

21

INVERSIÓN EN VALORES NEGOCIABLES

ENERO-SEPTIEMBRE 2000

**Subdirección General de
Inversiones Exteriores**

Mayo 2001

ÍNDICE

PRESENTACIÓN	3
EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA EN SOCIEDADES COTIZADAS	5
1. NATURALEZA DE LOS DATOS ANALIZADOS	8
2. DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN	
2.1. Mensual	11
2.2. Trimestral	12
. Por Clase de Inversor	13
. Por País de Procedencia	15
. Por Sectores de Actividad	17
. En Sociedades que cotizan en Mercado Continuo	18
2.3. Evolución anual	
. Por Clase de Inversor	19
. Por País de Procedencia	20
. Por Sectores de Actividad	21
. Por Sociedades que cotizan en Mercado Continuo	22
EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES	24
1. NATURALEZA DE LOS DATOS ANALIZADOS	28
2. DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN	
2.1. Mensual	30
2.2. Trimestral	31
. Por la Naturaleza del Emisor.....	32
. Por la Clase de Inversor.....	34
. Por la Clase de Valor	36
. Por País de Procedencia	38
2.3. Evolución anual	
. Por la Naturaleza del Emisor.....	42
. Por la Clase de Inversor.....	43
. Por la Clase de Valor	44
. Por País de Procedencia	45

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 de valores negociables 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 ENERO - SEPTIEMBRE DE 2000

Evolución trimestral

En la evolución mensual (Cuadro I) destaca la inversión bruta en el mes de julio con 26.205 millones de euros (la mayor habida durante el año) siendo septiembre el mes que registra una inversión neta mayor con 693 millones de euros.

Durante el tercer trimestre de 2000 (Cuadro II) la **inversión extranjera bruta alcanza 70.787 millones de euros** (algo más de 11 billones de pesetas), lo que supone un aumento del 17,7 por cien respecto al trimestre anterior. Al comparar este trimestre con el mismo periodo del año anterior se observa un crecimiento espectacular, de más del doble.

En cuanto a la **inversión neta**, vemos que **alcanza 256 millones de euros** (42.619 millones de pesetas), algo menos de la quinta parte de la que se obtuvo en el tercer trimestre de 1999.

En la distribución por clase de inversor (Cuadro III) los intermediarios financieros canalizan el 91% de la inversión extranjera total con un saldo neto positivo de 769 millones de euros. Destacan también las empresas privadas no financieras con un saldo neto positivo de 412 millones de euros y la desinversión de las Personas Físicas con un saldo neto negativo de 899 millones de euros.

Por países (Cuadro V) es importante la inversión procedente de la Unión Europea con un 86,5% del total y una inversión neta de 2.578 millones de euros. Respecto al conjunto de países no comunitarios, se observa una fuerte desinversión liderada por la procedente de EE.UU. que acumula un saldo negativo de 2.531 millones de euros.

En la comparativa con 1999 (Cuadro VI) y respecto a los países de la Unión Europea vuelve a ponerse de manifiesto la creciente inversión desde el Reino Unido, que como centro financiero internacional alcanza en este trimestre más de dos tercios de la inversión comunitaria.

En los países no comunitarios se observa una creciente inversión procedente de los Paraísos Fiscales con un saldo neto positivo de 346 millones de euros frente al saldo negativo de 425 millones de euros del mismo período del año anterior.

La distribución sectorial (Cuadro VII) mantiene como sectores más contratados a Transportes y Comunicaciones, Bancos, Energía y Agua y Petróleos, que ha permutado su posición con Nuevas Tecnologías. Todos juntos suponen un 91 por cien del volumen total negociado en acciones por no residentes.

La inversión en sociedades que cotizan en el Mercado Continuo (Cuadro VIII) supone un 99,9% del total. Telefónica, con un 45,1% sigue siendo con diferencia, el valor más contratado, si bien arroja un saldo neto desinversor de 1.855 millones de euros.

Evolución anual

En el periodo enero-septiembre de 2000 (Cuadro IX) **la inversión bruta** asciende a 199.145 millones de euros (33 billones de pesetas) con una **tasa de crecimiento del 105%** respecto al mismo periodo del año anterior. No obstante, la inversión neta ha descendido notablemente pues de los 4.113 millones de euros en 1999 se ha pasado a -4.939 millones de euros en 2000.

En la distribución acumulada por clase de inversor durante 2000 destaca la inversión neta positiva de 1.398 millones de euros procedentes de las empresas privadas no financieras que durante el mismo periodo en 1999 fue negativa.

En la distribución por países (Cuadro X) los comunitarios pasan de un saldo positivo en 1999 a un saldo negativo en 2000 debido a las operaciones de desinversión desde Reino Unido y Portugal fundamentalmente. En cuanto a los países no comunitarios tanto en 1999 como en 2000 registran un saldo desinversor.

El volumen de negociación por sector económico se mantiene dentro de las pautas habituales: Transportes y Comunicaciones y Bancos acaparan más de la mitad de la inversión de los no residentes si bien han permutado sus posiciones con respecto a 1999 (ver gráfico XI). No obstante, durante este periodo de 2000, Transportes y Comunicaciones triplica prácticamente el volumen negociado en el mismo periodo de 1999, poniendo de manifiesto el creciente interés del inversor no residente por este sector.

Por último, del colectivo de sociedades del Mercado Continuo (Cuadro XII) cabe destacar que de los veintiún valores más contratados, solo ocho tienen un saldo neto inversor, entre los que se encuentran Endesa, Altadis, Banco Popular y Sogecable, lo que indica el periodo de incertidumbre que está pasando la Bolsa.

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 2000, las cifras se expresan 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

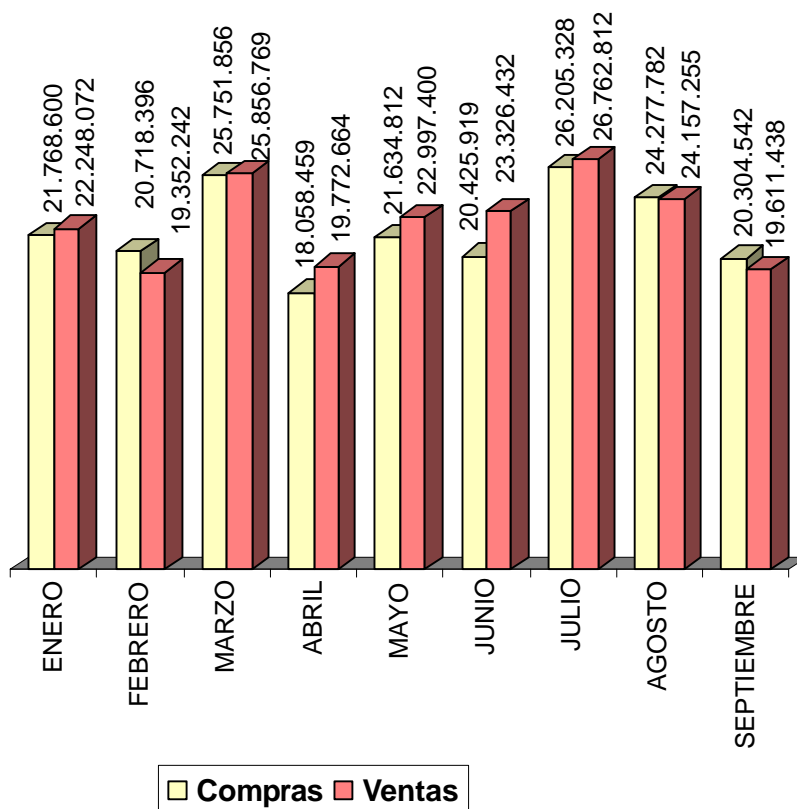
INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS
EVOLUCIÓN MENSUAL EN 2000
 (Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO I

PERIODO	COMPRAS		VENTAS		INVERSION 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
ABRIL	18.058.459	86.297.311	19.772.664	87.229.747	-1.714.205	-932.436
MAYO	21.634.812	107.932.123	22.997.400	110.227.147	-1.362.588	-2.295.024
JUNIO	20.425.919	128.358.042	23.326.432	133.553.579	-2.900.513	-5.195.537
JULIO	26.205.328	154.563.370	26.762.812	160.316.391	-557.484	-5.753.021
AGOSTO	24.277.782	178.841.152	24.157.255	184.473.646	120.527	-5.632.494
SEPTIEMBRE	20.304.542	199.145.694	19.611.438	204.085.084	693.104	-4.939.390
TOTAL (miles de euros)	199.145.694		204.085.084		-4.939.390	
TOTAL (millones de pesetas)	33.135.055		33.956.901		-821.845	

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO I



INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

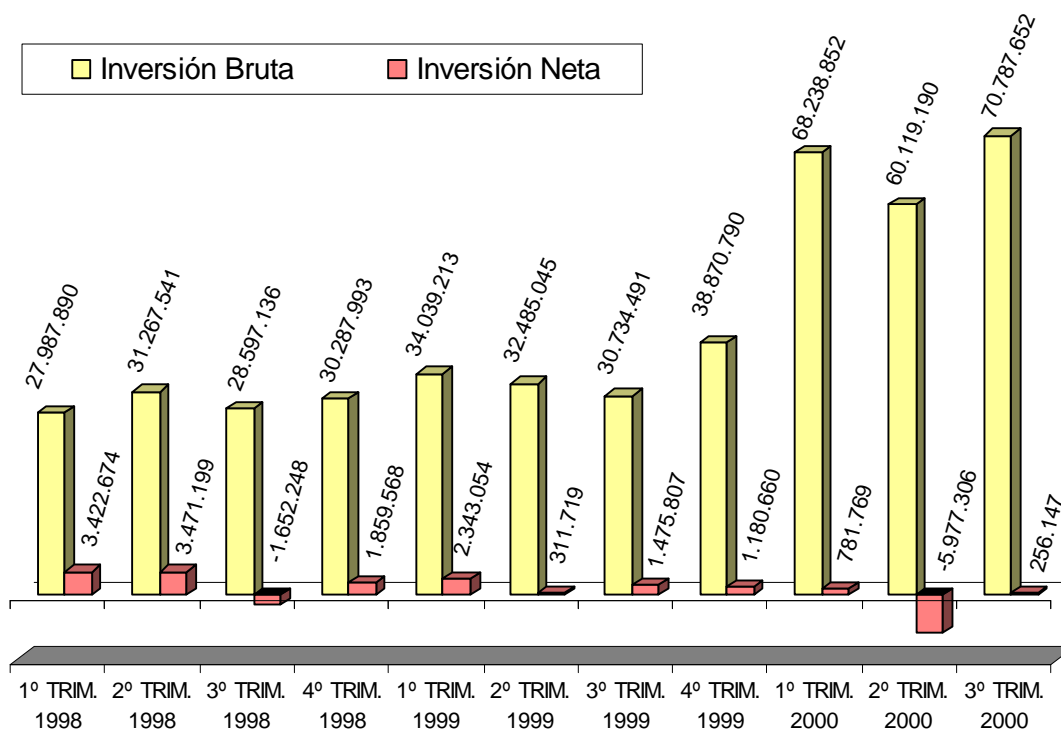
(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO II

PERIODO	COMPRAS Y SUSCRIPCIONES	VARIACION *	VENTAS Y REEMBOLSOS	VARIACION *	INVERSION NETA	VARIACION *
1º TRIM. 1998	27.987.890		24.565.216		3.422.674	
2º TRIM. 1998	31.267.541	11,7%	27.796.341	13,2%	3.471.199	1,4%
3º TRIM. 1998	28.597.136	-8,5%	30.249.384	8,8%	-1.652.248	-147,6%
4º TRIM. 1998	30.287.993	5,9%	28.428.425	-6,0%	1.859.568	212,5%
TOTAL 1998 (miles de euros)	118.140.559		111.039.366		7.101.192	
1º TRIM. 1999	34.039.213	12,4%	31.696.159	11,5%	2.343.054	26,0%
2º TRIM. 1999	32.485.045	-4,6%	32.173.326	1,5%	311.719	-86,7%
3º TRIM. 1999	30.734.491	-5,4%	29.258.684	-9,1%	1.475.807	373,4%
4º TRIM. 1999	38.870.790	26,5%	37.690.130	28,8%	1.180.660	-20,0%
TOTAL 1999 (miles de euros)	136.129.539		130.818.299		5.311.240	
1º TRIM. 2000	68.238.852	75,6%	67.457.083	79,0%	781.769	-33,8%
2º TRIM. 2000	60.119.190	-11,9%	66.096.496	-2,0%	-5.977.306	-864,6%
3º TRIM. 2000	70.787.652	17,7%	70.531.505	6,7%	256.147	104,3%
TOTAL 2000 (miles de euros)	199.145.694		204.085.084		-4.939.390	
TOTAL 2000 (millones de pesetas)	33.135.055		33.956.901		-821.845	

* Incremento respecto al periodo anterior en tanto por ciento.

GRAFICO II



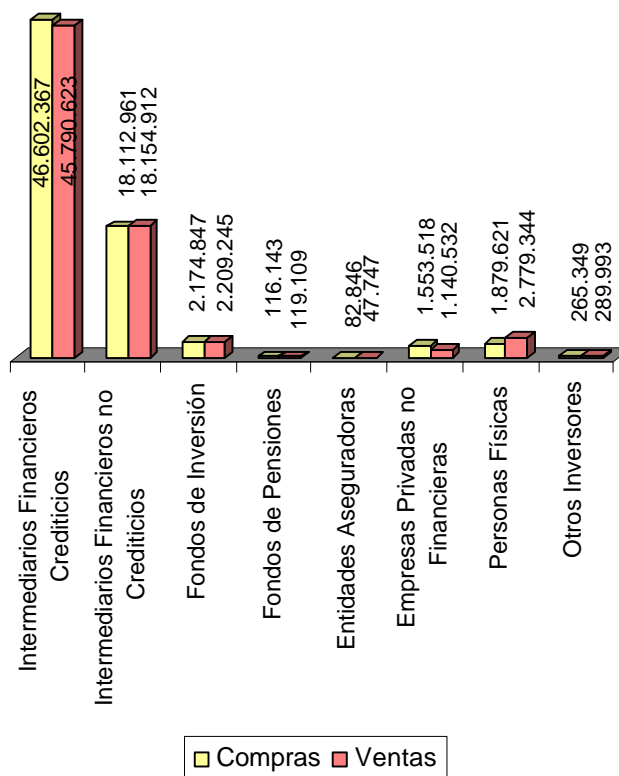
INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS
DISTRIBUCIÓN POR CLASE DE INVERSOR
 JULIO - SEPTIEMBRE 2000
 (Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO III

INVERSOR	COMPRAS	%/ TOTAL	VENTAS	%/ TOTAL	SALDO
Intermediarios Financieros Crediticios	46.602.367	65,7	45.790.623	65,0	811.744
Intermediarios Financieros no Crediticios	18.112.961	25,6	18.154.912	25,7	-41.951
Fondos de Inversión	2.174.847	3,1	2.209.245	3,1	-34.398
Fondos de Pensiones	116.143	0,2	119.109	0,2	-2.966
Entidades Aseguradoras	82.846	0,1	47.747	0,1	35.099
Empresas Privadas no Financieras	1.553.518	2,2	1.140.532	1,6	412.986
Personas Físicas	1.879.621	2,7	2.779.344	3,9	-899.723
Otros Inversores	265.349	0,4	289.993	0,4	-24.644
TOTAL (miles de euros)	70.787.652	100,0	70.531.505	100,0	256.147
TOTAL (millones de pesetas)	11.778.074		11.735.455		42.619

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO III



INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS
DISTRIBUCIÓN COMPARATIVA POR CLASE DE INVERSOR

JULIO - SEPTIEMBRE

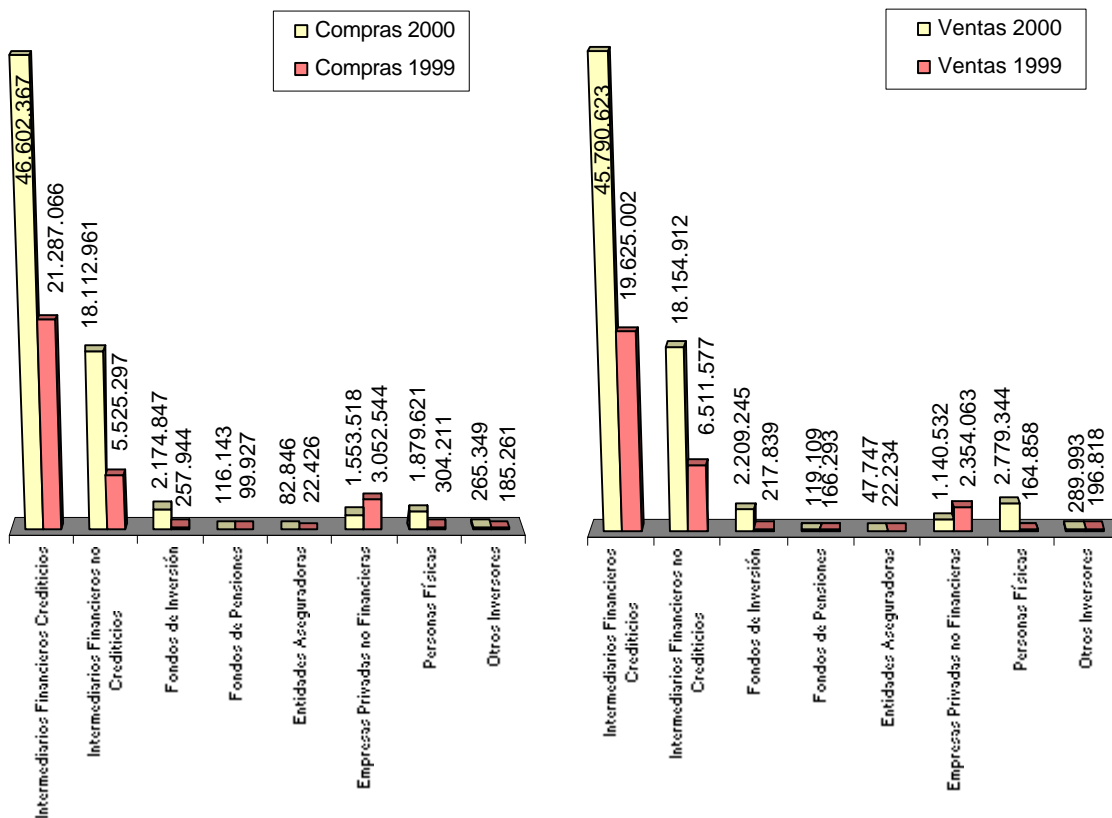
(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO IV

INVERSOR	Julio-Septiembre 2000		Julio-Septiembre 1999	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Intermediarios Financieros Crediticios	46.602.367	45.790.623	21.287.066	19.625.002
Intermediarios Financieros no Crediticios	18.112.961	18.154.912	5.525.297	6.511.577
Fondos de Inversión	2.174.847	2.209.245	257.944	217.839
Fondos de Pensiones	116.143	119.109	99.927	166.293
Entidades Aseguradoras	82.846	47.747	22.426	22.234
Empresas Privadas no Financieras	1.553.518	1.140.532	3.052.544	2.354.063
Personas Físicas	1.879.621	2.779.344	304.211	164.858
Otros Inversores	265.349	289.993	185.261	196.818
TOTAL (miles de euros)	70.787.652	70.531.505	30.734.676	29.258.684
TOTAL (millones de pesetas)	11.778.074	11.735.455	5.113.820	4.868.235

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO IV



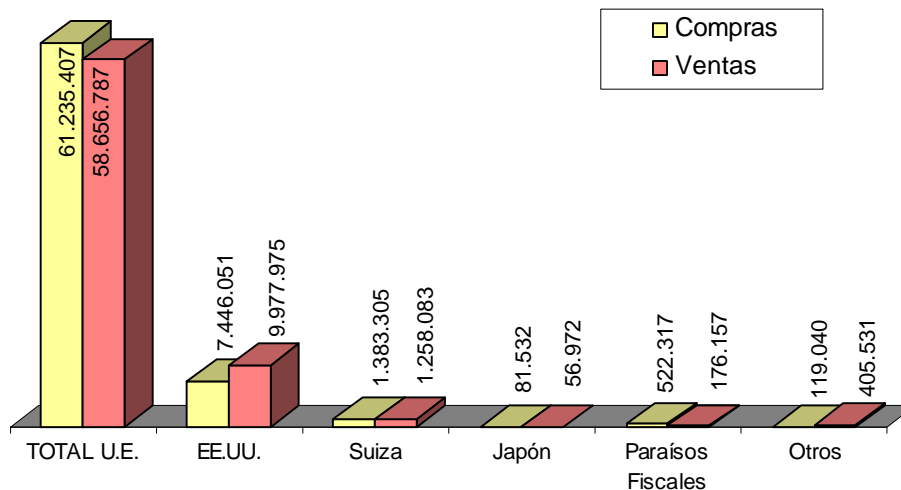
INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS
DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES
 JULIO -SEPTIEMBRE 2000
 (Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO V

	COMPRAS	%/ TOTAL	VENTAS	%/ TOTAL	SALDO
PAISES U.E.					
Francia	5.826.904	8,2	5.102.704	7,2	724.200
Bélgica	1.071.659	1,5	768.036	1,1	303.623
Países Bajos	976.411	1,4	850.634	1,2	125.777
Alemania	3.869.835	5,5	2.622.105	3,7	1.247.730
Italia	537.944	0,8	520.979	0,7	16.965
Reino Unido	45.012.872	63,6	46.009.063	65,2	-996.191
Irlanda	313.679	0,4	233.826	0,3	79.853
Dinamarca	69.455	0,1	30.008	0,0	39.447
Grecia	114	0,0	105	0,0	9
Portugal	705.387	1,0	582.757	0,8	122.630
Suecia	86.351	0,1	122.255	0,2	-35.904
Finlandia	59.138	0,1	1.711	0,0	57.427
Austria	38.194	0,1	20.676	0,0	17.518
Luxemburgo	2.667.464	3,8	1.791.928	2,5	875.536
TOTAL U.E.	61.235.407	86,5	58.656.787	83,2	2.578.620
EE.UU.	7.446.051	10,5	9.977.975	14,1	-2.531.924
Suiza	1.383.305	2,0	1.258.083	1,8	125.222
Japón	81.532	0,1	56.972	0,1	24.560
Paraísos Fiscales	522.317	0,7	176.157	0,2	346.160
Otros	119.040	0,2	405.531	0,6	-286.491
SUBTOTAL	9.552.245	13,5	11.874.718	16,8	-2.322.473
TOTAL (miles de euros)	70.787.652	100,0	70.531.505	100,0	256.147
TOTAL (mill. pesetas)	11.778.074		11.735.455		42.619

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO V



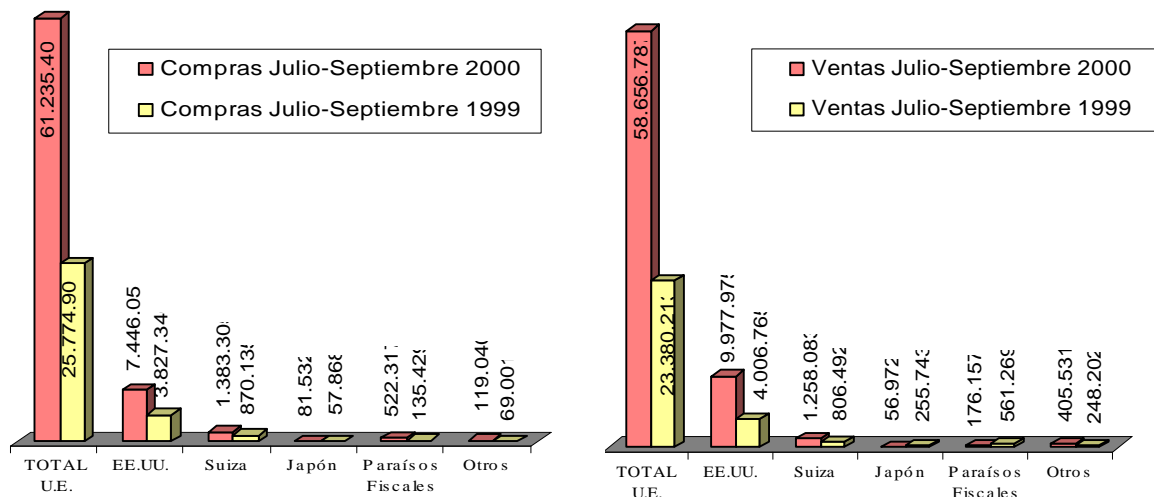
INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS
DISTRIBUCIÓN COMPARATIVA POR PAÍSES
 JULIO - SEPTIEMBRE
 (Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO VI

	Julio-Septiembre 2000		Julio-Septiembre 1999	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
PAISES U.E.				
Francia	5.826.904	5.102.704	2.698.085	3.381.474
Bélgica	1.071.659	768.036	360.772	253.341
Países Bajos	976.411	850.634	991.551	852.091
Alemania	3.869.835	2.622.105	2.883.688	2.075.778
Italia	537.944	520.979	342.794	233.621
Reino Unido	45.012.872	46.009.063	16.194.227	15.072.167
Irlanda	313.679	233.826	75.734	59.962
Dinamarca	69.455	30.008	63.397	8.975
Grecia	114	105	43	276
Portugal	705.387	582.757	543.278	358.694
Suecia	86.351	122.255	36.958	70.370
Finlandia	59.138	1.711	4.960	93
Austria	38.194	20.676	37.912	26.764
Luxemburgo	2.667.464	1.791.928	1.541.504	986.607
TOTAL U.E.	61.235.407	58.656.787	25.774.903	23.380.213
EE.UU.	7.446.051	9.977.975	3.827.340	4.006.765
Suiza	1.383.305	1.258.083	870.135	806.492
Japón	81.532	56.972	57.868	255.743
Paraísos Fiscales	522.317	176.157	135.429	561.269
Otros	119.040	405.531	69.001	248.202
SUBTOTAL	9.552.245	11.874.718	4.959.773	5.878.471
TOTAL (miles de euros)	70.787.652	70.531.505	30.734.676	29.258.684
TOTAL (mill. pesetas)	11.778.074	11.735.455	5.113.820	4.868.235

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO VI



INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS
POR SECTORES ECONÓMICOS
 JULIO -SEPTIEMBRE 2000
 (Importes efectivos en miles de euros)

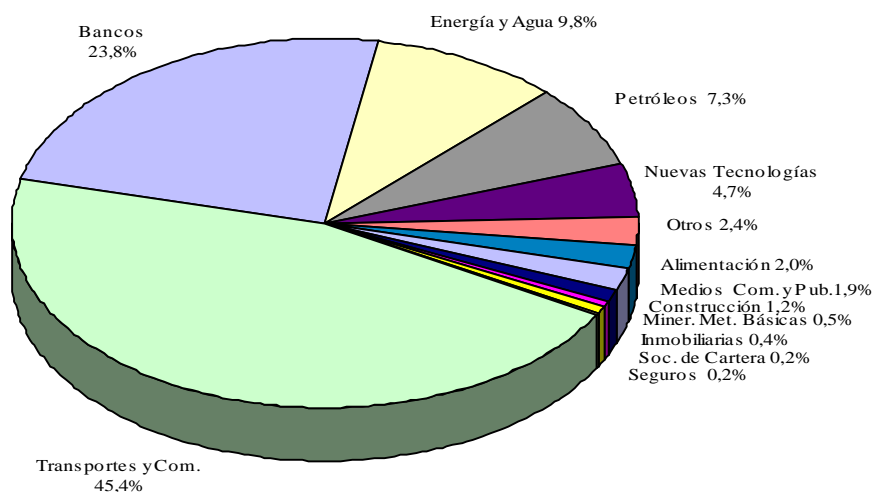
CUADRO VII

SECTORES	Inversión	%/ Total Período	Desinversión	%/ Total Período	Volumen Total Negociado (1)	%/ Total Período
Transportes y Comunicaciones	31.198.227	44,1	33.030.885	46,8	64.229.112	45,4
Bancos	16.831.103	23,8	16.821.585	23,8	33.652.688	23,8
Energía y Agua	7.380.867	10,4	6.469.999	9,2	13.850.866	9,8
Petróleos	5.298.045	7,5	4.984.150	7,1	10.282.195	7,3
Nuevas Tecnologías	3.205.620	4,5	3.410.686	4,8	6.616.306	4,7
Otros Servicios	1.820.079	2,6	1.520.523	2,2	3.340.602	2,4
Alimentación	1.515.011	2,1	1.304.368	1,8	2.819.379	2,0
Medios de Comunicación y Publi.	1.566.409	2,2	1.131.669	1,6	2.698.078	1,9
Construcción	865.589	1,2	834.434	1,2	1.700.023	1,2
Minería, Metálicas Básicas	352.871	0,5	394.275	0,6	747.146	0,5
Inmobiliarias	339.669	0,5	262.449	0,4	602.118	0,4
Sociedades de Cartera	179.672	0,3	142.181	0,2	321.853	0,2
Seguros	142.235	0,2	87.067	0,1	229.302	0,2
Metal Mecánica	37.438	0,1	61.311	0,1	98.749	0,1
Textil y Papeleras	17.307	0,0	26.140	0,0	43.447	0,0
Cemento y Mat. de Construcción	20.934	0,0	20.843	0,0	41.777	0,0
S.I.M.	10.436	0,0	23.288	0,0	33.724	0,0
Químicas	6.140	0,0	5.652	0,0	11.792	0,0
TOTAL (miles de euros)	70.787.652	100,0	70.531.505	100,0	141.319.157	100,0
TOTAL (millones de pesetas)	11.778.074		11.735.455		23.513.529	

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

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO VII



**INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES QUE COTIZAN EN
MERCADO CONTINUO (1)
JULIO -SEPTIEMBRE 2000
(Importes en miles de euros)**

CUADRO VIII

EMISORA	Inversión	% sobre el total	Desinversión	% sobre el total	Volumen de Negociación	% sobre el total
Telefónica S.A.	30.953.698	43,7	32.808.825	46,5	63.762.523	45,1
Banco Santander Central Hispano S.A.	9.102.109	12,9	10.290.498	14,6	19.392.607	13,7
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	6.876.637	9,7	5.624.451	8,0	12.501.089	8,8
Repsol S.A.	5.271.523	7,4	4.971.682	7,1	10.243.205	7,3
Endesa S.A.	4.131.094	5,8	3.632.378	5,2	7.763.471	5,5
Iberdrola S.A.	1.692.716	2,4	1.562.014	2,2	3.254.730	2,3
Terra Networks S.A.	1.351.898	1,9	1.608.022	2,3	2.959.920	2,1
Altadis S.A.	1.248.340	1,8	982.681	1,4	2.231.020	1,6
Promotora de Informaciones S.A.	1.306.477	1,8	846.499	1,2	2.152.976	1,5
Amadeus Global Travel Distribution S.A.	762.254	1,1	741.405	1,1	1.503.658	1,1
Unión Eléctrica Fenosa S.A.	788.568	1,1	680.743	1,0	1.469.311	1,0
Banco Popular Español S.A.	513.197	0,7	454.137	0,6	967.334	0,7
Telefónica Publicidad e Información S.A.	355.962	0,5	462.786	0,7	818.748	0,6
NH Hoteles S.A.	414.049	0,6	390.443	0,6	804.492	0,6
Zeltia S.A.	403.137	0,6	348.339	0,5	751.476	0,5
Bankinter S.A.	321.487	0,5	390.192	0,6	711.679	0,5
Otras	5.272.787	7,5	4.699.347	6,7	9.972.134	7,1
Total (miles de euros)	70.765.933	100,0	70.494.441	100,0	141.260.374	100,0
Total (millones de pesetas)	11.774.461		11.729.288		23.503.749	

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

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS
DISTRIBUCIÓN COMPARATIVA POR CLASE DE INVERSOR

ENERO - SEPTIEMBRE

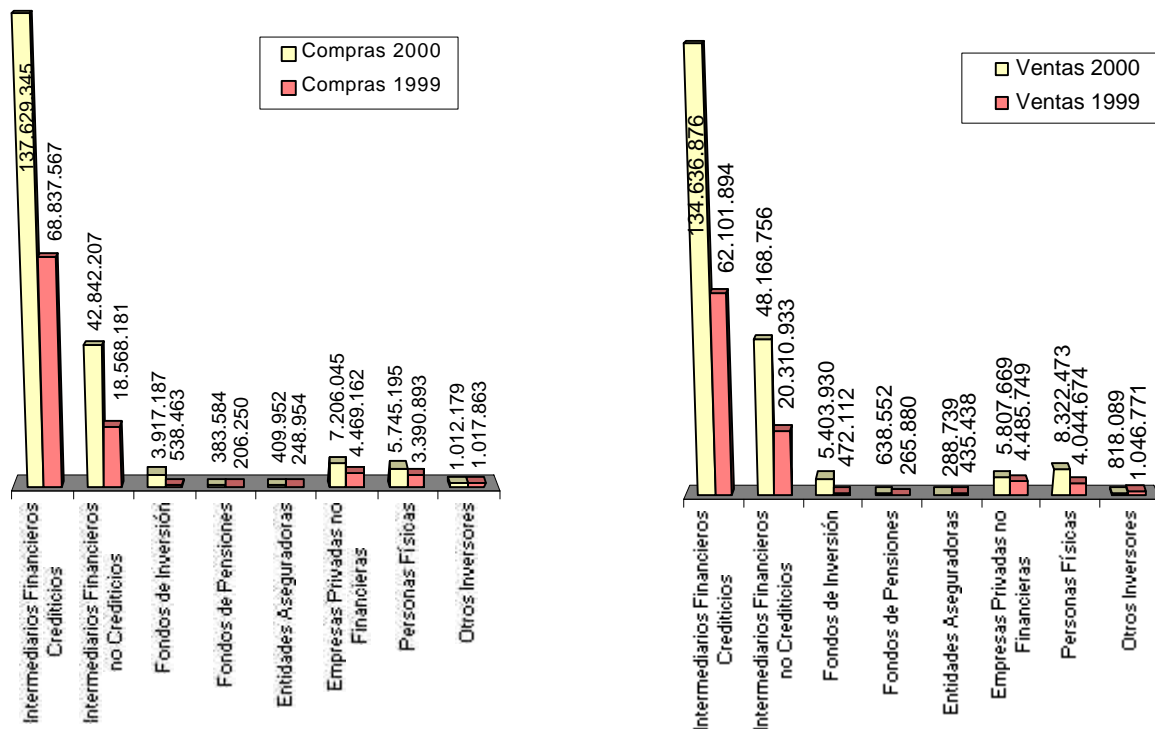
(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO IX

INVERSOR	Enero-Septiembre 2000		Enero-Septiembre 1999	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Intermediarios Financieros Crediticios	137.629.345	134.636.876	68.837.567	62.101.894
Intermediarios Financieros no Crediticios	42.842.207	48.168.756	18.568.181	20.310.933
Fondos de Inversión	3.917.187	5.403.930	538.463	472.112
Fondos de Pensiones	383.584	638.552	206.250	265.880
Entidades Aseguradoras	409.952	288.739	248.954	435.438
Empresas Privadas no Financieras	7.206.045	5.807.669	4.469.162	4.485.749
Personas Físicas	5.745.195	8.322.473	3.390.893	4.044.674
Otros Inversores	1.012.179	818.089	1.017.863	1.046.771
TOTAL (miles de euros)	199.145.694	204.085.084	97.277.333	93.163.451
TOTAL (millones de pesetas)	33.135.055	33.956.901	16.185.586	15.501.094

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO IX



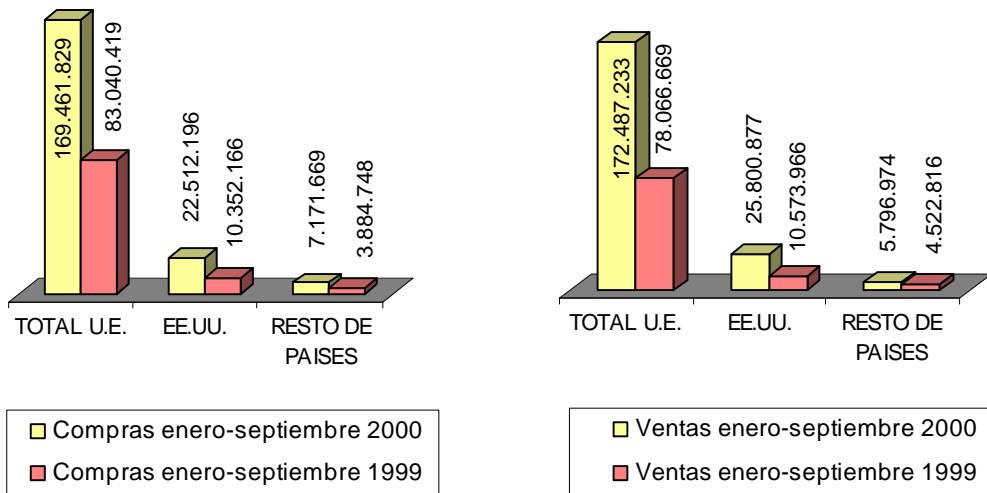
INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS
DISTRIBUCIÓN COMPARATIVA POR PAÍSES
 ENERO - SEPTIEMBRE
 (Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO X

	Enero-Septiembre 2000		Enero-Septiembre 1999	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
PAISES U.E.				
Francia	21.106.061	19.806.950	9.950.104	9.985.936
Bélgica	3.157.693	2.295.269	1.131.983	884.514
Países Bajos	2.253.135	2.727.654	2.259.128	2.450.344
Alemania	12.815.406	10.803.621	9.343.411	6.954.070
Italia	2.173.390	2.172.364	983.051	984.741
Reino Unido	113.947.832	122.538.773	51.970.759	49.312.152
Irlanda	1.156.987	1.082.111	481.131	811.872
Dinamarca	204.062	151.703	139.853	42.616
Grecia	1.501	1.281	102	646
Portugal	3.820.330	4.477.536	2.323.250	2.814.018
Suecia	375.003	803.688	158.045	239.424
Finlandia	66.866	8.873	5.247	407
Austria	142.394	109.181	119.920	77.064
Luxemburgo	8.241.169	5.508.229	4.174.435	3.508.865
TOTAL U.E.	169.461.829	172.487.233	83.040.419	78.066.669
EE.UU.	22.512.196	25.800.877	10.352.166	10.573.966
Suiza	5.574.129	4.154.134	2.837.511	2.756.417
Japón	259.709	336.551	222.042	401.893
Paraísos Fiscales	928.806	466.739	454.606	820.828
Otros	409.025	839.550	370.589	543.678
SUBTOTAL	29.683.865	31.597.851	14.236.914	15.096.782
TOTAL (miles de euros)	199.145.694	204.085.084	97.277.333	93.163.451
TOTAL (mill. pesetas)	33.135.055	33.956.901	16.185.586	15.501.094

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO X



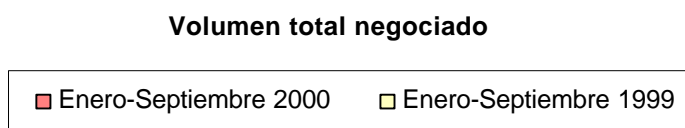
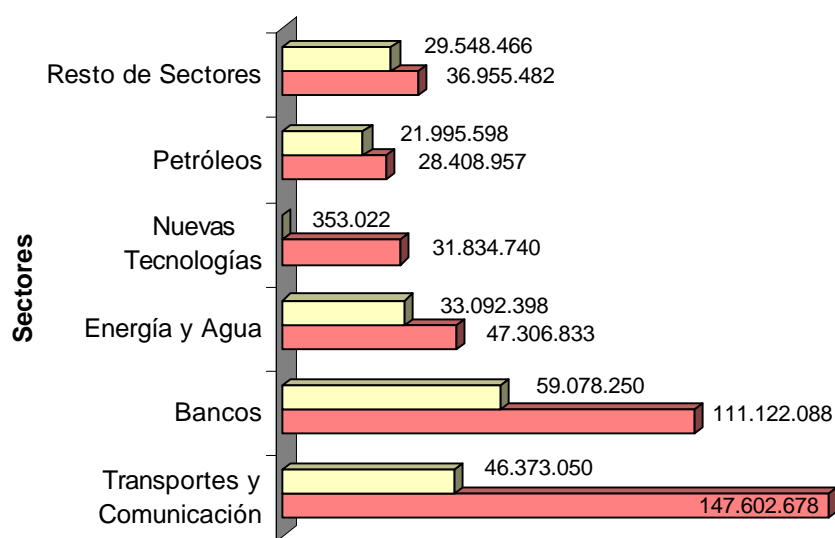
INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS
POR SECTORES ECONÓMICOS
 ENERO - SEPTIEMBRE 2000
 (Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO XI

SECTORES	Inversión	%/ Total Periodo	Desinversión	%/ Total Periodo	Volumen Total Negociado (1)	%/ Total Periodo
Transportes y Comunicaciones	71.301.848	35,8	76.300.830	37,4	147.602.678	36,6
Bancos	55.174.660	27,7	55.947.428	27,4	111.122.088	27,6
Energía y Agua	24.231.327	12,2	23.075.506	11,3	47.306.833	11,7
Nuevas Tecnologías	14.843.352	7,5	16.991.388	8,3	31.834.740	7,9
Petróleos	14.511.433	7,3	13.897.524	6,8	28.408.957	7,0
Alimentación	5.367.150	2,7	5.013.167	2,5	10.380.317	2,6
Otros Servicios	5.492.001	2,8	4.880.224	2,4	10.372.225	2,6
Construcción	2.808.253	1,4	2.929.372	1,4	5.737.625	1,4
Minería, Metálicas Básicas	1.424.921	0,7	1.369.997	0,7	2.794.918	0,7
Medios de Comunicación y Publi.	1.566.409	0,8	1.131.669	0,6	2.698.078	0,7
Inmobiliarias	897.760	0,5	787.783	0,4	1.685.543	0,4
Seguros	509.146	0,3	686.473	0,3	1.195.619	0,3
Sociedades de Cartera	564.164	0,3	557.482	0,3	1.121.646	0,3
Metal Mecánica	170.262	0,1	188.944	0,1	359.206	0,1
Cemento y Mat. de Construcción	139.233	0,1	152.898	0,1	292.131	0,1
Textil y Papeleras	85.900	0,0	97.869	0,0	183.769	0,0
S.I.M	35.516	0,0	45.989	0,0	81.505	0,0
Químicas	22.359	0,0	30.541	0,0	52.900	0,0
TOTAL (miles de euros)	199.145.694	100,0	204.085.084	100,0	403.230.778	100,0
TOTAL (millones de pesetas)	33.135.055		33.956.901		67.091.956	

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones.

GRAFICO XI



**INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES QUE COTIZAN EN
MERCADO CONTINUO (1)
ENERO - SEPTIEMBRE 2000
(Importes en miles de euros)**

CUADRO XII

EMISORA	Inversión	% sobre el total	Desinversión	% sobre el total	Volumen de Negociación	% sobre el total
Telefónica S.A.	70.601.141	35,5	75.562.415	37,0	146.163.556	36,3
Banco Santander Central Hispano S.A.	26.869.966	13,5	27.646.384	13,6	54.516.350	13,5
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.(2)	22.335.552	11,2	22.447.149	11,0	44.782.701	11,1
Repsol S.A.	14.350.463	7,2	13.747.967	6,7	28.098.430	7,0
Endesa S.A.	13.574.320	6,8	12.459.142	6,1	26.033.462	6,5
Terra Networks S.A.	7.481.245	3,8	9.343.408	4,6	16.824.653	4,2
Iberdrola S.A.	4.781.235	2,4	4.864.207	2,4	9.645.442	2,4
Altadis S.A.	3.665.745	1,8	3.340.662	1,6	7.006.407	1,7
Amadeus Global Travel Distribution S.A.	3.241.148	1,6	3.387.942	1,7	6.629.090	1,6
Unión Eléctrica Fenosa S.A.	2.863.755	1,4	2.897.984	1,4	5.761.739	1,4
Banco Popular Español S.A.	2.533.559	1,3	2.436.679	1,2	4.970.238	1,2
Telefónica Publicidad e Información S.A.	1.976.850	1,0	2.363.399	1,2	4.340.249	1,1
Bankinter S.A.	1.999.931	1,0	2.194.692	1,1	4.194.623	1,0
Tele Pizza S.A.	1.287.873	0,6	1.390.293	0,7	2.678.166	0,7
Gas Natural SDG S.A.	1.242.492	0,6	1.363.071	0,7	2.605.563	0,6
Sogecable S.A.	1.261.994	0,6	1.255.020	0,6	2.517.014	0,6
Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario (3)	1.378.776	0,7	1.112.463	0,5	2.491.239	0,6
Hidroeléctrica del Cantábrico S.A.	1.232.437	0,6	1.055.372	0,5	2.287.809	0,6
Promotora de Informaciones S.A.	1.306.477	0,7	846.499	0,4	2.152.976	0,5
Acerinox S.A.	1.101.467	0,6	962.516	0,5	2.063.983	0,5
Acciona S.A.	814.401	0,4	1.020.803	0,5	1.835.204	0,5
Otras	13.135.403	6,6	12.261.110	6,0	25.396.513	6,3
Total (miles de euros)	199.036.230	100,0	203.959.177	100,0	402.995.407	100,0
Total (millones de pesetas)	33.116.842		33.935.952		67.052.794	

(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 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 - SEPTIEMBRE 2.000*

Evolución trimestral

Los flujos de inversión neta española en el exterior en valores negociables registraron durante los nueve primeros meses del año 2000 un saldo positivo ligeramente superior a 53 mil millones de euros.

La inversión bruta del periodo enero-septiembre de 2000, cuadro I, alcanzó la cifra de 195.708 millones de euros y las ventas/amortizaciones registraron un volumen de 142.487 millones de euros.

En el análisis de la evolución trimestral, cuadro II, se observan los importantes incrementos experimentados tanto por la inversión bruta como por la inversión neta durante el periodo analizado del año 2000. La razón de estos incrementos es el aumento de las inversiones directas, en valores negociables, que tuvieron lugar, principalmente en Latinoamérica.

El análisis de la distribución de los flujos de inversión según el emisor de los títulos negociados en el periodo julio-septiembre de 2000 que se analiza en el cuadro III, indica que los inversores residentes siguen manteniendo una clara preferencia por los valores emitidos por el sector no financiero internacional. Este tipo de activos absorbió el 55% de Cuadro III la inversión bruta, el 47% de las liquidaciones y el 70% del saldo neto del trimestre.

La negociación de los títulos emitidos por las administraciones públicas extranjeras representó en el periodo indicado el 23% de la inversión bruta, y el 32% de las liquidaciones/amortizaciones, mientras que la inversión neta en este tipo de activos apenas representa el 6% del saldo neto del trimestre.

* Estas estadísticas no recogen las operaciones de inversión realizadas por residentes 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.

Por último, el sector financiero internacional fue destino del 20% tanto de adquisiciones como de liquidaciones, alcanzando la inversión neta de estos valores el 22% del total.

En el cuadro IV se observa que, comparando julio-septiembre 2000 con el mismo periodo del año anterior, se aprecia un cambio en el destino mayoritario de los flujos de inversiones en el exterior en valores negociables, dirigiéndose fundamentalmente hacia el sector no financiero internacional en detrimento de los valores emitidos por las administraciones públicas extranjeras que aunque mantienen las cantidades invertidas, disminuyen en porcentaje.

Los principales negociadores de títulos extranjeros en los mercados financieros internacionales, cuadro V, han sido, por este orden, las instituciones de inversión colectiva, las entidades financieras y las no financieras. Las instituciones de inversión colectiva intervinieron en el 32% y el 37% de las adquisiciones y liquidaciones de periodo. Las entidades financieras en el 27% y el 31% y las sociedades no financieras en el 27% y el 18% de las operaciones de inversión bruta y liquidación del periodo.

Empezando con el mismo periodo julio-septiembre del año anterior, se sigue manteniendo el orden de principales inversores según su volumen de negociación de activos financieros extranjeros. Cuadro VI

La distribución de los flujos de inversión entre los distintos tipos de activos financieros muestra que los inversores residentes negociaron principalmente acciones (49% y 39%), títulos de deuda a largo plazo, privada (21% y 22%) y pública (20% y 28%) del total de inversión bruta y de liquidaciones del periodo, respectivamente. La inversión neta en acciones alcanzó en el periodo la cifra de, aproximadamente, 15.000 millones de euros que representa el 68% de la inversión neta total Cuadro VII

Si se compara la composición de los flujos del periodo julio-septiembre de 2000, cuadro VIII, con el mismo periodo del año anterior, según los distintos tipos de activos negociados, se observa el importante incremento experimentado por la negociación de acciones cuya inversión bruta aumentó el 117% con relación a las cifras de inversión bruta del mismo periodo del año anterior.

Como se puede apreciar en el cuadro IX, en los mercados financieros de la U.E. se ha negociado el 45% y el 58% de las operaciones de adquisición y liquidación respectivamente del periodo julio- septiembre de 2000, la inversión neta en este grupo de países, alcanzó la cifra de alrededor de 4.700 millones de euros que representa el 21% del total de inversión neta del periodo.

Dentro de la UE, los mercados con mayor volumen de negociación han sido, el mercado alemán (15%, 21%), el italiano (8%, 10%) y el francés (8%, 8%) de las compras y ventas respectivamente.

Otros mercados de destino con volúmenes de negociación destacables, han sido, el mercado de eurobonos (17% y 17%) y el mercado de EEUU (15% y 20%) de los flujos de compra/venta del trimestre.

Por último, destacar que dentro del importe de la inversión bruta incluida en el epígrafe varios, 2.441 millones de euros corresponden a inversiones en Argentina y 4.784 millones de euros a inversiones en Brasil.

La comparación entre los principales mercados de destino de los flujos de inversión del periodo julio-septiembre de 2000 con el mismo periodo del año anterior, cuadro X, pone de manifiesto que en lo que a inversión bruta se refiere, con excepción del mercado alemán (-15%), todos experimentaron tasas de variación positivas, así, la inversión bruta en EEUU creció un 93%, en el Reino Unido un 71%, en Francia un 69%, en Italia un 42% y en el mercado de eurobonos la tasa de variación fue del 40%.

En cuanto a las operaciones de liquidación, Tuvieron lugar principalmente en el Reino Unido, Francia, EEUU y en el mercado de eurobonos, con tasas de variación con respecto al mismo periodo del año anterior del 134%, 80%, 69% y 63% respectivamente. Cuadro XI

Evolución anual

Comparando el periodo enero-septiembre de 2000 con igual periodo del año anterior se observa que, la inversión bruta durante enero-septiembre de 2000 experimentó un incremento del 27%, mientras la inversión neta sólo creció un 0,16%.

En los dos periodos considerados, se negociaron en primer lugar activos financieros emitidos por sociedades no financieras extranjeras, en segundo lugar las preferencias de los inversores residentes se dirigieron a la negociación de títulos emitidos por administraciones públicas extranjeras y en tercer lugar los flujos de inversión se dirigieron a los valores emitidos por el sector financiero internacional, según se deduce del cuadro XII.

En el cuadro XIII se observa que tampoco se han producido, en los periodos comparados, variaciones en la distribución de la negociación de valores extranjeros según los agentes inversores residentes en ambos periodos. Los agentes que han desarrollado mayor actividad negociadora fueron por el siguiente orden, las instituciones de inversión colectiva, las entidades financieras y las empresas. Cuadro XIII

La distribución entre los distintos tipos de valores negociados, cuadro XIV, muestra el incremento experimentado por la negociación de acciones, en detrimento de la negociación de deuda tanto pública como privada.

En cuanto a la distribución por principales mercados de destino de los flujos de inversión del periodo enero-septiembre de 2000, cuadro XV y en lo que a inversión bruta se refiere, las adquisiciones de valores emitidos en EEUU, Reino Unido, Francia y en el mercado de eurobonos experimentaron tasa de variación positivas en relación con el mismo periodo del año anterior, 149%, 93%, 85% y 21% respectivamente. La inversión bruta cayó en Alemania e Italia, siendo sus tasas de variación del -13% y del -8% respectivamente.

Así mismo, las operaciones de liquidación en enero-septiembre 2000 se incrementaron un 40% con respecto al mismo periodo del año anterior, siendo los mercados del Reino Unido, EEUU, Francia y eurobonos donde se produjeron las mayores tasas de variación en este tipo de operaciones, según se observa en el cuadro XVI.

NATURALEZA DE LOS DATOS ANALIZADOS

1. Normativa

El procedimiento de suministro de datos al Registro de Inversiones, para inversiones españolas en el exterior, 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 de Servicios de Inversión), 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.

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.

Las cifras se expresarán 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

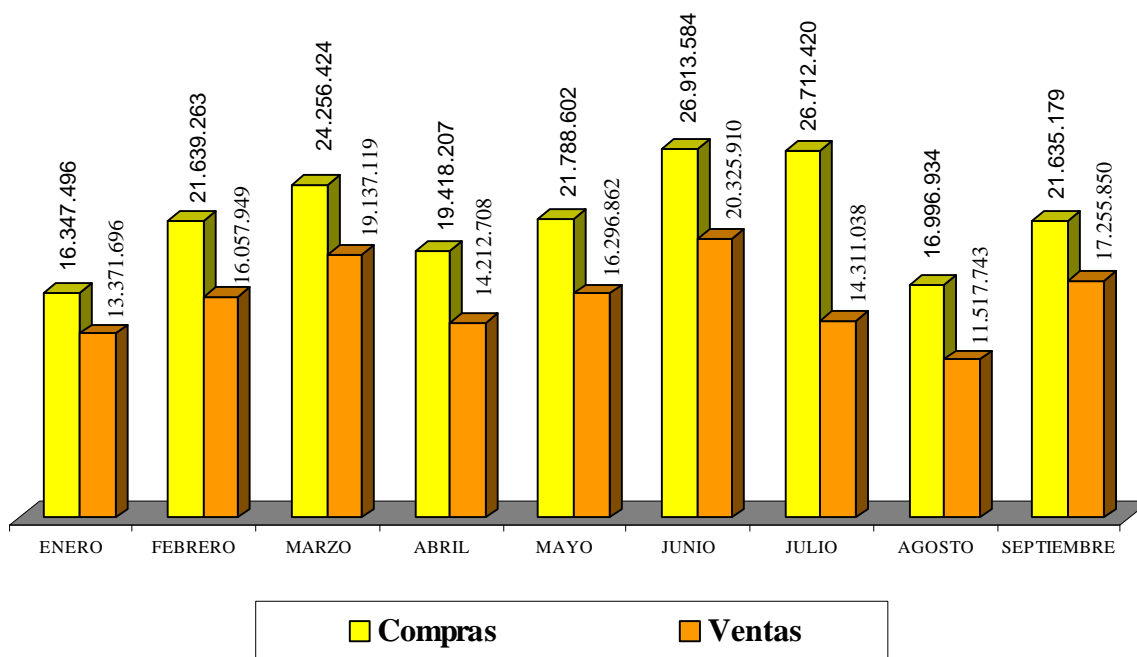
PERIODO	COMPRAS		VENTAS		INVERSION NETA	
	MENSUAL	ACUMULADO	MENSUAL	ACUMULADO	MENSUAL	ACUMULADO
ENERO	16.347.496	16.347.496	13.371.696	13.371.696	2.975.800	2.975.800
FEBRERO	21.639.263	37.986.759	16.057.949	29.429.645	5.581.314	8.557.114
MARZO	24.256.424	62.243.183	19.137.119	48.566.764	5.119.305	13.676.419
ABRIL	19.418.207	81.661.390	14.212.708	62.779.472	5.205.499	18.881.918
MAYO	21.788.602	103.449.992	16.296.862	79.076.334	5.491.740	24.373.658
JUNIO	26.913.584	130.363.576	20.325.910	99.402.244	6.587.674	30.961.332
JULIO	26.712.420	157.075.996	14.311.038	113.713.282	12.401.382	43.362.714
AGOSTO	16.996.934	174.072.930	11.517.743	125.231.025	5.479.191	48.841.905
SEPTIEMBRE	21.635.179	195.708.109	17.255.850	142.486.875	4.379.329	53.221.234
TOTAL (miles de euros)	195.708.109		142.486.875		53.221.234	
TOTAL (millones de pesetas)	32.563.089		23.707.821		8.855.268	

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

* Incluye la inversión directa en valores negociables.

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	62.243.183	26,78	48.566.764	21,23	13.676.419	51,37
2º TRIM. 2000	68.120.393	9,44	50.835.480	4,67	17.284.913	26,38
3º TRIM. 2000	65.344.533	-4,07	43.084.631	-15,25	22.259.902	28,78
TOTAL 2000 (miles de euros)	195.708.109		142.486.875		53.221.234	
TOTAL 2000 (millones de Pesetas)	32.563.089		23.707.821		8.855.268	

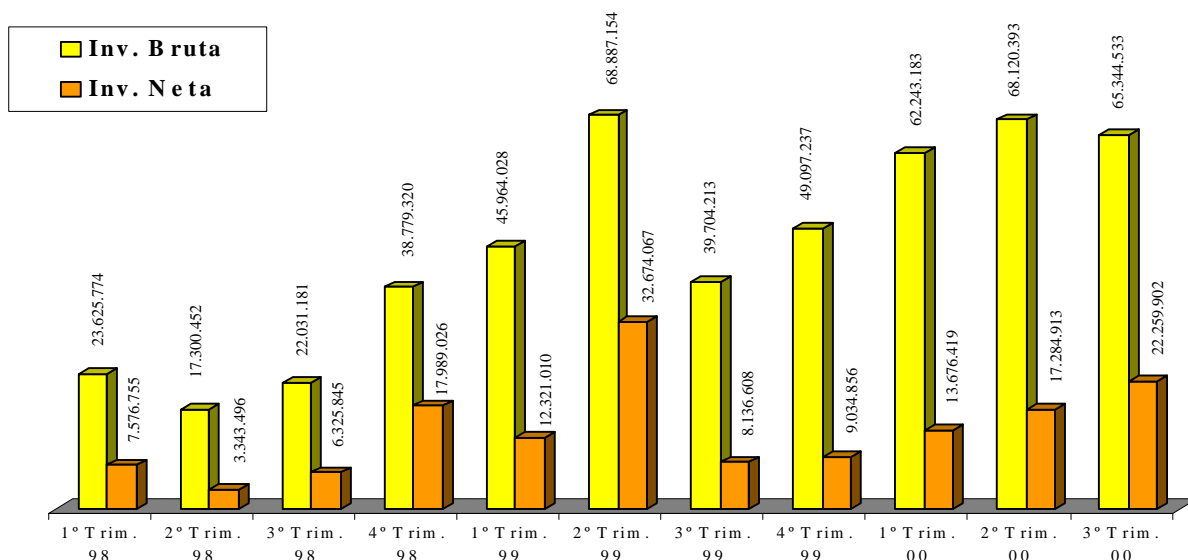
Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones.

* Se incluye la inversión directa negociable.

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

GRAFICO II

(Importes efectivos en miles de euros)



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

JULIO-SEPTIEMBRE 2000

(Importes efectivos en miles de euros)

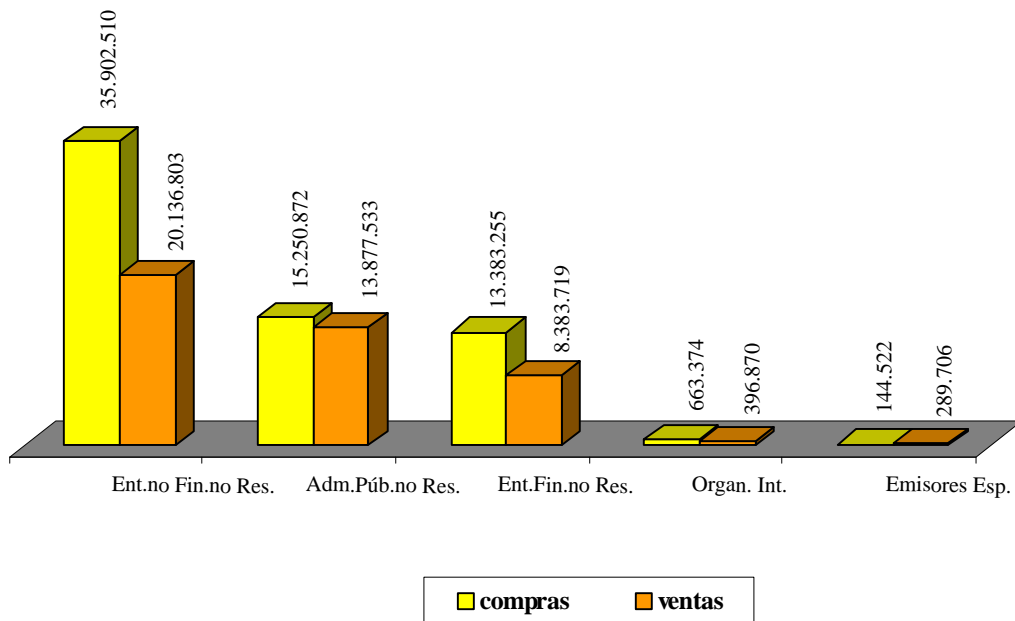
CUADRO III

EMISOR	COMPRAS	%/TOTAL	VENTAS	%/TOTAL	SALDO
Entidades no financ. no residentes	35.902.510	54,94	20.136.803	46,74	15.765.707
Adm. Públicas no residentes	15.250.872	23,34	13.877.533	32,21	1.373.339
Entidades financieras no residentes	13.383.255	20,48	8.383.719	19,46	4.999.536
Organismos Internacionales	663.374	1,02	396.870	0,92	266.504
Entidades residentes fin. y no fin.	76.455	0,12	274.151	0,64	-197.696
Estado Español	68.067	0,10	15.555	0,04	52.512
TOTAL (miles de euros)	65.344.533	100,00	43.084.631	100,00	22.259.902
TOTAL (millones de pesetas)	10.872.415		7.168.679		3.703.736

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO III

(Importes efectivos en miles de euros)



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

JULIO-SEPTIEMBRE

(Importes efectivos en miles de euros)

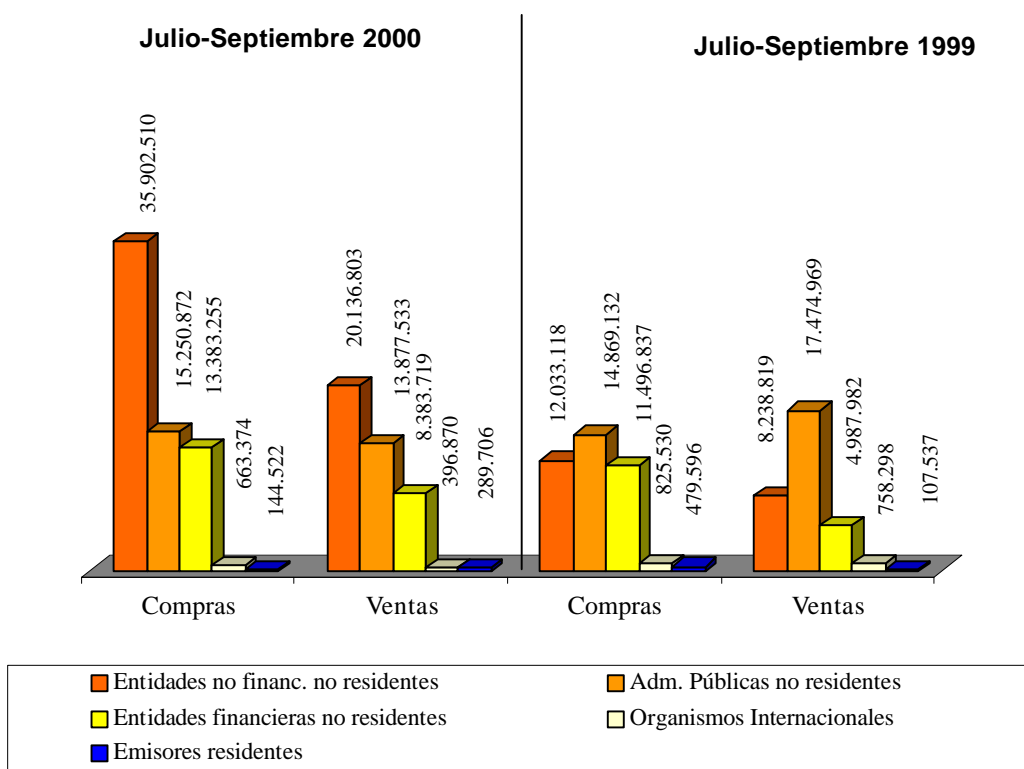
CUADRO IV

EMISOR	Julio-Septiembre 2000		Julio-Septiembre 1999	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Entidades no financ. no residentes	35.902.510	20.136.803	12.033.118	8.238.819
Adm. Públicas no residentes	15.250.872	13.877.533	14.869.132	17.474.969
Entidades financieras no residentes	13.383.255	8.383.719	11.496.837	4.987.982
Organismos Internacionales	663.374	396.870	825.530	758.298
Emisores residentes	144.522	289.706	479.596	107.537
TOTAL (miles de euros)	65.344.533	43.084.631	39.704.213	31.567.605
TOTAL (millones de pesetas)	10.872.415	7.168.679	6.606.225	5.252.408

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

JULIO-SEPTIEMBRE 2000

(Importes efectivos en miles de euros)

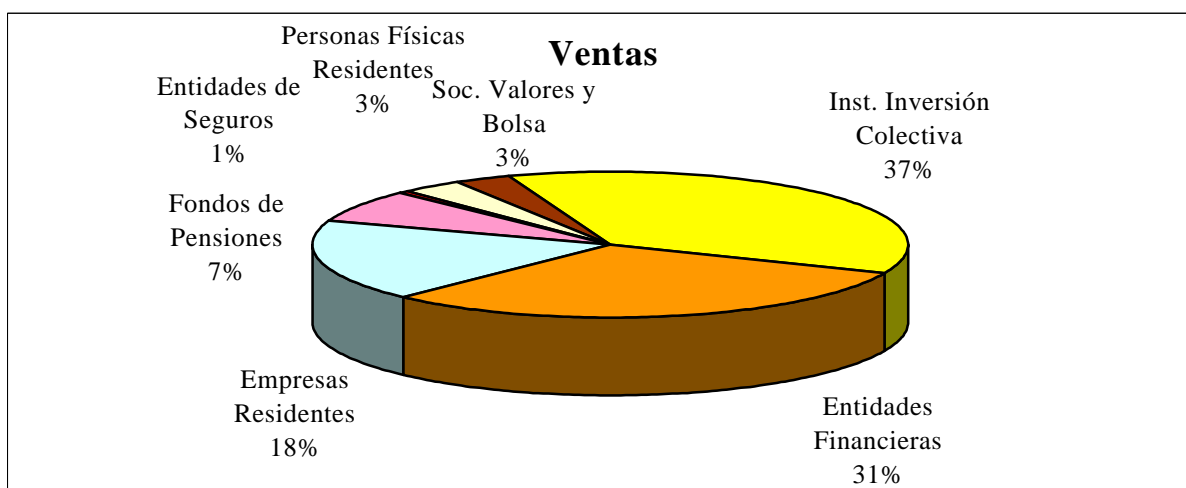
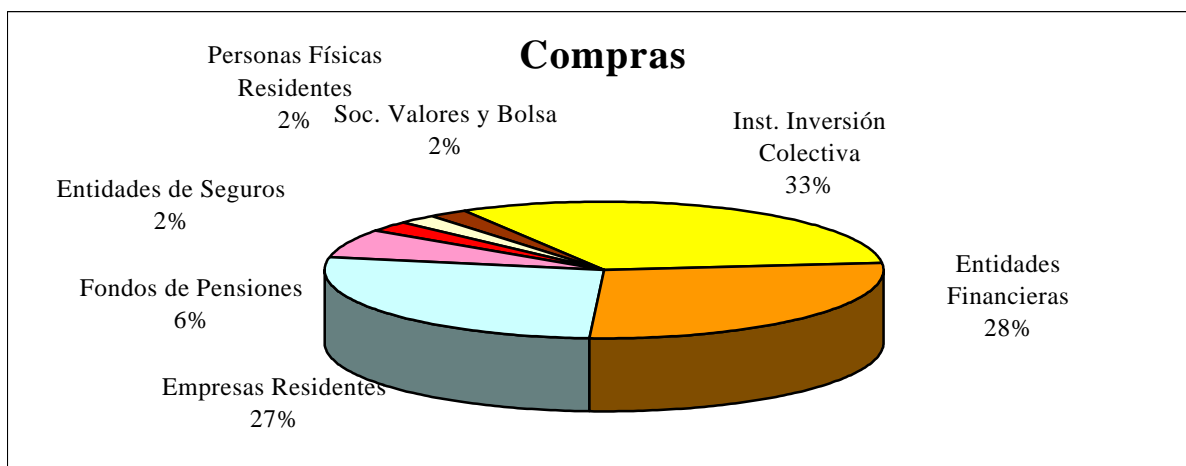
CUADRO V

INVERSORES	COMPRAS	%/TOTAL	VENTAS	%/TOTAL	SALDO
Inst. Inversión Colectiva	20.769.386	31,78	15.900.728	36,91	4.868.658
Entidades Financieras	17.945.432	27,46	13.303.774	30,88	4.641.658
Empresas Residentes	17.807.586	27,25	7.807.919	18,12	9.999.667
Fondos de Pensiones	4.244.582	6,50	3.035.737	7,05	1.208.845
Entidades de Seguros	1.592.555	2,44	342.747	0,80	1.249.808
Personas Físicas Residentes	1.570.847	2,40	1.327.765	3,08	243.082
Soc. Valores y Bolsa	1.414.145	2,16	1.365.961	3,17	48.184
TOTAL (miles de euros)	65.344.533	100,00	43.084.631	100,00	22.259.902
TOTAL (millones de pesetas)	10.872.415		7.168.679		3.703.736

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO V

(Importes efectivos en miles de euros)



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN COMPARATIVA POR CLASE DE INVERSOR

JULIO-SEPTIEMBRE

(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO VI

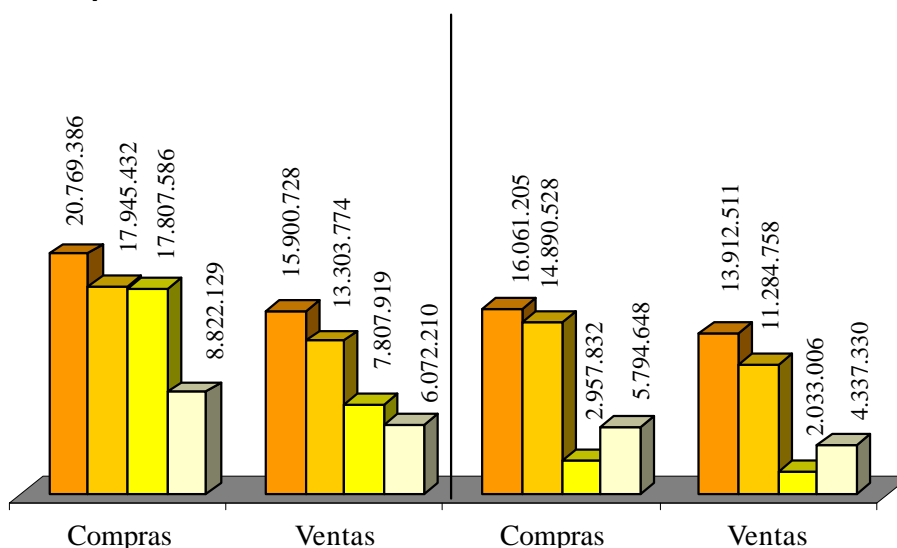
INVERSORES	Julio-Septiembre 2000		Julio-Septiembre 1999	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Inst. Inversión Colectiva	20.769.386	15.900.728	16.061.205	13.912.511
Entidades Financieras	17.945.432	13.303.774	14.890.528	11.284.758
Empresas Residentes	17.807.586	7.807.919	2.957.832	2.033.006
Resto Inversores	8.822.129	6.072.210	5.794.648	4.337.330
TOTAL (miles de euros)	65.344.533	43.084.631	39.704.213	31.567.605
TOTAL (millones de pesetas)	10.872.415	7.168.679	6.606.225	5.252.408

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO VI

Julio-Septiembre 2000

Julio-Septiembre 1999



■ Inst. Inversión Colectiva ■ Entidades Financieras
■ Empresas Residentes ■ Resto Inversores

INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN POR LA CLASE DE VALOR

JULIO-SEPTIEMBRE 2000

(Importes efectivos en miles de euros)

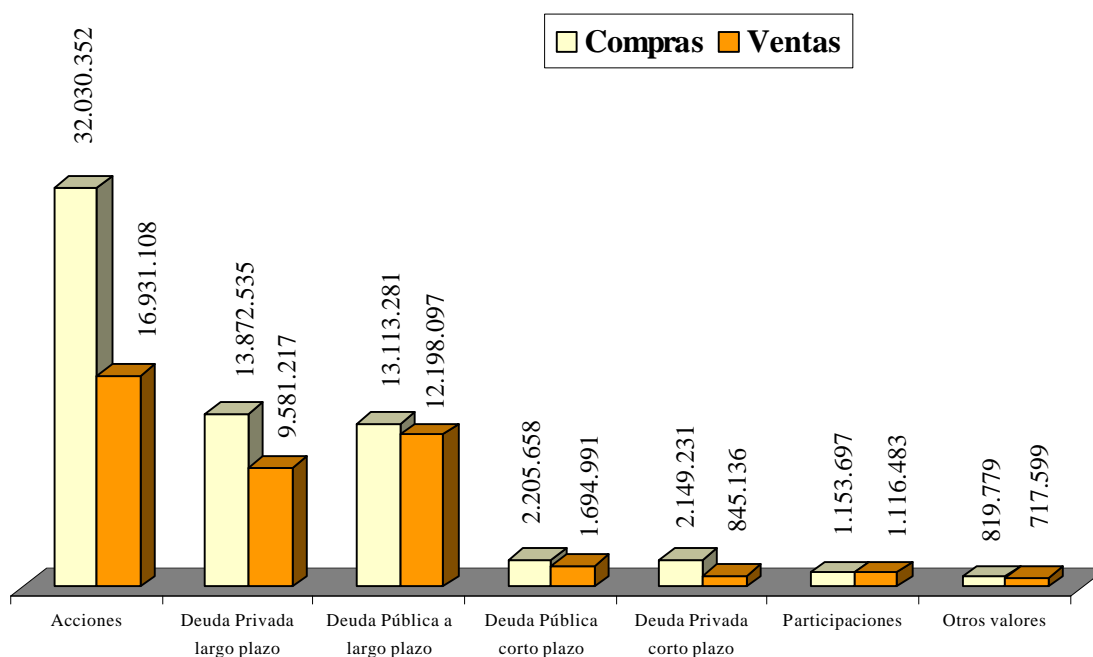
CUADRO VII

CLASE VALOR	COMPRAS	%/TOTAL	VENTAS	%/TOTAL	SALDO
Acciones	32.030.352	49,02	16.931.108	39,30	15.099.244
Deuda Privada largo plazo	13.872.535	21,23	9.581.217	22,24	4.291.318
Deuda Pública a largo plazo	13.113.281	20,07	12.198.097	28,31	915.184
Deuda Pública corto plazo	2.205.658	3,38	1.694.991	3,93	510.667
Deuda Privada corto plazo	2.149.231	3,29	845.136	1,96	1.304.095
Participaciones	1.153.697	1,77	1.116.483	2,59	37.214
Otros valores	819.779	1,25	717.599	1,67	102.180
TOTAL (miles de euros)	65.344.533	100,00	43.084.631	100,00	22.259.902
TOTAL (millones de pesetas)	10.872.415		7.168.679		3.703.736

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO VII

(Importes efectivos en miles de euros)



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN COMPARATIVA POR CLASE DE VALOR

JULIO-SEPTIEMBRE

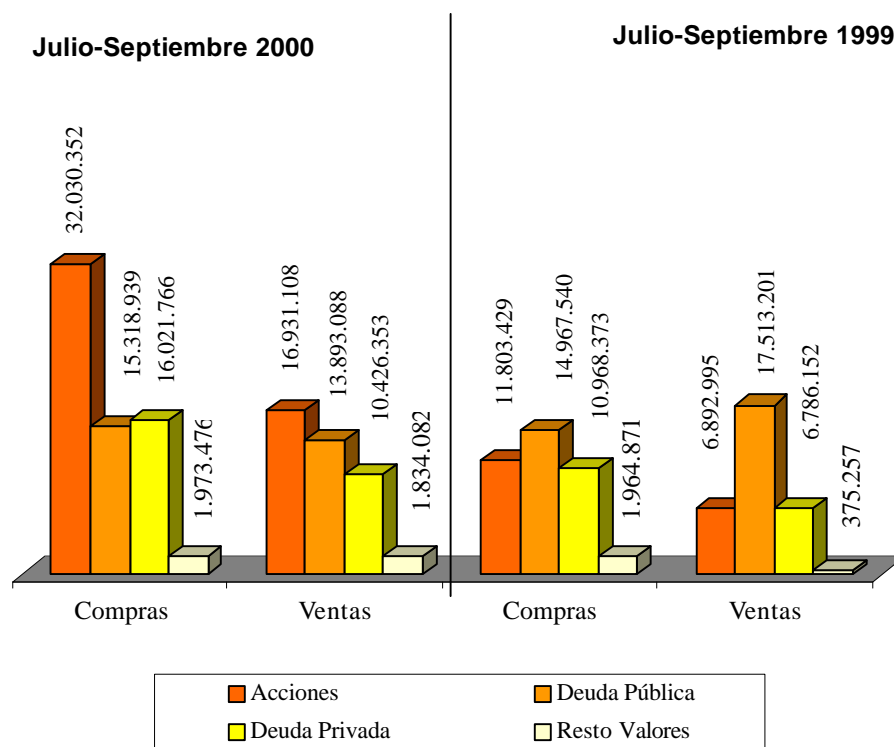
(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO VIII

CLASE DE VALOR	Julio-Septiembre 2000		Julio-Septiembre 1999	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Acciones	32.030.352	16.931.108	11.803.429	6.892.995
Deuda Privada	16.021.766	10.426.353	10.968.373	6.786.152
Deuda Pública	15.318.939	13.893.088	14.967.540	17.513.201
Resto Valores	1.973.476	1.834.082	1.964.871	375.257
TOTAL (miles de euros)	65.344.533	43.084.631	39.704.213	31.567.605
TOTAL (millones de pesetas)	10.872.415	7.168.679	6.606.225	5.252.408

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO VIII



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES

JULIO-SEPTIEMBRE 2000

(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO IX

	COMPRAS	%/TOTAL	VENTAS	%/TOTAL	SALDO
PAISES U.E.					
ALEMANIA	9.745.457	14,91	9.214.308	21,39	531.149
ITALIA	5.548.054	8,49	4.520.654	10,49	1.027.400
FRANCIA	4.921.708	7,53	3.302.556	7,67	1.619.152
REINO UNIDO	2.557.077	3,91	2.265.136	5,26	291.941
HOLANDA	2.392.895	3,66	1.844.553	4,28	548.342
LUXEMBURGO	1.239.445	1,90	1.167.250	2,71	72.195
FINLANDIA	981.330	1,50	579.932	1,35	401.398
SUECIA	545.247	0,83	487.462	1,13	57.785
BELGICA	498.906	0,76	315.929	0,73	182.977
PORTUGAL	489.844	0,75	581.294	1,35	-91.450
ESPAÑA ¹	372.872	0,57	502.856	1,17	-129.984
DINAMARCA	194.133	0,30	74.649	0,17	119.484
IRLANDA	106.750	0,16	81.652	0,19	25.098
GRECIA	74.592	0,11	10.560	0,02	64.032
AUSTRIA	22.130	0,03	18.245	0,04	3.885
SUBTOTAL	29.690.440	45,44	24.967.036	57,95	4.723.404
PAISES N.A.F.T.A.					
ESTADOS UNIDOS	9.897.014	15,15	8.410.569	19,52	1.486.445
MEJICO	3.404.351	5,21	12.408	0,03	3.391.943
CANADA	120.972	0,19	99.441	0,23	21.531
SUBTOTAL	13.422.337	20,54	8.522.418	19,78	4.899.919
OTROS					
EUROBONOS	11.328.601	17,34	7.278.120	16,89	4.050.481
VARIOS ²	10.063.185	15,40	1.717.955	3,99	8.345.230
PARAISOS F.	839.970	1,29	599.102	1,39	240.868
SUBTOTAL	22.231.756	34,02	9.595.177	22,27	12.636.579
TOTAL (miles de euros)	65.344.533	100,00	43.084.631	100,00	22.259.902
TOTAL (millones de pesetas)	10.872.415		7.168.679		3.703.736

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

¹ Emisiones de no residentes en el mercado financiero español.

² De este importe 2.440.837 miles de Euros corresponden a inversiones realizadas en Argentina y 4.784.406 miles de Euros a inversiones en Brasil.

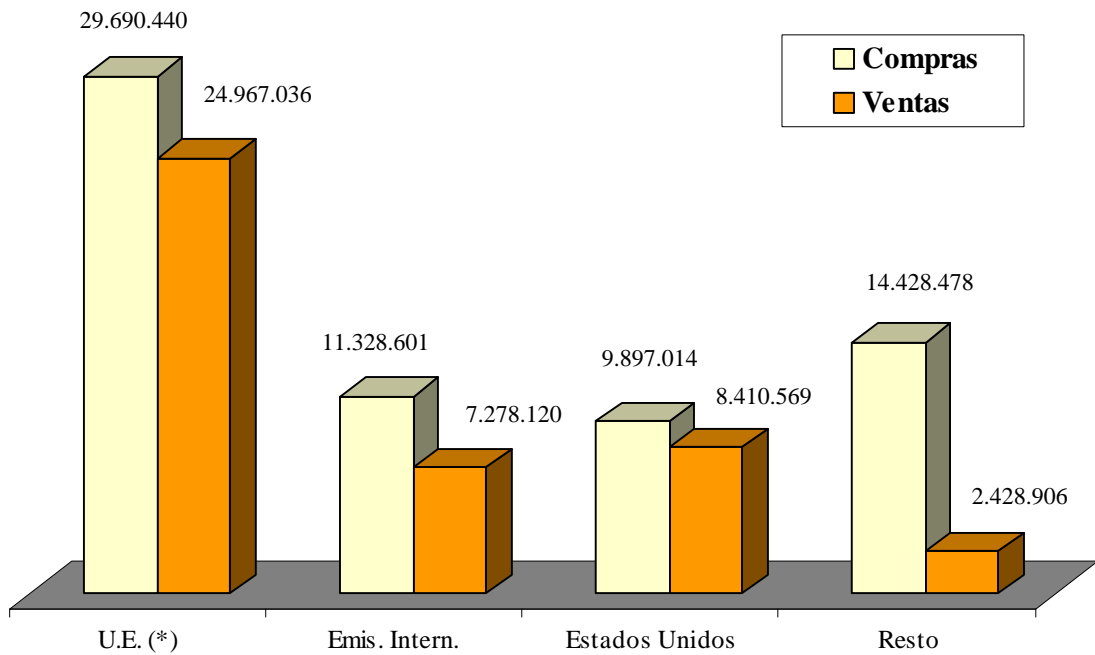
INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES

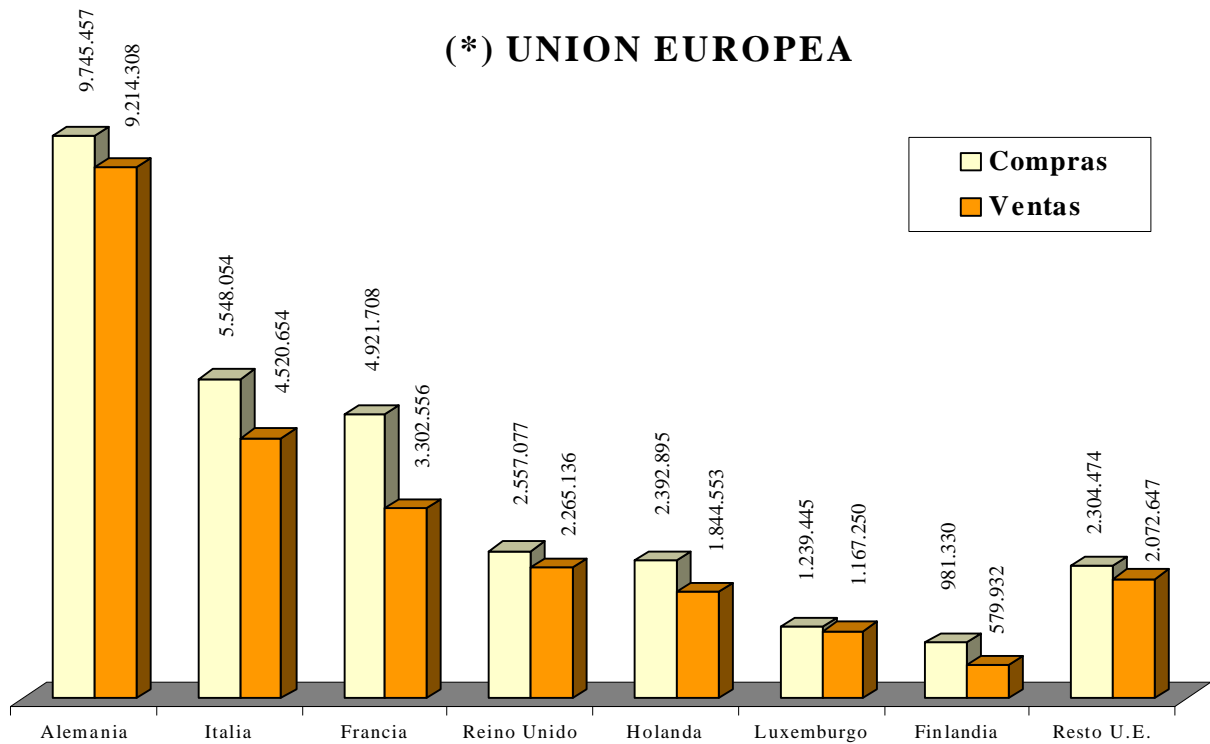
JULIO-SEPTIEMBRE 2000

(Importes efectivos en miles de euros)

GRAFICO IX



(*) UNION EUROPEA



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN COMPARATIVA POR PAÍSES

INVERSIÓN BRUTA

JULIO-SEPTIEMBRE

(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO X

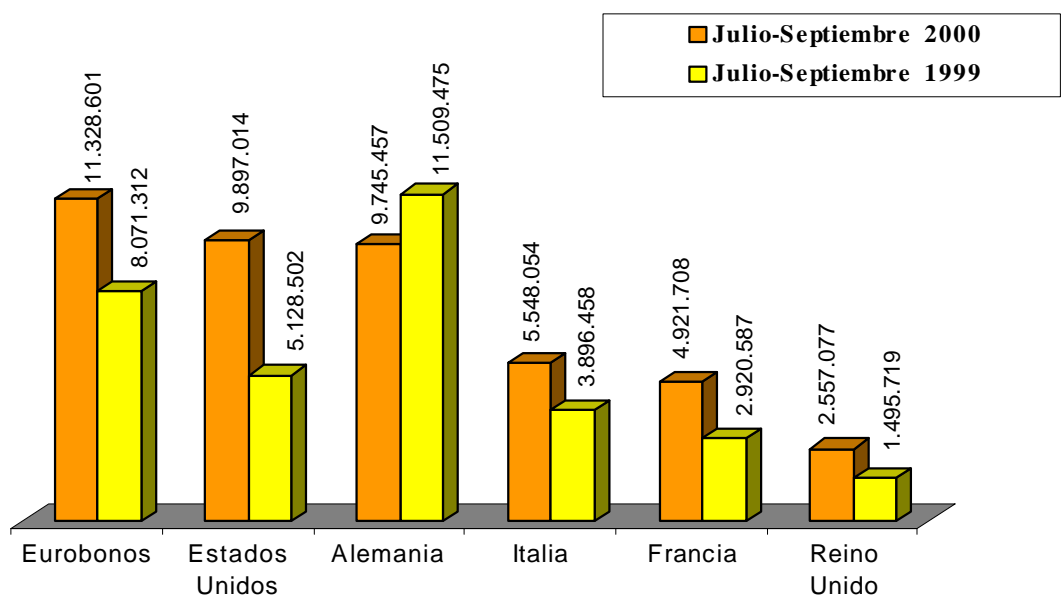
PAISES	Inversión Bruta		Variación *
	Julio-Septiembre 2000	Julio-Septiembre 1999	
Eurobonos	11.328.601	8.071.312	40,36
Estados Unidos	9.897.014	5.128.502	92,98
Alemania	9.745.457	11.509.475	-15,33
Italia	5.548.054	3.896.458	42,39
Francia	4.921.708	2.920.587	68,52
Reino Unido	2.557.077	1.495.719	70,96
Total periodo (miles de euros)	65.344.533	39.704.213	64,58
Total periodo (millones de pesetas)	10.872.415	6.606.225	

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)



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN COMPARATIVA POR PAÍSES

DESINVERSIÓN

JULIO-SEPTIEMBRE

(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO XI

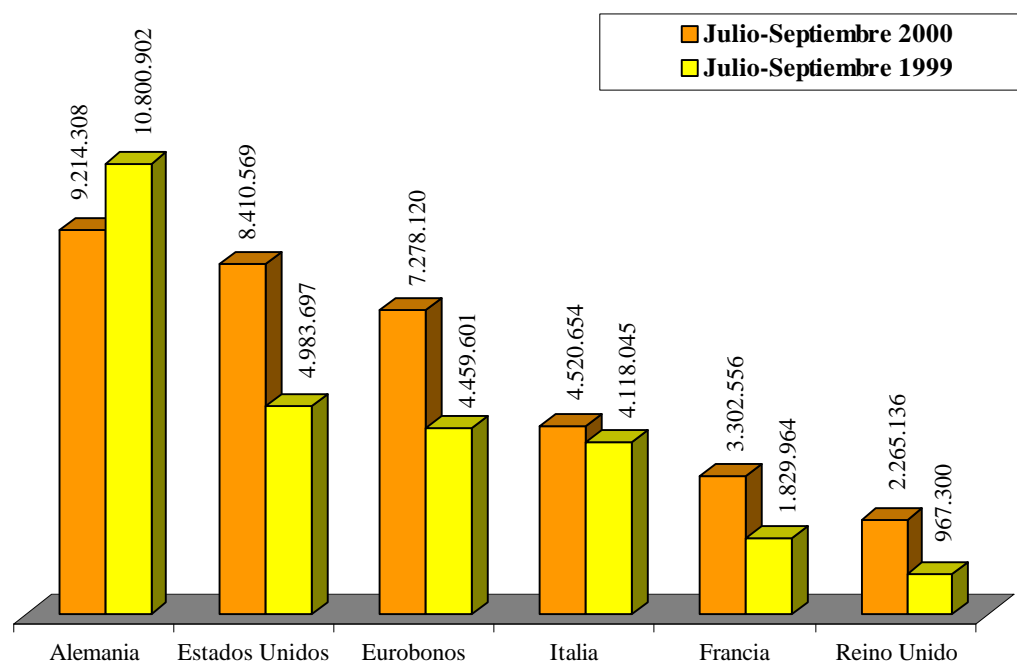
PAISES	Desinversión		Variación *
	Julio-Septiembre 2000	Julio-Septiembre 1999	
Alemania	9.214.308	10.800.902	-14,69
Estados Unidos	8.410.569	4.983.697	68,76
Eurobonos	7.278.120	4.459.601	63,20
Italia	4.520.654	4.118.045	9,78
Francia	3.302.556	1.829.964	80,47
Reino Unido	2.265.136	967.300	134,17
Total periodo (miles de euros)	43.084.631	31.567.605	36,48
Total periodo (millones de pesetas)	7.168.679	5.252.408	

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

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

GRAFICO XI

(Importes efectivos en miles de euros)



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

ENERO - SEPTIEMBRE

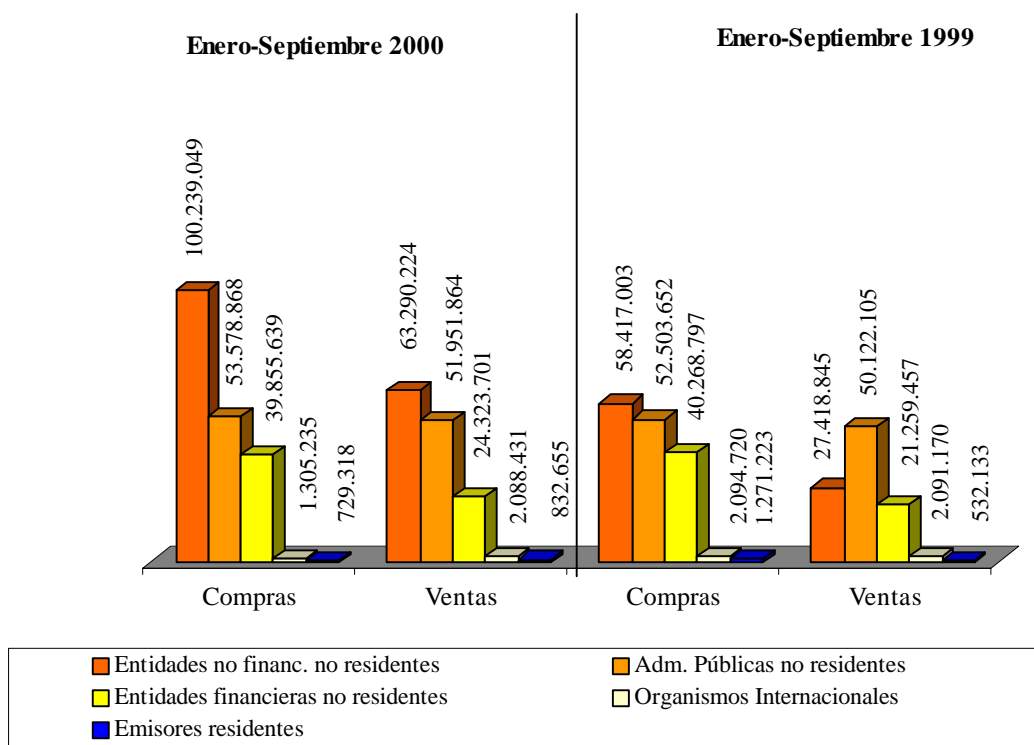
(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO XII

EMISOR	Enero-Septiembre 2000		Enero-Septiembre 1999	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Entidades no financ. no residentes	100.239.049	63.290.224	58.417.003	27.418.845
Adm. Públicas no residentes	53.578.868	51.951.864	52.503.652	50.122.105
Entidades financieras no residentes	39.855.639	24.323.701	40.268.797	21.259.457
Organismos Internacionales	1.305.235	2.088.431	2.094.720	2.091.170
Emisores residentes	729.318	832.655	1.271.223	532.133
TOTAL (miles de euros)	195.708.109	142.486.875	154.555.395	101.423.710
TOTAL (millones de pesetas)	32.563.089	23.707.821	25.715.854	16.875.485

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO XII



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN COMPARATIVA POR CLASE DE INVERSOR

ENERO - SEPTIEMBRE

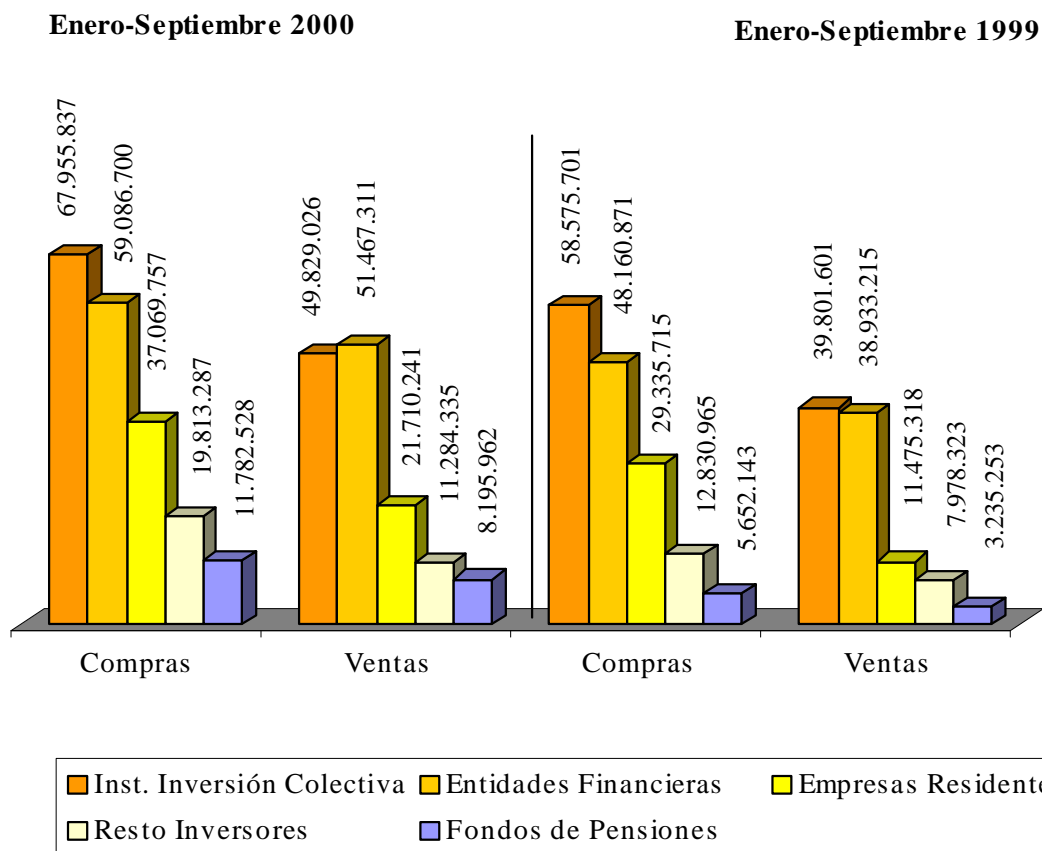
(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO XIII

INVERSORES	Enero-Septiembre 2000		Enero-Septiembre 1999	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Inst. Inversión Colectiva	67.955.837	49.829.026	58.575.701	39.801.601
Entidades Financieras	59.086.700	51.467.311	48.160.871	38.933.215
Empresas Residentes	37.069.757	21.710.241	29.335.715	11.475.318
Resto Inversores	19.813.287	11.284.335	12.830.965	7.978.323
Fondos de Pensiones	11.782.528	8.195.962	5.652.143	3.235.253
TOTAL (miles de euros)	195.708.109	142.486.875	154.555.395	101.423.710
TOTAL (millones de pesetas)	32.563.089	23.707.821	25.715.854	16.875.485

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO XIII



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN COMPARATIVA POR CLASE DE VALOR

ENERO - SEPTIEMBRE

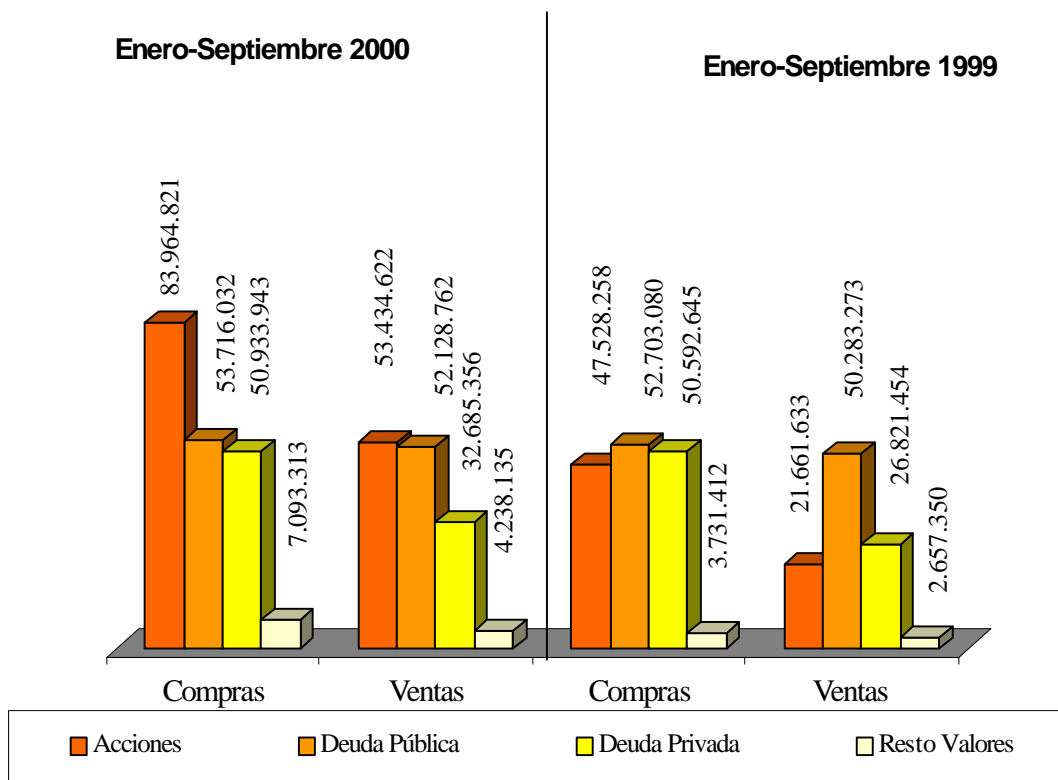
(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO XIV

CLASE DE VALOR	Enero-Septiembre 2000		Enero-Septiembre 1999	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Acciones	83.964.821	53.434.622	47.528.258	21.661.633
Deuda Pública	53.716.032	52.128.762	52.703.080	50.283.273
Deuda Privada	50.933.943	32.685.356	50.592.645	26.821.454
Resto Valores	7.093.313	4.238.135	3.731.412	2.657.350
TOTAL (miles de euros)	195.708.109	142.486.875	154.555.395	101.423.710
TOTAL (millones de pesetas)	32.563.089	23.707.821	25.715.854	16.875.485

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO XIV



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN COMPARATIVA POR PAÍSES

INVERSIÓN BRUTA

ENERO-SEPTIEMBRE

(Importes efectivos en miles de euros)

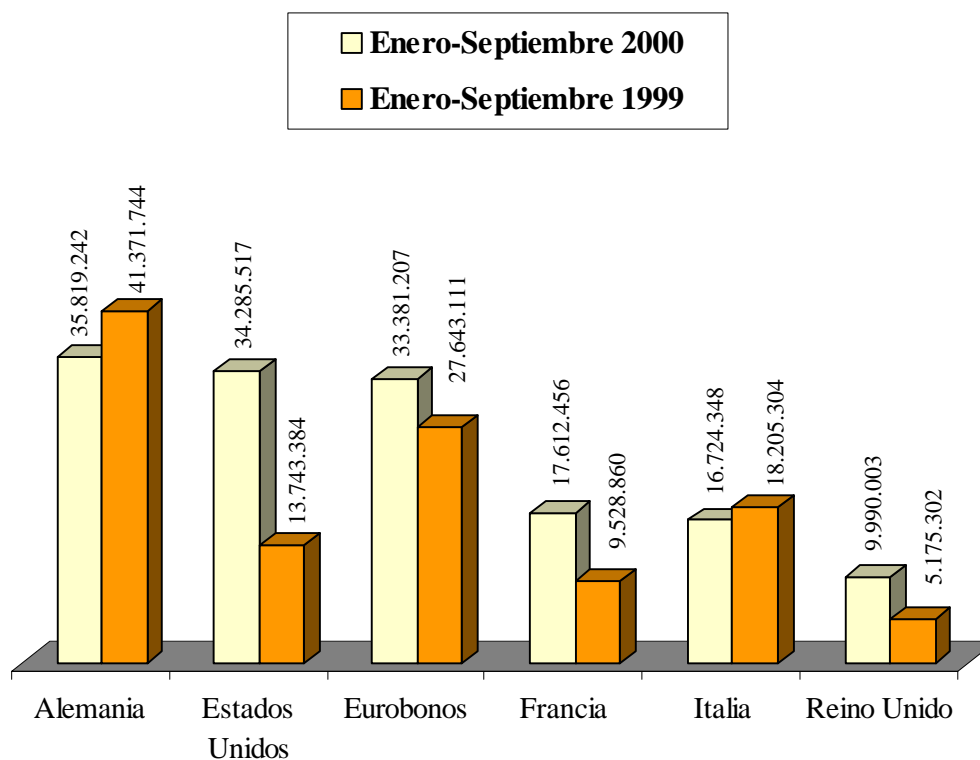
CUADRO XV

PAISES	Inversión Bruta		Variación *
	Enero- Septiembre 2000	Enero-Septiembre 1999	
Alemania	35.819.242	41.371.744	-13,42
Estados Unidos	34.285.517	13.743.384	149,47
Eurobonos	33.381.207	27.643.111	20,76
Francia	17.612.456	9.528.860	84,83
Italia	16.724.348	18.205.304	-8,13
Reino Unido	9.990.003	5.175.302	93,03
Total periodo (miles de euros)	195.708.109	154.555.395	26,63
Total periodo (millones de pesetas)	32.563.089	25.715.854	

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

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

GRAFICO XV



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN COMPARATIVA POR PAÍSES

DESINVERSIÓN

ENERO-SEPTIEMBRE

(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO XVI

	Desinversión		Variación *
	Enero-Septiembre 2000	Enero-Septiembre 1999	
Alemania	30.026.138	34.047.163	-11,81
Estados Unidos	29.374.989	12.537.318	134,30
Eurobonos	22.656.014	14.055.936	61,18
Italia	15.882.021	12.127.213	30,96
Francia	11.313.263	6.733.384	68,02
Reino Unido	8.043.258	3.391.115	137,19
Total periodo (miles de euros)	142.486.875	101.423.710	40,49
Total periodo (millones de pesetas)	23.707.821	16.875.485	

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

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

GRAFICO XVI

