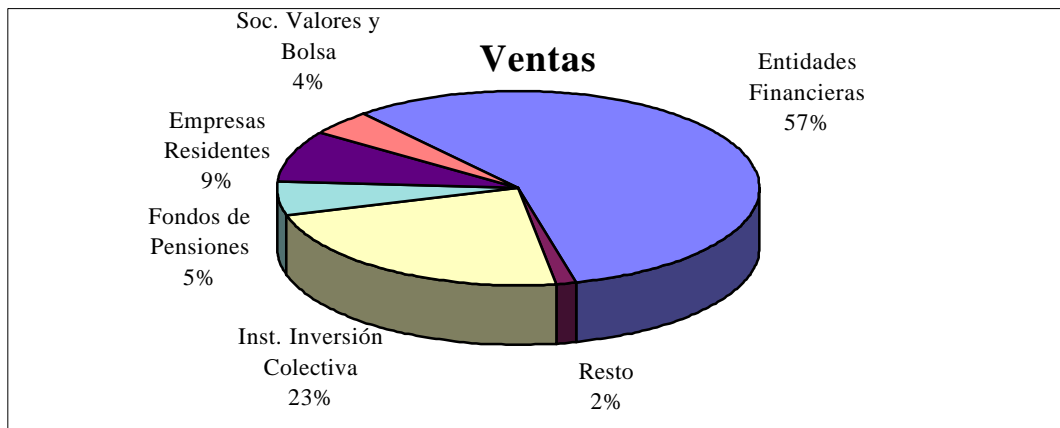
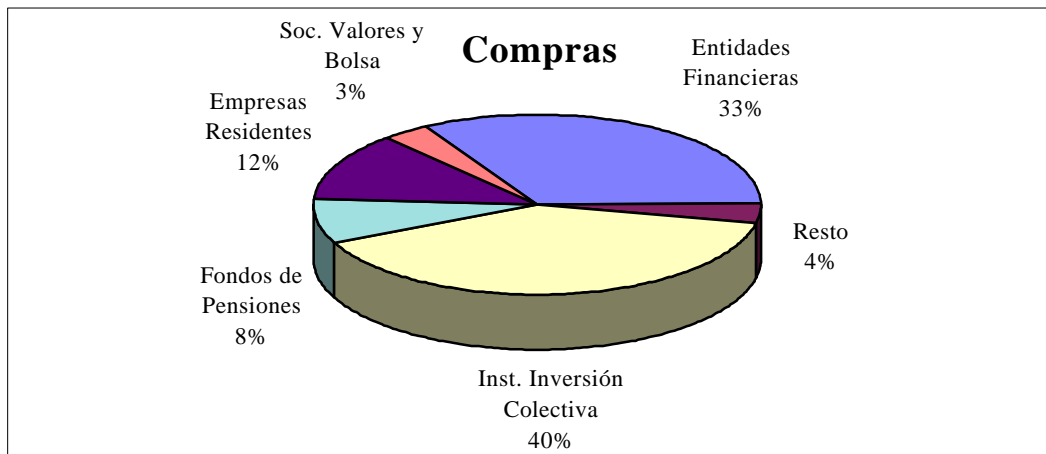
(Importes efectivos en millones de pesetas)

CUADRO V

INVERSORES	COMPRAS	%/TOTAL	VENTAS	%/TOTAL	SALDO
Entidades Financieras	1.302.021	33,12	1.523.393	57,11	(221.372)
Inst. Inversión Colectiva	1.565.269	39,82	611.150	22,91	954.119
Soc. Valores y Bolsa	128.504	3,27	111.976	4,20	16.528
Fondos de Pensiones	316.513	8,05	144.627	5,42	171.886
Entidades de Seguros	43.926	1,12	12.254	0,46	31.672
Empresas Residentes	479.315	12,19	232.530	8,72	246.785
Personas Físicas Residentes	95.450	2,43	31.390	1,18	64.060
TOTAL	3.930.998	100,00	2.667.320	100,00	1.263.678

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

GRAFICO V



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN POR LA CLASE DE VALOR

PRIMER TRIMESTRE DE 1998

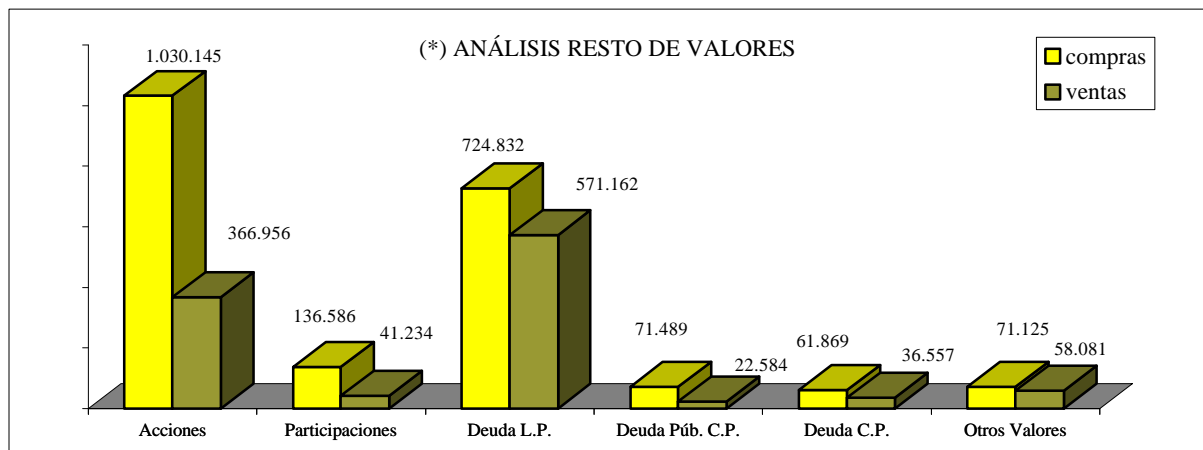
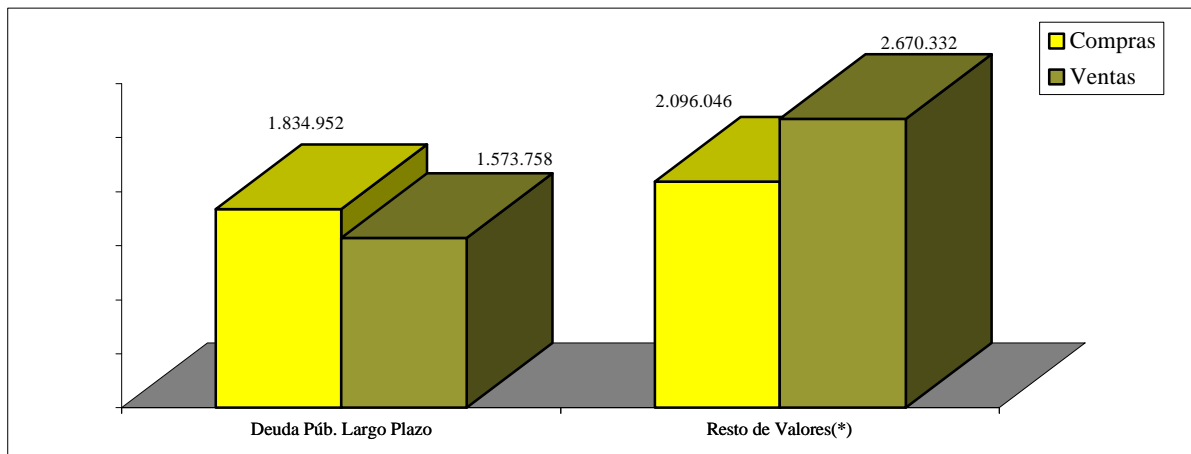
(Importes efectivos en millones de pesetas)

CUADRO VI

CLASE VALOR	COMPRAS	%/TOTAL	VENTAS	%/TOTAL	SALDO
ACCIONES	1.030.145	26,21	366.956	13,74	663.189
PARTICIPACIONES	136.586	3,47	41.234	1,54	95.352
DEUDA PUBLICA L.P.	1.834.952	46,68	1.573.758	58,93	261.194
DEUDA LARGO PLAZO	724.832	18,44	571.162	21,39	153.670
DEUDA PUBLICA C.P.	71.489	1,82	22.584	0,85	48.905
DEUDA CORTO PLAZO	61.869	1,57	36.557	1,37	25.312
OTROS VALORES	71.125	1,81	58.081	2,18	13.044
TOTALES	3.930.998	100,00	2.670.332	100,00	1.260.666

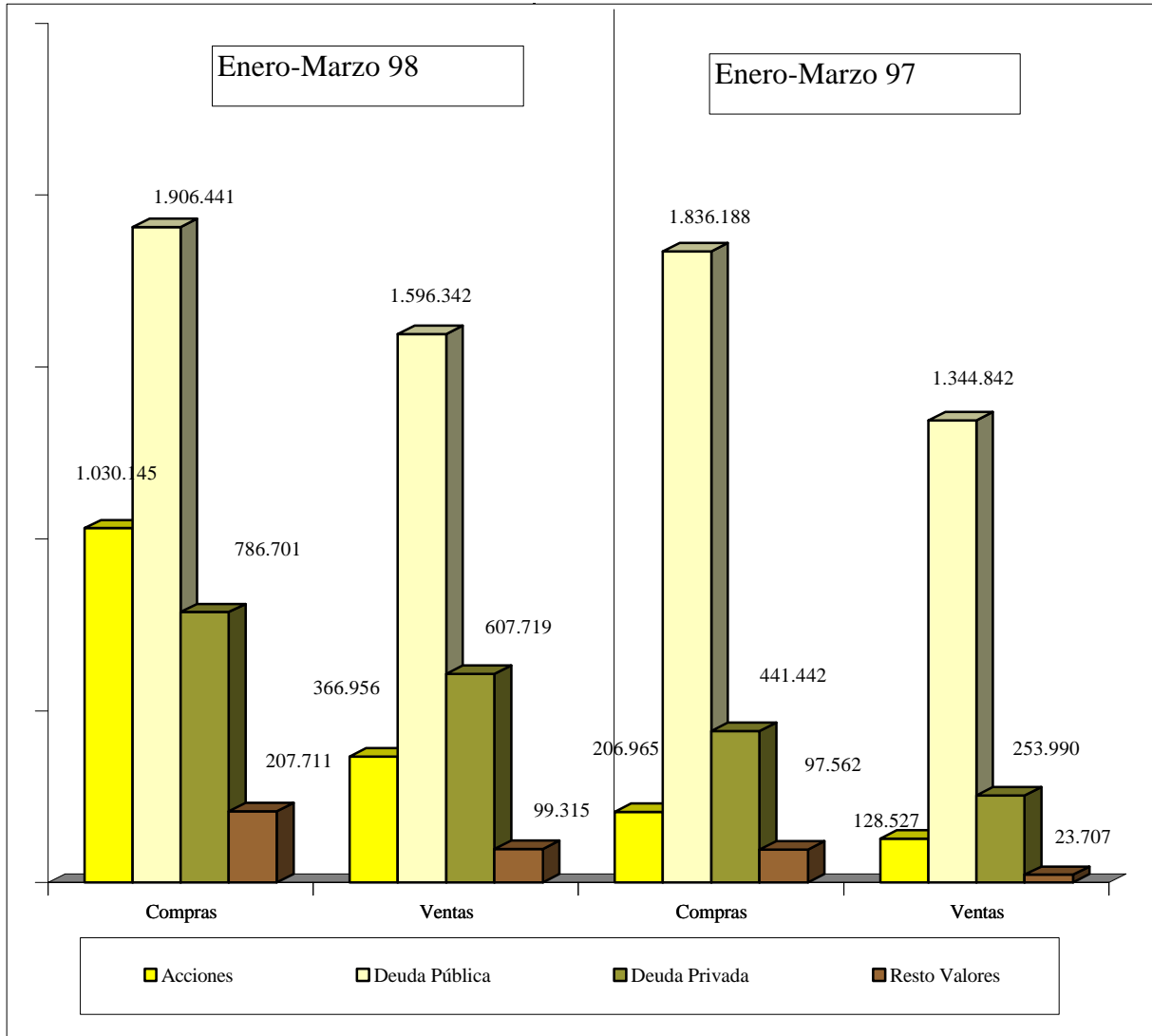
Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

GRAFICO VI



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

GRAFICO VII



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES

PRIMER TRIMESTRE DE 1998

(Importes efectivos en millones de pesetas)

CUADRO VI

	COMPRAS	%/TOTAL	VENTAS	%/TOTAL	SALDO
PAISES U.E.					
ALEMANIA	595.677	15,15	372.926	13,97	222.751
AUSTRIA	946	0,02	715	0,03	231
BELGICA	32.536	0,83	11.419	0,43	21.117
DINAMARCA	14.643	0,37	3.787	0,14	10.856
ESPAÑA	364.099	9,26	353.979	13,26	10.120
FINLANDIA	8.027	0,20	1.373	0,05	6.654
FRANCIA	123.251	3,14	82.160	3,08	41.091
GRECIA	493	0,01	3.339	0,13	(2.846)
HOLANDA	27.573	0,70	17.601	0,66	9.972
IRLANDA	8.371	0,21	2.337	0,09	6.034
ITALIA	596.771	15,18	573.258	21,47	23.513
LUXEMBURGO	143.770	3,66	39.024	1,46	104.746
PORTUGAL	69.092	1,76	116.413	4,36	(47.321)
REINO UNIDO	234.278	5,96	197.787	7,41	36.491
SUECIA	36.501	0,93	8.990	0,34	27.511
SUBTOTAL	2.256.028	57,39	1.785.108	66,85	470.920
PAISES N.A.F.T.A.					
CANADA	2.510	0,06	2.014	0,08	496
MEJICO	3.094	0,08	3.567	0,13	(473)
U.S.A.	722.230	18,37	505.888	18,94	216.342
SUBTOTAL	727.834	18,52	511.469	19,15	216.365
OTROS					
EMISIONES INTERN.	582.923	14,83	296.894	11,12	286.029
PARAISOS F.	53.150	1,35	8.974	0,34	44.176
VARIOS	311.063	7,91	67.887	2,54	243.176
SUBTOTAL	947.136	24,09	373.755	14,00	573.381
TOTALES	3.930.998	100,00	2.670.332	100,00	1.260.666

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

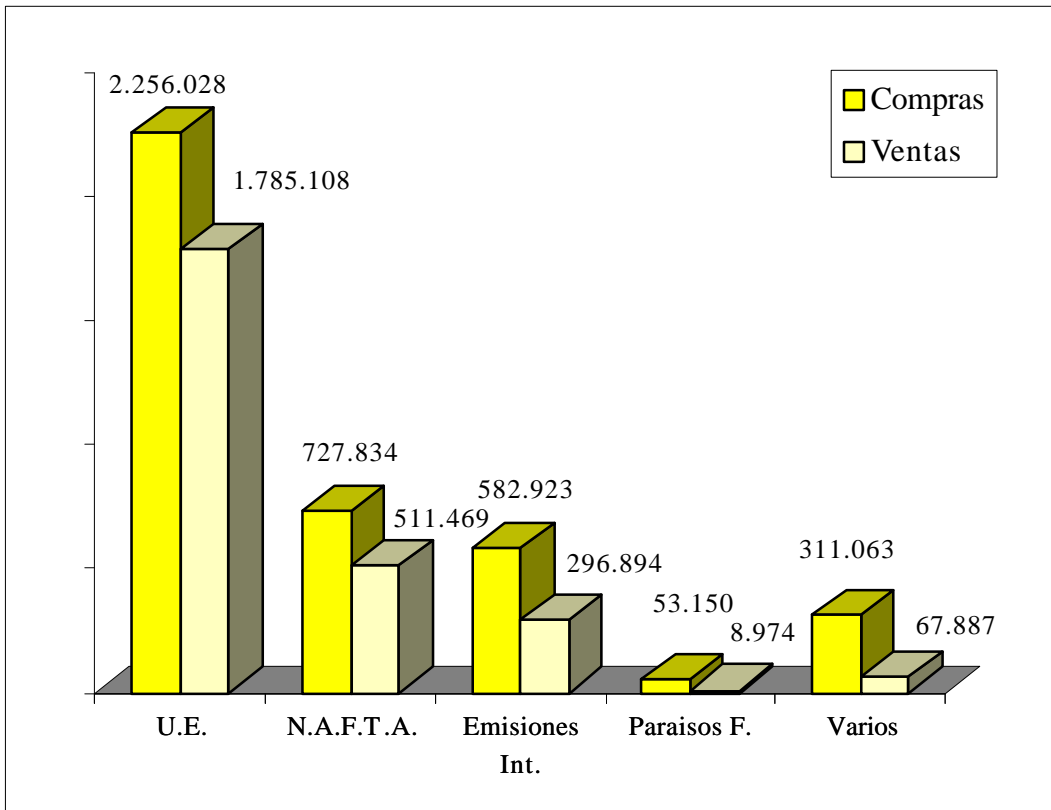
INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES

PRIMER TRIMESTRE DE 1998

(Importes efectivos en millones de pesetas)

GRAFICO VIII



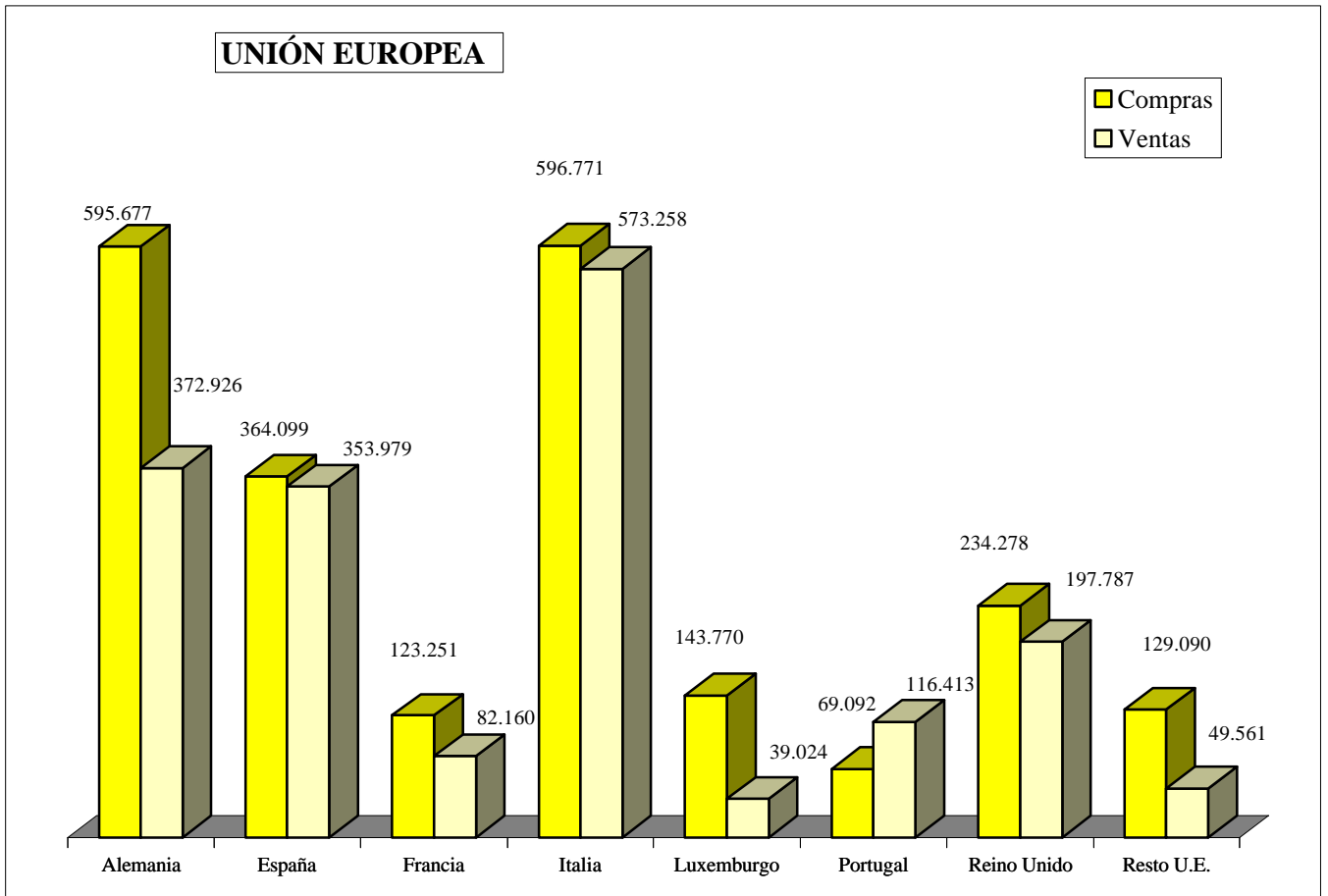
INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES

PRIMER TRIMESTRE DE 1998

(Importes efectivos en millones de pesetas)

GRAFICO VIII



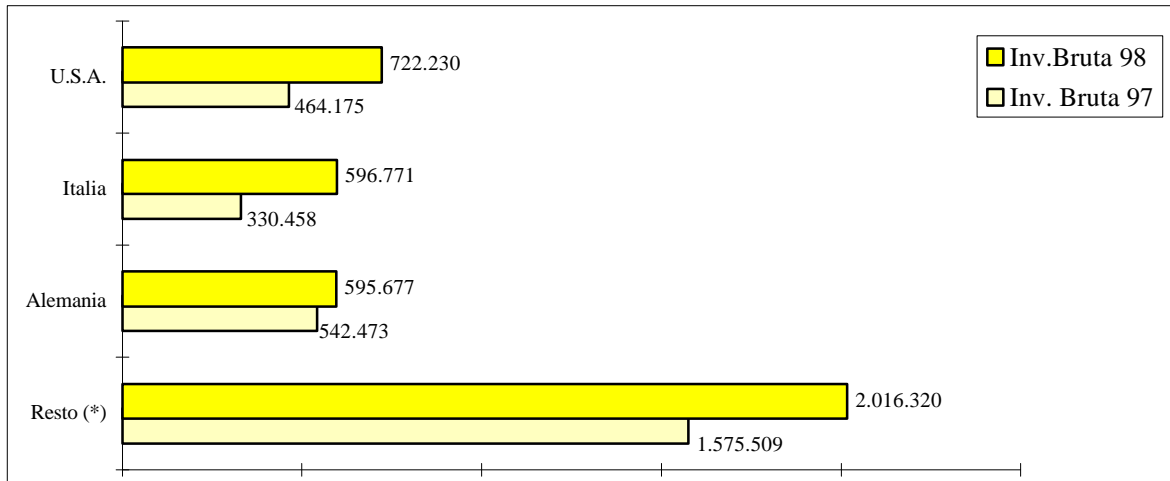
INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES
ANÁLISIS COMPARATIVO-DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES

INVERSIÓN BRUTA

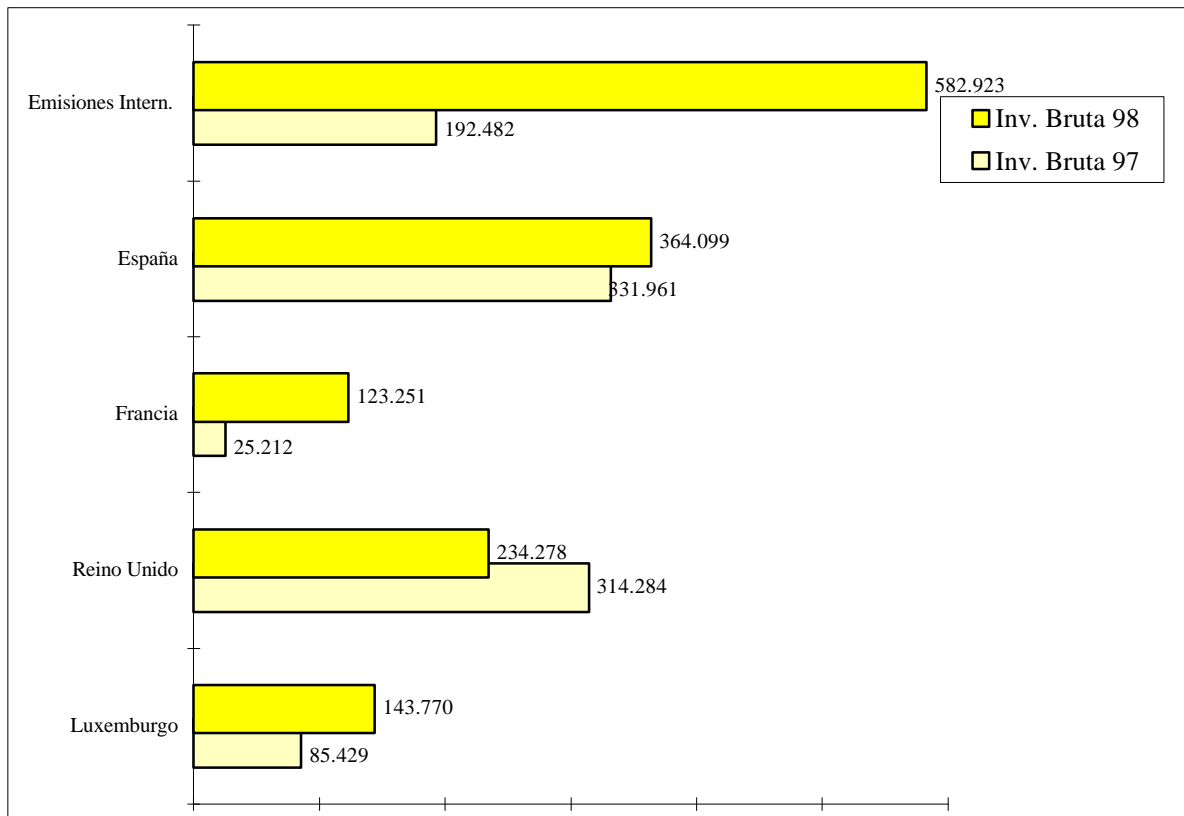
ENERO-MARZO

(Importes efectivos en millones de pesetas)

GRAFICO IX



(*) Otros Países con inversiones significativas



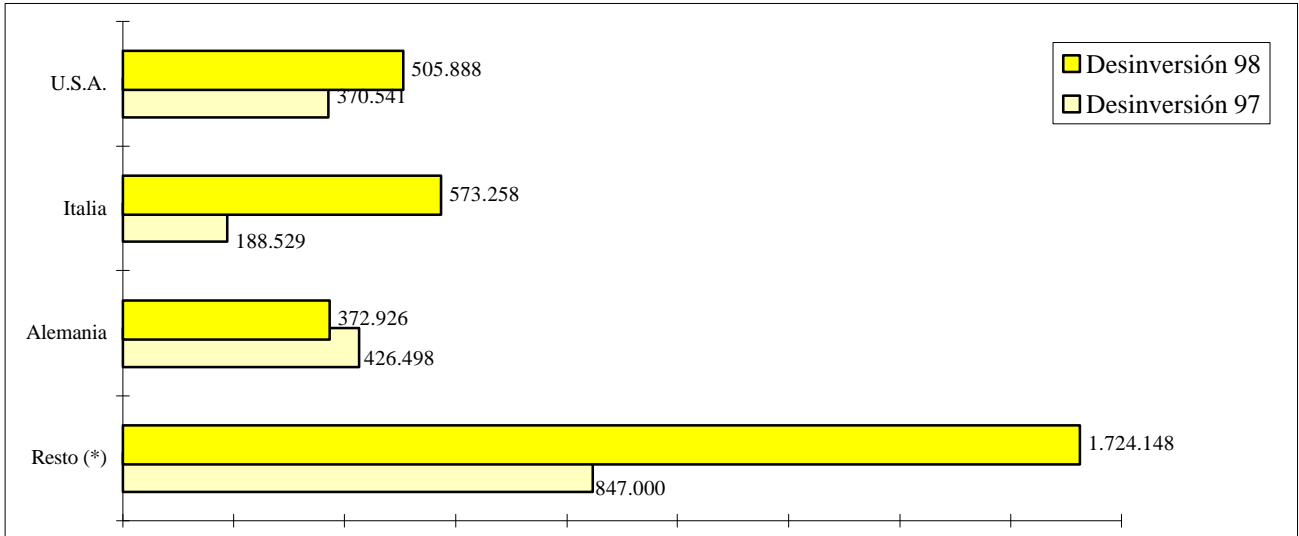
INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES
ANÁLISIS COMPARATIVO-DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES

DESINVERSIÓN

ENERO-MARZO

(Importes efectivos en millones de pesetas)

GRAFICO X



(*) Otros Países con inversiones significativas

