

16

**INVERSIÓN EN
VALORES NEGOCIABLES**

ENERO-MARZO 1999

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

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	12
2.3. Por Clase de Inversor	14
2.4. Por País de Procedencia	18
2.5. Por Sectores de Actividad	22
2.6. En Sociedades que cotizan en Mercado Continuo	26
EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES	29
1. NATURALEZA DE LOS DATOS ANALIZADOS	31
2. DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN	
2.1. Mensual	33
2.2. Trimestral	35
2.3. Por la Naturaleza del Emisor	37
2.4. Por Clase de Inversor	41
2.5. Por Clase ve Valor	43
2.6. Por País de emisión	47

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 1999

La inversión extranjera en sociedades cotizadas en el primer trimestre del año en curso alcanza un saldo neto inversor de **2.326 millones de euros** (387.068 millones de pesetas), un **25 por cien superior** al trimestre anterior (ver cuadro II y II bis).

El comportamiento mensual, que se desprende de los cuadros I y I bis, muestra que en enero se llega a un máximo histórico en los volúmenes de contratación, en febrero las ventas superan a las compras dando un saldo neto negativo, aunque el volumen de contratación aumentó ligeramente con respecto al mismo mes del año anterior, y en marzo se obtiene un saldo neto inversor de 1.902.904 mil euros (316.617 millones de pesetas) producido en gran medida por la preferencia de los inversores no residentes por empresas de gran tamaño como Telefónica, Banco Santander y Argentaria.

La distribución por clase de inversor y país de procedencia del inversor continua dentro de lo habitual: los intermediarios financieros crediticios y no crediticios responden aproximadamente de un **89 por cien del total** de operaciones (ver cuadro III y III bis). A su vez la Unión Europea absorbe un 85,9 por cien de la inversión bruta y EE.UU. Un 9,6 por cien. (ver cuadro V y V bis)

La distribución por sectores de actividad mantiene a cuatro de ellos en las primeras posiciones: Bancos, con un 31,8 por cien, Transportes y Comunicaciones con un 26,9 por cien, Energía y Agua con un 18,5 por cien y Petróleos con un 9,1 por cien. Juntos aglutinan el **86 por cien del volumen total negociado**.

La inversión extranjera en los valores del mercado continuo representa un **98,71 por cien del volumen total negociado por los no residentes**. De este colectivo el 78,5 por cien del volumen de negociación se concentra en torno a los ocho primeros valores del cuadro IX ó IX bis. Cabe mencionar con respecto al trimestre anterior que si bien Telefónica y Endesa mantienen su liderazgo, Repsol sube del puesto sexto al tercero.

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 1999, 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	65121
Seguros	66
Soc. de Cartera	65232
S.I.M.	65231
Entidades de Financiación	65222

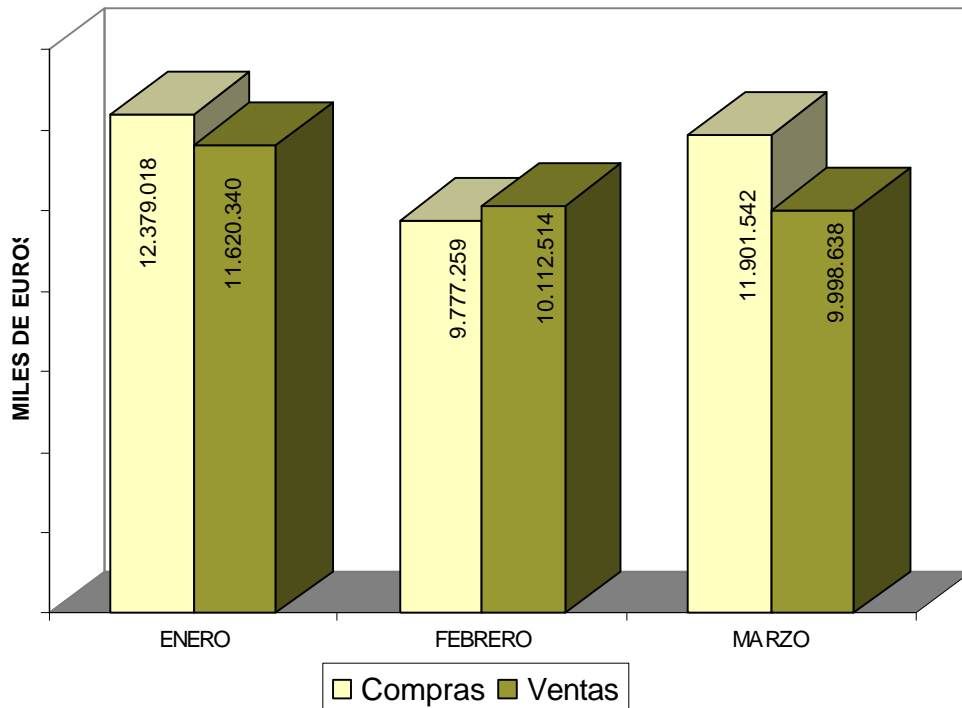
CUADRO I

INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS Evolución mensual en 1999 (Importes efectivos en miles de euros)

PERIODO	COMPRAS		VENTAS		INVERSION NETA	
	Mensual	Acumulado	Mensual	Acumulado	Mensual	Acumulado
ENERO	12.379.018		11.620.340		758.678	758.678
FEBRERO	9.777.259	22.156.277	10.112.514	21.732.854	-335.255	423.423
MARZO	11.901.542	34.057.819	9.998.638	31.731.492	1.902.904	2.326.327
TOTAL	34.057.819		31.731.492		2.326.327	

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

GRAFICO I



CUADRO I BIS

INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS

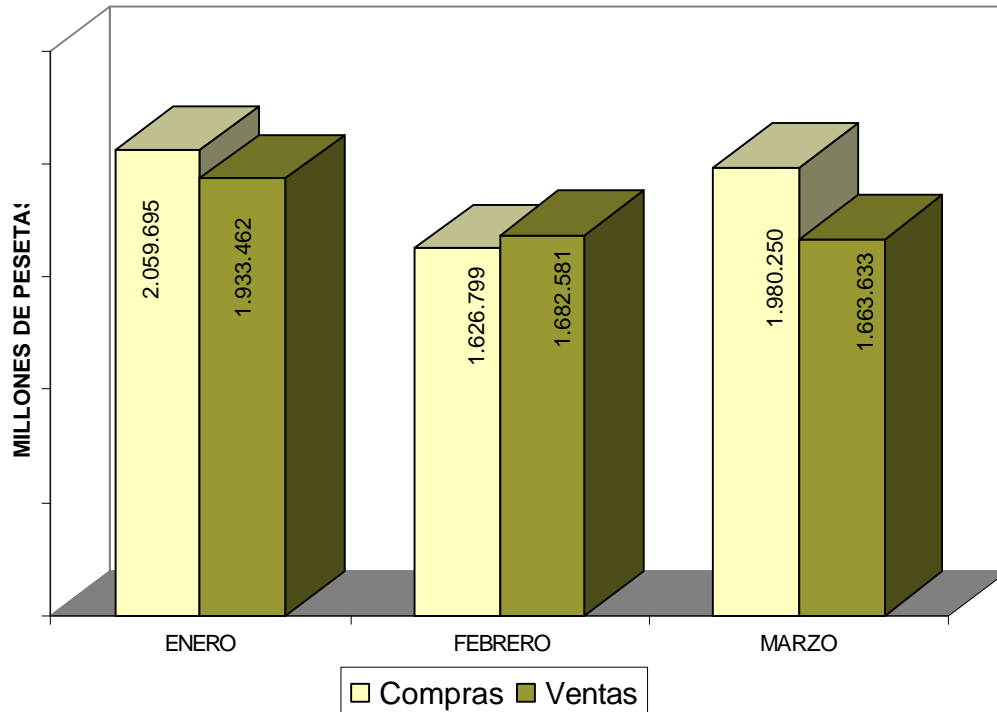
Evolución mensual en 1999

(Importes efectivos en millones de pesetas)

PERIODO	COMPRAS		VENTAS		INVERSION NETA	
	Mensual	Acumulado	Mensual	Acumulado	Mensual	Acumulado
ENERO	2.059.695		1.933.462		126.233	126.233
FEBRERO	1.626.799	3.686.494	1.682.581	3.616.043	-55.782	70.452
MARZO	1.980.250	5.666.744	1.663.633	5.279.676	316.617	387.068
TOTAL	5.666.744		5.279.676		387.068	

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

GRAFICO I BIS



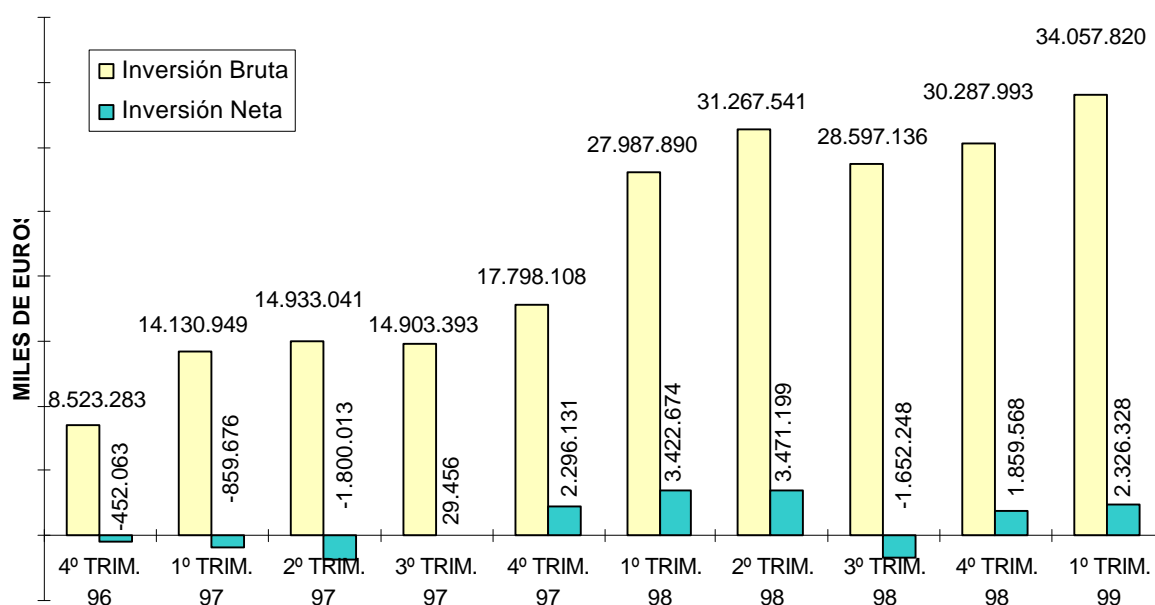
CUADRO II

INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS Evolución Trimestral (Importes efectivos en miles de euros)

PERIODO	Compras y Suscripciones	Variación *	Ventas y Reembolsos	Variación *	Inversión Neta	Variación *
2º TRIM. 95	5.001.466		3.794.045		1.207.421	
3º TRIM. 95	4.959.330	-0,8%	4.317.671	13,8%	641.659	-46,9%
4º TRIM. 95	6.175.538	24,5%	4.859.141	12,5%	1.316.397	105,2%
1º TRIM. 96	9.703.262	57,1%	8.339.812	71,6%	1.363.450	3,6%
2º TRIM. 96	6.553.394	-32,5%	7.463.957	-10,5%	-910.563	-166,8%
3º TRIM. 96	6.206.448	-5,3%	6.342.745	-15,0%	-136.298	85,0%
4º TRIM. 96	8.523.283	37,3%	8.975.346	41,5%	-452.063	-231,7%
1º TRIM. 97	14.130.949	65,8%	14.990.624	67,0%	-859.676	-90,2%
2º TRIM. 97	14.933.041	5,7%	16.733.054	11,6%	-1.800.013	-109,4%
3º TRIM. 97	14.903.393	-0,2%	14.873.938	-11,1%	29.456	101,6%
4º TRIM. 97	17.798.108	19,4%	15.501.977	4,2%	2.296.131	7695,2%
1º TRIM. 98	27.987.890	57,3%	24.565.216	58,5%	3.422.674	49,1%
2º TRIM. 98	31.267.541	11,7%	27.796.341	13,2%	3.471.199	1,4%
3º TRIM. 98	28.597.136	-8,5%	30.249.384	8,8%	-1.652.248	-147,6%
4º TRIM. 98	30.287.993	5,9%	28.428.425	-6,0%	1.859.568	212,5%
1º TRIM. 99	34.057.820	12,4%	31.731.492	11,6%	2.326.328	25,1%

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

GRAFICO II



CUADRO II BIS

INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS

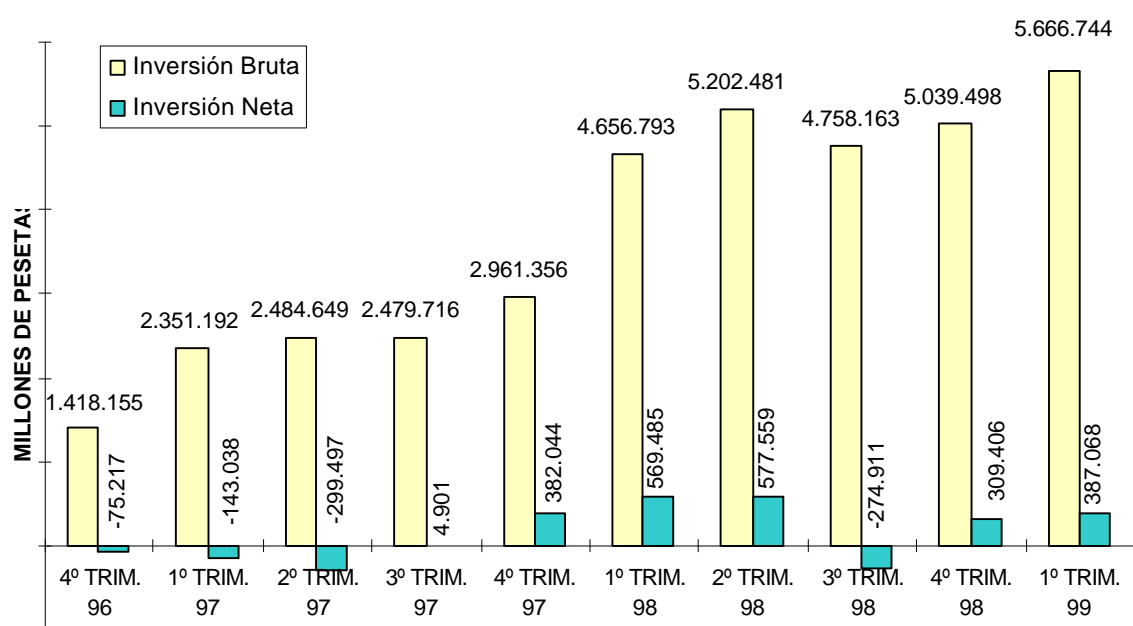
Evolución Trimestral

(Importes efectivos en millones de pesetas)

PERIODO	Compras y Suscripciones	Variación *	Ventas y Reembolsos	Variación *	Inversión Neta	Variación *
2º TRIM. 95	832.174		631.276		200.898	
3º TRIM. 95	825.163	-0,8%	718.400	13,8%	106.763	-46,9%
4º TRIM. 95	1.027.523	24,5%	808.493	12,5%	219.030	105,2%
1º TRIM. 96	1.614.487	57,1%	1.387.628	71,6%	226.859	3,6%
2º TRIM. 96	1.090.393	-32,5%	1.241.898	-10,5%	-151.505	-166,8%
3º TRIM. 96	1.032.666	-5,3%	1.055.344	-15,0%	-22.678	85,0%
4º TRIM. 96	1.418.155	37,3%	1.493.372	41,5%	-75.217	-231,7%
1º TRIM. 97	2.351.192	65,8%	2.494.230	67,0%	-143.038	-90,2%
2º TRIM. 97	2.484.649	5,7%	2.784.146	11,6%	-299.497	-109,4%
3º TRIM. 97	2.479.716	-0,2%	2.474.815	-11,1%	4.901	101,6%
4º TRIM. 97	2.961.356	19,4%	2.579.312	4,2%	382.044	7695,2%
1º TRIM. 98	4.656.793	57,3%	4.087.308	58,5%	569.485	49,1%
2º TRIM. 98	5.202.481	11,7%	4.624.922	13,2%	577.559	1,4%
3º TRIM. 98	4.758.163	-8,5%	5.033.074	8,8%	-274.911	-147,6%
4º TRIM. 98	5.039.498	5,9%	4.730.092	-6,0%	309.406	212,5%
1º TRIM. 99	5.666.744	12,4%	5.279.676	11,6%	387.068	25,1%

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

GRAFICO II BIS



CUADRO III

INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS

Distribución por Clase de Inversor

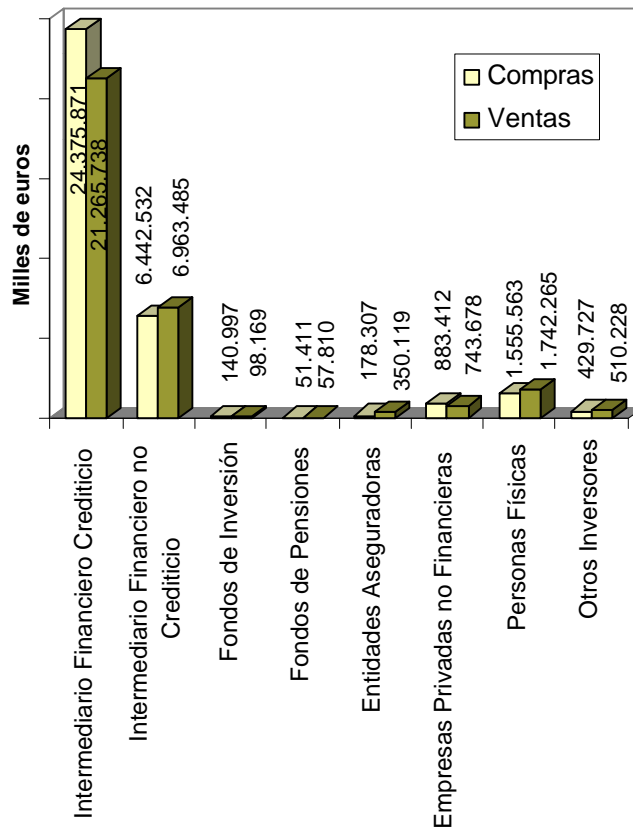
Primer Trimestre de 1999

(Importes efectivos en miles de euros)

	Compras	%/ Total	Ventas	%/ Total	Saldo
Intermediario Financiero Crediticio	24.375.871	71,6	21.265.738	67,0	3.110.133
Intermediario Financiero no Crediticio	6.442.532	18,9	6.963.485	21,9	-520.953
Fondos de Inversión	140.997	0,4	98.169	0,3	42.828
Fondos de Pensiones	51.411	0,2	57.810	0,2	-6.399
Entidades Aseguradoras	178.307	0,5	350.119	1,1	-171.812
Empresas Privadas no Financieras	883.412	2,6	743.678	2,3	139.734
Personas Físicas	1.555.563	4,6	1.742.265	5,5	-186.702
Otros Inversores	429.727	1,3	510.228	1,6	-80.501
TOTAL	34.057.820	100,0	31.731.492	100,0	2.326.328

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

Gráfico III



CUADRO III BIS

INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS

Distribución por Clase de Inversor

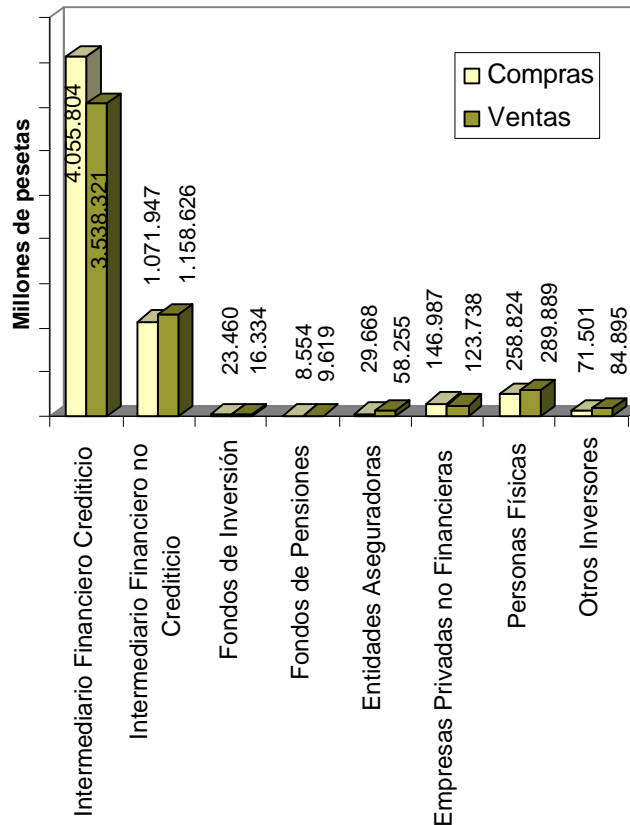
Primer Trimestre de 1999

(Importes efectivos en millones de pesetas)

	Compras	%/ Total	Ventas	%/ Total	Saldo
Intermediario Financiero Crediticio	4.055.804	71,6	3.538.321	67,0	517.483
Intermediario Financiero no Crediticio	1.071.947	18,9	1.158.626	21,9	-86.679
Fondos de Inversión	23.460	0,4	16.334	0,3	7.126
Fondos de Pensiones	8.554	0,2	9.619	0,2	-1.065
Entidades Aseguradoras	29.668	0,5	58.255	1,1	-28.587
Empresas Privadas no Financieras	146.987	2,6	123.738	2,3	23.250
Personas Físicas	258.824	4,6	289.889	5,5	-31.065
Otros Inversores	71.501	1,3	84.895	1,6	-13.394
TOTAL	5.666.744	100,0	5.279.676	100,0	387.068

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

Gráfico III Bis



CUADRO IV

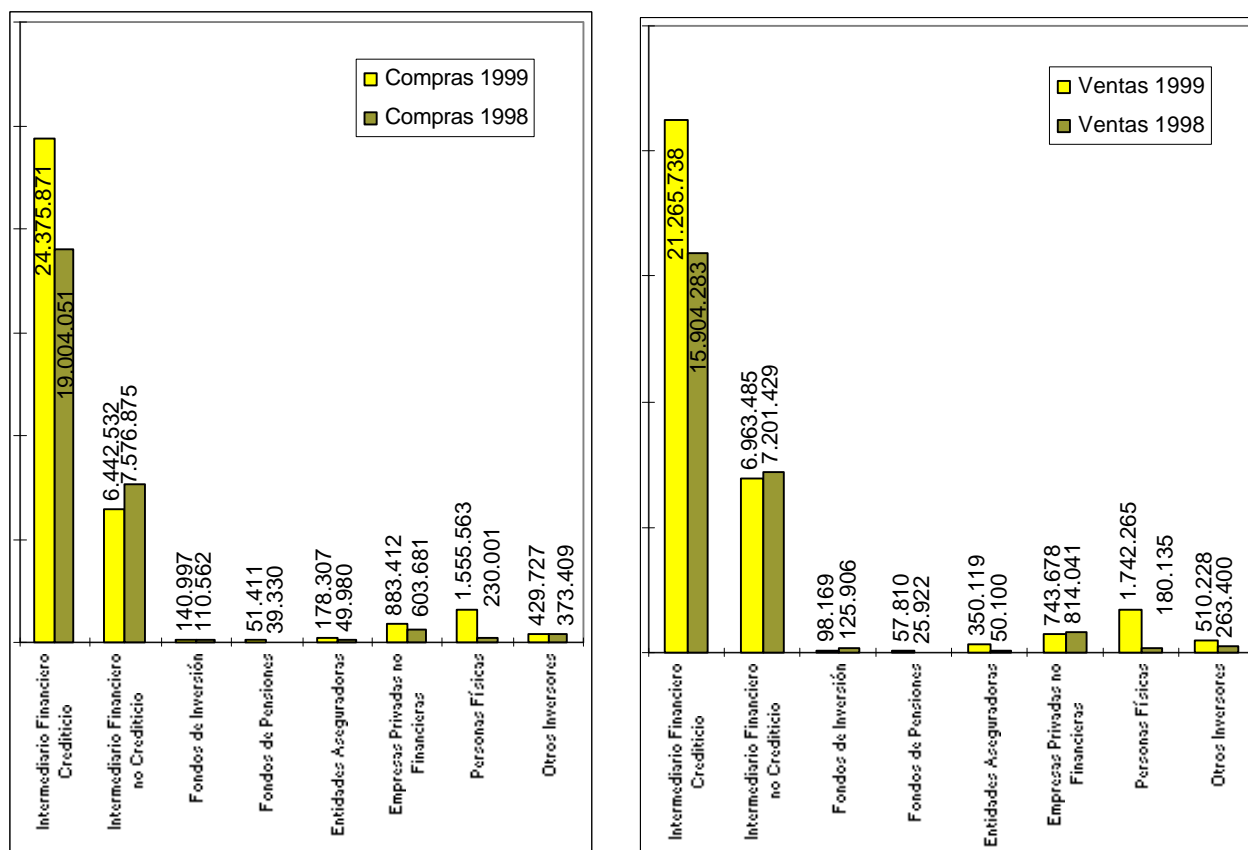
INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS Distribución comparativa por Clase de Inversor Enero - Marzo 1999

(Importes efectivos en miles de euros)

	Enero-Marzo 1999		Enero-Marzo 1998	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Intermediario Financiero Crediticio	24.375.871	21.265.738	19.004.051	15.904.283
Intermediario Financiero no Crediticio	6.442.532	6.963.485	7.576.875	7.201.429
Fondos de Inversión	140.997	98.169	110.562	125.906
Fondos de Pensiones	51.411	57.810	39.330	25.922
Entidades Aseguradoras	178.307	350.119	49.980	50.100
Empresas Privadas no Financieras	883.412	743.678	603.681	814.041
Personas Físicas	1.555.563	1.742.265	230.001	180.135
Otros Inversores	429.727	510.228	373.409	263.400
TOTAL	34.057.820	31.731.492	27.987.890	24.565.216

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

Gráfico IV



CUADRO IV BIS

INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS

Distribución comparativa por Clase de Inversor

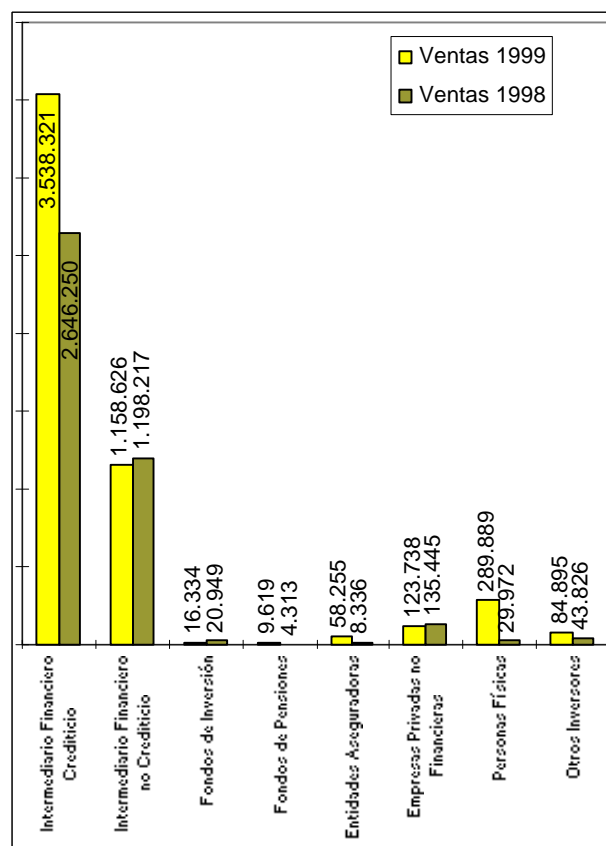
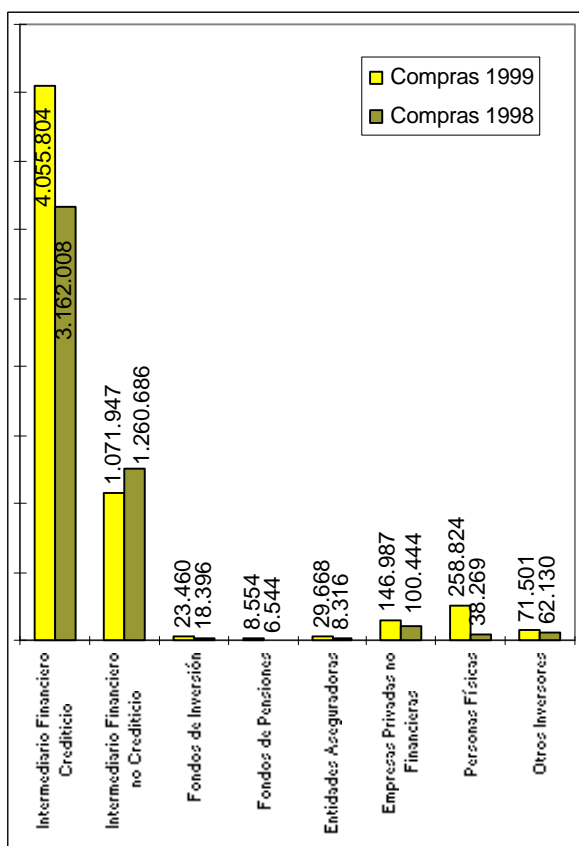
Enero - Marzo 1999

(Importes efectivos en millones de pesetas)

	Enero-Marzo 1999		Enero-Marzo 1998	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Intermediario Financiero Crediticio	4.055.804	3.538.321	3.162.008	2.646.250
Intermediario Financiero no Crediticio	1.071.947	1.158.626	1.260.686	1.198.217
Fondos de Inversión	23.460	16.334	18.396	20.949
Fondos de Pensiones	8.554	9.619	6.544	4.313
Entidades Aseguradoras	29.668	58.255	8.316	8.336
Empresas Privadas no Financieras	146.987	123.738	100.444	135.445
Personas Físicas	258.824	289.889	38.269	29.972
Otros Inversores	71.501	84.895	62.130	43.826
TOTAL	5.666.744	5.279.676	4.656.793	4.087.308

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

Gráfico IV Bis



CUADRO V

INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS

Distribución por Países

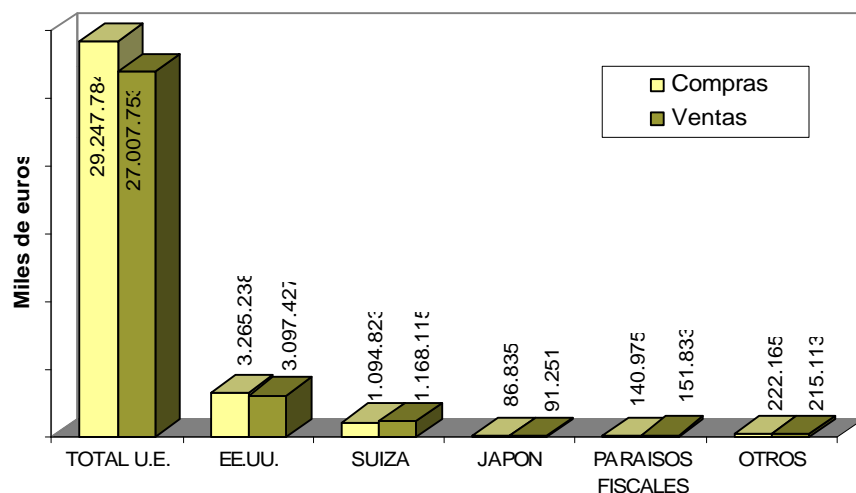
Primer trimestre de 1999

(Importes efectivos en miles de euros)

PAISES U.E.	Compras	%/ Total	Ventas	%/ Total	Saldo
FRANCIA	4.335.184	12,7	3.935.935	12,4	399.249
BELGICA	433.634	1,3	335.865	1,1	97.769
PAISES BAJOS	629.887	1,8	438.684	1,4	191.203
ALEMANIA	3.133.103	9,2	1.828.752	5,8	1.304.351
ITALIA	270.027	0,8	437.967	1,4	-167.940
REINO UNIDO	17.579.158	51,6	17.396.510	54,8	182.648
IRLANDA	282.560	0,8	481.995	1,5	-199.435
DINAMARCA	14.424	0,0	11.508	0,0	2.916
GRECIA	13	0,0	315	0,0	-302
PORTUGAL	1.010.637	3,0	458.254	1,4	552.383
SUECIA	68.625	0,2	65.251	0,2	3.374
FINLANDIA	123	0,0	217	0,0	-94
AUSTRIA	53.503	0,2	30.227	0,1	23.276
LUXEMBURGO	1.436.906	4,2	1.586.273	5,0	-149.367
TOTAL U.E.	29.247.784	85,9	27.007.753	85,1	2.240.031
EE.UU.	3.265.238	9,6	3.097.427	9,8	167.811
SUIZA	1.094.823	3,2	1.168.115	3,7	-73.292
JAPON	86.835	0,3	91.251	0,3	-4.416
PARAISOS FISCALES	140.975	0,4	151.833	0,5	-10.858
OTROS	222.165	0,7	215.113	0,7	7.052
SUBTOTAL	4.810.036	14,1	4.723.739	14,9	86.297
TOTAL	34.057.820	100,0	31.731.492	100,0	2.326.328

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

GRAFICO V



CUADRO V BIS

INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS

Distribución por Países

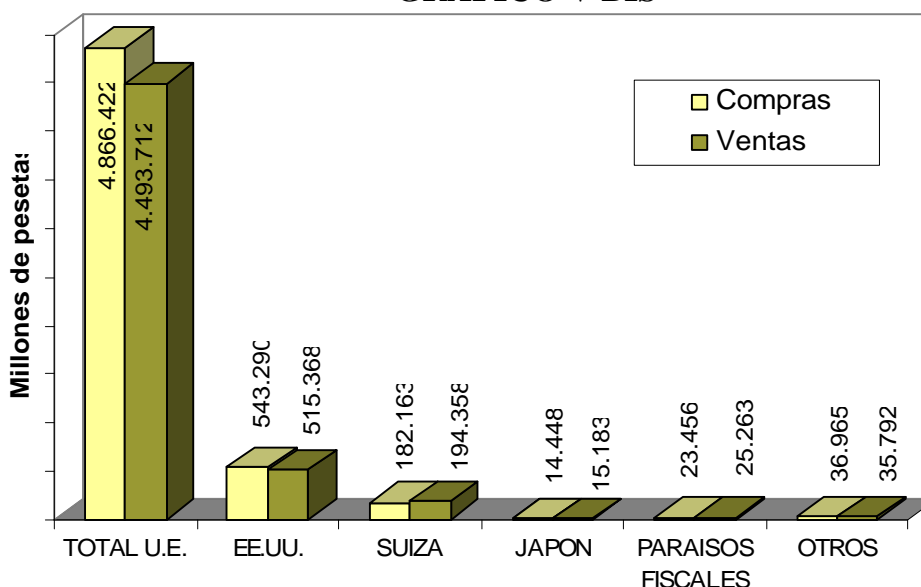
Primer trimestre de 1999

(Importes efectivos en millones de pesetas)

PAISES U.E.	Compras	%/ Total	Ventas	%/ Total	Saldo
FRANCIA	721.314	12,7	654.884	12,4	66.429
BELGICA	72.151	1,3	55.883	1,1	16.267
PAISES BAJOS	104.804	1,8	72.991	1,4	31.814
ALEMANIA	521.304	9,2	304.279	5,8	217.026
ITALIA	44.929	0,8	72.872	1,4	-27.943
REINO UNIDO	2.924.926	51,6	2.894.536	54,8	30.390
IRLANDA	47.014	0,8	80.197	1,5	-33.183
DINAMARCA	2.400	0,0	1.915	0,0	485
GRECIA	2	0,0	52	0,0	-50
PORTUGAL	168.156	3,0	76.247	1,4	91.909
SUECIA	11.418	0,2	10.857	0,2	561
FINLANDIA	20	0,0	36	0,0	-16
AUSTRIA	8.902	0,2	5.029	0,1	3.873
LUXEMBURGO	239.081	4,2	263.934	5,0	-24.853
TOTAL U.E.	4.866.422	85,9	4.493.712	85,1	372.710
EE.UU.	543.290	9,6	515.368	9,8	27.921
SUIZA	182.163	3,2	194.358	3,7	-12.195
JAPON	14.448	0,3	15.183	0,3	-735
PARAISOS FISCALES	23.456	0,4	25.263	0,5	-1.807
OTROS	36.965	0,7	35.792	0,7	1.173
SUBTOTAL	800.323	14,1	785.964	14,9	14.359
TOTAL	5.666.744	100,0	5.279.676	100,0	387.068

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

GRAFICO V BIS



CUADRO VI

INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS

Distribución por Países

Enero - Marzo de 1999

(Distribución Comparativa)

(Importes efectivos en miles de euros)

	Enero-Marzo 1999		Enero-Marzo 1998	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
PAISES U.E.				
FRANCIA	4.335.184	3.935.935	4.222.909	3.892.112
BELGICA	433.634	335.865	859.928	454.624
PAISES BAJOS	629.887	438.684	273.160	258.652
ALEMANIA	3.133.103	1.828.752	1.581.900	846.279
ITALIA	270.027	437.967	262.264	197.757
REINO UNIDO	17.579.158	17.396.510	12.444.707	11.928.113
IRLANDA	282.560	481.995	85.855	136.640
DINAMARCA	14.424	11.508	101.577	49.968
GRECIA	13	315	204	276
PORTUGAL	1.010.637	458.254	1.100.730	1.122.823
SUECIA	68.625	65.251	122.312	66.370
FINLANDIA	123	217	841	962
AUSTRIA	53.503	30.227	21.114	16.029
LUXEMBURGO	1.436.906	1.586.273	1.021.288	618.159
TOTAL U.E.	29.247.784	27.007.753	22.098.788	19.588.763
EE.UU.	3.265.238	3.097.427	3.717.272	3.043.044
SUIZA	1.094.823	1.168.115	1.105.406	983.430
JAPON	86.835	91.251	122.384	52.276
PARAISOS FISCALES	140.975	151.833	847.307	794.610
OTROS	222.165	215.113	96.733	103.092
SUBTOTAL	4.810.036	4.723.739	5.889.101	4.976.452
TOTAL	34.057.820	31.731.492	27.987.890	24.565.216

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

CUADRO VI BIS

INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS

Distribución por Países

Enero - Marzo de 1999

(Distribución Comparativa)

(Importes efectivos en millones de pesetas)

	Enero-Marzo 1999		Enero-Marzo 1998	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
PAISES U.E.				
FRANCIA	721.314	654.884	702.633	647.593
BELGICA	72.151	55.883	143.080	75.643
PAISES BAJOS	104.804	72.991	45.450	43.036
ALEMANIA	521.304	304.279	263.206	140.809
ITALIA	44.929	72.872	43.637	32.904
REINO UNIDO	2.924.926	2.894.536	2.070.625	1.984.671
IRLANDA	47.014	80.197	14.285	22.735
DINAMARCA	2.400	1.915	16.901	8.314
GRECIA	2	52	34	46
PORTUGAL	168.156	76.247	183.146	186.822
SUECIA	11.418	10.857	20.351	11.043
FINLANDIA	20	36	140	160
AUSTRIA	8.902	5.029	3.513	2.667
LUXEMBURGO	239.081	263.934	169.928	102.853
TOTAL U.E.	4.866.422	4.493.712	3.676.929	3.259.296
EE.UU.	543.290	515.368	618.502	506.320
SUIZA	182.163	194.358	183.924	163.629
JAPON	14.448	15.183	20.363	8.698
PARAISOS FISCALES	23.456	25.263	140.980	132.212
OTROS	36.965	35.792	16.095	17.153
SUBTOTAL	800.323	785.964	979.864	828.012
TOTAL	5.666.744	5.279.676	4.656.793	4.087.308

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

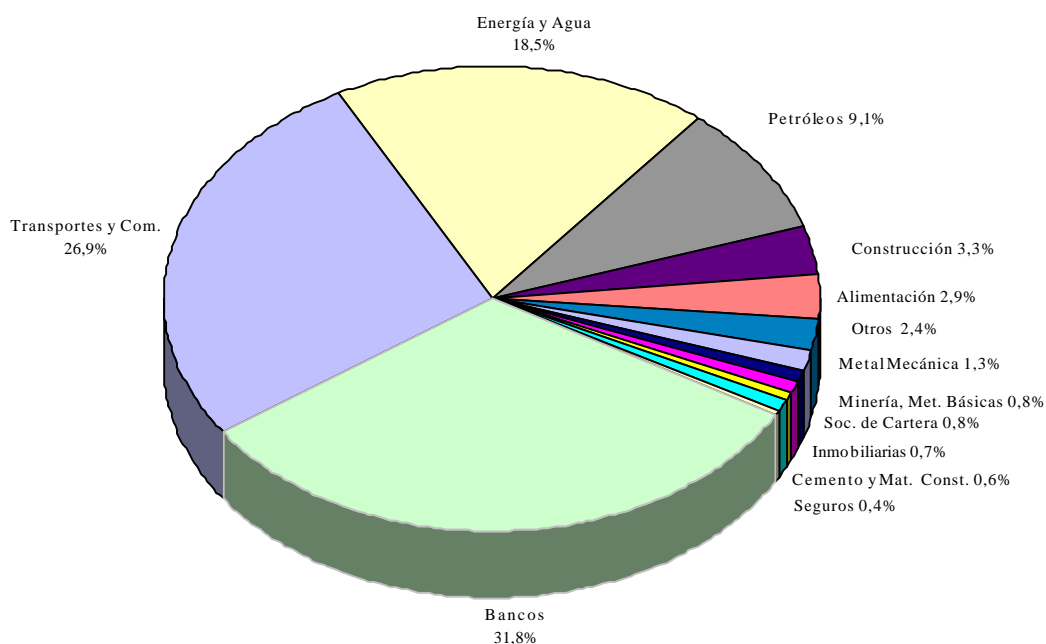
CUADRO VII
INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS
Por Sectores Económicos
Primer trimestre de 1999
(Importes efectivos en miles de euros)

SECTORES	Inversión	%/ Total Periodo	Desinversión	%/ Total Periodo	Volumen Total Negociado (1)	%/ Total Periodo
Bancos	10.758.551	31,6	10.146.819	32,0	20.905.370	31,8
Transportes y Comunicaciones	9.425.592	27,7	8.238.902	26,0	17.664.494	26,9
Energía y Agua	6.397.277	18,8	5.797.378	18,3	12.194.655	18,5
Petróleos	2.934.237	8,6	3.085.140	9,7	6.019.377	9,1
Construcción	1.252.668	3,7	934.420	2,9	2.187.088	3,3
Alimentación	841.637	2,5	1.084.761	3,4	1.926.398	2,9
Otros	737.492	2,2	848.025	2,7	1.585.517	2,4
Metal Mecánica	511.427	1,5	315.636	1,0	827.063	1,3
Minería, Metálicas Básicas	266.057	0,8	268.399	0,8	534.456	0,8
Sociedades de Cartera	234.611	0,7	279.531	0,9	514.142	0,8
Inmobiliarias	173.351	0,5	286.065	0,9	459.416	0,7
Cemento y Mat. de Construcción	294.697	0,9	117.772	0,4	412.469	0,6
Seguros	115.209	0,3	149.260	0,5	264.469	0,4
Químicas	51.756	0,2	81.404	0,3	133.160	0,2
Textil y Papeleras	43.570	0,1	69.497	0,2	113.067	0,2
S.I.M.	19.688	0,1	28.483	0,1	48.171	0,1
TOTAL	34.057.820	100	31.731.492	100	65.789.312	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



CUADRO VII BIS
INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS
Por Sectores Económicos
Primer trimestre de 1999
(Importes efectivos en millones de pesetas)

SECTORES	Inversión	%/ Total Periodo	Desinversión	%/ Total Periodo	Volumen Total Negociado (1)	%/ Total Periodo
Bancos	1.790.072	31,6	1.688.289	32,0	3.478.361	31,8
Transportes y Comunicaciones	1.568.287	27,7	1.370.838	26,0	2.939.124	26,9
Energía y Agua	1.064.417	18,8	964.603	18,3	2.029.020	18,5
Petróleos	488.216	8,6	513.324	9,7	1.001.540	9,1
Construcción	208.426	3,7	155.474	2,9	363.901	3,3
Alimentación	140.037	2,5	180.489	3,4	320.526	2,9
Otros	122.708	2,2	141.099	2,7	263.808	2,4
Metal Mecánica	85.094	1,5	52.517	1,0	137.612	1,3
Minería, Metálicas Básicas	44.268	0,8	44.658	0,8	88.926	0,8
Sociedades de Cartera	39.036	0,7	46.510	0,9	85.546	0,8
Inmobiliarias	28.843	0,5	47.597	0,9	76.440	0,7
Cemento y Mat. de Construcción	49.033	0,9	19.596	0,4	68.629	0,6
Seguros	19.169	0,3	24.835	0,5	44.004	0,4
Químicas	8.611	0,2	13.544	0,3	22.156	0,2
Textil y Papeleras	7.249	0,1	11.563	0,2	18.813	0,2
S.I.M.	3.276	0,1	4.739	0,1	8.015	0,1
TOTAL	5.666.744	100	5.279.676	100	10.946.420	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 BIS

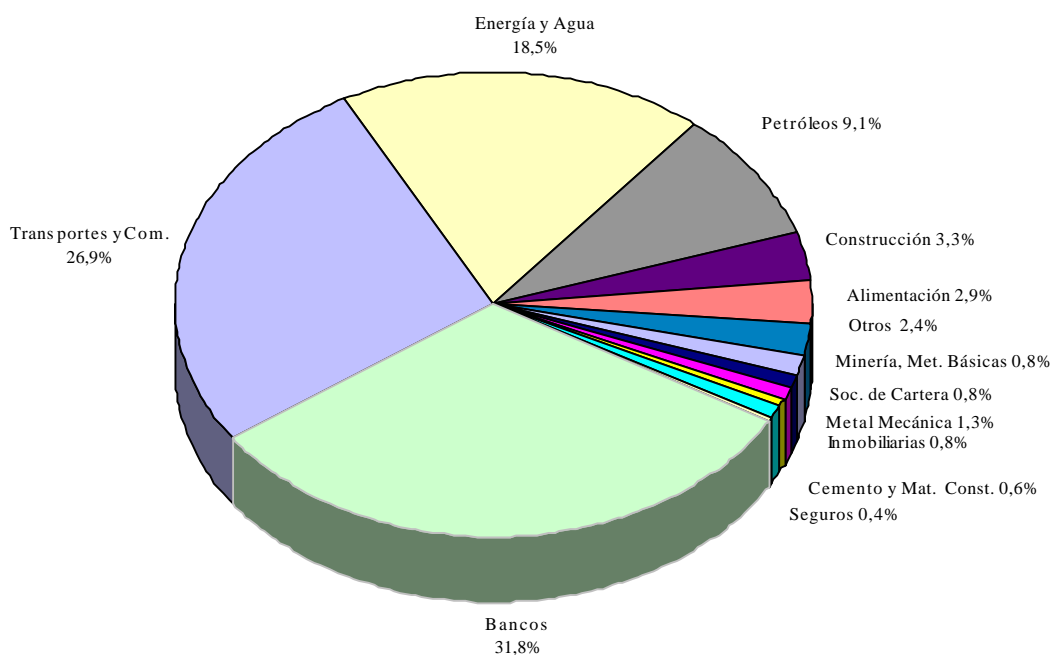
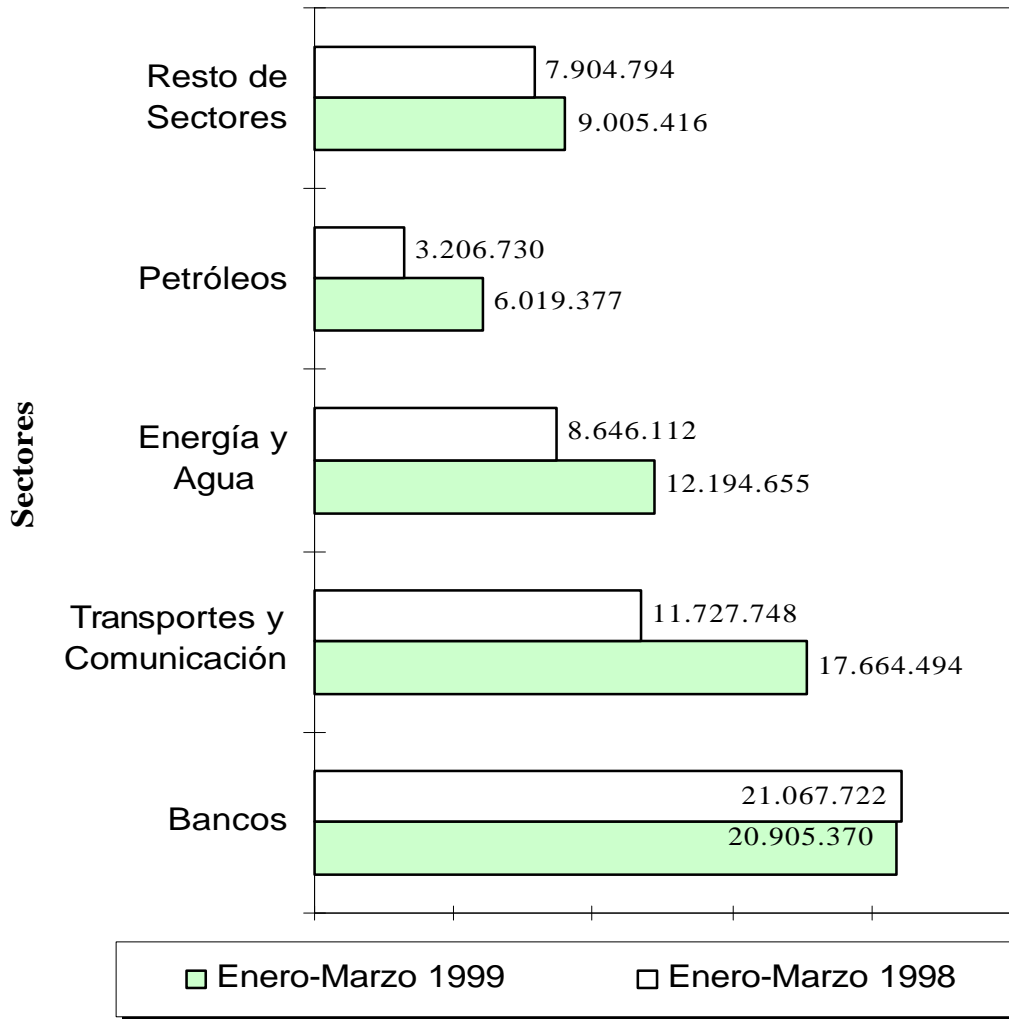
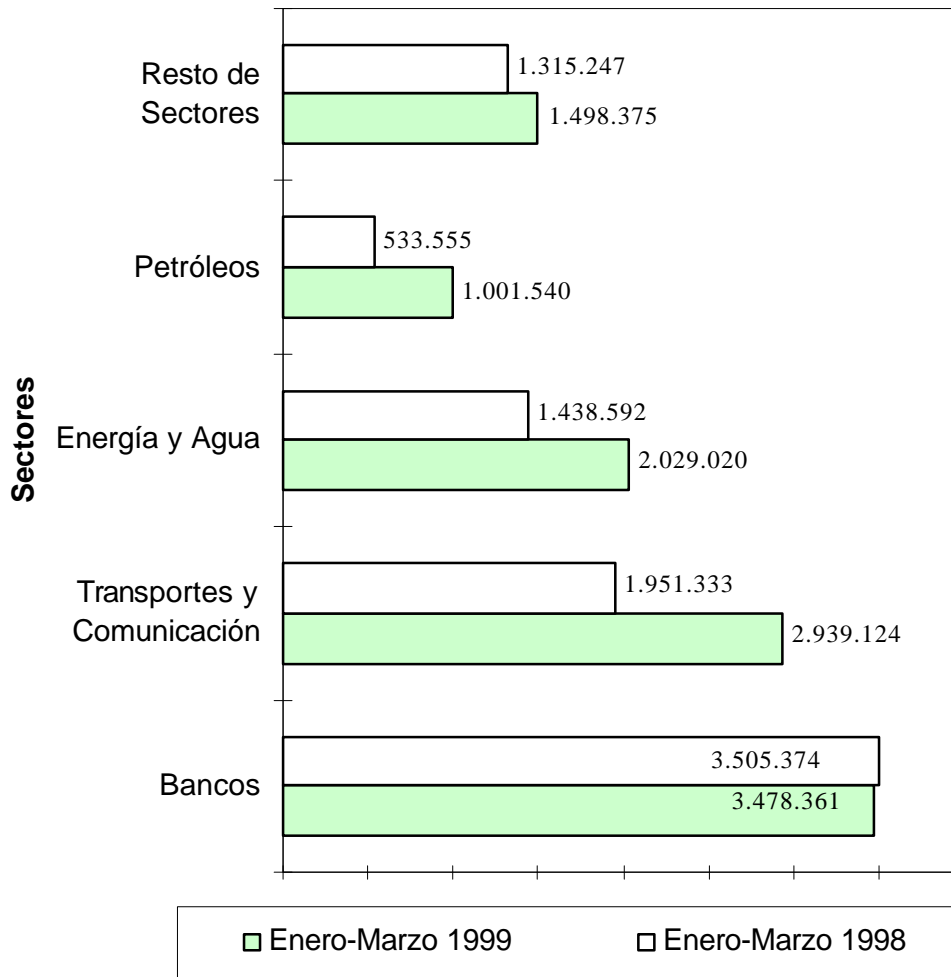


GRÁFICO VIII
VOLUMEN DE NEGOCIACIÓN DE NO RESIDENTES
POR SECTOR ECONÓMICO
 (Importes efectivos en miles de euros)



Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

GRÁFICO VIII BIS
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 QUE COTIZAN EN MERCADO CONTINUO

Primer Trimestre de 1999

(Importes en miles de euros)

EMISORA	Inversión	% sobre el total	Desinversión	% sobre el total	Volumen de Negociación	% sobre el total
Telefónica S.A.	8.985.206	26,8	7.814.833	24,8	16.800.039	25,9
Endesa S.A.	3.923.671	11,7	2.883.725	9,2	6.807.396	10,5
Repsol S.A.	2.892.426	8,6	3.009.264	9,6	5.901.690	9,1
Banco Santander S.A.	3.081.124	9,2	2.604.749	8,3	5.685.873	8,8
Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario	2.512.601	7,5	2.572.279	8,2	5.084.880	7,8
Banco Bilbao Vizcaya S.A.	2.609.750	7,8	2.396.412	7,6	5.006.162	7,7
Banco Central Hispanoamericano S.A.	1.505.960	4,5	1.445.291	4,6	2.951.251	4,5
Iberdrola S.A.	1.177.896	3,5	1.553.034	4,9	2.730.930	4,2
Banco Popular Español S.A.	820.581	2,5	897.251	2,9	1.717.832	2,6
Tabacalera S.A.	527.552	1,6	646.149	2,1	1.173.701	1,8
Gas Natural SDG S.A.	484.063	1,4	486.961	1,5	971.024	1,5
Unión Eléctrica Fenosa S.A.	445.509	1,3	463.963	1,5	909.472	1,4
Acciona S.A.	424.121	1,3	297.859	0,9	721.980	1,1
Fomento de Construcciones y Contratas	380.353	1,1	261.103	0,8	641.456	1,0
Tele Pizza S.A.	187.636	0,6	296.947	0,9	484.583	0,7
Dragados y Construcciones S.A.	263.558	0,8	179.779	0,6	443.337	0,7
Centros Comerciales Pryca S.A.	163.761	0,5	239.077	0,8	402.838	0,6
Bankinter S.A.	198.014	0,6	152.919	0,5	350.933	0,5
Autopistas Concesionaria Española S.A.	145.026	0,4	196.186	0,6	341.212	0,5
Sol Melía S.A.	167.984	0,5	151.777	0,5	319.761	0,5
Acerinox S.A.	137.159	0,4	160.192	0,5	297.351	0,5
Otras	2.441.538	7,3	2.756.371	8,8	5.197.909	8,0
Total	33.475.489	100,0	31.466.121	100,0	64.941.610	100,0

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

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

CUADRO IX BIS

INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES QUE COTIZAN EN MERCADO CONTINUO

Primer Trimestre de 1999

(Importes en millones de pesetas)

EMISORA	Inversión	% sobre el total	Desinversión	% sobre el total	Volumen de Negociación	% sobre el total
Telefónica S.A.	1.495.012	26,8	1.300.279	24,8	2.795.291	25,9
Endesa S.A.	652.844	11,7	479.811	9,2	1.132.655	10,5
Repsol S.A.	481.259	8,6	500.699	9,6	981.959	9,1
Banco Santander S.A.	512.656	9,2	433.394	8,3	946.050	8,8
Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario	418.062	7,5	427.991	8,2	846.053	7,8
Banco Bilbao Vizcaya S.A.	434.226	7,8	398.729	7,6	832.955	7,7
Banco Central Hispanoamericano S.A.	250.571	4,5	240.476	4,6	491.047	4,5
Iberdrola S.A.	195.985	3,5	258.403	4,9	454.389	4,2
Banco Popular Español S.A.	136.533	2,5	149.290	2,9	285.823	2,6
Tabacalera S.A.	87.777	1,6	107.510	2,1	195.287	1,8
Gas Natural SDG S.A.	80.541	1,4	81.023	1,5	161.565	1,5
Unión Eléctrica Fenosa S.A.	74.126	1,3	77.197	1,5	151.323	1,4
Acciona S.A.	70.568	1,3	49.560	0,9	120.127	1,1
Fomento de Construcciones y Contratas	63.285	1,1	43.444	0,8	106.729	1,0
Tele Pizza S.A.	31.220	0,6	49.408	0,9	80.628	0,7
Dragados y Construcciones S.A.	43.852	0,8	29.913	0,6	73.765	0,7
Centros Comerciales Pryca S.A.	27.248	0,5	39.779	0,8	67.027	0,6
Bankinter S.A.	32.947	0,6	25.444	0,5	58.390	0,5
Autopistas Concesionaria Española S.A.	24.130	0,4	32.643	0,6	56.773	0,5
Sol Melia S.A.	27.950	0,5	25.254	0,5	53.204	0,5
Acerinox S.A.	22.821	0,4	26.654	0,5	49.475	0,5
Otras	406.238	7,3	458.622	8,8	864.859	8,0
Total	5.569.853	100,0	5.235.522	100,0	10.805.375	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 1999

Durante el **primer trimestre de 1999 la inversión neta española en el exterior en valores negociables** registró un saldo positivo de **12.321 millones de euros**, frente a un importe efectivo neto de 7.577 millones de euros 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 98**, pasando de 23.626 millones de euros a 45.964 millones en enero-marzo de 1999.

El mayor volumen de negociación se concentró en los activos emitidos por las **Administraciones Públicas no residentes**, absorbiendo un 43,45% del importe efectivo de compras y un 52,47% 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 99, titulares de cerca del 78% de las operaciones de adquisición/suscripción y del 78% del importe total de ventas (CUADRO Y GRÁFICO V).

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

Durante el período enero-marzo 99 continúan siendo los títulos de **deuda pública a largo plazo** los valores preferidos por los inversores. Asimismo, siguiendo la tendencia del último año, se ha producido una mayor diversificación en las compras de valores. (CUADRO y GRÁFICO VI).

- En la distribución por clase de valor, **la deuda pública a largo plazo representa el 41,27% del importe total de compras y el 51,56% de las ventas**. Si bien en ejercicios anteriores estos títulos llegaron a absorber la mayor parte del volumen total de negociación, se ha venido observando una disminución de las compras y ventas de los mismos que en el primer trimestre de 1998 fueron de un 47% y un 59%, respectivamente.
- En el primer trimestre de 1999, destaca igualmente, en cuanto a preferencias de los inversores, la deuda privada a largo plazo, llegando a representar alrededor del 34,43% de la cifra de compras y un 21,18% de la cifra de ventas.
- Las operaciones de suscripción/adquisición de **acciones**, han perdido importancia en cuanto a preferencia de los inversores en comparación con el primer trimestre de 1998, pasando de representar el 26% de las operaciones de compras al 19,11% de las mismas.

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 de una **mayor diversificación en cuanto a los países de emisión 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, se observa un aumento del volumen de inversión bruta en estos países con respecto al primer trimestre de 1998 pasando de un 57% a aproximadamente un 74% en el primer trimestre de 1999, lo cual supone volver a los porcentajes de inversión de años anteriores.
- Dentro de la Unión Europea destaca fundamentalmente **Alemania e Italia**, con una participación aproximada de un 50% del total.
- **La participación de EE.UU.** Representa un 8,95% del total, lo cual supone una disminución de alrededor del 9% en la participación sobre el porcentaje total en el periodo enero-marzo 1998.
- Es de destacar, igualmente, el porcentaje de participación de las emisiones internacionales que se mantienen en porcentajes similares al mismo periodo del año anterior y representan un 13,52% 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, asó como derechos de suscripción u otros análogos que den derecho a participación en el capital.

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

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

Participaciones en fondos extranjeros de inversión colectiva.

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

4. Emisor de los títulos.

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

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

5. Países de destino

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

6. Operaciones

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

Durante 1.999, 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.

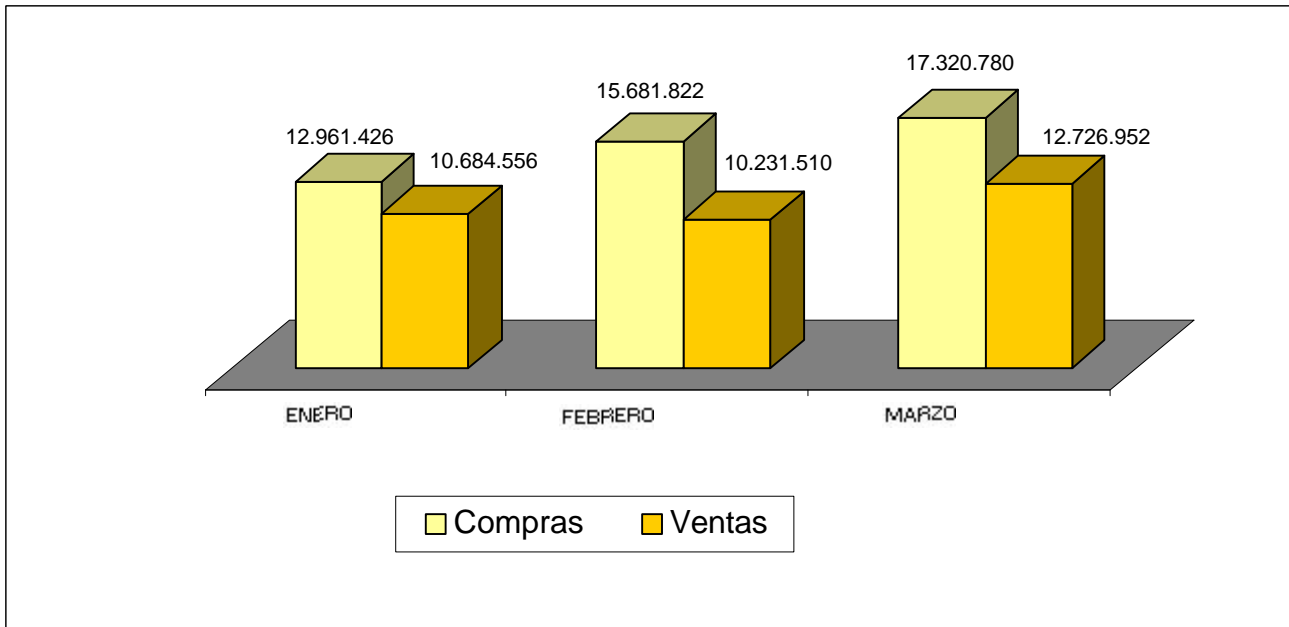
INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES
EVOLUCION MENSUAL EN 1999
 (Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO I

PERIODO	COMPRAS		VENTAS		INVERSION NETA	
	MENSUAL	ACUMULADO	MENSUAL	ACUMULADO	MENSUAL	ACUMULADO
ENERO	12.961.426		10.684.556	10.684.556	2.276.870	2.276.870
FEBRERO	15.681.822	28.643.248	10.231.510	20.916.066	5.450.312	7.727.182
MARZO	17.320.780	45.964.028	12.726.952	33.643.018	4.593.828	12.321.010
TOTAL TRIMESTRE	45.964.028		33.643.018		12.321.010	

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

GRAFICO I



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

EVOLUCION MENSUAL EN 1999

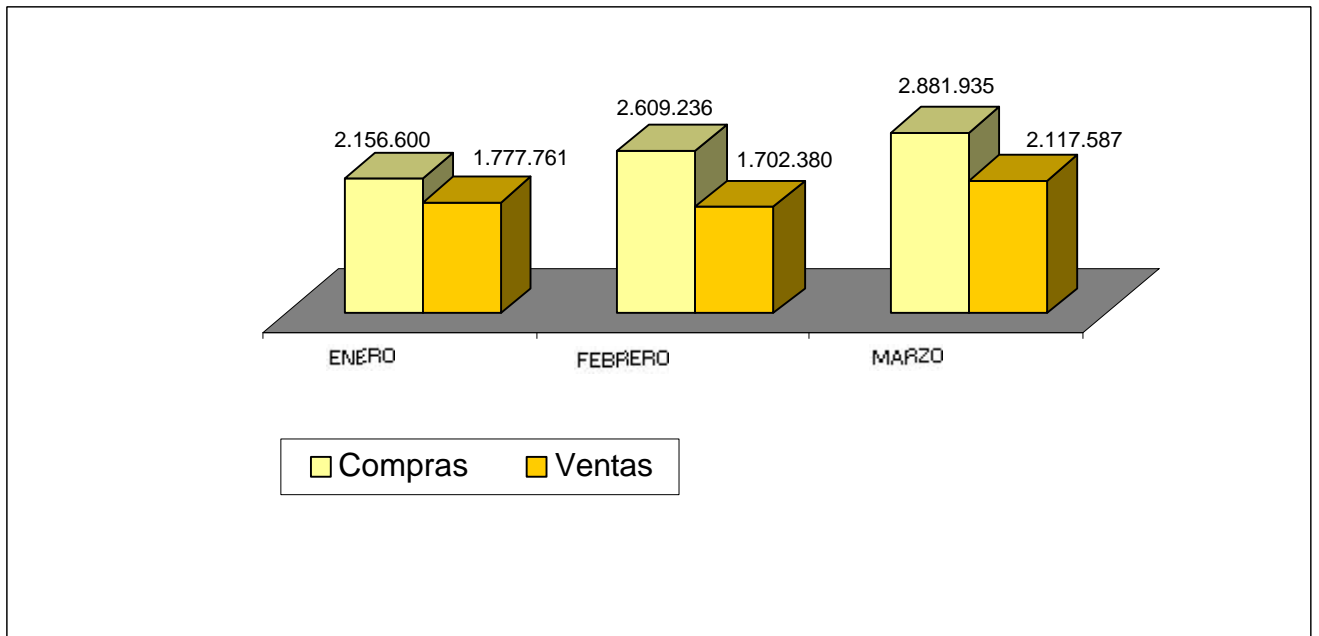
(Importes efectivos en millones de pesetas)

CUADRO I BIS

PERIODO	COMPRAS		VENTAS		INVERSION NETA	
	MENSUAL	ACUMULADO	MENSUAL	ACUMULADO	MENSUAL	ACUMULADO
ENERO	2.156.600		1.777.761	1.777.761	378.839	378.839
FEBRERO	2.609.236	4.765.835	1.702.380	3.480.141	906.856	1.285.695
MARZO	2.881.935	7.647.771	2.117.587	5.597.727	764.349	2.050.044
TOTAL TRIMESTRE	7.647.771		5.597.727		2.050.044	

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

GRAFICO I BIS



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO II

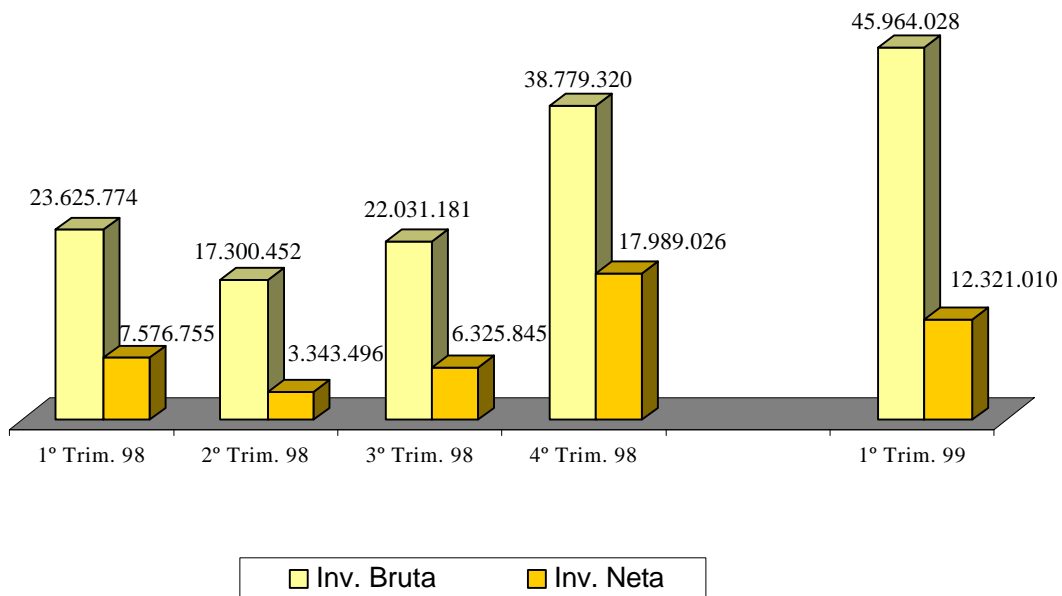
PERIODO	COMPRAS	VARIACION*	VENTAS	VARIACION*	INVERSION NETA
1º TRIM. 98	23.625.774		16.049.019		7.576.755
2º TRIM. 98	17.300.452	(26,77)	13.956.956	(13,04)	3.343.496
3º TRIM. 98	22.031.181	27,34	15.705.336	12,53	6.325.845
4º TRIM. 98	38.779.320	76,02	20.790.295	32,38	17.989.026
TOTAL 98	101.736.727		66.501.605		35.235.122

1º TRIM. 99	45.964.028	18,53	33.643.018	61,82	12.321.010
-------------	------------	-------	------------	-------	------------

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

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

(Importes efectivos en millones de pesetas)

CUADRO II BIS

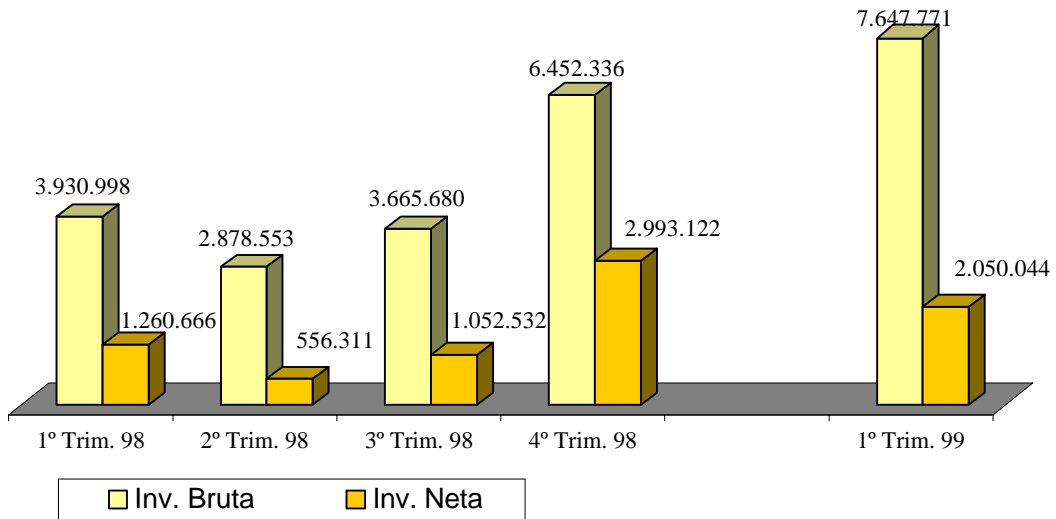
PERIODO	COMPRAS	VARIACION*	VENTAS	VARIACION*	INVERSION NETA
1º TRIM. 98	3.930.998		2.670.332		1.260.666
2º TRIM. 98	2.878.553	(26,77)	2.322.242	(13,04)	556.311
3º TRIM. 98	3.665.680	27,34	2.613.148	12,53	1.052.532
4º TRIM. 98	6.452.336	76,02	3.459.214	32,38	2.993.122
TOTAL 98	16.927.567		11.064.936		5.862.631

1º TRIM. 99	7.647.771	18,53	5.597.727	61,82	2.050.044
-------------	-----------	-------	-----------	-------	-----------

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 1999

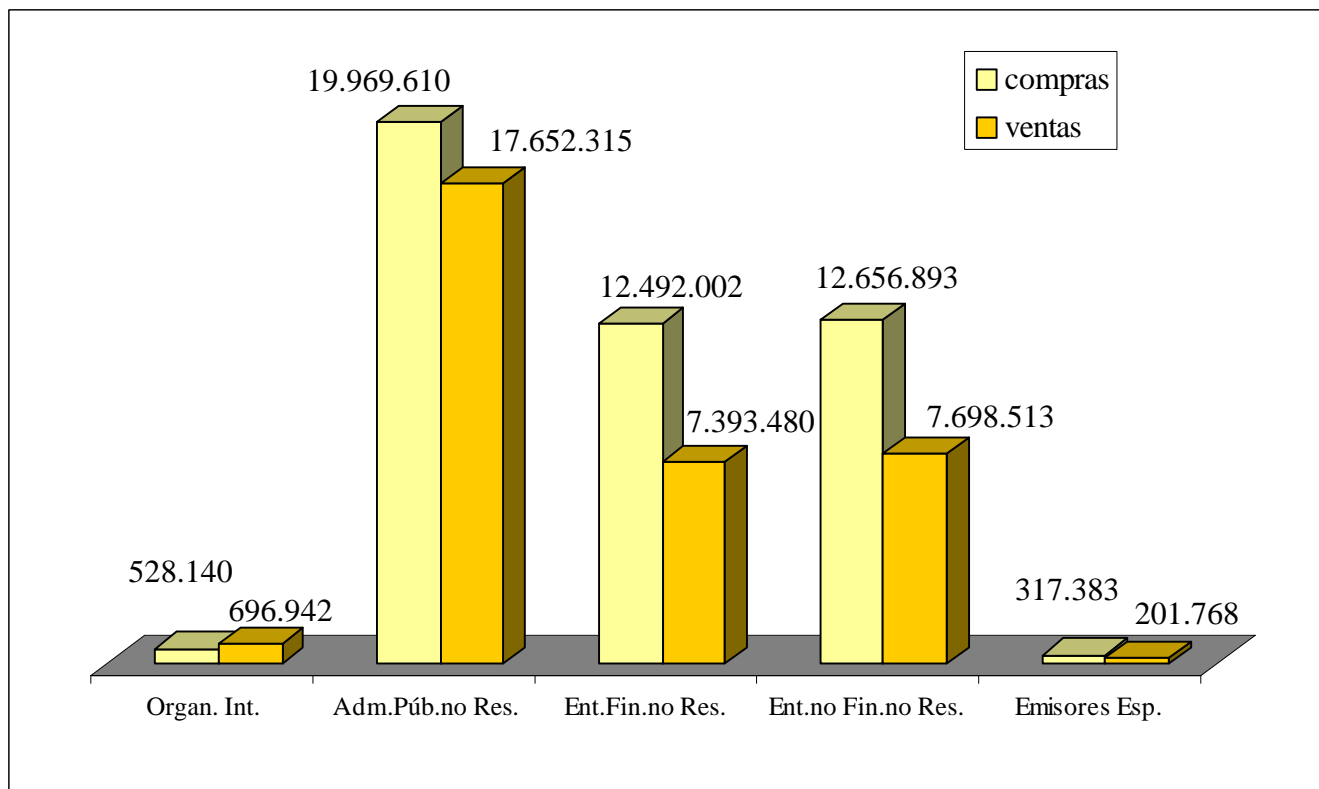
(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO III

EMISOR	COMPRAS	%/TOTAL	VENTAS	%/TOTAL	SALDO
Organismos Internacionales	528.140	1,15	696.942	2,07	(168.802)
Adm. Públicas no residentes	19.969.610	43,45	17.652.315	52,47	2.317.295
Entidades financieras no residentes	12.492.002	27,18	7.393.480	21,98	5.098.522
Entidades no financ. no residentes	12.656.893	27,54	7.698.513	22,88	4.958.380
Estado Español	71.079	0,15	59.492	0,18	11.587
Entidades residentes fin. y no fin.	246.304	0,54	142.276	0,42	104.028
TOTALES	45.964.028	100,00	33.643.018	100,00	12.321.010

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

PRIMER TRIMESTRE DE 1999

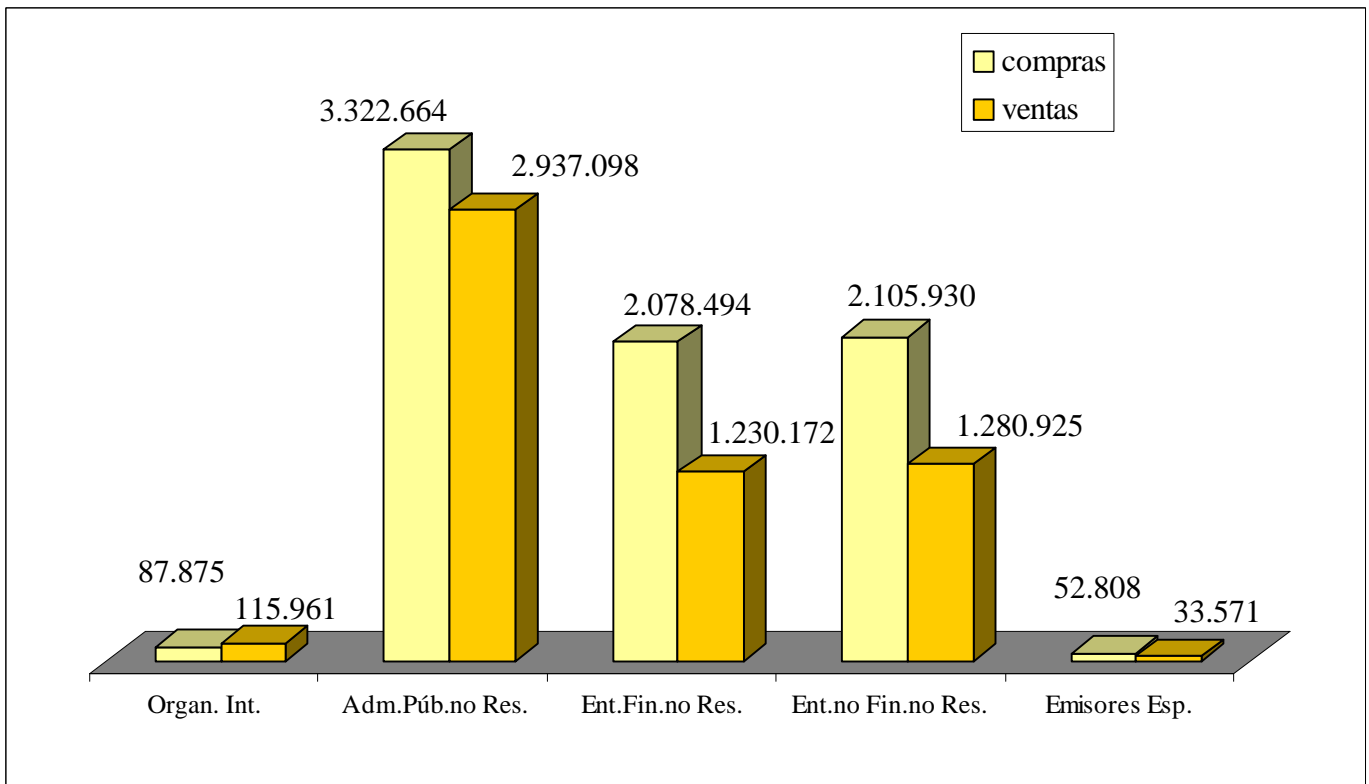
(Importes efectivos en millones de pesetas)

CUADRO III BIS

EMISOR	COMPRAS	%/TOTAL	VENTAS	%/TOTAL	SALDO
Organismos Internacionales	87.875	1,15	115.961	2,07	(28.086)
Adm. Públicas no residentes	3.322.664	43,45	2.937.098	52,47	385.565
Entidades financieras no residentes	2.078.494	27,18	1.230.172	21,98	848.323
Entidades no fin. no residentes	2.105.930	27,54	1.280.925	22,88	825.005
Estado Español	11.827	0,15	9.899	0,18	1.928
Entidades no fin. no residentes	40.982	0,54	23.673	0,42	17.309
TOTALES	7.647.771	100,00	5.597.727	100,00	2.050.044

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

GRAFICO III BIS

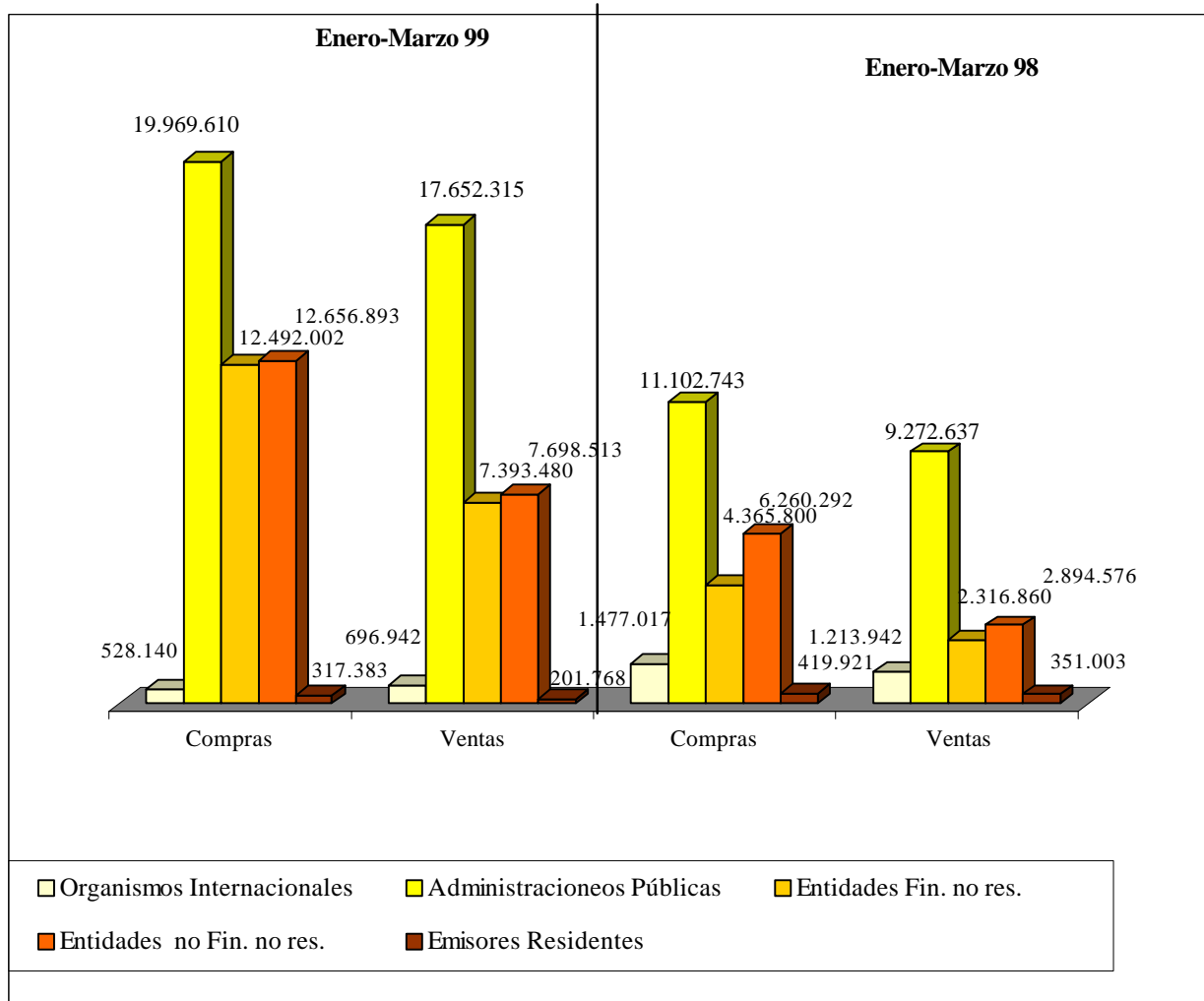


INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES
DISTRIBUCIÓN POR LA NATURALEZA DEL EMISOR DE LOS TÍTULOS

ANÁLISIS COMPARATIVO

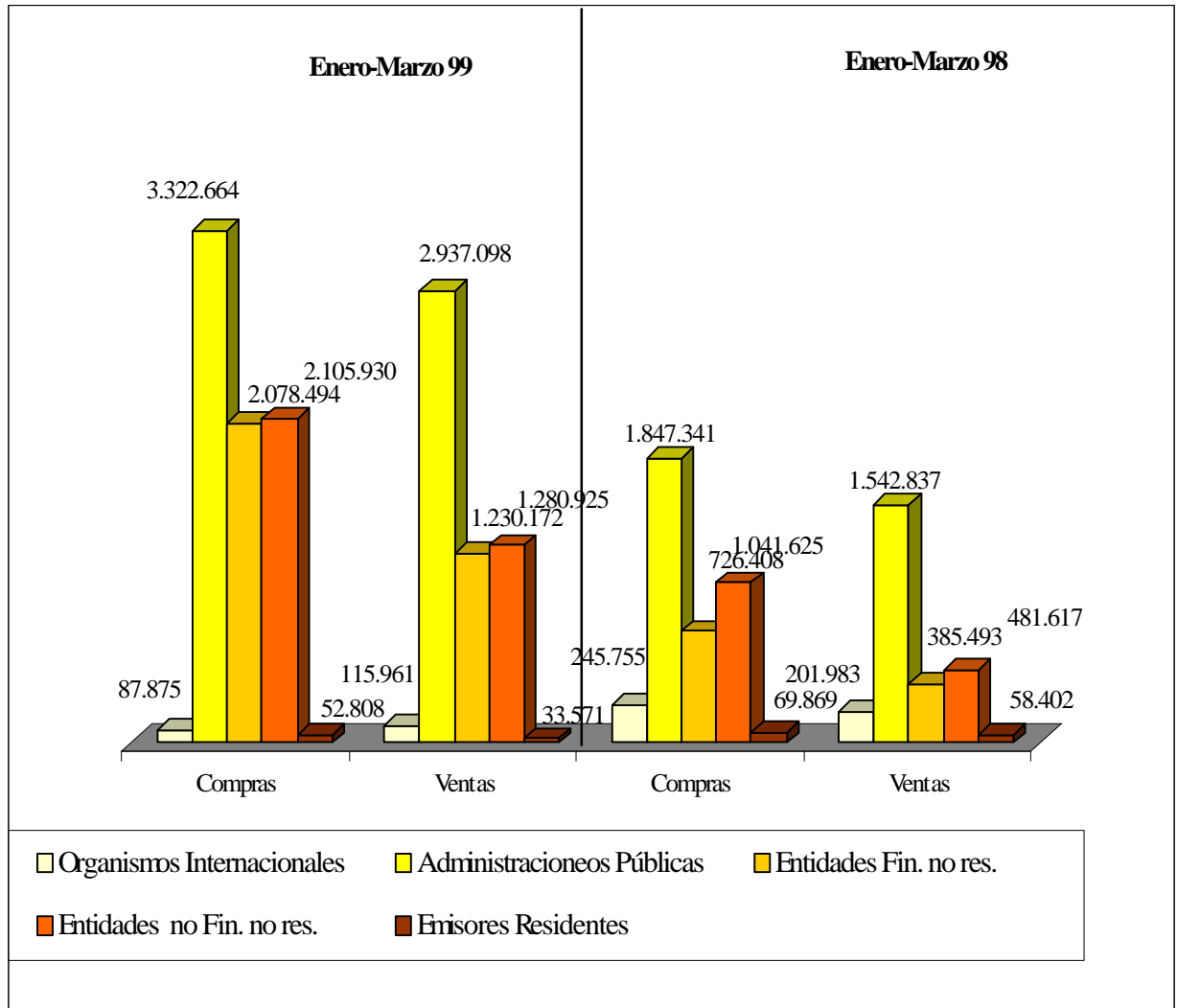
(Importes efectivos en miles de euros)

GRAFICO IV



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 BIS



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN POR LA CLASE DE INVERSOR

PRIMER TRIMESTRE DE 1999

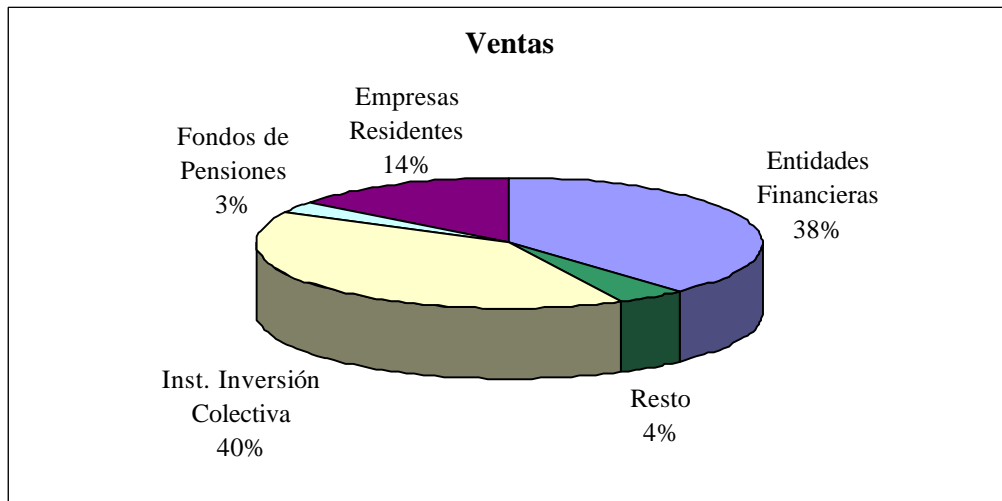
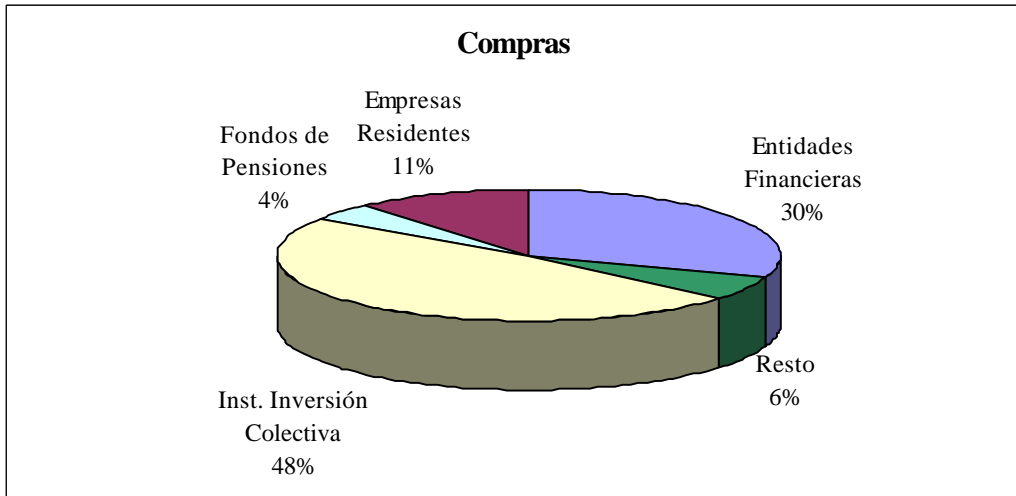
(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO V

INVERSORES	COMPRAS	%/TOTAL	VENTAS	%/TOTAL	SALDO
Entidades Financieras	13.986.997	30,43	12.919.159	38,40	1.067.838
Inst. Inversión Colectiva	22.059.797	47,99	13.419.490	39,89	8.640.307
Soc. Valores y Bolsa	929.103	2,02	1.027.461	3,05	(98.358)
Fondos de Pensiones	1.901.048	4,14	926.907	2,76	974.141
Entidades de Seguros	983.731	2,14	176.198	0,52	807.533
Empresas Residentes	5.245.281	11,41	4.872.971	14,48	372.310
Personas Físicas Residentes	858.071	1,87	300.832	0,89	557.239
TOTAL	45.964.028	100,00	33.643.018	100,00	12.321.010

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

GRAFICO V



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN POR LA CLASE DE INVERSOR

PRIMER TRIMESTRE DE 1999

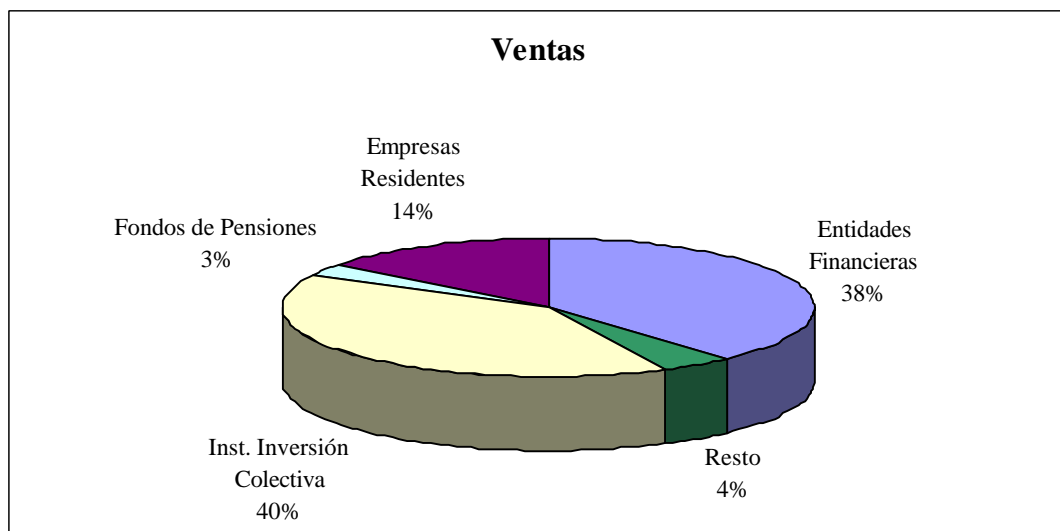
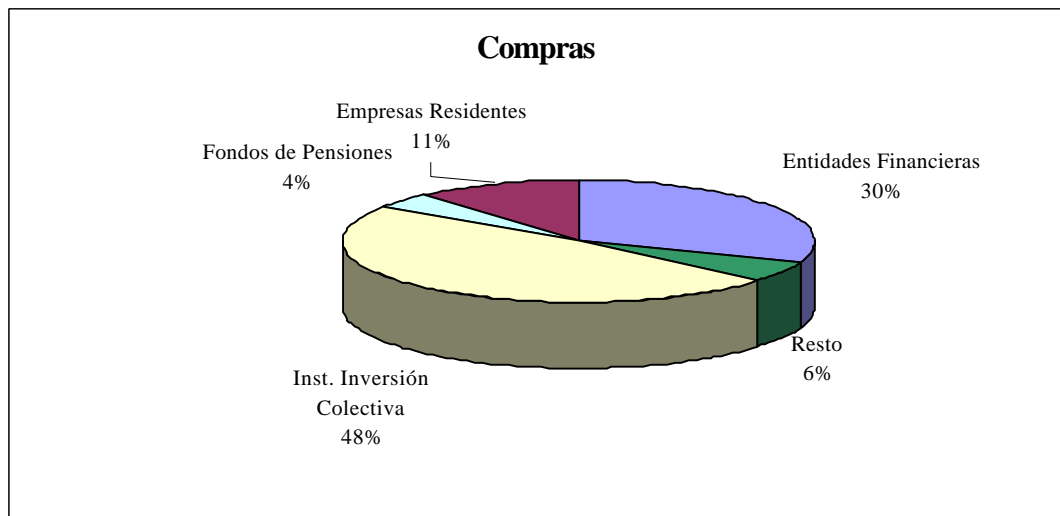
(Importes efectivos en millones de pesetas)

CUADRO V BIS

INVERSORES	COMPRAS	%/TOTAL	VENTAS	%/TOTAL	SALDO
Entidades Financieras	2.327.240	30,43	2.149.567	38,40	177.673
Inst. Inversión Colectiva	3.670.441	47,99	2.232.815	39,89	1.437.626
Soc. Valores y Bolsa	154.590	2,02	170.955	3,05	(16.365)
Fondos de Pensiones	316.308	4,14	154.224	2,76	162.083
Entidades de Seguros	163.679	2,14	29.317	0,52	134.362
Empresas Residentes	872.741	11,41	810.794	14,48	61.947
Personas Físicas Residentes	142.771	1,87	50.054	0,89	92.717
TOTAL	7.647.771	100,00	5.597.727	100,00	2.050.044

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

GRAFICO V BIS



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN POR LA CLASE DE VALOR

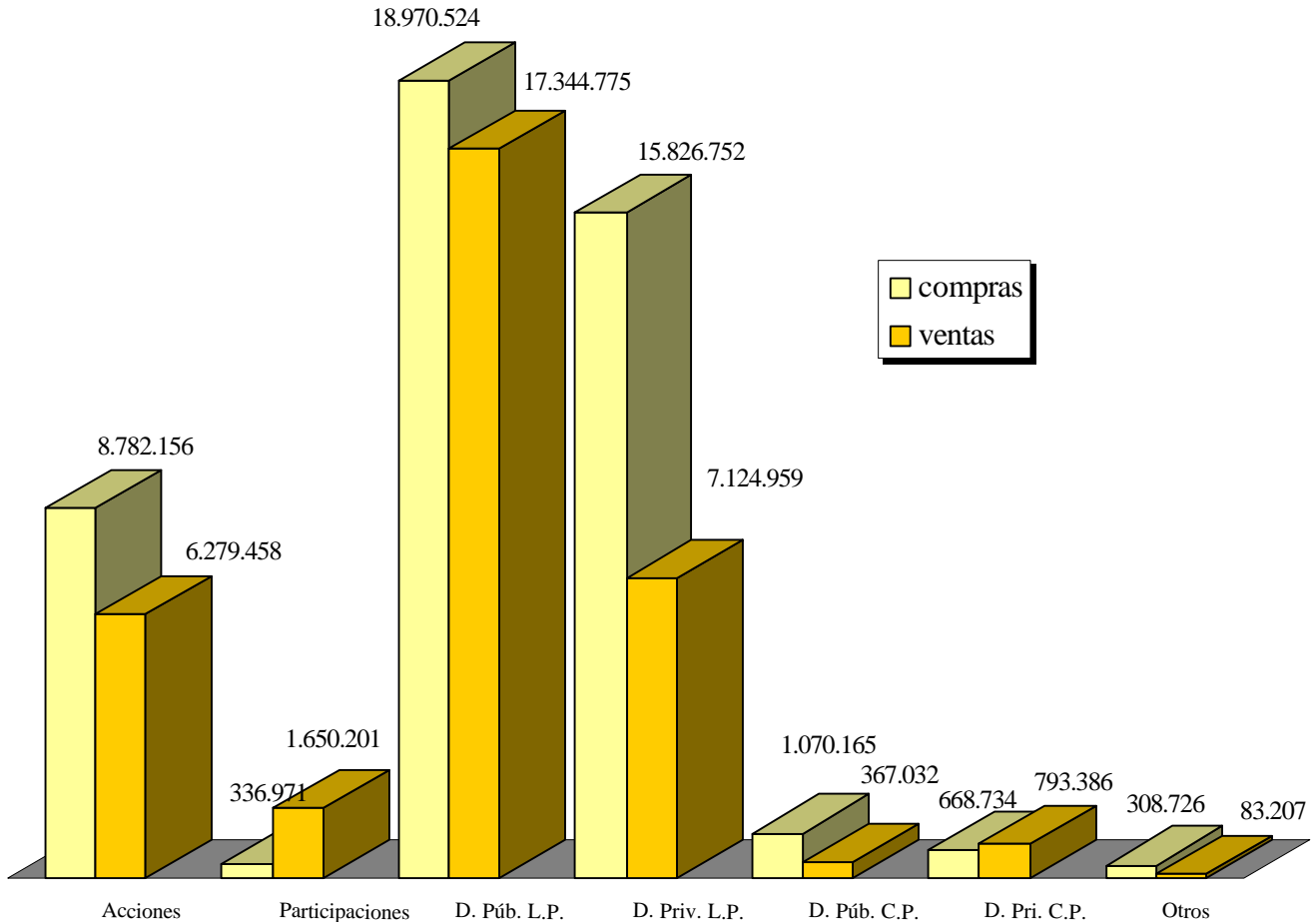
PRIMER TRIMESTRE DE 1999

(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO VI

CLASE VALOR	COMPRAS	%/TOTAL	VENTAS	%/TOTAL	SALDO
ACCIONES	8.782.156	19,11	6.279.458	18,66	2.502.698
PARTICIPACIONES	336.971	0,73	1.650.201	4,91	(1.313.230)
DEUDA PUBLICA LARGO PLAZO	18.970.524	41,27	17.344.775	51,56	1.625.749
DEUDA LARGO PLAZO	15.826.752	34,43	7.124.959	21,18	8.701.793
DEUDA PUBLICA CORTO PLAZO	1.070.165	2,33	367.032	1,09	703.133
DEUDA CORTO PLAZO	668.734	1,45	793.386	2,36	(124.652)
OTROS VALORES	308.726	0,67	83.207	0,25	225.519
TOTALES	45.964.028	100,00	33.643.018	100,00	12.321.010

GRAFICO VI



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN POR LA CLASE DE VALOR

PRIMER TRIMESTRE DE 1999

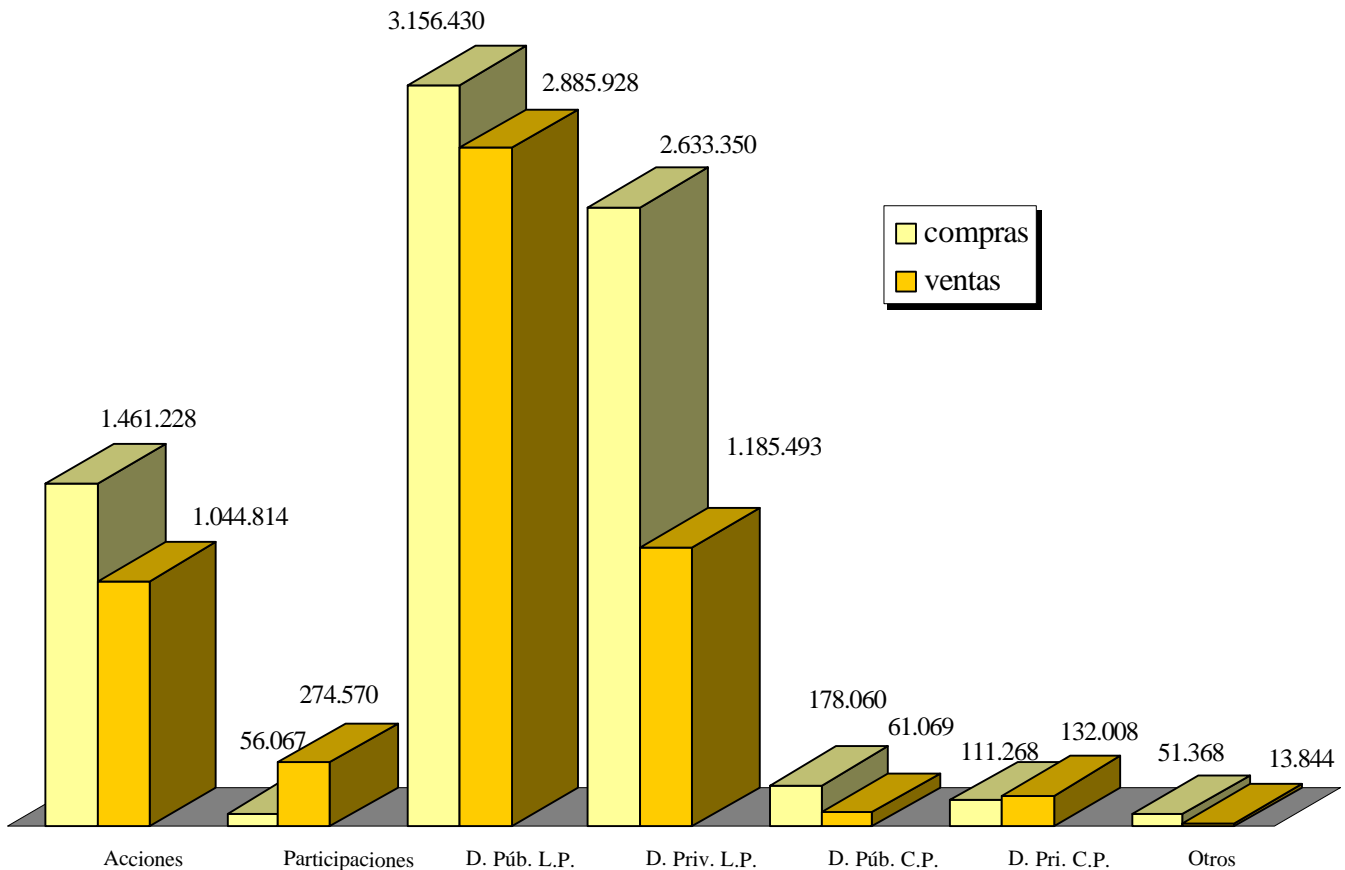
(Importes efectivos en millones de pesetas)

CUADRO VI BIS

CLASE VALOR	COMPRAS	%/TOTAL	VENTAS	%/TOTAL	SALDO
ACCIONES	1.461.228	19,11	1.044.814	18,66	416.414
PARTICIPACIONES	56.067	0,73	274.570	4,91	(218.503)
DEUDA PUBLICA LARGO PLAZO	3.156.430	41,27	2.885.928	51,56	270.502
DEUDA LARGO PLAZO	2.633.350	34,43	1.185.493	21,18	1.447.857
DEUDA PUBLICA CORTO PLAZO	178.060	2,33	61.069	1,09	116.991
DEUDA CORTO PLAZO	111.268	1,45	132.008	2,36	(20.740)
OTROS VALORES	51.368	0,67	13.844	0,25	37.523
TOTALES	7.647.771	100,00	5.597.727	100,00	2.050.044

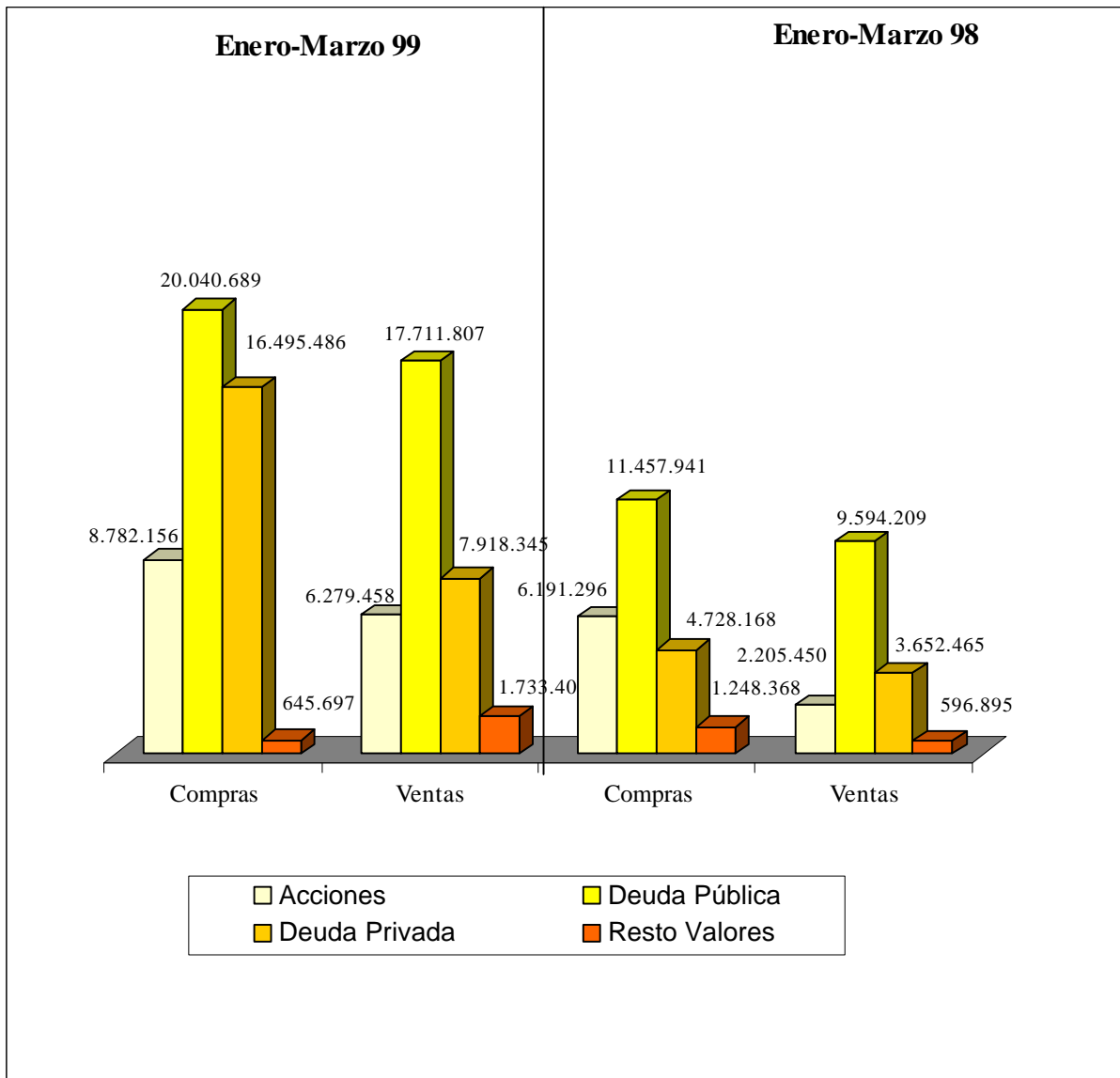
Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

GRAFICO VI BIS



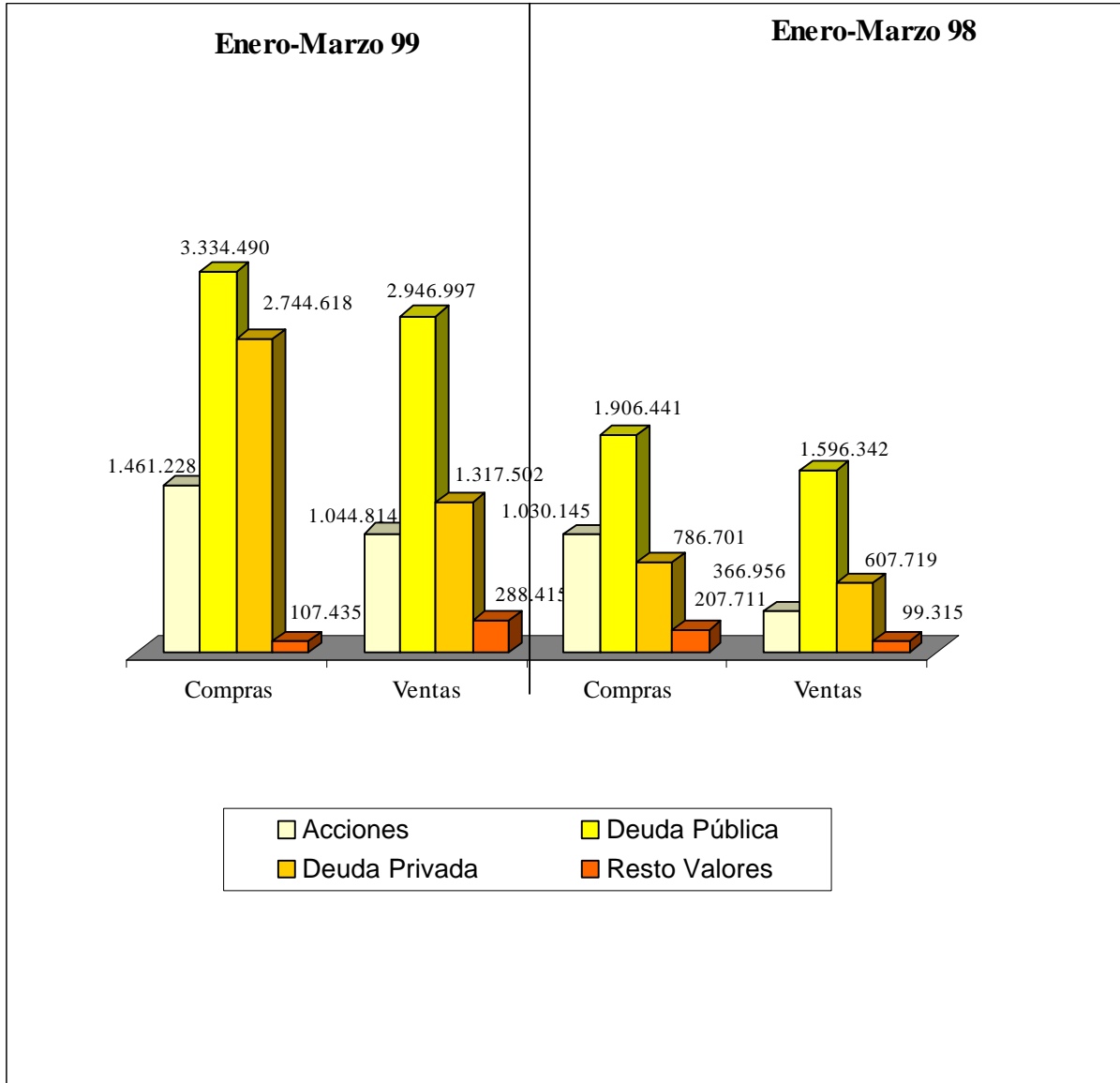
INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES
DISTRIBUCIÓN POR CLASE DE VALOR
 ANÁLISIS COMPARATIVO
 (Importes efectivos en miles de euros)

GRAFICO VII



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

GRAFICO VII BIS



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES

PRIMER TRIMESTRE DE 1999

(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO VIII

	COMPRAS	%/TOTAL	VENTAS	%/TOTAL	SALDO
PAISES U.E.					
ALEMANIA	16.914.571	36,80	12.578.567	37,39	4.336.004
AUSTRIA	61.239	0,13	61.451	0,18	(212)
BELGICA	945.031	2,06	523.798	1,56	421.233
DINAMARCA	220.231	0,48	23.622	0,07	196.609
ESPAÑA	853.596	1,86	996.653	2,96	(143.057)
FINLANDIA	200.610	0,44	135.296	0,40	65.314
FRANCIA	3.800.580	8,27	2.559.318	7,61	1.241.262
GRECIA	286.252	0,62	48.529	0,14	237.723
HOLANDA	1.487.204	3,24	1.010.605	3,00	476.599
IRLANDA	39.114	0,09	15.670	0,05	23.444
ITALIA	6.119.833	13,31	3.240.257	9,63	2.879.576
LUXEMBURGO	436.693	0,95	1.679.437	4,99	(1.242.744)
PORTUGAL	1.005.186	2,19	931.546	2,77	73.640
REINO UNIDO	1.402.271	3,05	1.016.398	3,02	385.873
SUECIA	196.910	0,43	156.762	0,47	40.148
SUBTOTAL	33.969.321	73,90	24.977.909	74,24	8.991.412
PAISES N.A.F.T.A.					
CANADA	23.413	0,05	12.852	0,04	10.561
MEJICO	3.413	0,01	3.223	0,01	190
U.S.A.	4.111.941	8,95	3.975.715	11,82	136.226
SUBTOTAL	4.138.767	9,00	3.991.790	11,87	146.977
OTROS					
EMISIONES INTERN.	6.213.321	13,52	3.292.873	9,79	2.920.448
PARAISOS F.	894.865	1,95	257.697	0,77	637.168
VARIOS	747.754	1,63	1.122.749	3,34	(374.995)
SUBTOTAL	7.855.940	17,09	4.673.319	13,89	3.182.621
TOTALES	45.964.028	100,00	33.643.018	100,00	12.321.010

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES

PRIMER TRIMESTRE DE 1999

(Importes efectivos en millones de pesetas)

CUADRO VIII BIS

	COMPRAS	%/TOTAL	VENTAS	%/TOTAL	SALDO
PAISES U.E.					
ALEMANIA	2.814.348	36,80	2.092.897	37,39	721.450
AUSTRIA	10.189	0,13	10.225	0,18	(35)
BELGICA	157.240	2,06	87.153	1,56	70.087
DINAMARCA	36.643	0,48	3.930	0,07	32.713
ESPAÑA	142.026	1,86	165.829	2,96	(23.803)
FINLANDIA	33.379	0,44	22.511	0,40	10.867
FRANCIA	632.363	8,27	425.835	7,61	206.529
GRECIA	47.628	0,62	8.075	0,14	39.554
HOLANDA	247.450	3,24	168.151	3,00	79.299
IRLANDA	6.508	0,09	2.607	0,05	3.901
ITALIA	1.018.255	13,31	539.133	9,63	479.121
LUXEMBURGO	72.660	0,95	279.435	4,99	(206.775)
PORTUGAL	167.249	2,19	154.996	2,77	12.253
REINO UNIDO	233.318	3,05	169.114	3,02	64.204
SUECIA	32.763	0,43	26.083	0,47	6.680
SUBTOTAL	5.652.019	73,90	4.155.974	74,24	1.496.045
PAISES N.A.F.T.A.					
CANADA	3.896	0,05	2.138	0,04	1.757
MEJICO	568	0,01	536	0,01	32
U.S.A.	684.169	8,95	661.503	11,82	22.666
SUBTOTAL	688.633	9,00	664.178	11,87	24.455
OTROS					
EMISIONES INTERN.	1.033.810	13,52	547.888	9,79	485.922
PARAISOS F.	148.893	1,95	42.877	0,77	106.016
VARIOS	124.416	1,63	186.810	3,34	(62.394)
SUBTOTAL	1.307.118	17,09	777.575	13,89	529.544
TOTALES	7.647.771	100,00	5.597.727	100,00	2.050.044

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

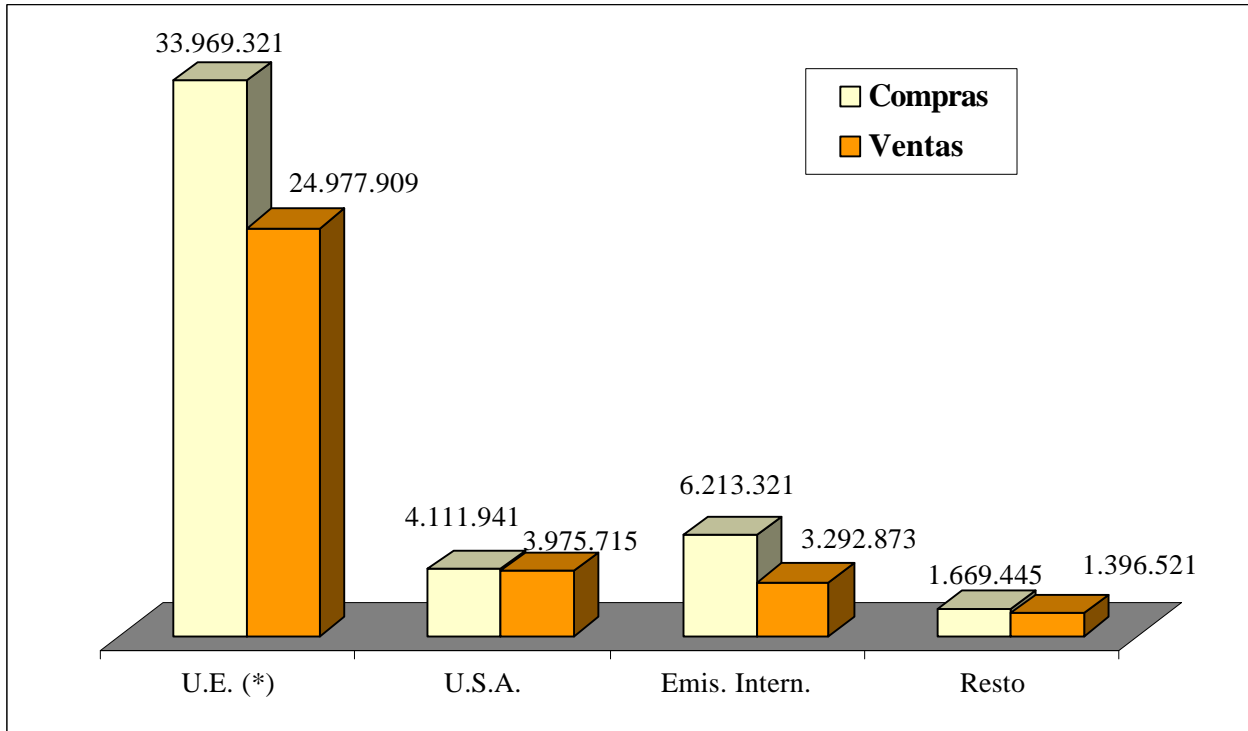
INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES

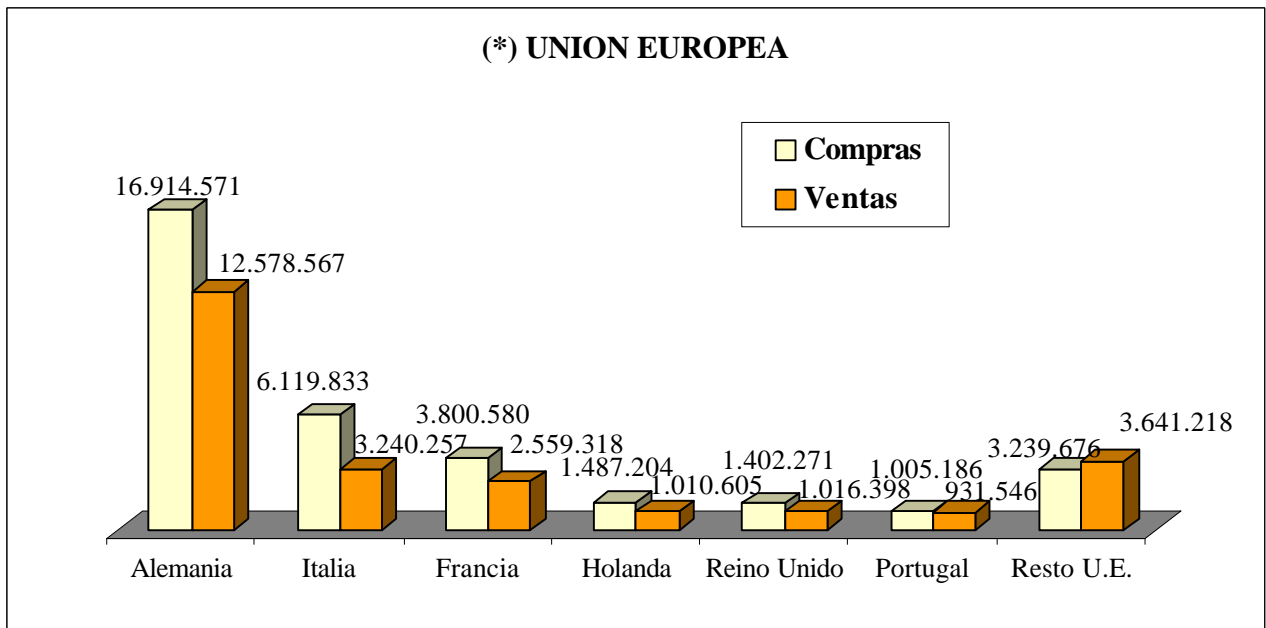
PRIMER TRIMESTRE DE 1999

(Importes efectivos en miles de euros)

GRAFICO VIII



(*) UNION EUROPEA



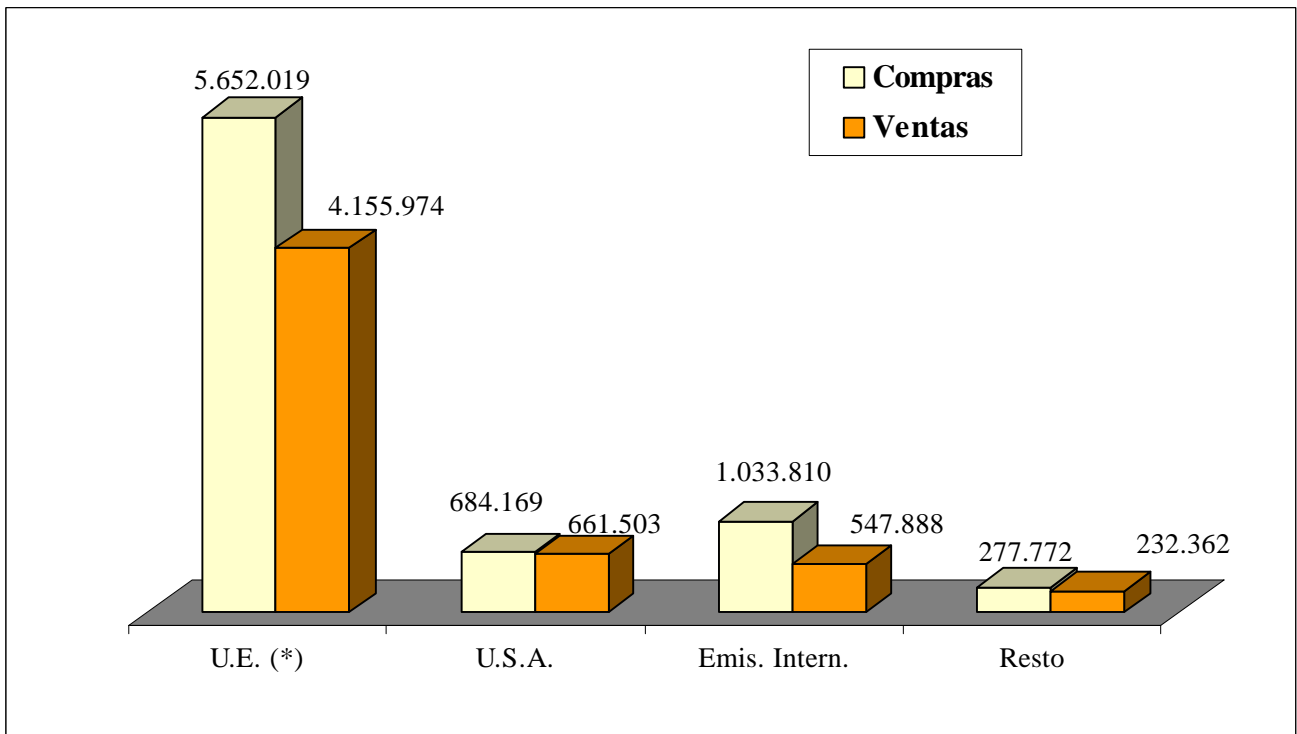
INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES

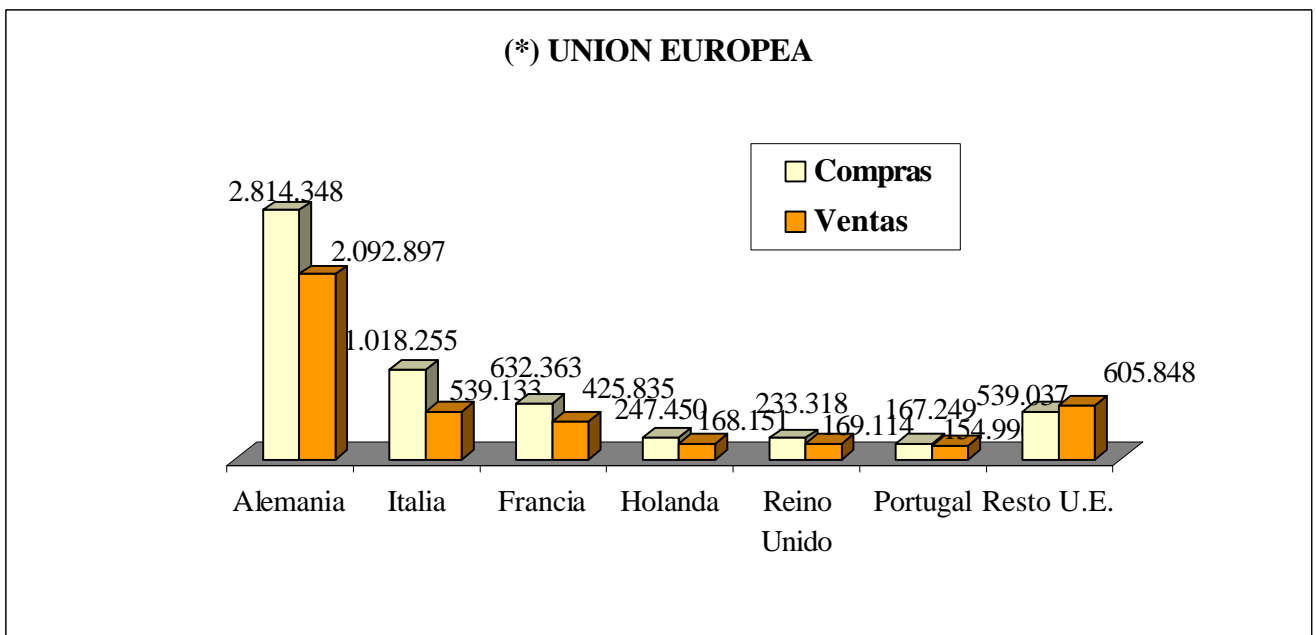
PRIMER TRIMESTRE DE 1999

(Importes efectivos en millones de pesetas)

GRAFICO VIII BIS



(*) UNION EUROPEA



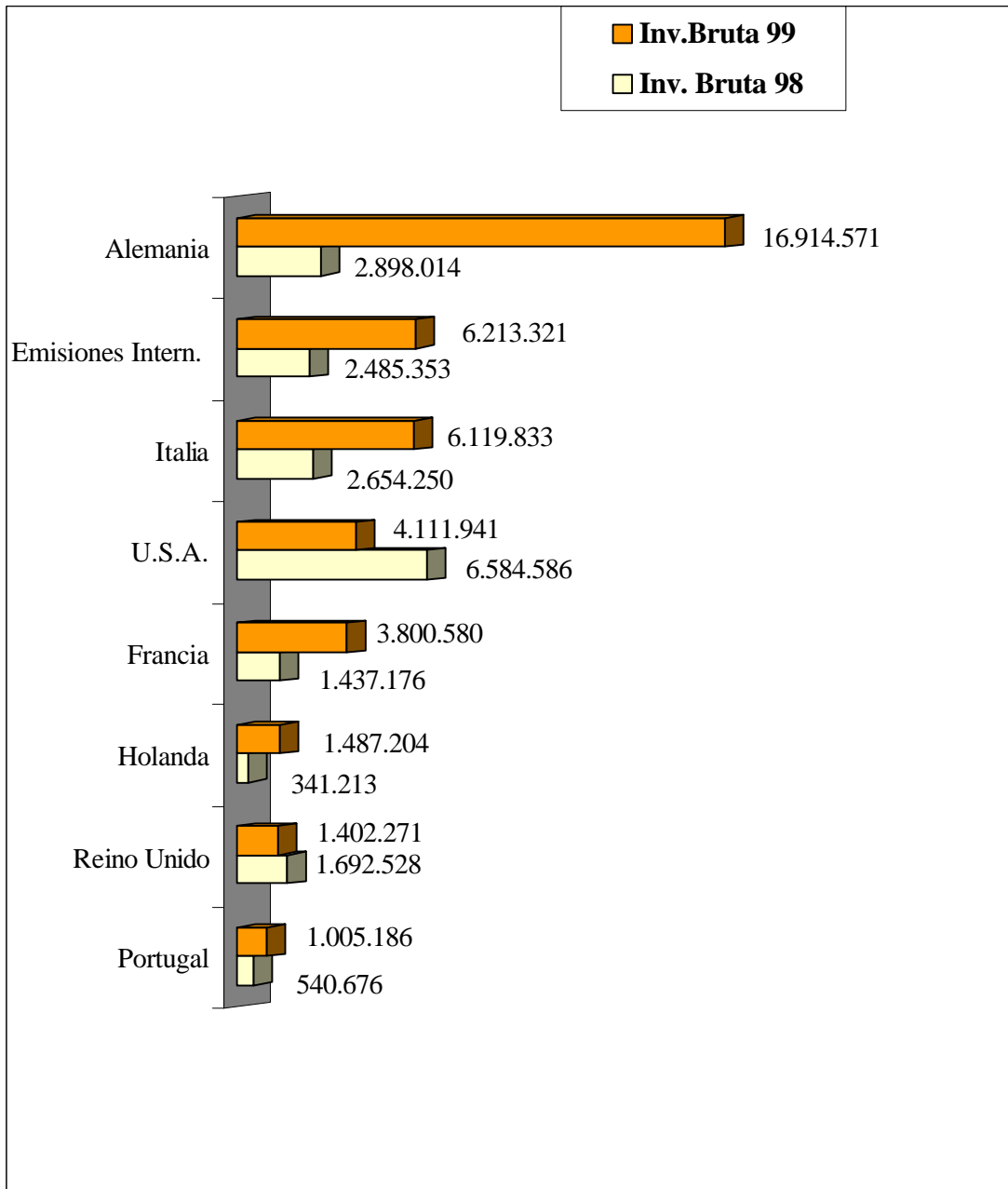
INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES
ANÁLISIS COMPARATIVO-DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES

INVERSIÓN BRUTA

ENERO-MARZO

(Importes efectivos en miles de euros)

GRAFICO IX



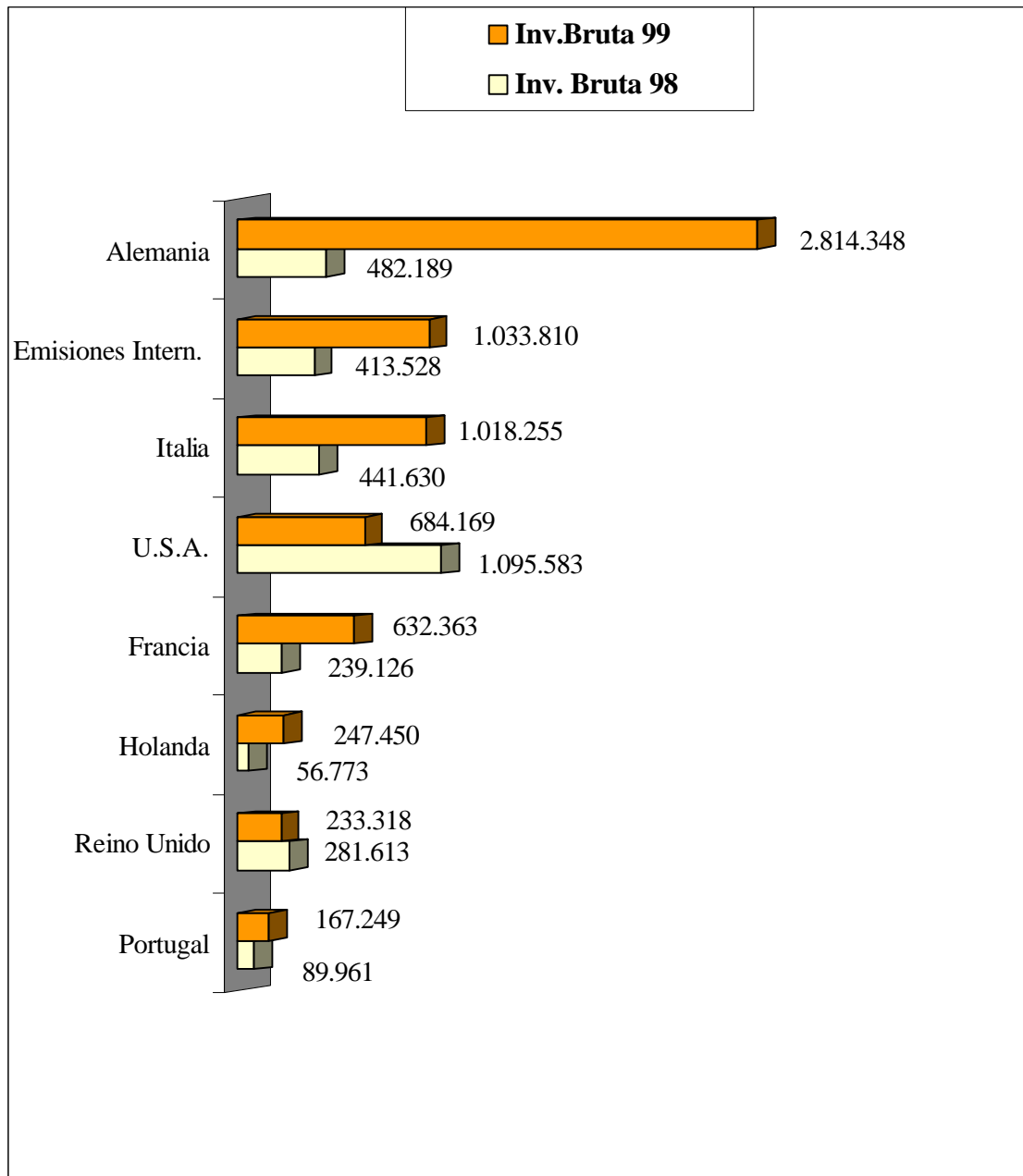
INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES
ANÁLISIS COMPARATIVO-DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES

INVERSIÓN BRUTA

ENERO-MARZO

(Importes efectivos en millones de pesetas)

GRAFICO IX BIS



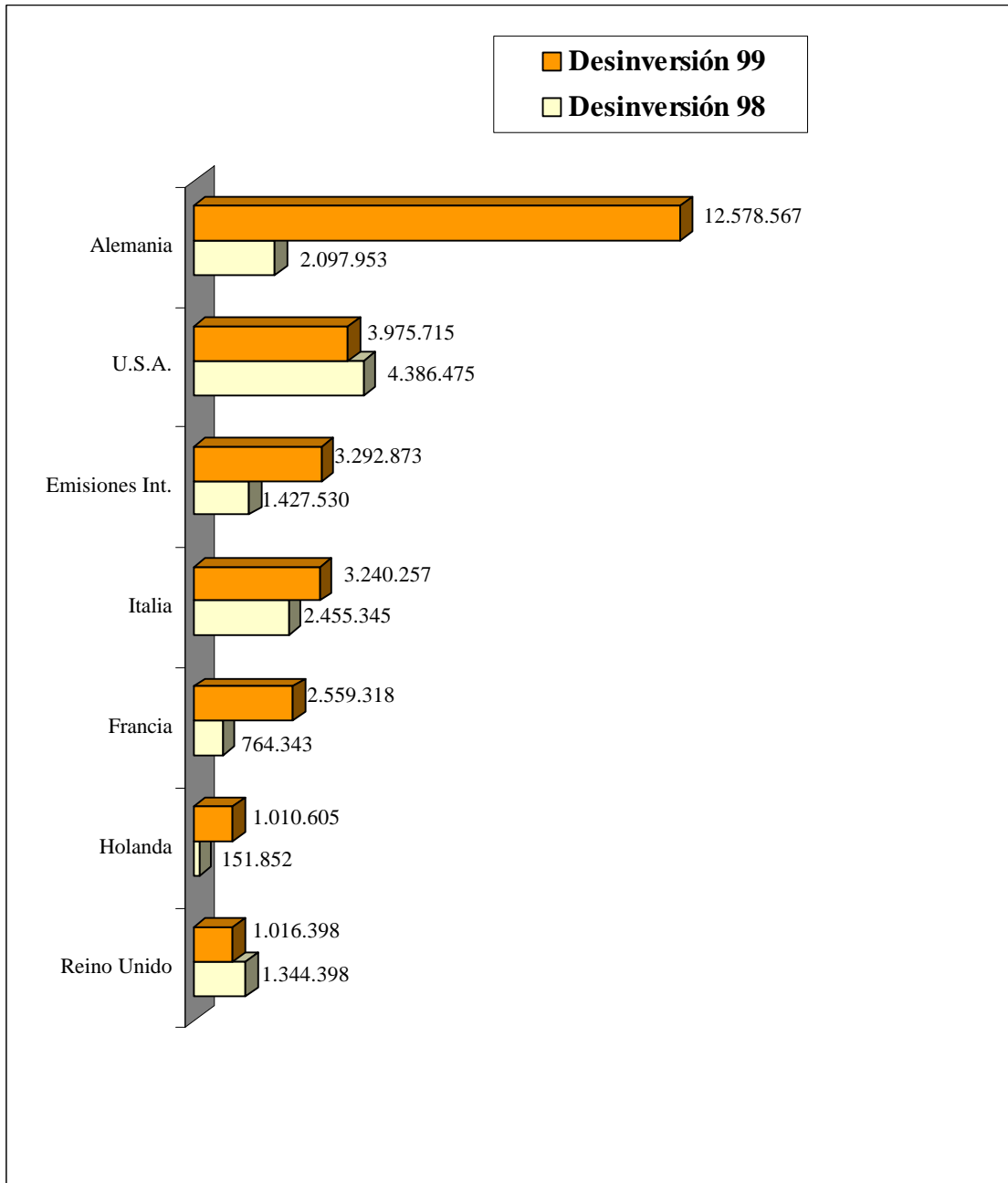
INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES
ANÁLISIS COMPARATIVO-DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES

DESINVERSIÓN

ENERO-MARZO

(Importes efectivos en miles de euros)

GRAFICO X



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

DESINVERSIÓN

ENERO-MARZO

(Importes efectivos en millones de pesetas)

GRAFICO X BIS

