

**19**

**INVERSIÓN EN  
VALORES NEGOCIABLES**

**ENERO-MARZO 2000**

**Subdirección General de  
Inversiones Exteriores**

Septiembre 2000

---

---

# ÍNDICE

---

---

<b>PRESENTACIÓN.....</b>	<b>4</b>
<b>EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA EN SOCIEDADES COTIZADAS .....</b>	<b>6</b>
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
<b>EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES.....</b>	<b>20</b>
1. NATURALEZA DE LOS DATOS ANALIZADOS .....	23
2. DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN	
2.1. Mensual .....	25
2.2. Trimestral .....	26
2.3. Por la Naturaleza del Emisor .....	27
2.4. Por Clase de Inversor .....	29
2.5. Por Clase ve Valor .....	30
2.6. Por País de emisión .....	32

---

---

# 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 2000

---

La inversión extranjera en sociedades cotizadas en el primer trimestre del año en curso presenta un saldo neto inversor de **781 millones de euros** (130.075 millones de pesetas), un **33.8 por cien inferior** al trimestre anterior (ver cuadro II y gráfico II).

De los cuadros resulta que en el primer trimestre del año 2000 se ha establecido un record de contratación. Sin embargo, y pese al fuerte incremento de las compras el saldo inversor neto se reduce tanto en comparación con el primer trimestre de 1999 como con el cuarto trimestre de ese año. Este resultado se debe a que, en enero y marzo, la inversión neta de ambos meses es negativa, pues las ventas de no residentes superan a las compras aunque presentan cifras de contratación muy elevadas. Tan solo las compras netas de febrero permiten ofrecer un saldo inversor positivo.

La distribución por clase de inversor y país de procedencia del inversor continua dentro de lo habitual: los intermediarios financieros crediticios y no crediticios son responsables aproximadamente de un **89 por cien del total** de operaciones (ver cuadro III y gráfico III). A su vez, la Unión Europea aporta un 84,7 por cien de la inversión bruta y EE.UU. un 11,1 por cien (ver cuadro V y gráfico V).

La distribución por sectores de actividad mantiene a cuatro de ellos en las primeras posiciones: Bancos, con un 28,4 por cien, Transportes y Comunicaciones con un 30,9 por cien, Energía y Agua con un 13,9 por cien y Petróleos con un 9,3 por cien. Juntos suponen el **80.8 por cien del volumen total negociado**.

La inversión extranjera en los valores del mercado continuo representa un **99.8 por cien del volumen total negociado por los no residentes**. De este colectivo el 79,5 por cien del volumen de negociación se concentra en los ocho primeros valores del cuadro IX. Cabe mencionar con respecto al mismo trimestre del año anterior que si bien Telefónica mantiene su liderazgo, Endesa pasa desde la segunda a la cuarta posición y Repsol baja del puesto tercero al quinto. Por el contrario, los bancos BSCH y BBVA pasan a ocupar el segundo y tercer puesto por volumen de negociación.

## **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



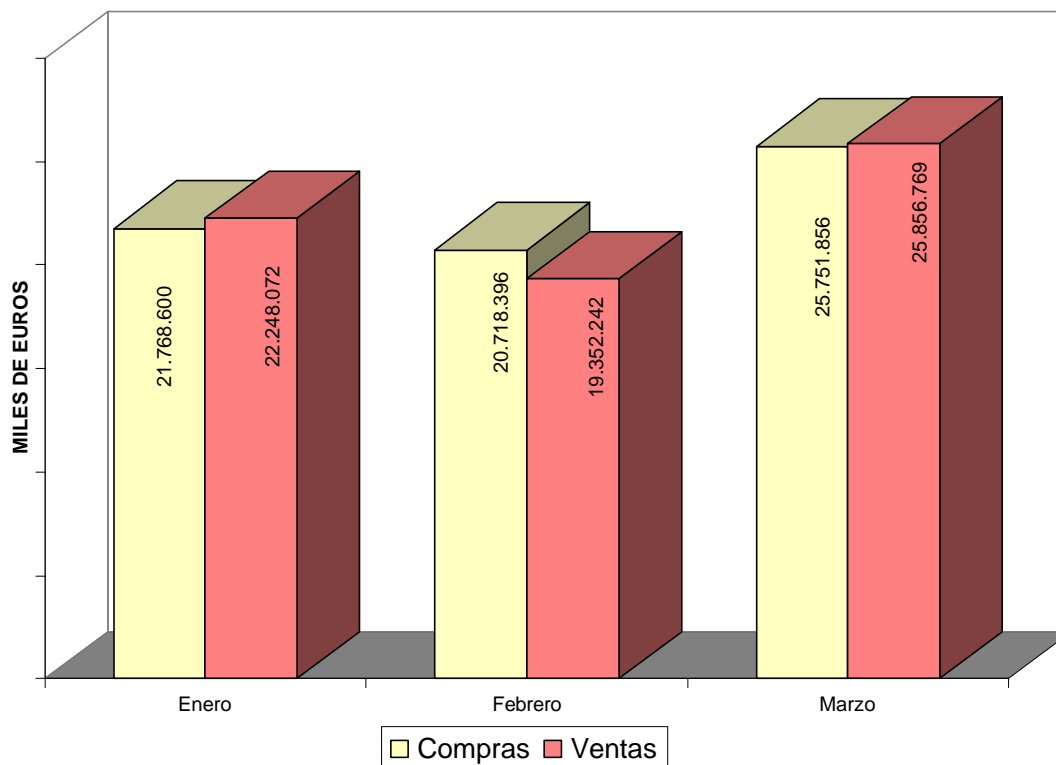
INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS  
**EVOLUCIÓN MENSUAL EN 2000**  
 (Importes efectivos en miles de euros)

**CUADRO I**

PERIODO	Compras		Ventas		Inversión Neta	
	Mensual	Acumulado	Mensual	Acumulado	Mensual	Acumulado
Enero	21.768.600		22.248.072		-479.472	
Febrero	20.718.396	42.486.996	19.352.242	41.600.314	1.366.154	886.682
Marzo	25.751.856	68.238.852	25.856.769	67.457.083	-104.913	781.769
Acumulado enero-marzo en millones de pesetas		11.353.990		11.223.914		130.075

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

**GRAFICO I**



INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

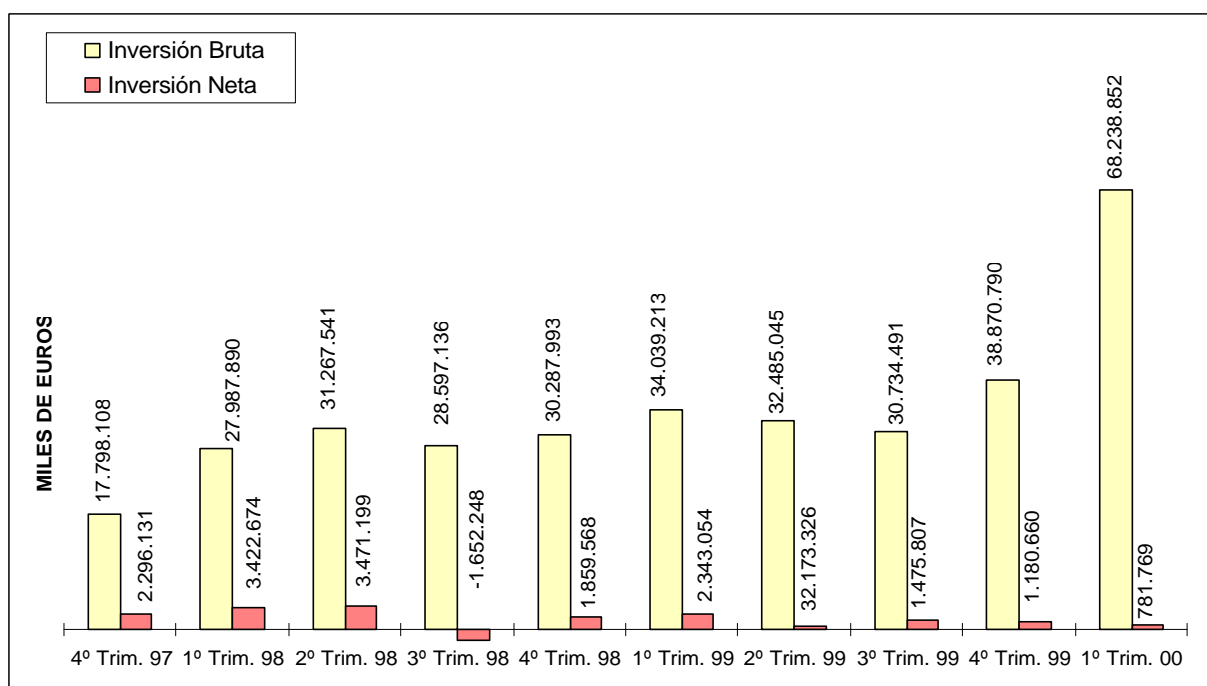
(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO II

PERIODO	Compras y Suscripciones	Variación *	Ventas y Reembolsos	Variación *	Inversión Neta	Variación *
2º Trim. 96	6.553.394		7.463.957		-910.563	
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	34.039.213	12,4%	31.696.159	11,5%	2.343.054	26,0%
2º Trim. 99	32.485.045	-4,6%	32.173.326	1,5%	311.719	-86,7%
3º Trim. 99	30.734.491	-5,4%	29.258.684	-9,1%	1.475.807	373,4%
4º Trim. 99	38.870.790	26,5%	37.690.130	28,8%	1.180.660	-20,0%
1º Trim. 00	68.238.852	75,6%	67.457.083	79,0%	781.769	-33,8%

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

GRAFICO II



INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS

DISTRIBUCIÓN POR CLASE DE INVERSOR

PRIMER TRIMESTRE DE 2000

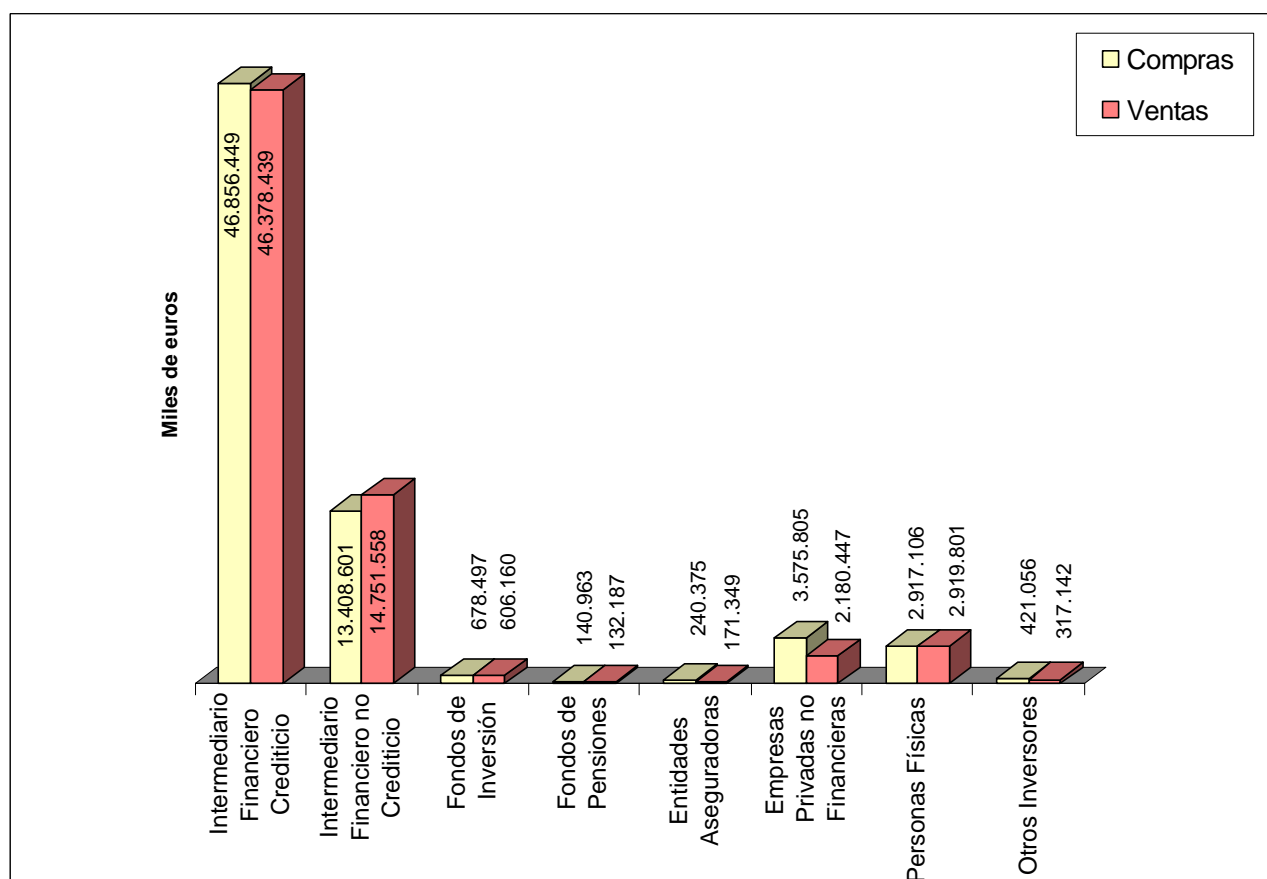
(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO III

	Compras	%/ Total	Ventas	%/ Total	Saldo
Intermediarios Financieros Crediticios	46.856.449	68,7	46.378.439	68,8	478.010
Intermediarios Financieros no Crediticios	13.408.601	19,6	14.751.558	21,9	-1.342.957
Fondos de Inversión	678.497	1,0	606.160	0,9	72.337
Fondos de Pensiones	140.963	0,2	132.187	0,2	8.776
Entidades Aseguradoras	240.375	0,4	171.349	0,3	69.026
Empresas Privadas no Financieras	3.575.805	5,2	2.180.447	3,2	1.395.358
Personas Físicas	2.917.106	4,3	2.919.801	4,3	-2.695
Otros Inversores	421.056	0,6	317.142	0,5	103.914
<b>TOTAL (miles de euros)</b>	<b>68.238.852</b>	<b>100,0</b>	<b>67.457.083</b>	<b>100,0</b>	<b>781.769</b>
<b>TOTAL en millones de pesetas</b>	<b>11.353.990</b>		<b>11.223.914</b>		<b>130.075</b>

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO III



INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS  
DISTRIBUCIÓN COMPARATIVA POR CLASE DE INVERSOR

ENERO - MARZO 2000

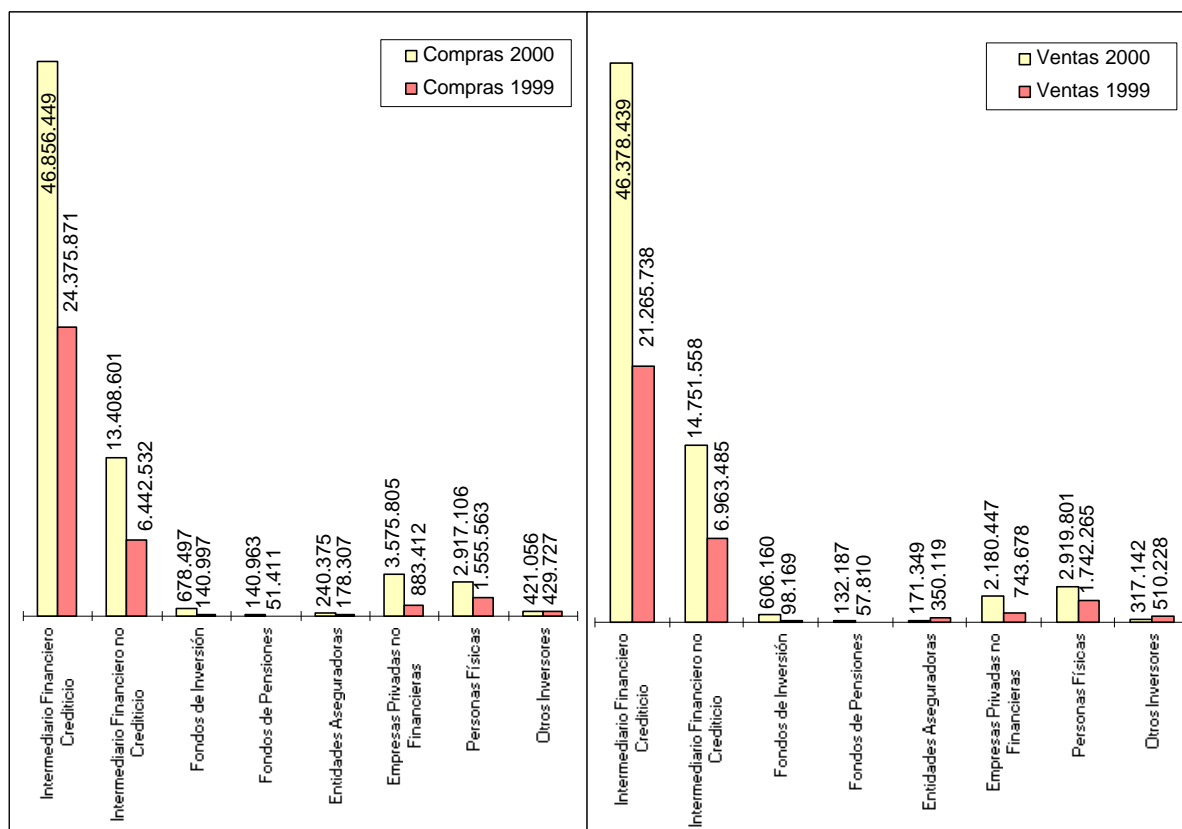
(Importes efectivos en miles de euros)

**CUADRO IV**

	Enero-Marzo 2000		Enero-Marzo 1999	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Intermediarios Financieros Crediticios	46.856.449	46.378.439	24.375.871	21.265.738
Intermediarios Financieros no Crediticios	13.408.601	14.751.558	6.442.532	6.963.485
Fondos de Inversión	678.497	606.160	140.997	98.169
Fondos de Pensiones	140.963	132.187	51.411	57.810
Entidades Aseguradoras	240.375	171.349	178.307	350.119
Empresas Privadas no Financieras	3.575.805	2.180.447	883.412	743.678
Personas Físicas	2.917.106	2.919.801	1.555.563	1.742.265
Otros Inversores	421.056	317.142	429.727	510.228
<b>TOTAL (miles de euros)</b>	<b>68.238.852</b>	<b>67.457.083</b>	<b>34.057.820</b>	<b>31.731.492</b>
<b>TOTAL en millones de pesetas</b>	<b>11.353.990</b>	<b>11.223.914</b>	<b>5.666.744</b>	<b>5.279.676</b>

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

**GRAFICO IV**



INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS

**DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES**

PRIMER TRIMESTRE DE 2000

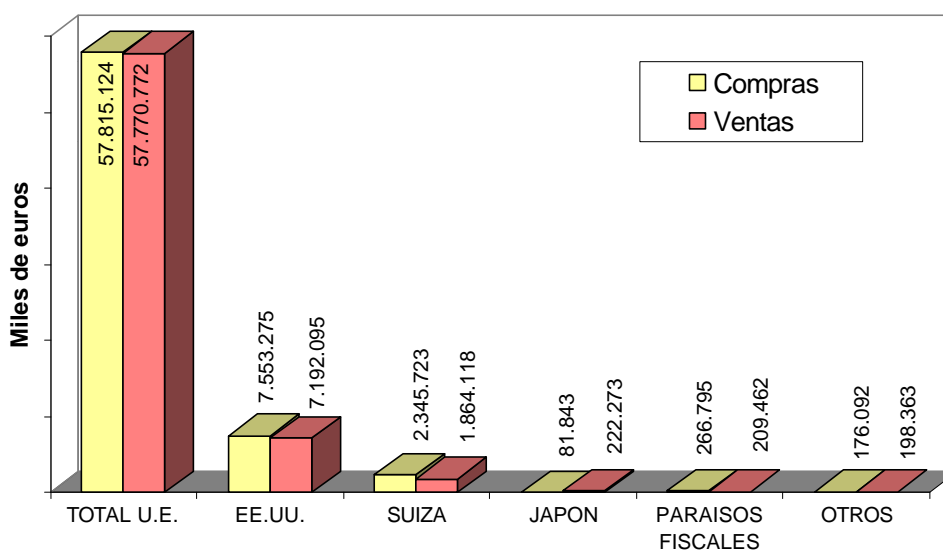
(Importes efectivos en miles de euros)

**CUADRO V**

	Compras	%/ Total	Ventas	%/ Total	Saldo
PAISES U.E.					
Francia	8.075.468	11,8	6.945.949	10,3	1.129.519
Bélgica	1.209.248	1,8	798.981	1,2	410.267
Países Bajos	599.263	0,9	609.083	0,9	-9.820
Alemania	5.085.389	7,5	4.144.229	6,1	941.160
Italia	1.110.123	1,6	992.083	1,5	118.040
Reino Unido	35.397.751	51,9	38.609.795	57,2	-3.212.044
Irlanda	469.298	0,7	523.931	0,8	-54.633
Dinamarca	69.500	0,1	83.044	0,1	-13.544
Grecia	147	0,0	114	0,0	33
Portugal	2.180.207	3,2	2.197.600	3,3	-17.393
Suecia	93.649	0,1	429.809	0,6	-336.160
Finlandia	1.266	0,0	261	0,0	1.005
Austria	68.249	0,1	72.091	0,1	-3.842
Luxemburgo	3.455.566	5,1	2.363.802	3,5	1.091.764
<b>TOTAL U.E.</b>	<b>57.815.124</b>	<b>84,7</b>	<b>57.770.772</b>	<b>85,6</b>	<b>44.352</b>
EE.UU.	7.553.275	11,1	7.192.095	10,7	361.180
Suiza	2.345.723	3,4	1.864.118	2,8	481.605
Japón	81.843	0,1	222.273	0,3	-140.430
Paraísos Fiscales	266.795	0,4	209.462	0,3	57.333
Otros	176.092	0,3	198.363	0,3	-22.271
<b>SUBTOTAL</b>	<b>10.423.728</b>	<b>15,3</b>	<b>9.686.311</b>	<b>14,4</b>	<b>737.417</b>
<b>TOTAL (miles de euros)</b>	<b>68.238.852</b>	<b>100,0</b>	<b>67.457.083</b>	<b>100,0</b>	<b>781.769</b>
<b>TOTAL mill. pesetas</b>	<b>11.353.990</b>		<b>11.223.914</b>		<b>130.075</b>

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

**GRAFICO V**



INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS

**DISTRIBUCIÓN COMPARATIVA POR PAÍSES**

ENERO - MARZO 2000

(Importes efectivos en miles de euros)

**CUADRO VI**

	Enero-Marzo 2000		Enero-Marzo 1999	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
PAISES U.E.				
Francia	8.075.468	6.945.949	4.335.184	3.935.935
Bélgica	1.209.248	798.981	433.634	335.865
Países Bajos	599.263	609.083	629.887	438.684
Alemania	5.085.389	4.144.229	3.133.103	1.828.752
Italia	1.110.123	992.083	270.027	437.967
Reino Unido	35.397.751	38.609.795	17.579.158	17.396.510
Irlanda	469.298	523.931	282.560	481.995
Dinamarca	69.500	83.044	14.424	11.508
Grecia	147	114	13	315
Portugal	2.180.207	2.197.600	1.010.637	458.254
Suecia	93.649	429.809	68.625	65.251
Finlandia	1.266	261	123	217
Austria	68.249	72.091	53.503	30.227
Luxemburgo	3.455.566	2.363.802	1.436.906	1.586.273
<b>TOTAL U.E.</b>	<b>57.815.124</b>	<b>57.770.772</b>	<b>29.247.784</b>	<b>27.007.753</b>
EE.UU.	7.553.275	7.192.095	3.265.238	3.097.427
Suiza	2.345.723	1.864.118	1.094.823	1.168.115
Japón	81.843	222.273	86.835	91.251
Paraísos Fiscales	266.795	209.462	140.975	151.833
Otros	176.092	198.363	222.165	215.113
<b>SUBTOTAL</b>	<b>10.423.728</b>	<b>9.686.311</b>	<b>4.810.036</b>	<b>4.723.739</b>
<b>TOTAL (miles de euros)</b>	<b>68.238.852</b>	<b>67.457.083</b>	<b>34.057.820</b>	<b>31.731.492</b>
<b>TOTAL mill. pesetas</b>	<b>11.353.990</b>	<b>11.223.914</b>	<b>5.666.744</b>	<b>5.279.676</b>

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS  
**POR SECTORES ECONÓMICOS**  
 PRIMER TRIMESTRE DE 2000  
 (Importes efectivos en miles de euros)

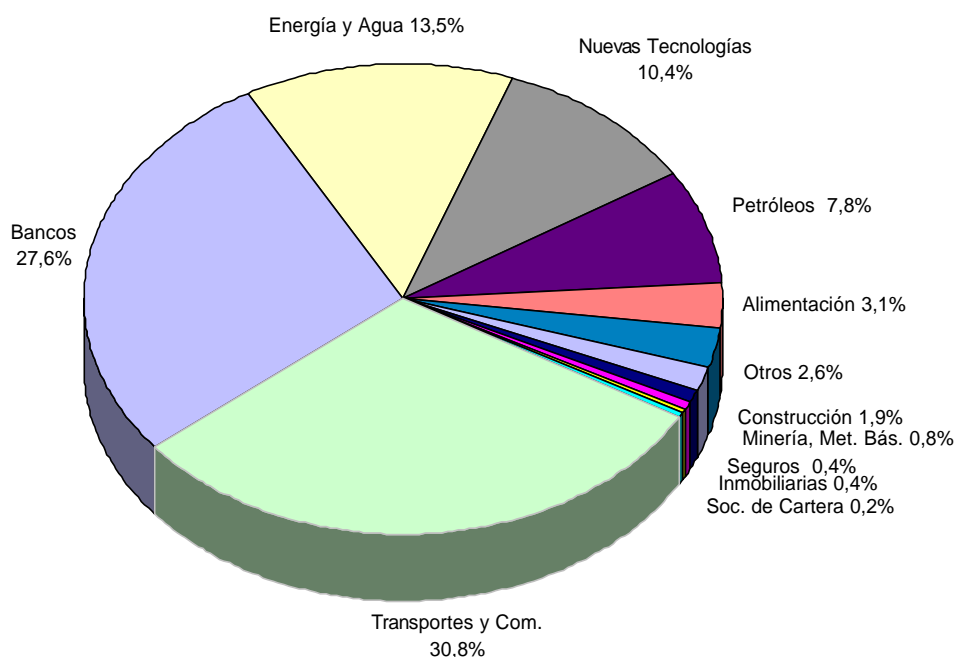
**CUADRO VII**

SECTORES	Inversión	%/ Total Periodo	Desinversión	%/ Total Periodo	Volumen Total Negociado (1)	%/ Total Periodo
Transportes y Comunicaciones	21.111.155	30,9	20.675.881	30,7	41.787.036	30,8
Bancos	19.399.675	28,4	18.107.369	26,8	37.507.044	27,6
Energía y Agua	9.478.175	13,9	8.819.012	13,1	18.297.187	13,5
Nuevas Tecnologías	6.375.577	9,3	7.797.437	11,6	14.173.014	10,4
Petróleos	5.205.397	7,6	5.392.212	8,0	10.597.609	7,8
Alimentación	2.086.971	3,1	2.097.669	3,1	4.184.640	3,1
Otros	1.870.198	2,7	1.719.601	2,5	3.589.799	2,6
Construcción	1.169.821	1,7	1.371.069	2,0	2.540.890	1,9
Minería, Metálicas Básicas	598.348	0,9	505.868	0,7	1.104.216	0,8
Seguros	279.169	0,4	301.199	0,4	580.368	0,4
Inmobiliarias	285.817	0,4	261.454	0,4	547.271	0,4
Sociedades de Cartera	157.854	0,2	177.266	0,3	335.120	0,2
Metal Mecánica	72.835	0,1	80.639	0,1	153.474	0,1
Cemento y Mat. de Construcción	70.958	0,1	73.396	0,1	144.354	0,1
Textil y Papeleras	48.465	0,1	46.418	0,1	94.883	0,1
S.I.M.	18.002	0,0	15.970	0,0	33.972	0,0
Químicas	10.435	0,0	14.623	0,0	25.058	0,0
<b>TOTAL (miles de euros)</b>	<b>68.238.852</b>	<b>100,0</b>	<b>67.457.083</b>	<b>100,0</b>	<b>135.695.935</b>	<b>100,0</b>
<b>TOTAL millones de pesetas</b>	<b>11.353.990</b>		<b>11.223.914</b>		<b>22.577.904</b>	

(1) Comprende la suma de inversiones y desinversiones extranjeras en los mercados primario y secundario

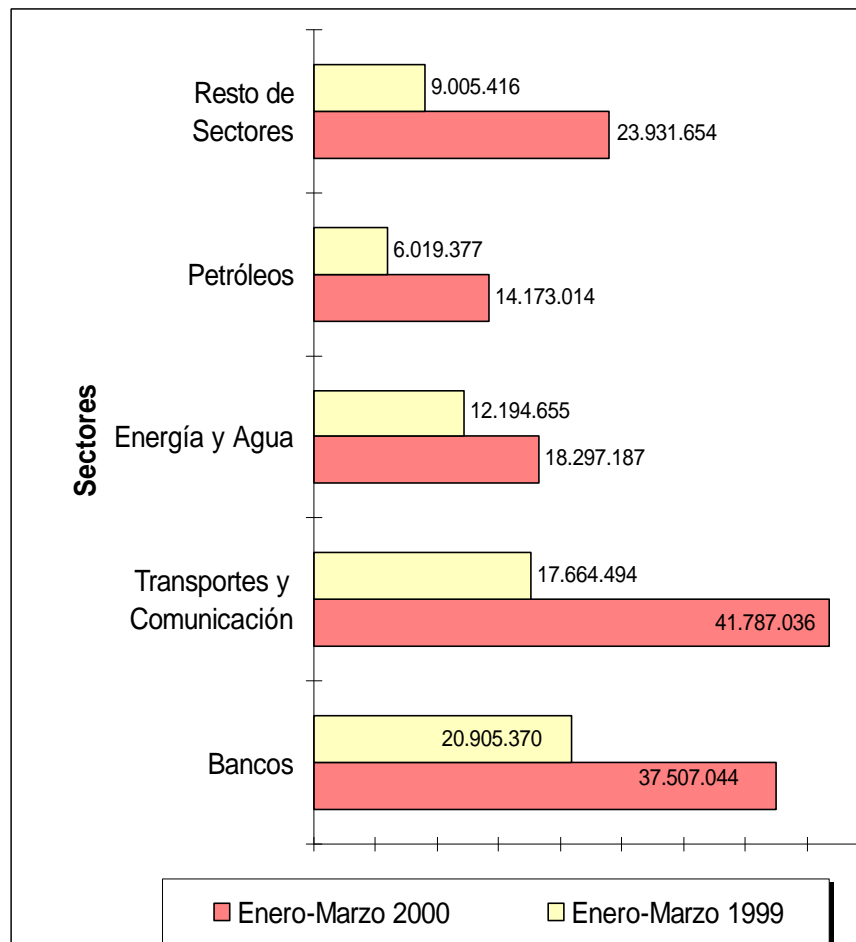
Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

**GRAFICO VII**



INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS  
**POR SECTORES ECONÓMICOS**  
ENERO - MARZO 2000  
(Importes efectivos en miles de euros)

**GRAFICO VIII**



Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones.



**INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES QUE COTIZAN EN MERCADO**

**CONTINUO (1)**

PRIMER TRIMESTRE DE 2000

(Importes en miles de euros)

**CUADRO IX**

EMISORA	Inversión	% sobre el total	Desinversión	% sobre el total	Volumen de Negociación	% sobre el total
Telefónica S.A.	20.804.067	30,5	20.403.512	30,3	41.207.579	30,4
Banco Santander Central Hispano S.A.	10.043.635	14,7	9.575.386	14,2	19.619.021	14,5
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (2)	6.262.162	9,2	5.513.808	8,2	11.775.970	8,7
Endesa S.A.	5.501.711	8,1	4.912.406	7,3	10.414.117	7,7
Repsol S.A.	5.108.743	7,5	5.299.946	7,9	10.408.689	7,7
Terra Networks S.A.	3.708.500	5,4	4.622.819	6,9	8.331.319	6,1
Iberdrola S.A.	1.613.938	2,4	1.607.265	2,4	3.221.203	2,4
Altadis S.A.	1.188.831	1,7	1.372.771	2,0	2.561.602	1,9
Unión Eléctrica Fenosa S.A.	1.296.491	1,9	1.249.043	1,9	2.545.534	1,9
Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario (3)	1.378.776	2,0	1.112.463	1,7	2.491.239	1,8
Telefónica, Publicidad e Información S.A.	1.099.921	1,6	1.270.375	1,9	2.370.296	1,7
Amadeus Global Travel Distribution S.A.	939.187	1,4	1.349.815	2,0	2.289.002	1,7
Bankinter S.A.	941.807	1,4	897.968	1,3	1.839.775	1,4
Banco Popular Español S.A.	754.477	1,1	980.114	1,5	1.734.591	1,3
Tele Pizza S.A.	746.233	1,1	570.631	0,8	1.316.864	1,0
Gas Natural SDG S.A.	581.937	0,9	657.569	1,0	1.239.506	0,9
Sogecable S.A.	615.443	0,9	552.342	0,8	1.167.785	0,9
Acciona S.A.	391.503	0,6	546.726	0,8	938.229	0,7
Acerinox S.A.	461.060	0,7	355.723	0,5	816.783	0,6
Otras	4.727.168	6,9	4.532.533	6,7	9.259.701	6,8
<b>Total (miles de euros)</b>	<b>68.165.590</b>	<b>100,0</b>	<b>67.383.215</b>	<b>100,0</b>	<b>135.548.805</b>	<b>100,0</b>
<b>Total en millones de pesetas</b>	<b>11.341.800</b>		<b>11.211.624</b>		<b>22.553.423</b>	

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

(2) Los datos se refieren al BBV hasta la fusión con Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario y al BBVA desde la misma (enero 2000).

(3) Datos hasta la fusión con el BBV.

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

---

---

INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL  
EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

---

---

# EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

ENERO - MARZO 2.000 \*

En el periodo enero-marzo 2.000 continúa la tendencia creciente de los flujos de inversión española en el exterior en valores negociables tanto en términos brutos como netos, la inversión bruta alcanzó la cifra de 61.599 millones de euros y la inversión neta registró un saldo positivo de 13.032 millones de euros. (Cuadro I).

Estas cifras no incluyen la inversión directa en valores negociables, que se incluirá en el boletín anual.

El análisis interanual muestra el extraordinario incremento producido durante el periodo analizado, habiendo aumentado la inversión bruta un 55,14% y la inversión neta un 60,16% en relación con las cifras del periodo anterior. (Cuadro II).

Los principales agentes emisores de títulos negociados por inversores residentes durante el primer trimestre del año (Cuadro III), han sido las entidades no financieras extranjeras. Los distintos tipos de activos emitidos por estos agentes absorbieron el 48,04% de la inversión bruta, el 41,69% de las liquidaciones, lo cual supuso el 71,70% de la inversión neta.

Al sector financiero internacional se dirigió el 22,26% y el 17,40% respectivamente de las compras y liquidaciones; representando su inversión neta el 40,37% del saldo del periodo.

Los títulos emitidos por Administraciones Públicas extranjeras absorben el 29,03% de la inversión bruta y el 37,87% de las liquidaciones, produciéndose un cambio de signo en el saldo de inversión neta.

Las inversiones en productos emitidos por el resto de agentes emisores experimentaron tasas negativas de inversión neta en el periodo, y su participación en el total negociado se encuentra por debajo del 4% .

En el Cuadro IV se aprecia que en relación con el mismo periodo del año anterior, los inversores residentes han incrementado la negociación de títulos emitidos por el sector privado, tanto financiero como no financiero, en detrimento de los valores emitidos por las Administraciones Públicas.

---

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

Los agentes inversores con mayor actividad negociadora en los mercados internacionales de capitales durante el periodo, (Cuadro V), han sido las Instituciones de Inversión Colectiva y las Entidades Financieras, que intervinieron en el 37,44% y el 34,39% del total de las operaciones de adquisición y en el 34,40% y el 37,99% de las operaciones de liquidación, respectivamente.

Destaca asimismo la actividad negociadora de las empresas del sector no financiero que intervinieron en el 10,66% de las compras y en el 10,68% de las ventas.

Por último, con menores cifras de negociación se encuentran los Fondos de Pensiones y las Sociedades de Valores que intervinieron en el 6,68% y el 5,44% de las operaciones de compra y en el 5,82% y en el 7,02 de las liquidaciones, respectivamente. El resto de inversores ha negociado por debajo del 3% del total de compras y ventas del periodo.

Las acciones han sido el activo mas negociado por los inversores residentes en el periodo. Las adquisiciones de estos valores representan el 43,03% del total de la inversión bruta y las ventas, el 36,49% del total de las liquidaciones, su saldo neto alcanza la cifra de 8.784 millones de euros que representa el 67,40% del total del saldo neto (Cuadro VI).

La negociación de deuda a largo plazo, pública y privada, representa respectivamente, el 26,98% y el 22,02% de la inversión bruta y el 32,93% y el 21,87% de las liquidaciones.

En el Cuadro VII se muestra el cambio que, con respecto al mismo periodo del año anterior, se produjo en la composición de los flujos. Por primera vez las acciones han sido los principales valores negociados. Tanto la inversión bruta como la neta experimentaron crecimientos que triplicaron las cantidades negociadas en el mismo periodo del año anterior. En tanto que la negociación en deuda, pública y privada, experimentó un estancamiento, descendió ligeramente la deuda pública negociada y se incrementó ligeramente la negociación de deuda privada.

La distribución por país de emisión de los títulos (Cuadro VIII), muestra que el principal destino de los flujos de inversión del periodo han sido los mercados financieros de la Unión Europea, que fueron el destino del 59,86% de la inversión bruta y del 61,41% de las liquidaciones.

Dentro de la UE, la mayor actividad se desarrolló en el mercado alemán, donde se negociaron valores que representan el 22,69% de las compras y el 23,83% de las ventas; le siguen los mercados italiano (9,38% y 11,52% de compras y ventas), el francés (7,64% y 7,19%) y el mercado inglés (7,63% y 5,78% de compras y ventas respectivamente).

El principal mercado de destino de las inversiones en este periodo ha sido Alemania con un 22,69% del total negociado, seguido de EE.UU. y del mercado de Eurobonos donde se realizaron operaciones de compra que representan el 17,82% y el 16,60% respectivamente, y operaciones de venta que representan respectivamente el 19,24% y el 15,33% del total de liquidaciones del periodo.

En el análisis comparativo (Cuadros IX y X), se aprecia que dentro de los principales mercados de destino de los flujos de inversión del periodo, ha disminuido la negociación en Alemania y se ha incrementado considerablemente la negociación en el mercado estadounidense y en menor medida en el mercado de eurobonos.

# NATURALEZA DE LOS DATOS ANALIZADOS

## 1. Normativa

El procedimiento de suministro de datos al Registro de Inversiones, para 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 presentan a continuación han sido elaborados en base a la información contenida en las declaraciones mensuales efectuadas por las entidades mediadoras residentes (Bancos, Cajas de Ahorro, CECA, Sociedades y Agencias de Valores), a través de las cuales el inversor residente en España ha realizado sus operaciones.

## 3. Valores comprendidos

**Acciones** con y sin derecho a voto de sociedades extranjeras cuyo capital esté admitido total o parcialmente a negociación en mercados organizados, así como derechos de suscripción u otros análogos que den derecho a participación en el capital.

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

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

**Participaciones** en fondos extranjeros de inversión colectiva.

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

## 4. Emisor de los títulos.

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

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

## **5. Países de destino**

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

## **6. Operaciones**

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

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

INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

EVOLUCION MENSUAL EN 2000 (\*)

(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO I

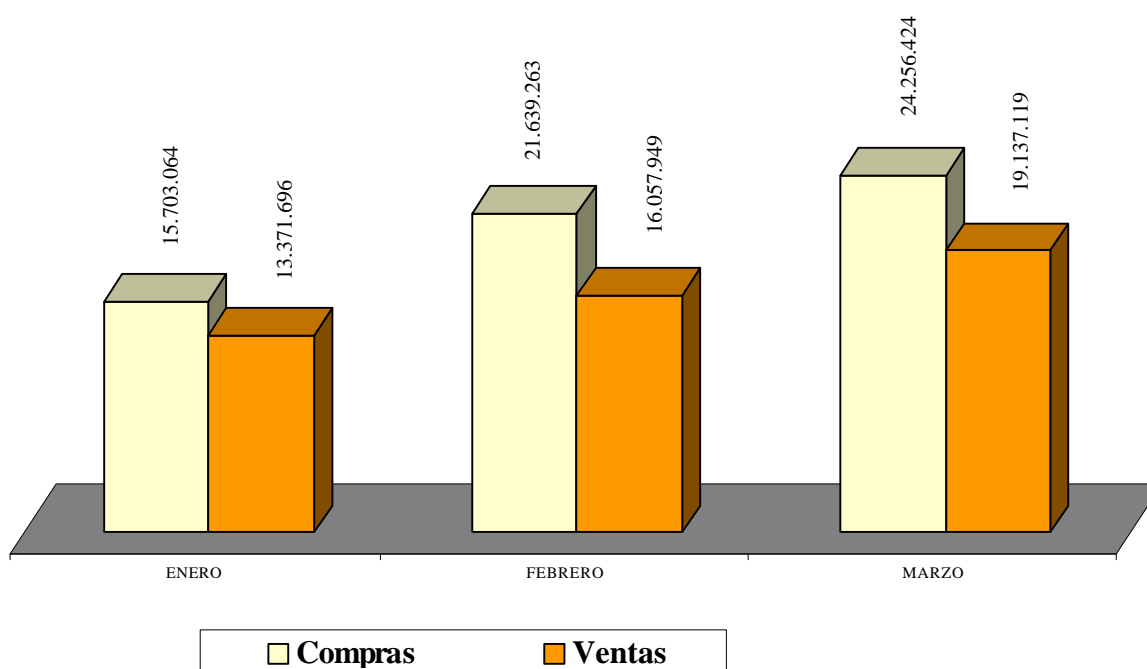
PERIODO	COMPRAS		VENTAS		INVERSION NETA	
	MENSUAL	ACUMULADO	MENSUAL	ACUMULADO	MENSUAL	ACUMULADO
ENERO	15.703.064	15.703.064	13.371.696	13.371.696	2.331.368	2.331.368
FEBRERO	21.639.263	37.342.327	16.057.949	29.429.645	5.581.314	7.912.682
MARZO	24.256.424	61.598.751	19.137.119	48.566.764	5.119.305	13.031.987
TOTAL (miles de euros)	61.598.751		48.566.764		13.031.987	
TOTAL (millones de pesetas)	10.249.170		8.080.830		2.168.340	

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

\* No incluye inversión directa en valores negociables. Esta se incluirá en el boletín anual.

GRAFICO I

(Importes efectivos en miles de euros)





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	VARIACION*
1º TRIM. 1998	23.625.774		16.049.019		7.576.755	
2º TRIM. 1998	17.300.452	(26,77)	13.956.956	(13,04)	3.343.496	(55,87)
3º TRIM. 1998	22.031.181	27,34	15.705.336	12,53	6.325.845	89,20
4º TRIM. 1998	38.779.320	76,02	20.790.295	32,38	17.989.026	184,37
TOTAL 1998 (miles de euros)	101.736.727		66.501.605		35.235.122	

1º TRIM. 1999	45.964.028	18,53	33.643.018	61,82	12.321.010	(31,51)
2º TRIM. 1999	68.887.154	49,87	36.213.087	7,64	32.674.067	165,19
3º TRIM. 1999	39.704.213	(42,36)	31.567.605	(12,83)	8.136.608	(75,10)
4º TRIM. 1999	49.097.237	23,66	40.062.381	26,91	9.034.856	11,04
TOTAL 1999 (miles de euros)	203.652.632		141.486.091		62.166.541	

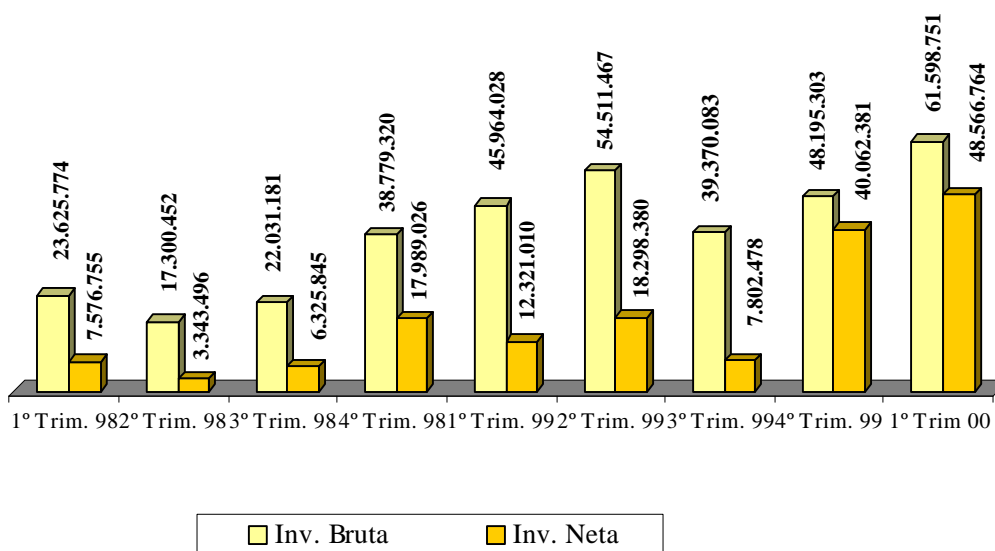
1º TRIM. 2000	61.598.751	55,14	48.566.764	53,85	13.031.987	60,16
TOTAL (millones de Pesetas)	10.249.170		8.080.830		2.168.340	

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones.

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

GRAFICO II

(Importes efectivos en miles de euros)



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

PRIMER TRIMESTRE DE 2000  
(Importes efectivos en miles de euros)

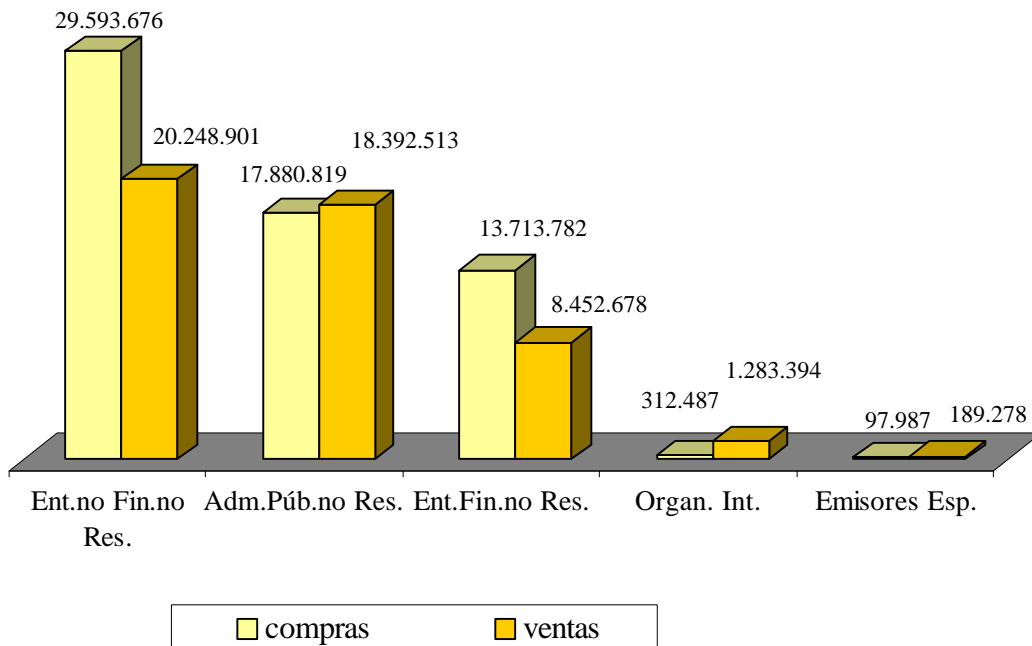
**CUADRO III**

EMISOR	COMPRAS	%/TOTAL	VENTAS	%/TOTAL	SALDO
Entidades no financ. no residentes	29.593.676	48,04	20.248.901	41,69	9.344.775
Adm. Públicas no residentes	17.880.819	29,03	18.392.513	37,87	(511.694)
Entidades financieras no residentes	13.713.782	22,26	8.452.678	17,40	5.261.104
Organismos Internacionales	312.487	0,51	1.283.394	2,64	(970.907)
Entidades residentes fin. y no fin.	67.445	0,11	111.584	0,23	(44.139)
Estado Español	30.542	0,05	77.694	0,16	(47.152)
<b>TOTAL (miles de euros)</b>	<b>61.598.751</b>	<b>100,00</b>	<b>48.566.764</b>	<b>100,00</b>	<b>13.031.987</b>
<b>TOTAL (millones de pesetas)</b>	<b>10.249.170</b>		<b>8.080.830</b>		<b>2.168.340</b>

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

**GRAFICO III**

(Importes efectivos en miles de euros)



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)

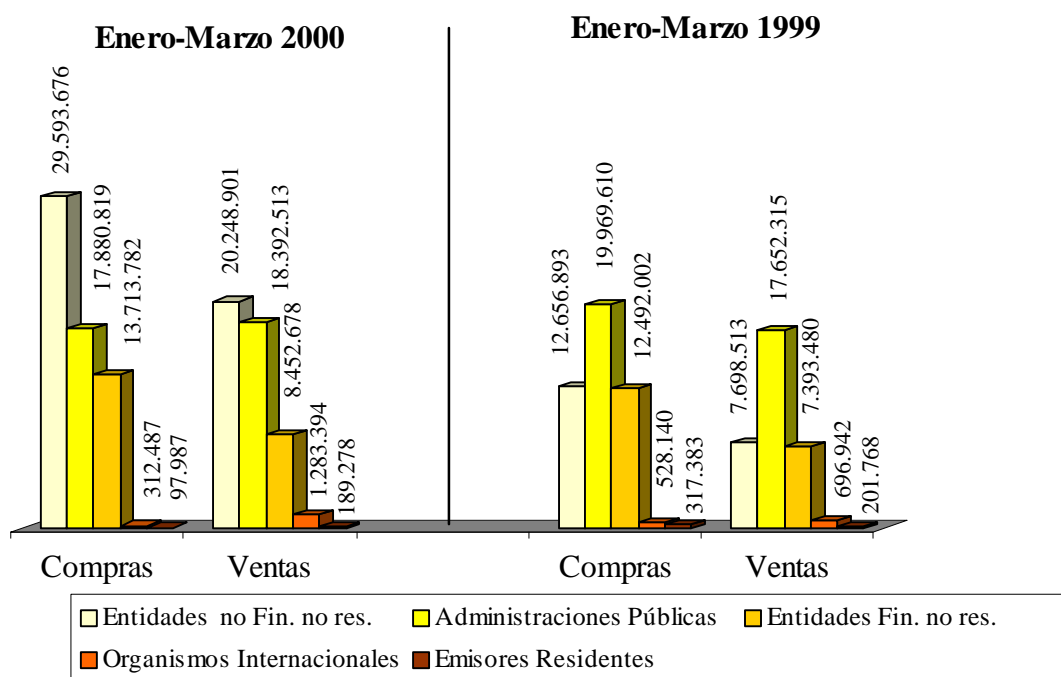
**CUADRO IV**

EMISOR	Enero-Marzo 2000		Enero-Marzo 1999	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Entidades no financ. no residentes	29.593.676	20.248.901	12.656.893	7.698.513
Adm. Públicas no residentes	17.880.819	18.392.513	19.969.610	17.652.315
Entidades financieras no residentes	13.713.782	8.452.678	12.492.002	7.393.480
Organismos Internacionales	312.487	1.283.394	528.140	696.942
Emisores residentes	97.987	189.278	317.383	201.768
<b>TOTAL (miles de euros)</b>	<b>61.598.751</b>	<b>48.566.764</b>	<b>45.964.028</b>	<b>33.643.018</b>
<b>TOTAL (millones de pesetas)</b>	<b>10.249.170</b>	<b>8.080.830</b>	<b>7.647.771</b>	<b>5.597.727</b>

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

**GRAFICO IV**

(Importes efectivos en miles de euros)



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

**DISTRIBUCIÓN POR LA CLASE DE INVERSOR**

PRIMER TRIMESTRE DE 2000

(Importes efectivos en miles de euros)

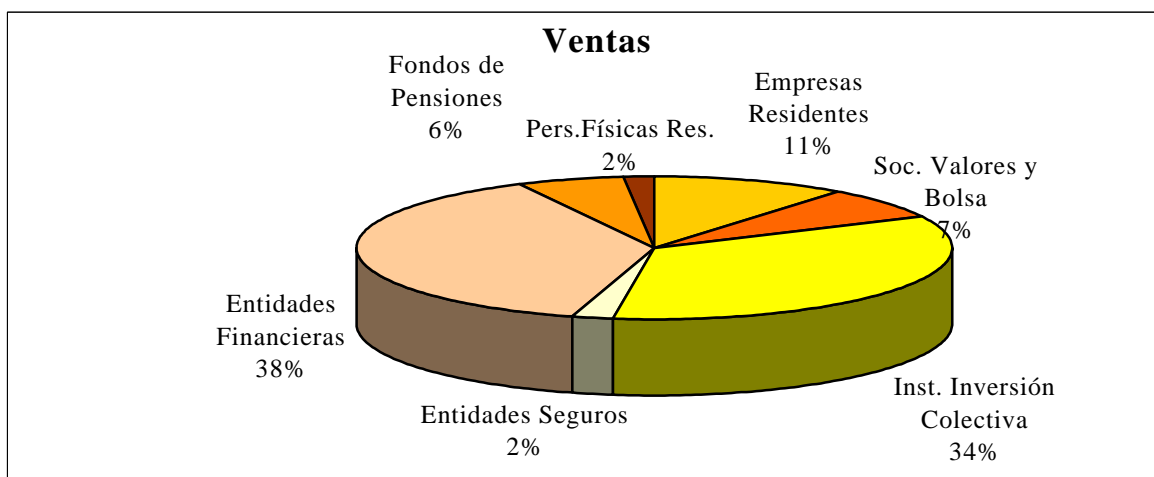
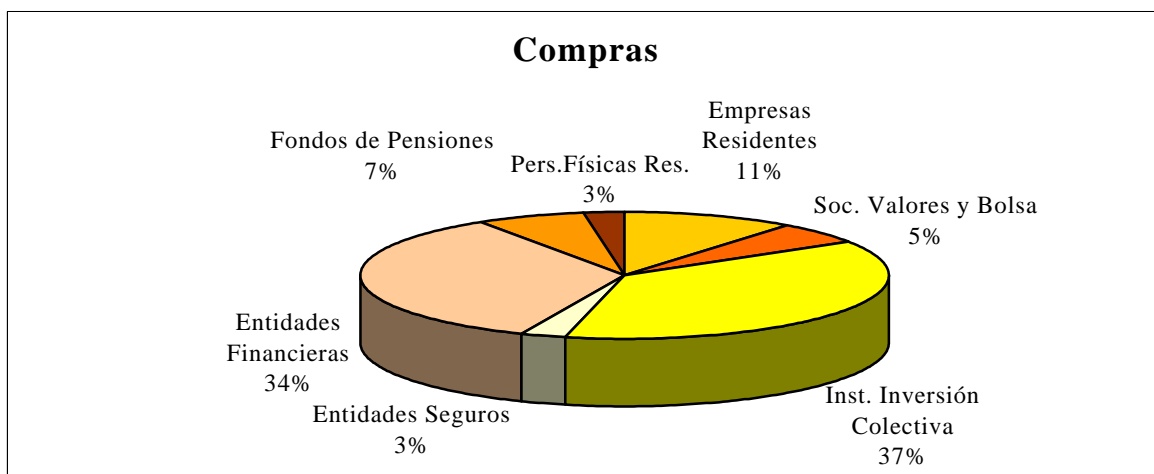
**CUADRO V**

INVERSORES	COMPRAS	%/TOTAL	VENTAS	%/TOTAL	SALDO
Inst. Inversión Colectiva	23.060.843	37,44	16.708.273	34,40	6.352.570
Entidades Financieras	21.182.498	34,39	18.449.535	37,99	2.732.963
Empresas Residentes	6.566.935	10,66	5.188.314	10,68	1.378.621
Fondos de Pensiones	4.114.296	6,68	2.828.810	5,82	1.285.486
Soc. Valores y Bolsa	3.353.279	5,44	3.411.412	7,02	(58.133)
Entidades de Seguros	1.731.911	2,81	1.129.878	2,33	602.033
Personas Físicas Residentes	1.588.989	2,58	850.542	1,75	738.447
<b>TOTAL (miles de euros)</b>	<b>61.598.751</b>	<b>100,00</b>	<b>48.566.764</b>	<b>100,00</b>	<b>13.031.987</b>
<b>TOTAL (millones de pesetas)</b>	<b>10.249.170</b>		<b>8.080.830</b>		<b>2.168.340</b>

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

**GRAFICO V**

(Importes efectivos en miles de euros)



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

**DISTRIBUCIÓN POR LA CLASE DE VALOR**

PRIMER TRIMESTRE DE 2000

(Importes efectivos en miles de euros)

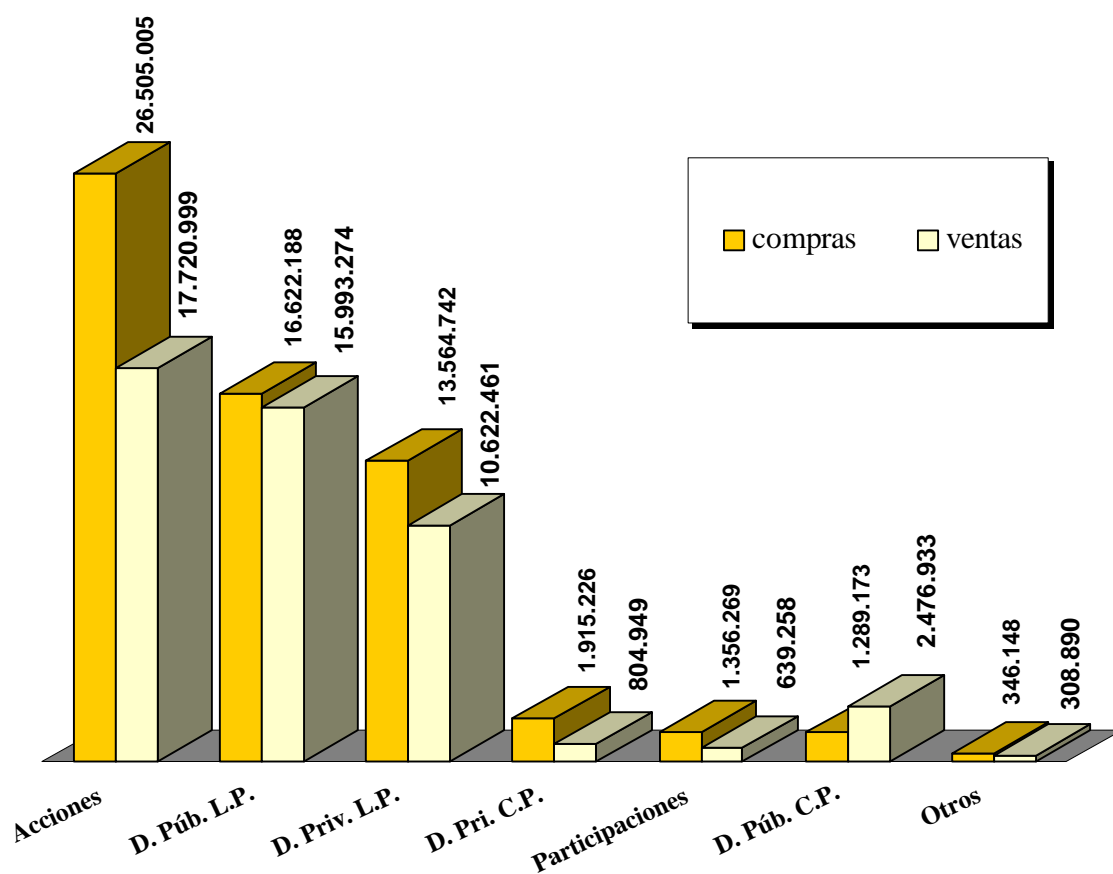
**CUADRO VI**

CLASE VALOR	COMPRAS	%/TOTAL	VENTAS	%/TOTAL	SALDO
Acciones	26.505.005	43,03	17.720.999	36,49	8.784.006
Deuda Pública a largo plazo	16.622.188	26,98	15.993.274	32,93	628.914
Deuda Privada largo plazo	13.564.742	22,02	10.622.461	21,87	2.942.281
Deuda privada corto plazo	1.915.226	3,11	804.949	1,66	1.110.277
Participaciones	1.356.269	2,20	639.258	1,32	717.011
Deuda pública corto plazo	1.289.173	2,09	2.476.933	5,10	(1.187.760)
Otros valores	346.148	0,56	308.890	0,64	37.258
<b>TOTAL (miles de euros)</b>	<b>61.598.751</b>	<b>56,41</b>	<b>48.566.764</b>	<b>62,88</b>	<b>13.031.987</b>
<b>TOTAL (millones de pesetas)</b>	<b>10.249.170</b>		<b>8.080.830</b>		<b>2.168.340</b>

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

**GRAFICO VI**

(Importes efectivos en miles de euros)



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN POR CLASE DE VALOR

ANÁLISIS COMPARATIVO

(Importes efectivos en miles de euros)

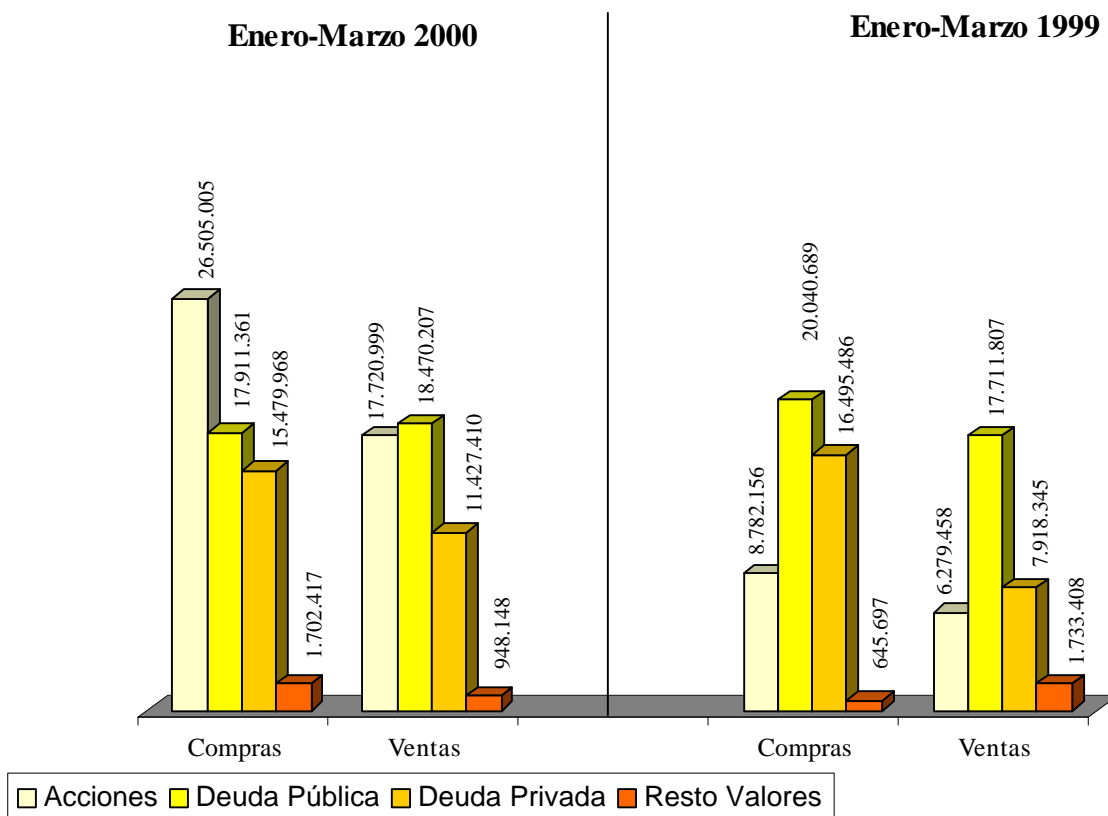
CUADRO VII

CLASE DE VALOR	Enero-Marzo 2000		Enero-Marzo 1999	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Acciones	26.505.005	17.720.999	8.782.156	6.279.458
Deuda Pública	17.911.361	18.470.207	20.040.689	17.711.807
Deuda Privada	15.479.968	11.427.410	16.495.486	7.918.345
Resto Valores	1.702.417	948.148	645.697	1.733.408
<b>TOTAL (miles de euros)</b>	<b>61.598.751</b>	<b>48.566.764</b>	<b>45.964.028</b>	<b>33.643.018</b>
<b>TOTAL (millones de pesetas)</b>	<b>10.249.170</b>	<b>8.080.830</b>	<b>7.647.771</b>	<b>5.597.727</b>

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO VII

(Importes efectivos en miles de euros)



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

**DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES**

PRIMER TRIMESTRE DE 2000

(Importes efectivos en miles de euros)

**CUADRO VIII**

	<b>COMPRAS</b>	<b>%/TOTAL</b>	<b>VENTAS</b>	<b>%/TOTAL</b>	<b>SALDO</b>
<b>PAISES U.E.</b>					
ALEMANIA	13.979.762	22,69	11.573.280	23,83	2.406.482
ITALIA	5.778.679	9,38	5.594.260	11,52	184.419
FRANCIA	4.708.093	7,64	3.494.111	7,19	1.213.982
REINO UNIDO	4.697.275	7,63	2.806.755	5,78	1.890.520
HOLANDA	2.636.432	4,28	1.862.379	3,83	774.053
LUXEMBURGO	1.598.409	2,59	692.886	1,43	905.523
FINLANDIA	1.113.571	1,81	634.004	1,31	479.567
SUECIA	621.570	1,01	409.743	0,84	211.827
PORTUGAL	552.797	0,90	615.408	1,27	(62.611)
ESPAÑA <sup>1</sup>	399.829	0,65	1.410.264	2,90	(1.010.435)
BELGICA	315.070	0,51	191.932	0,40	123.138
GRECIA	206.497	0,34	255.450	0,53	(48.953)
DINAMARCA	146.636	0,24	179.453	0,37	(32.817)
IRLANDA	100.593	0,16	88.808	0,18	11.785
AUSTRIA	16.509	0,03	14.701	0,03	1.808
<b>SUBTOTAL</b>	<b>36.871.722</b>	<b>59,86</b>	<b>29.823.434</b>	<b>61,41</b>	<b>7.048.288</b>
<b>PAISES N.A.F.T.A.</b>					
U.S.A.	10.976.905	17,82	9.343.072	19,24	1.633.833
CANADA	75.563	0,12	30.440	0,06	45.123
MEJICO	42.439	0,07	10.339	0,02	32.100
<b>SUBTOTAL</b>	<b>11.094.907</b>	<b>18,01</b>	<b>9.383.851</b>	<b>19,32</b>	<b>1.711.056</b>
<b>OTROS</b>					
EUROBONOS	10.227.334	16,60	7.446.683	15,33	2.780.651
VARIOS	2.930.780	4,76	1.582.849	3,26	1.347.931
PARAISOS F.	474.008	0,77	329.947	0,68	144.061
<b>SUBTOTAL</b>	<b>13.632.122</b>	<b>22,13</b>	<b>9.359.479</b>	<b>19,27</b>	<b>4.272.643</b>
<b>TOTAL (miles de euros)</b>	<b>61.598.751</b>	<b>100,00</b>	<b>48.566.764</b>	<b>100,00</b>	<b>13.031.987</b>
<b>TOTAL (millones de pesetas)</b>	<b>10.249.170</b>		<b>8.080.830</b>		<b>2.168.340</b>

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

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

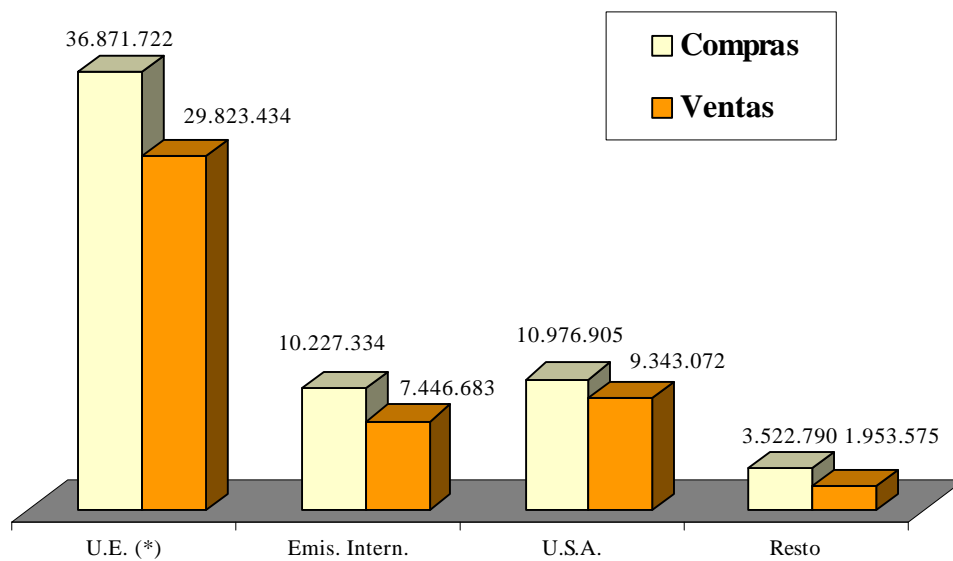
INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

**DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES**

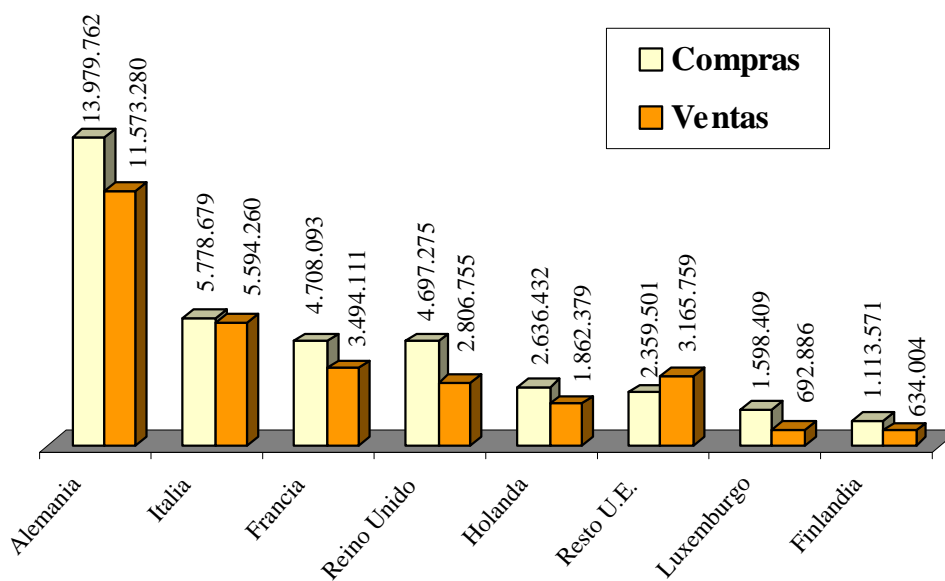
PRIMER TRIMESTRE DE 2000

(Importes efectivos en miles de euros)

**GRAFICO VIII**



**(\*) 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)

**CUADRO IX**

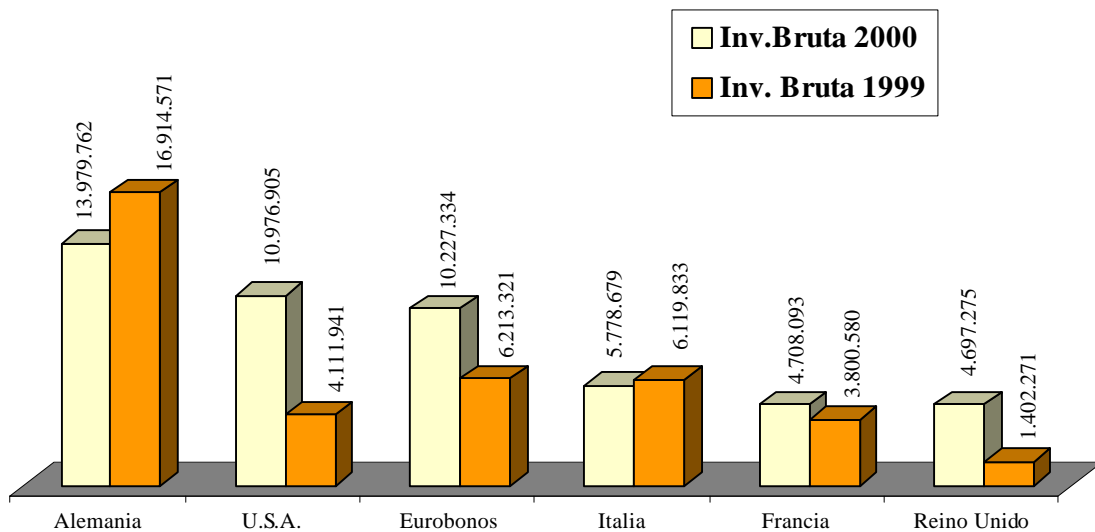
	Inv.Bruta 2000	Inv. Bruta 1999	Variación *
Alemania	13.979.762	16.914.571	-17,35
U.S.A.	10.976.905	4.111.941	166,95
Eurobonos	10.227.334	6.213.321	64,60
Italia	5.778.679	6.119.833	-5,57
Francia	4.708.093	3.800.580	23,88
Reino Unido	4.697.275	1.402.271	234,98
Total periodo (miles de euros)	61.598.751	45.964.028	34,02
Total periodo (millones de pesetas)	10.249.170	7.647.771	

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

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

**GRAFICO IX**

(Importes efectivos en miles de euros)



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

DESINVERSIÓN

ENERO-MARZO

(Importes efectivos en miles de euros)

**CUADRO X**

	<b>Desinv.Bruta 2000</b>	<b>Desinv. Bruta 1999</b>	<b>Variación *</b>
Alemania	11.573.280	12.578.567	-7,99
U.S.A.	9.343.072	3.975.715	135,00
Eurobonos	7.446.683	3.292.873	126,15
Italia	5.594.260	3.240.257	72,65
Francia	3.494.111	2.559.318	36,53
Reino Unido	2.806.755	1.016.398	176,15
Total periodo (miles de euros)	48.566.764	33.643.018	44,36
Total periodo (millones de pesetas)	8.080.830	5.597.727	

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

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

**GRAFICO X**

(Importes efectivos en miles de euros)

