

**20**

# **INVERSIÓN EN VALORES NEGOCIABLES**

**ENERO-JUNIO 2000**

**Subdirección General de Inversiones  
Exteriores**

Febrero 2001

---

---

# ÍNDICE

---

---

<b>PRESENTACIÓN</b> .....	3
<b>EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA EN SOCIEDADES COTIZADAS</b> .....	5
1. NATURALEZA DE LOS DATOS ANALIZADOS .....	7
2. DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN	
2.1. Mensual .....	10
2.2. Trimestral .....	11
. Por Clase de Inversor .....	12
. Por País de Procedencia .....	14
. Por Sectores de Actividad .....	16
. En Sociedades que cotizan en Mercado Continuo .....	17
2.3. Evolución anual .....	
. Por Clase de Inversor .....	18
. Por País de Procedencia .....	19
. Por Sectores de Actividad .....	20
. Por Sociedades que cotizan en Mercado Continuo .....	21
<b>EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES</b> .....	23
1. NATURALEZA DE LOS DATOS ANALIZADOS .....	26
2. DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN	
2.1. Mensual .....	28
2.2. Trimestral .....	29
. Por la Naturaleza del Emisor.....	30
. Por la Clase de Inversor.....	32
. Por la Clase de Valor .....	34
. Por País de Procedencia .....	36
2.3. Evolución anual .....	
. Por la Naturaleza del Emisor.....	40
. Por la Clase de Inversor.....	41
. Por la Clase de Valor .....	42
. Por País de Procedencia .....	43

---

---

# 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 SEMESTRE DE 2000

---

### Evolución trimestral

La **inversión extranjera bruta** en sociedades cotizadas en el segundo trimestre de 2000 asciende a **60.119 millones de euros** (10 billones de pesetas), lo que supone una disminución del 11,9 por cien con respecto al trimestre anterior. El **saldo neto es negativo alcanzando los 5.977 millones de euros** (994.540 millones de pesetas).

Por meses se observa que las ventas han superado a las compras aunque el volumen de negociación se ha mantenido en un alto nivel (cuadro I).

En la distribución por clase de inversor, los intermediarios financieros mantienen la canalización de la inversión extranjera con alrededor de un 92 por cien del total (cuadro III).

En la distribución por países que se recoge en el cuadro V, destaca la inversión procedente de **la Unión Europea que acumula un 83,9 por cien** del total. Encabeza la relación, debido a su importancia como plaza financiera internacional, el Reino Unido con un 55,8 por cien. Le siguen Francia con un 12 por cien y Alemania con un 6,4 por cien. Del resto de países no comunitarios, que en conjunto suponen una inversión del 16,1 por cien, destaca EE.UU. con un 12,5 por cien.

Al comparar el segundo trimestre de 2000 con el mismo periodo del año anterior (cuadro VI) se observa que el volumen de negociación se ha duplicado produciéndose un fuerte crecimiento de la desinversión tanto en los países comunitarios como en el resto.

Por sectores (cuadro VII) la distribución es similar a la de trimestres anteriores: Transportes y Comunicaciones, Bancos y Energía y Agua aglutinan el 76,6 por cien del volumen negociado, si bien el sector Nuevas Tecnologías ha adquirido gran importancia en los últimos meses alcanzando un 8,8 por cien del total.

En cuanto a los sectores del **mercado continuo**, su volumen de negociación representa un **99,9 por cien del total negociado por los no residentes**. De los valores cuyo volumen de negociación se detallan en el cuadro VIII, por ser los más representativos, **siete arrojan saldo inversor** (entre ellos Endesa, Repsol, Amadeus y Banco Popular) y **doce desinversor** (entre ellos Telefónica, BBVA, BSCH, Terra e Iberdrola).

### **Evolución anual**

La inversión bruta durante el primer semestre de 2000 asciende a 128.358 millones de euros (21 billones de pesetas) con una **tasa de crecimiento del 92,9 por cien** respecto al mismo periodo del año anterior. En operaciones de desinversión, cuyo total asciende a 133.553 millones de euros (22 billones de pesetas) el incremento es de 109 por cien. Como consecuencia de esta evolución se obtiene un **saldo neto desinversor de 5.195 millones de euros**.

La distribución por países del primer semestre de 2000 comparada con la de 1999 (cuadro X) muestra que los países comunitarios han desinvertido mientras que en los no comunitarios el saldo neto ha sido inversor debido en gran medida a la inversión procedente de Suiza.

En cuanto al volumen de negociación por sector económico, del cuadro XI se desprende que la contratación se ha dirigido fundamentalmente a Transportes y Comunicaciones con un 31,8 por cien, a Bancos con un 29,6 por cien, Energía y Agua con un 12,8 por cien y Nuevas Tecnologías con un 9,6 por cien, lo que no supone cambios significativos con respecto a periodos anteriores salvo lo que concierne al recién incorporado de Nuevas Tecnologías ya que en poco menos de un año se ha colocado entre los sectores preferidos por los no residentes.

## **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

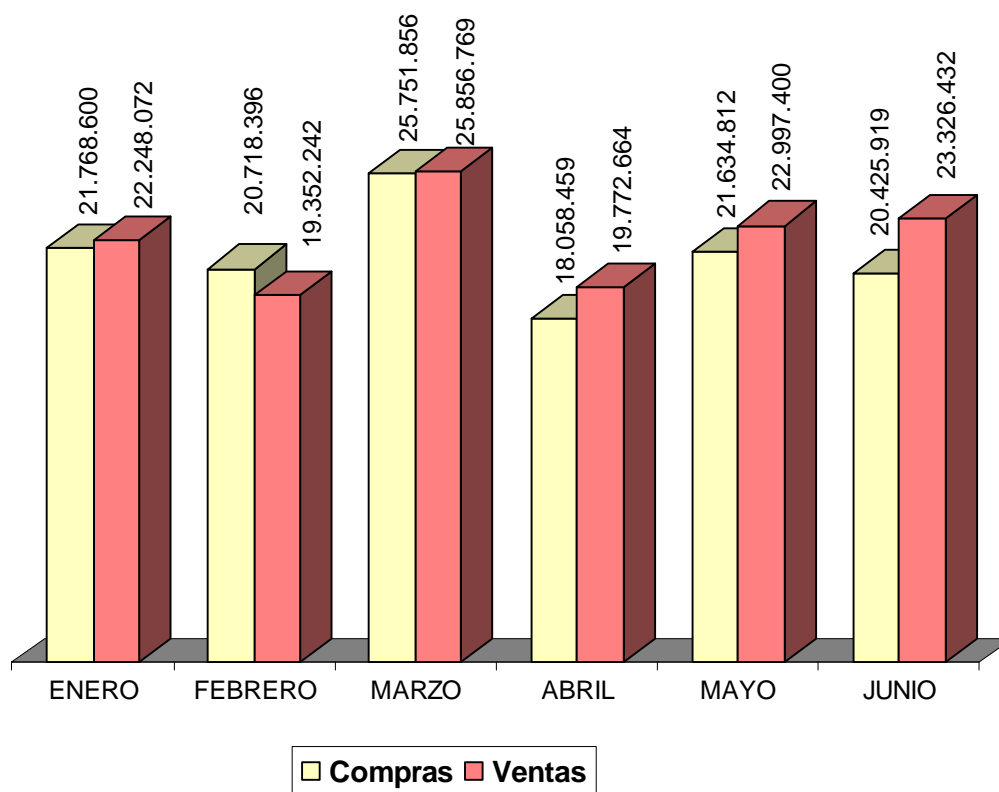
INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS  
**EVOLUCIÓN MENSUAL EN 2000**  
 (Importes efectivos en miles de euros)

**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
TOTAL (miles de euros)	128.358.042		133.553.579		-5.195.537	
TOTAL (millones de pesetas)	21.356.981		22.221.446		-864.465	

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

**GRAFICO I**



INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

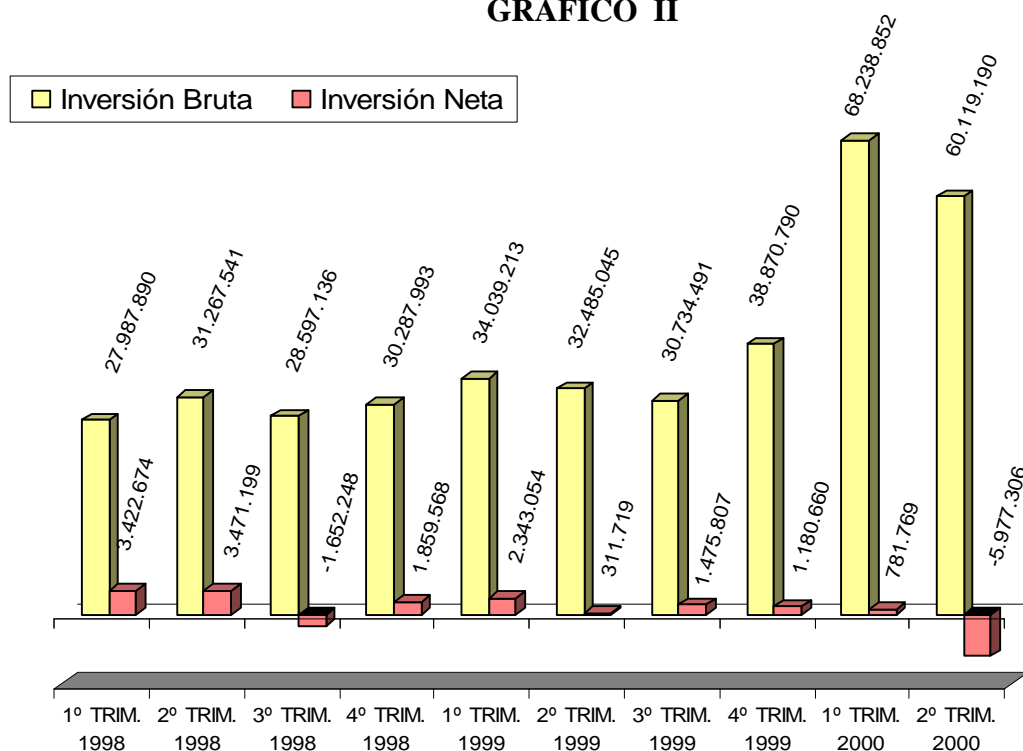
(Importes efectivos en miles de euros)

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%
<b>TOTAL 1998 (miles de euros)</b>	<b>118.140.559</b>		<b>111.039.366</b>		<b>7.101.192</b>	
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%
<b>TOTAL 1999 (miles de euros)</b>	<b>136.129.539</b>		<b>130.818.299</b>		<b>5.311.240</b>	
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%
<b>TOTAL 2000 (miles de euros)</b>	<b>128.358.042</b>		<b>133.553.579</b>		<b>-5.195.537</b>	
<b>TOTAL (millones de pesetas)</b>	<b>21.356.981</b>		<b>22.221.446</b>		<b>-864.465</b>	

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

GRAFICO II



INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS

DISTRIBUCIÓN POR CLASE DE INVERSOR

ABRIL - JUNIO 2000

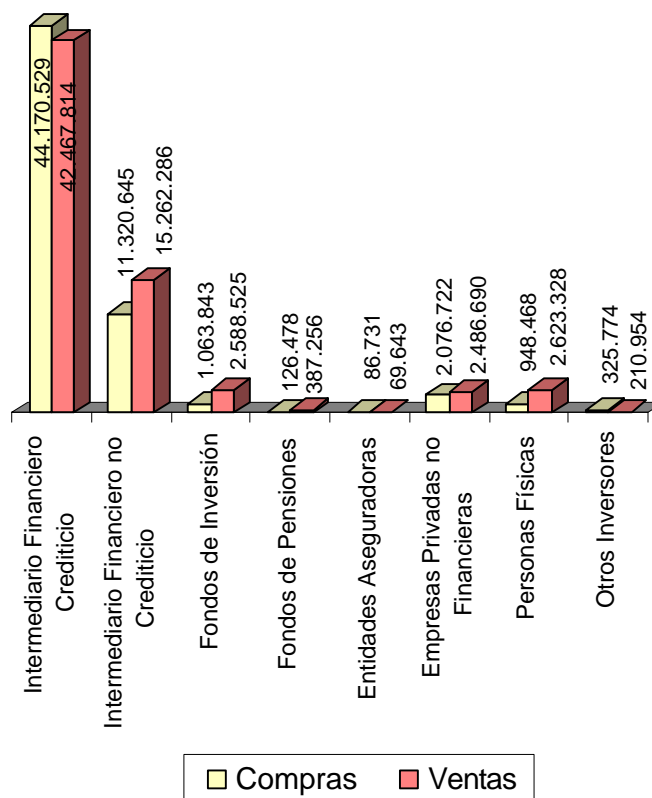
(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO III

INVERSOR	COMPRAS	%/ TOTAL	VENTAS	%/ TOTAL	SALDO
Intermediarios Financieros Crediticios	44.170.529	73,5	42.467.814	64,3	1.702.715
Intermediarios Financieros no Crediticios	11.320.645	18,8	15.262.286	23,1	-3.941.641
Fondos de Inversión	1.063.843	1,8	2.588.525	3,9	-1.524.682
Fondos de Pensiones	126.478	0,2	387.256	0,6	-260.778
Entidades Aseguradoras	86.731	0,1	69.643	0,1	17.088
Empresas Privadas no Financieras	2.076.722	3,5	2.486.690	3,8	-409.968
Personas Físicas	948.468	1,6	2.623.328	4,0	-1.674.860
Otros Inversores	325.774	0,5	210.954	0,3	114.820
<b>TOTAL (miles de euros)</b>	<b>60.119.190</b>	<b>100,0</b>	<b>66.096.496</b>	<b>100,0</b>	<b>-5.977.306</b>
<b>TOTAL (millones de pesetas)</b>	<b>10.002.992</b>		<b>10.997.532</b>		<b>-994.540</b>

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO III



INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS  
DISTRIBUCIÓN COMPARATIVA POR CLASE DE INVERSOR

ABRIL - JUNIO

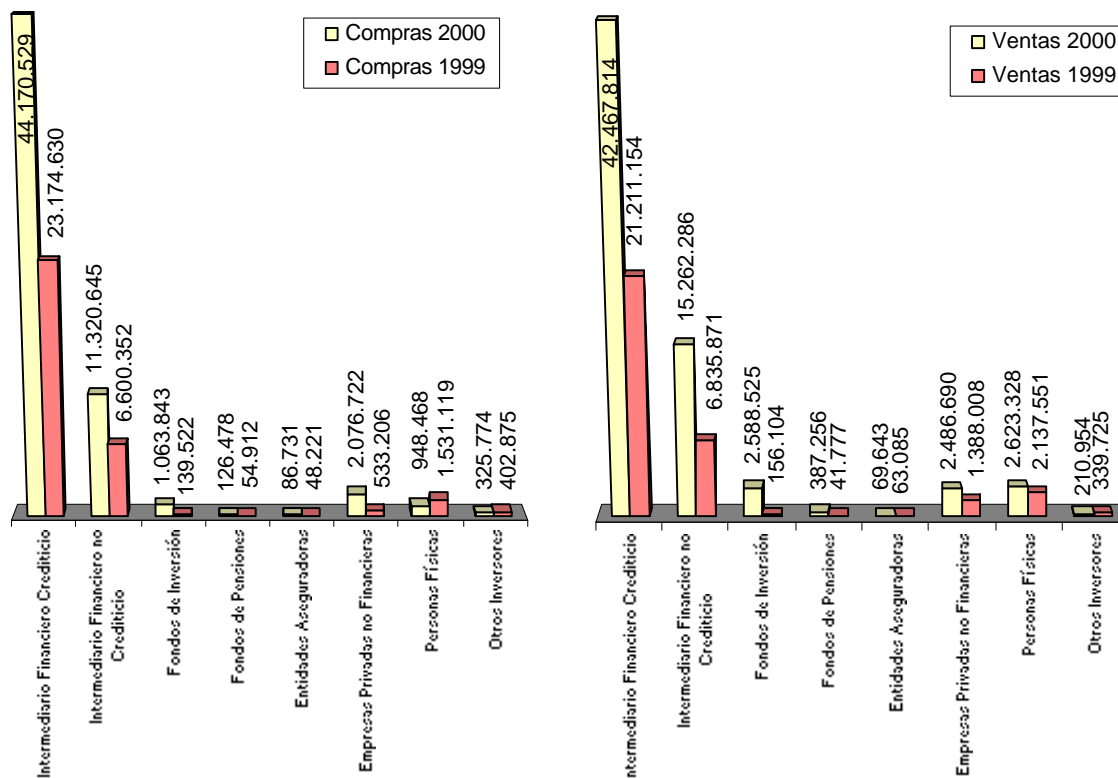
(Importes efectivos en miles de euros)

**CUADRO IV**

INVERSOR	Abril-Junio 2000		Abril-Junio 1999	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Intermediarios Financieros Crediticios	44.170.529	42.467.814	23.174.630	21.211.154
Intermediarios Financieros no Crediticios	11.320.645	15.262.286	6.600.352	6.835.871
Fondos de Inversión	1.063.843	2.588.525	139.522	156.104
Fondos de Pensiones	126.478	387.256	54.912	41.777
Entidades Aseguradoras	86.731	69.643	48.221	63.085
Empresas Privadas no Financieras	2.076.722	2.486.690	533.206	1.388.008
Personas Físicas	948.468	2.623.328	1.531.119	2.137.551
Otros Inversores	325.774	210.954	402.875	339.725
<b>TOTAL (miles de euros)</b>	<b>60.119.190</b>	<b>66.096.496</b>	<b>32.484.837</b>	<b>32.173.275</b>
<b>TOTAL (millones de pesetas)</b>	<b>10.002.992</b>	<b>10.997.532</b>	<b>5.405.022</b>	<b>5.353.183</b>

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

**GRAFICO IV**



INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS

DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES

ABRIL - JUNIO 2000

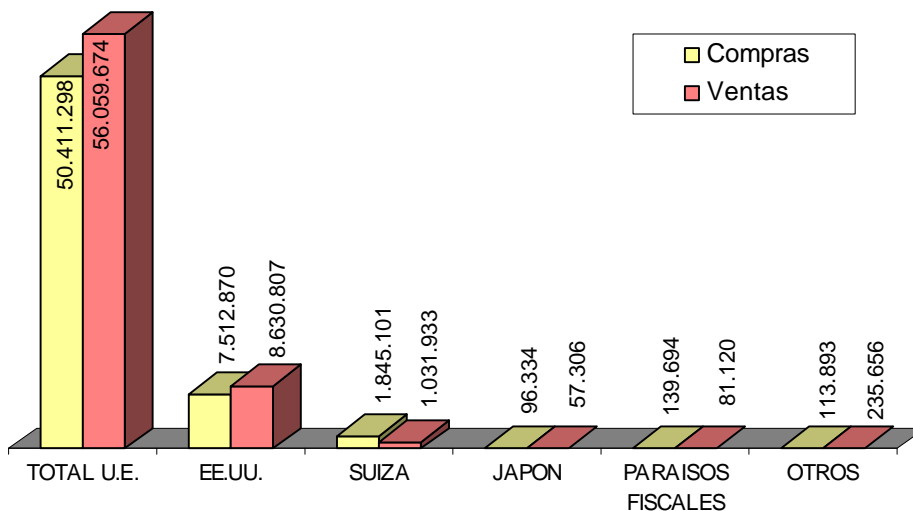
(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO V

	COMPRAS	%/ TOTAL	VENTAS	%/ TOTAL	SALDO
<b>PAISES U.E.</b>					
Francia	7.203.689	12,0	7.758.297	11,7	-554.608
Bélgica	876.786	1,5	728.252	1,1	148.534
Países Bajos	677.461	1,1	1.267.937	1,9	-590.476
Alemania	3.860.182	6,4	4.037.287	6,1	-177.105
Italia	525.323	0,9	659.302	1,0	-133.979
Reino Unido	33.537.209	55,8	37.919.915	57,4	-4.382.706
Irlanda	374.010	0,6	324.354	0,5	49.656
Dinamarca	65.107	0,1	38.651	0,1	26.456
Grecia	1.240	0,0	1.062	0,0	178
Portugal	934.736	1,6	1.697.179	2,6	-762.443
Suecia	195.003	0,3	251.624	0,4	-56.621
Finlandia	6.462	0,0	6.901	0,0	-439
Austria	35.951	0,1	16.414	0,0	19.537
Luxemburgo	2.118.139	3,5	1.352.499	2,0	765.640
<b>TOTAL U.E.</b>	<b>50.411.298</b>	<b>83,9</b>	<b>56.059.674</b>	<b>84,8</b>	<b>-5.648.376</b>
EE.UU.	7.512.870	12,5	8.630.807	13,1	-1.117.937
Suiza	1.845.101	3,1	1.031.933	1,6	813.168
Japón	96.334	0,2	57.306	0,1	39.028
Paraísos Fiscales	139.694	0,2	81.120	0,1	58.574
Otros	113.893	0,2	235.656	0,4	-121.763
<b>SUBTOTAL</b>	<b>9.707.892</b>	<b>16,1</b>	<b>10.036.822</b>	<b>15,2</b>	<b>-328.930</b>
<b>TOTAL (miles de euros)</b>	<b>60.119.190</b>	<b>100,0</b>	<b>66.096.496</b>	<b>100,0</b>	<b>-5.977.306</b>
<b>TOTAL (mill. pesetas)</b>	<b>10.002.992</b>		<b>10.997.532</b>		<b>-994.540</b>

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO V



INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS  
DISTRIBUCIÓN COMPARATIVA POR PAÍSES

ABRIL - JUNIO

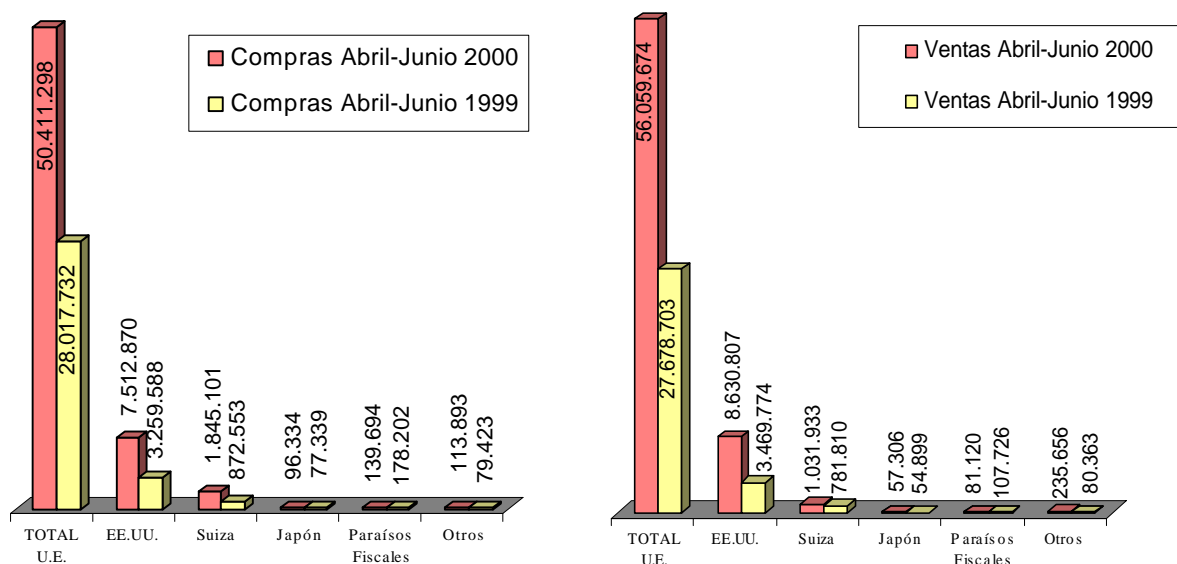
(Importes efectivos en miles de euros)

**CUADRO VI**

	Abril-Junio 2000		Abril-Junio 1999	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
<b>PAISES U.E.</b>				
Francia	7.203.689	7.758.297	2.916.835	2.668.527
Bélgica	876.786	728.252	337.577	295.308
Países Bajos	677.461	1.267.937	637.690	1.159.569
Alemania	3.860.182	4.037.287	3.326.620	3.049.540
Italia	525.323	659.302	370.230	313.153
Reino Unido	33.537.209	37.919.915	18.197.374	16.843.475
Irlanda	374.010	324.354	122.837	269.915
Dinamarca	65.107	38.651	62.032	22.133
Grecia	1.240	1.062	46	55
Portugal	934.736	1.697.179	769.335	1.997.070
Suecia	195.003	251.624	52.462	103.803
Finlandia	6.462	6.901	164	97
Austria	35.951	16.414	28.505	20.073
Luxemburgo	2.118.139	1.352.499	1.196.025	935.985
<b>TOTAL U.E.</b>	<b>50.411.298</b>	<b>56.059.674</b>	<b>28.017.732</b>	<b>27.678.703</b>
EE.UU.	7.512.870	8.630.807	3.259.588	3.469.774
Suiza	1.845.101	1.031.933	872.553	781.810
Japón	96.334	57.306	77.339	54.899
Paraísos Fiscales	139.694	81.120	178.202	107.726
Otros	113.893	235.656	79.423	80.363
<b>SUBTOTAL</b>	<b>9.707.892</b>	<b>10.036.822</b>	<b>4.467.105</b>	<b>4.494.572</b>
<b>TOTAL (miles de euros)</b>	<b>60.119.190</b>	<b>66.096.496</b>	<b>32.484.837</b>	<b>32.173.275</b>
<b>TOTAL (mill. pesetas)</b>	<b>10.002.992</b>	<b>10.997.532</b>	<b>5.405.022</b>	<b>5.353.183</b>

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

**GRAFICO VI**



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

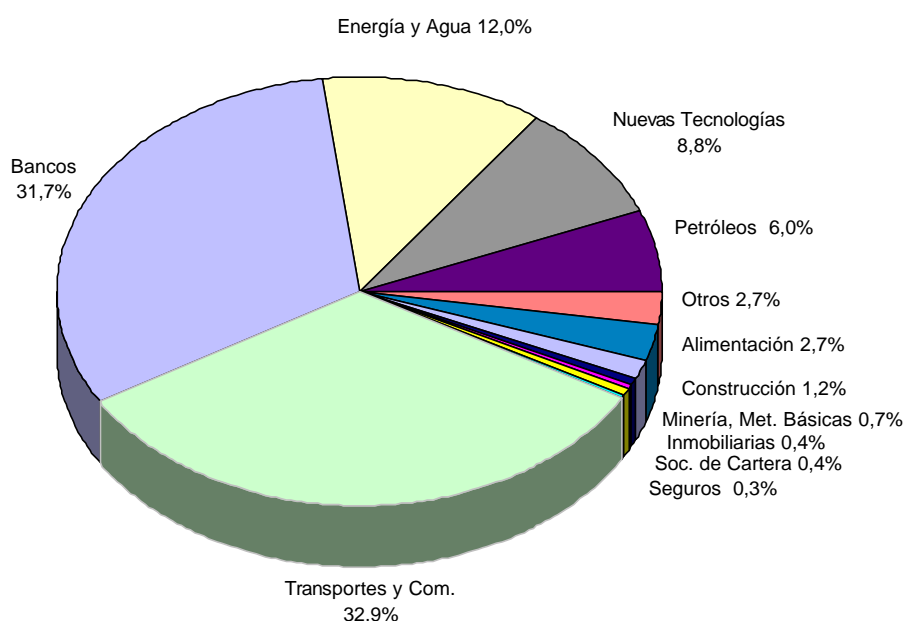
**CUADRO VII**

SECTORES	Inversión	%/ Total Periodo	Desinversión	%/ Total Periodo	Volumen Total Negociado (1)	%/ Total Periodo
Transportes y Comunicaciones	18.992.466	31,6	22.594.064	34,2	41.586.530	32,9
Bancos	18.943.882	31,5	21.018.474	31,8	39.962.356	31,7
Energía y Agua	7.372.285	12,3	7.786.495	11,8	15.158.780	12,0
Nuevas Tecnologías	5.262.155	8,8	5.783.265	8,7	11.045.420	8,8
Petróleos	4.007.991	6,7	3.521.162	5,3	7.529.153	6,0
Otros	1.801.724	3,0	1.640.100	2,5	3.441.824	2,7
Alimentación	1.765.168	2,9	1.611.130	2,4	3.376.298	2,7
Construcción	772.843	1,3	723.869	1,1	1.496.712	1,2
Minería, Metálicas Básicas	473.702	0,8	469.854	0,7	943.556	0,7
Inmobiliarias	272.274	0,5	263.880	0,4	536.154	0,4
Sociedades de Cartera	226.638	0,4	238.035	0,4	464.673	0,4
Seguros	87.742	0,1	298.207	0,5	385.949	0,3
Metal Mecánica	59.989	0,1	46.994	0,1	106.983	0,1
Cemento y Mat. de Construcción	47.341	0,1	58.659	0,1	106.000	0,1
Textil y Papeleras	20.128	0,0	25.311	0,0	45.439	0,0
Químicas	5.784	0,0	10.266	0,0	16.050	0,0
S.I.M.	7.078	0,0	6.731	0,0	13.809	0,0
<b>TOTAL (miles de euros)</b>	<b>60.119.190</b>	<b>100,0</b>	<b>66.096.496</b>	<b>100,0</b>	<b>126.215.686</b>	<b>100,0</b>
<b>TOTAL (millones de pesetas)</b>	<b>10.002.992</b>		<b>10.997.532</b>		<b>21.000.523</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 QUE COTIZAN EN MERCADO**

**CONTINUO (1)**

ABRIL - JUNIO 2000

(Importes en miles de euros)

**CUADRO VIII**

<b>EMISORA</b>	<b>Inversión</b>	<b>% sobre el total</b>	<b>Desinversión</b>	<b>% sobre el total</b>	<b>Volumen de Negociación</b>	<b>% sobre el total</b>
Telefónica S.A.	18.843.376	31,4	22.350.078	33,8	41.193.454	32,6
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	9.196.753	15,3	11.308.890	17,1	20.505.643	16,3
Banco Santander Central Hispano S.A.	7.724.223	12,9	7.780.500	11,8	15.504.723	12,3
Endesa S.A.	3.941.515	6,6	3.914.358	5,9	7.855.873	6,2
Repsol S.A.	3.970.197	6,6	3.476.339	5,3	7.446.536	5,9
Terra Networks S.A.	2.420.847	4,0	3.112.567	4,7	5.533.414	4,4
Iberdrola S.A.	1.474.581	2,5	1.694.928	2,6	3.169.509	2,5
Amadeus Global Travel Distribution S.A.	1.539.907	2,6	1.296.723	2,0	2.836.630	2,2
Banco Popular Español S.A.	1.265.885	2,1	1.002.428	1,5	2.268.313	1,8
Altadis S.A.	1.228.574	2,0	985.210	1,5	2.213.784	1,8
Unión Eléctrica Fenosa S.A.	778.696	1,3	968.198	1,5	1.746.894	1,4
Bankinter S.A.	736.638	1,2	906.532	1,4	1.643.170	1,3
Hidroeléctrica del Cantábrico S.A.	639.729	1,1	655.843	1,0	1.295.572	1,0
Telefónica Publicidad e Información S.A.	520.967	0,9	630.238	1,0	1.151.205	0,9
Tele Pizza S.A.	317.086	0,5	561.981	0,9	879.067	0,7
Sogecable S.A.	386.619	0,6	417.509	0,6	804.128	0,6
Gas Natural SDG S.A.	365.769	0,6	411.766	0,6	777.535	0,6
Acerinox S.A.	374.038	0,6	343.170	0,5	717.208	0,6
Indra Sistemas S.A.	368.199	0,6	305.443	0,5	673.642	0,5
Otras	4.011.108	6,7	3.958.820	6,0	7.969.928	6,3
<b>Total (miles de euros)</b>	<b>60.104.707</b>	<b>100,0</b>	<b>66.081.521</b>	<b>100,0</b>	<b>126.186.228</b>	<b>100,0</b>
<b>Total (millones de pesetas)</b>	<b>10.000.582</b>		<b>10.995.040</b>		<b>20.995.622</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).

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS  
DISTRIBUCIÓN COMPARATIVA POR CLASE DE INVERSOR

ENERO - JUNIO

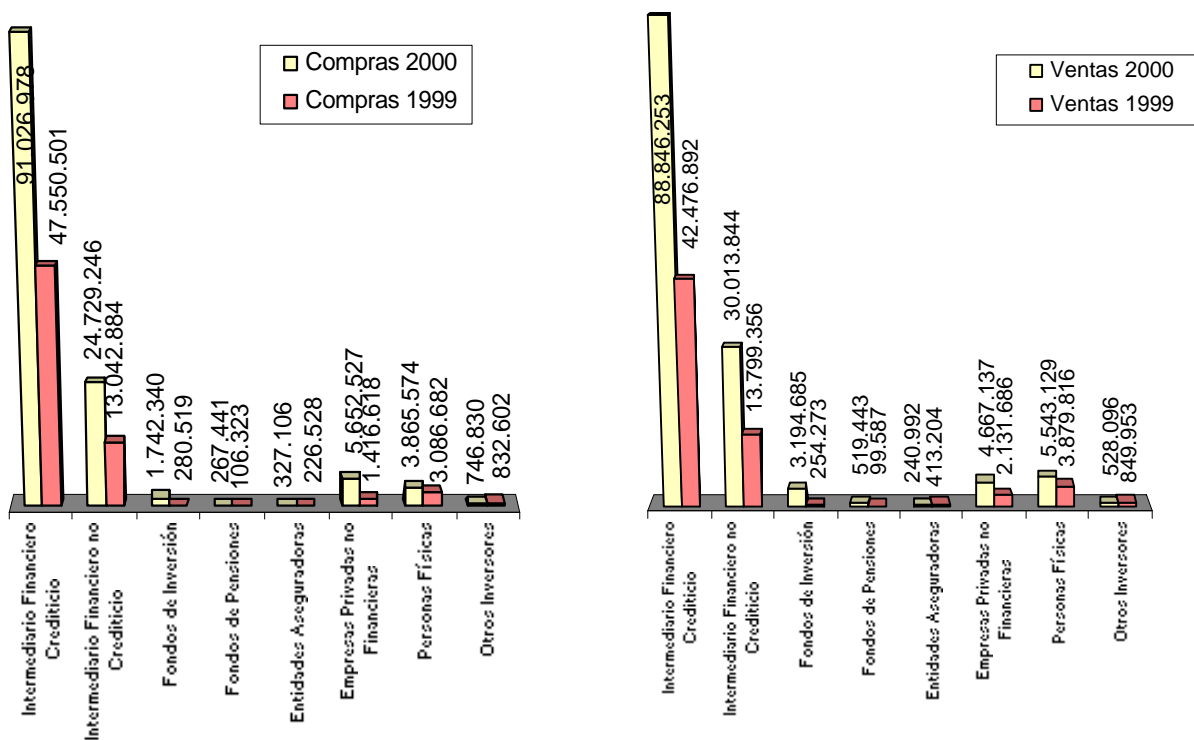
(Importes efectivos en miles de euros)

**CUADRO IX**

INVERSOR	Enero-Junio 2000		Enero-Junio 1999	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Intermediarios Financieros Crediticios	91.026.978	88.846.253	47.550.501	42.476.892
Intermediarios Financieros no Crediticios	24.729.246	30.013.844	13.042.884	13.799.356
Fondos de Inversión	1.742.340	3.194.685	280.519	254.273
Fondos de Pensiones	267.441	519.443	106.323	99.587
Entidades Aseguradoras	327.106	240.992	226.528	413.204
Empresas Privadas no Financieras	5.652.527	4.667.137	1.416.618	2.131.686
Personas Físicas	3.865.574	5.543.129	3.086.682	3.879.816
Otros Inversores	746.830	528.096	832.602	849.953
<b>TOTAL (miles de euros)</b>	<b>128.358.042</b>	<b>133.553.579</b>	<b>66.542.657</b>	<b>63.904.767</b>
<b>TOTAL (millones de pesetas)</b>	<b>21.356.981</b>	<b>22.221.446</b>	<b>11.071.767</b>	<b>10.632.859</b>

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

**GRAFICO IX**



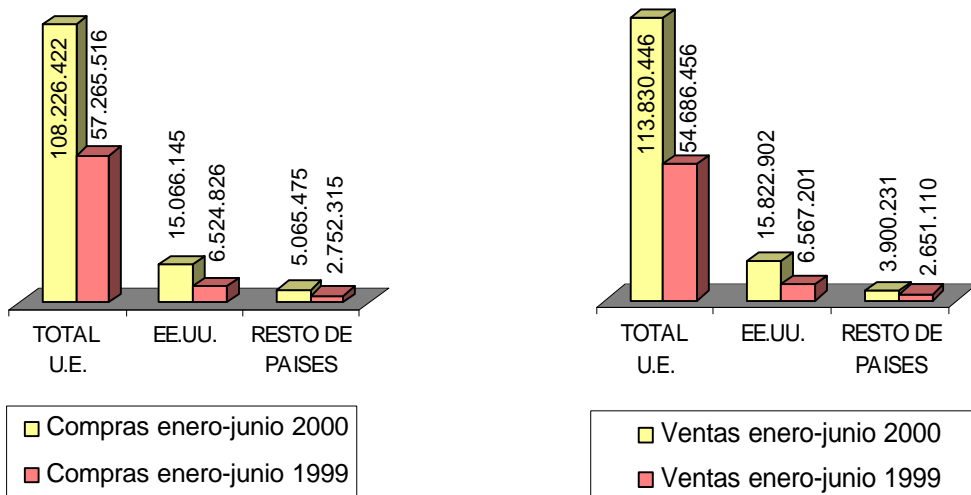
INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS  
**DISTRIBUCIÓN COMPARATIVA POR PAÍSES**  
 ENERO - JUNIO  
 (Importes efectivos en miles de euros)

**CUADRO X**

	Enero-Junio 2000		Enero-Junio 1999	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
<b>PAISES U.E.</b>				
Francia	15.279.157	14.704.246	7.252.019	6.604.462
Bélgica	2.086.034	1.527.233	771.211	631.173
Países Bajos	1.276.724	1.877.020	1.267.577	1.598.253
Alemania	8.945.571	8.181.516	6.459.723	4.878.292
Italia	1.635.446	1.651.385	640.257	751.120
Reino Unido	68.934.960	76.529.710	35.776.532	34.239.985
Irlanda	843.308	848.285	405.397	751.910
Dinamarca	134.607	121.695	76.456	33.641
Grecia	1.387	1.176	59	370
Portugal	3.114.943	3.894.779	1.779.972	2.455.324
Suecia	288.652	681.433	121.087	169.054
Finlandia	7.728	7.162	287	314
Austria	104.200	88.505	82.008	50.300
Luxemburgo	5.573.705	3.716.301	2.632.931	2.522.258
<b>TOTAL U.E.</b>	<b>108.226.422</b>	<b>113.830.446</b>	<b>57.265.516</b>	<b>54.686.456</b>
EE.UU.	15.066.145	15.822.902	6.524.826	6.567.201
Suiza	4.190.824	2.896.051	1.967.376	1.949.925
Japón	178.177	279.579	164.174	146.150
Paraísos Fiscales	406.489	290.582	319.177	259.559
Otros	289.985	434.019	301.588	295.476
<b>SUBTOTAL</b>	<b>20.131.620</b>	<b>19.723.133</b>	<b>9.277.141</b>	<b>9.218.311</b>
<b>TOTAL (miles de euros)</b>	<b>128.358.042</b>	<b>133.553.579</b>	<b>66.542.657</b>	<b>63.904.767</b>
<b>TOTAL (mill. pesetas)</b>	<b>21.356.981</b>	<b>22.221.446</b>	<b>11.071.767</b>	<b>10.632.859</b>

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

**GRAFICO X**



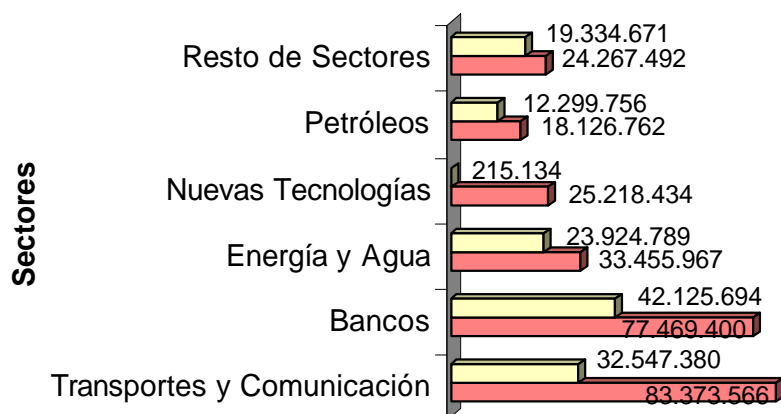
INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS  
**POR SECTORES ECONÓMICOS**  
 ENERO - JUNIO 2000  
 (Importes efectivos en miles de euros)

**CUADRO XI**

SECTORES	Inversión	%/ Total Período	Desinversión	%/ Total Período	Volumen Total Negociado (1)	%/ Total Período
Transportes y Comunicaciones	40.103.621	31,2	43.269.945	32,4	83.373.566	31,8
Bancos	38.343.557	29,9	39.125.843	29,3	77.469.400	29,6
Energía y Agua	16.850.460	13,1	16.605.507	12,4	33.455.967	12,8
Nuevas Tecnologías	11.637.732	9,1	13.580.702	10,2	25.218.434	9,6
Petróleos	9.213.388	7,2	8.913.374	6,7	18.126.762	6,9
Alimentación	3.852.139	3,0	3.708.799	2,8	7.560.938	2,9
Otros	3.671.922	2,9	3.359.701	2,5	7.031.623	2,7
Construcción	1.942.664	1,5	2.094.938	1,6	4.037.602	1,5
Minería, Metálicas Básicas	1.072.050	0,8	975.722	0,7	2.047.772	0,8
Inmobiliarias	558.091	0,4	525.334	0,4	1.083.425	0,4
Seguros	366.911	0,3	599.406	0,4	966.317	0,4
Sociedades de Cartera	384.492	0,3	415.301	0,3	799.793	0,3
Metal Mecánica	132.824	0,1	127.633	0,1	260.457	0,1
Cemento y Mat. de Construcción	118.299	0,1	132.055	0,1	250.354	0,1
Textil y Papeleras	68.593	0,1	71.729	0,1	140.322	0,1
S.I.M	25.080	0,0	22.701	0,0	47.781	0,0
Químicas	16.219	0,0	24.889	0,0	41.108	0,0
<b>TOTAL (miles de euros)</b>	<b>128.358.042</b>	<b>100,0</b>	<b>133.553.579</b>	<b>100,0</b>	<b>261.911.621</b>	<b>100,0</b>
<b>TOTAL (millones de pesetas)</b>	<b>21.356.981</b>		<b>22.221.446</b>		<b>43.578.427</b>	

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones.

**GRAFICO XI**



■ Enero-Junio 2000

□ Enero-Junio 1999

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

**CONTINUO (1)**

ENERO - JUNIO 2000

(Importes en miles de euros)

**CUADRO XII**

<b>EMISORA</b>	<b>Inversión</b>	<b>% sobre el total</b>	<b>Desinversión</b>	<b>% sobre el total</b>	<b>Volumen de Negociación</b>	<b>% sobre el total</b>
Telefónica S.A.	39.647.443	30,9	42.753.590	32,0	82.401.034	31,5
Banco Santander Central Hispano S.A.	17.767.857	13,9	17.355.886	13,0	35.123.743	13,4
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.(2)	15.458.915	12,1	16.822.698	12,6	32.281.613	12,3
Endesa S.A.	9.443.226	7,4	8.826.764	6,6	18.269.990	7,0
Repsol S.A.	9.078.941	7,1	8.776.285	6,6	17.855.226	6,8
Terra Networks S.A.	6.129.347	4,8	7.735.386	5,8	13.864.733	5,3
Iberdrola S.A.	3.088.518	2,4	3.302.193	2,5	6.390.711	2,4
Amadeus Global Travel Distribution S.A.	2.478.894	1,9	2.646.538	2,0	5.125.432	2,0
Altadis S.A.	2.417.404	1,9	2.357.981	1,8	4.775.385	1,8
Unión Eléctrica Fenosa S.A.	2.075.188	1,6	2.217.241	1,7	4.292.429	1,6
Banco Popular Español S.A.	2.020.362	1,6	1.982.542	1,5	4.002.904	1,5
Telefónica Publicidad e Información S.A.	1.620.888	1,3	1.900.613	1,4	3.521.501	1,3
Bankinter S.A.	1.678.444	1,3	1.804.499	1,4	3.482.944	1,3
Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario (3)	1.378.776	1,1	1.112.463	0,8	2.491.239	1,0
Tele Pizza S.A.	1.063.320	0,8	1.132.612	0,8	2.195.932	0,8
Gas Natural SDG S.A.	947.706	0,7	1.069.335	0,8	2.017.041	0,8
Sogecable S.A.	1.002.062	0,8	969.851	0,7	1.971.913	0,8
Hidroeléctrica del Cantábrico S.A.	911.403	0,7	874.120	0,7	1.785.523	0,7
Acerinox S.A.	835.098	0,7	698.893	0,5	1.533.991	0,6
Acciona S.A.	590.104	0,5	779.681	0,6	1.369.784	0,5
Otras	8.636.401	6,7	8.345.565	6,3	16.981.967	6,5
<b>Total (miles de euros)</b>	<b>128.270.297</b>	<b>100,0</b>	<b>133.464.737</b>	<b>100,0</b>	<b>261.735.034</b>	<b>100,0</b>
<b>Total (millones de pesetas)</b>	<b>21.342.382</b>		<b>22.206.664</b>		<b>43.549.045</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 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 - JUNIO 2.000\***

---

#### **Evolución trimestral**

La inversión neta española en el exterior en valores negociables registró durante el primer semestre del año 2000 un saldo positivo superior a 30 mil millones de euros.

Los flujos de inversión española en el exterior en valores negociables en el periodo enero-junio de 2000, ponen de manifiesto la importancia que van adquiriendo los volúmenes de negociación de los inversores residentes en los mercados financieros internacionales que, en busca de mayores rentabilidades, están dispuestos a asumir también mayores riesgos.

La inversión bruta alcanzó en el periodo analizado alrededor de 130 mil millones de euros. Por su parte las ventas/amortizaciones alcanzaron la cifra de alrededor de 99 mil millones de euros. Cuadro I.

En el análisis de la evolución trimestral de la inversión española en valores negociables, Cuadro II, se observa el fuerte impulso experimentado por los flujos de inversión a lo largo del primer semestre del año 2000, teniendo en cuenta además que en estos importes no están incluidos los flujos de inversión directa negociable.

En el periodo abril-junio de 2000, tal como refleja el Cuadro III, los inversores residentes han mostrado una clara preferencia por los activos emitidos por el sector no financiero internacional, estos valores absorbieron el 50% de la inversión bruta, el 45% de las ventas y el 65% de la inversión neta.

Los títulos emitidos por las administraciones públicas extranjeras fueron destino del 30% de la inversión bruta, del 39% de las liquidaciones/amortizaciones y del 4% de la inversión neta, y por último al sector financiero internacional se dirigió el 19% de la inversión bruta, el 15% de las liquidaciones y el 30% de la inversión neta.

---

\* 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.

En relación con el mismo periodo del año anterior no se han producido cambios en la distribución de los flujos de inversión según el agente emisor de los títulos. Cuadro IV.

En el Cuadro V podemos observar que los principales negociadores de títulos extranjeros en los mercados financieros internacionales han sido por este orden, las instituciones de inversión colectiva, el sector financiero y el sector no financiero, que intervinieron en el 35%, el 29% y el 18% del total de operaciones de adquisición y en el 34%, el 39% y el 17% de las operaciones de liquidación, respectivamente.

Conviene destacar la actividad negociadora de las personas físicas que intervinieron en operaciones que representaron el 6% de la inversión bruta del periodo, y el 3% de las operaciones de liquidación.

En relación con el periodo abril-junio de 1.999 se observa que en dicho periodo los agentes inversores que desarrollaron la mayor actividad negociadora, entendida como suma de las operaciones de compra y de venta, han sido las entidades financieras, seguidas de las instituciones de inversión colectiva y de las empresas no financieras. Cuadro VI.

La distribución de los flujos de inversión en el periodo abril-junio de 2000 entre los distintos tipos de activos financieros (Cuadro VI) muestra que los inversores residentes negociaron, principalmente, acciones (36% y 37%), títulos de deuda a largo plazo, pública (26% y 32%) y privada (25% y 19%) del total de la inversión bruta y del total de liquidaciones del periodo respectivamente.

Si se compara la composición de los flujos del periodo abril-junio de 2000 con el mismo periodo del año anterior, según los distintos tipos de activos financieros negociados, se puede apreciar que, si bien las acciones han sido los activos más negociados en el periodo, las cifras de compras y ventas han llevado a que la inversión neta experimentara una disminución del 67%. Se incrementó la negociación de deuda pública y disminuyó la de deuda privada. Cuadro VIII.

Los principales mercados de destino de los flujos de inversión española en el exterior en valores cotizados en el periodo abril-junio 2000, Cuadro VIII, han sido los mercados de la Unión Europea, que fueron destino del 55% de la inversión bruta, del 57% de las liquidaciones y del 50% de la inversión neta. Dentro de la Unión Europea, los principales mercados de negociación han sido el mercado alemán, el mercado francés y el mercado italiano respectivamente.



Ahora bien, el principal mercado de destino de los flujos de inversión del periodo ha sido el americano, donde se negoció el 20% de la inversión bruta y el 23% de las liquidaciones del periodo.

Otro mercado importante es el mercado de eurobonos que fueron destino del 17% de la inversión bruta y del 16% de las liquidaciones del periodo.

La comparación entre los principales mercados de destino de los flujos de inversión del periodo abril-junio 2000 con el mismo periodo del año anterior, pone de manifiesto que en lo que a inversión bruta se refiere, los mercados de EE.UU. y de Francia experimentaron importantes tasas de crecimiento, 198% y 161% respectivamente, mientras que las tasas de variación en los mercados italiano y alemán fueron negativas, -34% y -7% respectivamente. Cuadro X.

En cuanto a las operaciones de liquidación, tuvieron lugar principalmente en EE.UU., Reino Unido y Francia, con tasas de variación con respecto al mismo periodo del año anterior de 225%, 111% y 93% respectivamente. Cuadro XI.

### **Evolución anual**

En relación con el periodo enero-junio de 1999, la inversión bruta durante el primer semestre del año 2000 experimentó un incremento del 12%, por el contrario la inversión neta experimentó una disminución del 32%.

En la distribución de los flujos de inversión según el agente emisor de los títulos se observa que su composición es similar a la de igual periodo del año anterior. Cuadro XII.

Tampoco se han producido variaciones en la distribución de los flujos por agente inversor de los títulos en los periodos considerados. Cuadro XIII.

La distribución por clase de valor muestra un cambio de la composición de los flujos de inversión en relación con el mismo periodo del año anterior. En el periodo enero-junio de 2000 los mayores volúmenes correspondieron a las acciones, en detrimento de la negociación de títulos de deuda privada que negociaron cantidades inferiores a las del periodo anterior. Por su parte, la negociación de títulos de deuda pública experimentó un ligero incremento en el periodo. Cuadro XIV.

La distribución de los flujos de inversión por principales países de destino muestra un importante incremento de la negociación en los mercados de EE.UU., Reino Unido y Francia. Así la inversión bruta en estos mercados alcanzó tasas de variación con respecto al mismo periodo del año anterior del 183%, 102% y 82% respectivamente. Por su parte, las operaciones de liquidación experimentaron un incremento con respecto al año anterior del 42%, siendo los mercados de EE.UU., Reino Unido, Francia e Italia los que absorbieron el mayor volumen de estas operaciones. Cuadros XV y 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

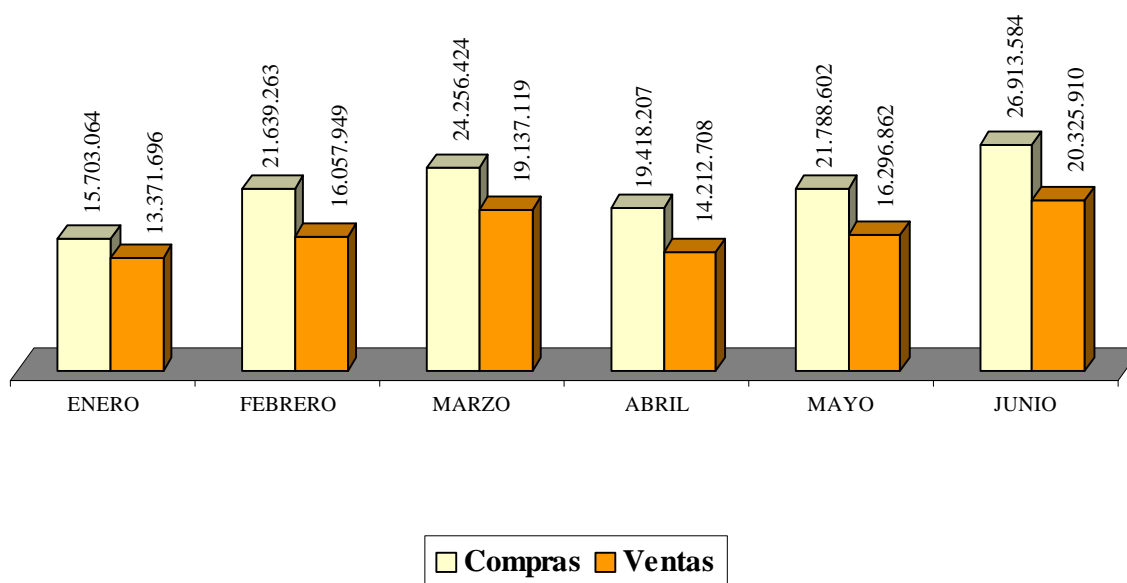
PERIODO	COMPRAS		VENTAS		INVERSION NETA	
	MENSUAL	ACUMULADO	MENSUAL	ACUMULADO	MENSUAL	ACUMULADO
ENERO	15.703.064	15.703.064	13.371.696	13.371.696	2.331.368	2.331.368
FEBRERO	21.639.263	37.342.327	16.057.949	29.429.645	5.581.314	7.912.682
MARZO	24.256.424	61.598.751	19.137.119	48.566.764	5.119.305	13.031.987
ABRIL	19.418.207	81.016.958	14.212.708	62.779.472	5.205.499	18.237.486
MAYO	21.788.602	102.805.560	16.296.862	79.076.334	5.491.740	23.729.226
JUNIO	26.913.584	129.719.144	20.325.910	99.402.244	6.587.674	30.316.900
TOTAL (miles de euros)	129.719.144		99.402.244		30.316.900	
TOTAL (millones de pesetas)	21.583.449		16.539.142		5.044.308	

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

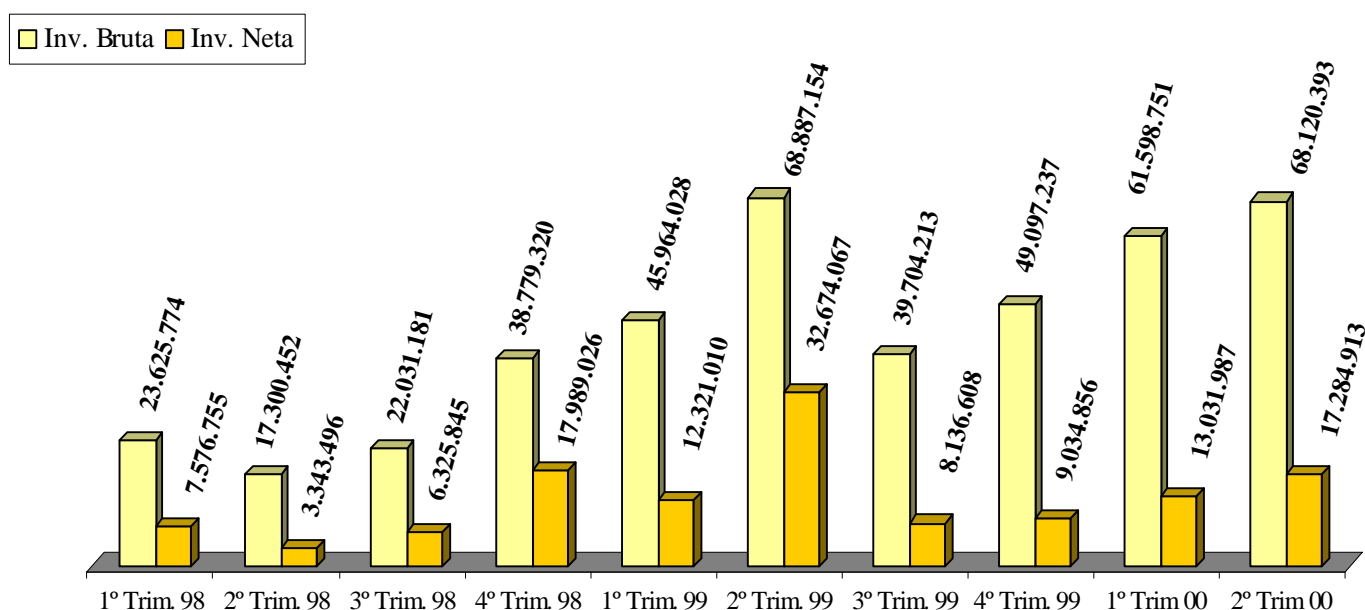
PERIODO	COMPRAS	VARIACION*	VENTAS	VARIACION*	INVERSION NETA	VARIACION*
1º TRIM. 1998	23.625.774		16.049.019		7.576.755	
2º TRIM. 1998	17.300.452	(26,77)	13.956.956	(13,04)	3.343.496	(55,87)
3º TRIM. 1998	22.031.181	27,34	15.705.336	12,53	6.325.845	89,20
4º TRIM. 1998	38.779.320	76,02	20.790.295	32,38	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	25,46	48.566.764	21,23	13.031.987	44,24
2º TRIM. 2000	68.120.393	10,59	50.835.480	4,67	17.284.913	32,63
TOTAL 2000 (miles de euros)**	129.719.144		99.402.244		30.316.900	
TOTAL (millones de Pesetas)	21.583.449		16.539.142		5.044.308	

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones.

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

\*\* No incluye la inversión directa negociable.

GRAFICO II



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

ABRIL-JUNIO 2000

(Importes efectivos en miles de euros)

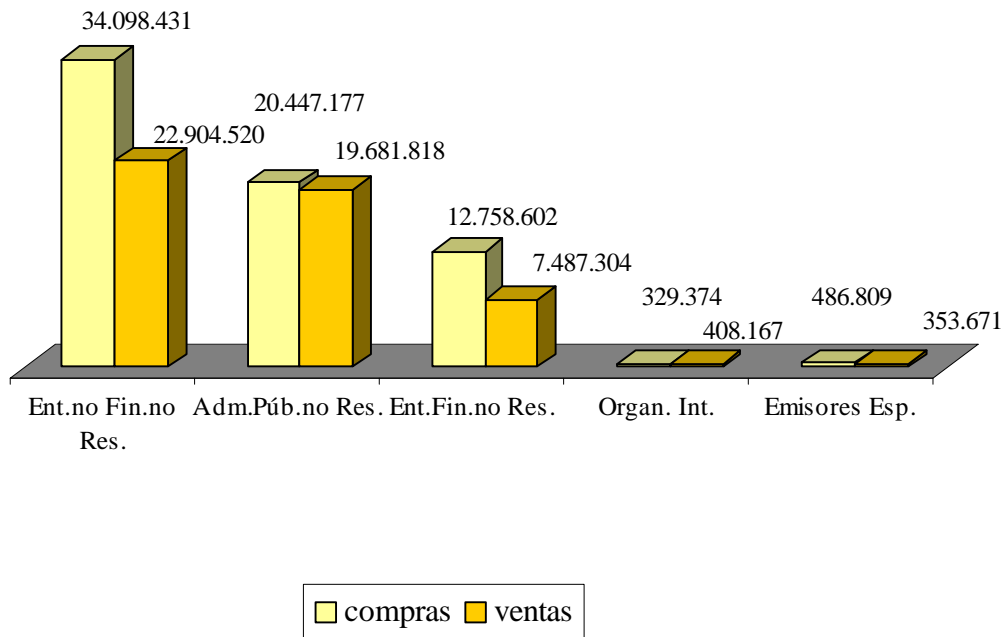
**CUADRO III**

EMISOR	COMPRAS	%/TOTAL	VENTAS	%/TOTAL	SALDO
Entidades no financ. no residentes	34.098.431	50,06	22.904.520	45,06	11.193.911
Adm. Públicas no residentes	20.447.177	30,02	19.681.818	38,72	765.359
Entidades financieras no residentes	12.758.602	18,73	7.487.304	14,73	5.271.298
Organismos Internacionales	329.374	0,48	408.167	0,80	(78.793)
Entidades residentes fin. y no fin.	448.254	0,66	270.022	0,53	178.232
Estado Español	38.555	0,06	83.649	0,16	(45.094)
<b>TOTAL (miles de euros)</b>	<b>68.120.393</b>	<b>100,00</b>	<b>50.835.480</b>	<b>100,00</b>	<b>17.284.913</b>
<b>TOTAL (millones de pesetas)</b>	<b>11.334.280</b>		<b>8.458.312</b>		<b>2.875.968</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 COMPARATIVA POR LA NATURALEZA DEL EMISOR DE LOS TÍTULOS**

ABRIL - JUNIO

(Importes efectivos en miles de euros)

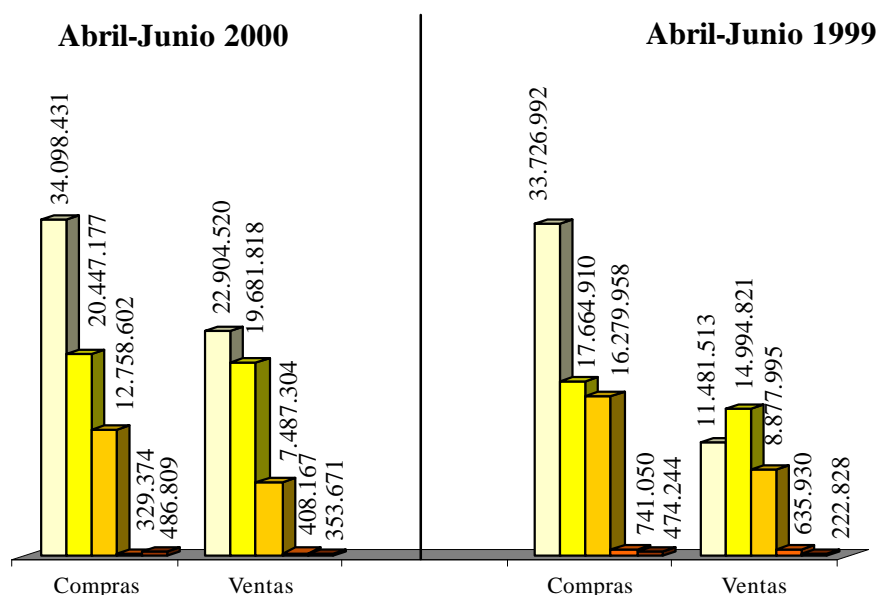
**CUADRO IV**

EMISOR	Abril-Junio 2000		Abril-Junio 1999	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Entidades no financ. no residentes	34.098.431	22.904.520	33.726.992	11.481.513
Adm. Públicas no residentes	20.447.177	19.681.818	17.664.910	14.994.821
Entidades financieras no residentes	12.758.602	7.487.304	16.279.958	8.877.995
Organismos Internacionales	329.374	408.167	741.050	635.930
Emisores residentes	486.809	353.671	474.244	222.828
<b>TOTAL (miles de euros)</b>	<b>68.120.393</b>	<b>50.835.480</b>	<b>68.887.154</b>	<b>36.213.087</b>
<b>TOTAL (millones de pesetas)</b>	<b>11.334.280</b>	<b>8.458.312</b>	<b>11.461.858</b>	<b>6.025.351</b>

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

**GRAFICO IV**

(Importes efectivos en miles de euros)



Entidades no Fin. no res.  
  Administraciones Públicas  
  Entidades Fin. no res.

Organismos Internacionales  
  Emisores Residentes

INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

**DISTRIBUCIÓN POR LA CLASE DE INVERSOR**

ABRIL - JUNIO 2000

(Importes efectivos en miles de euros)

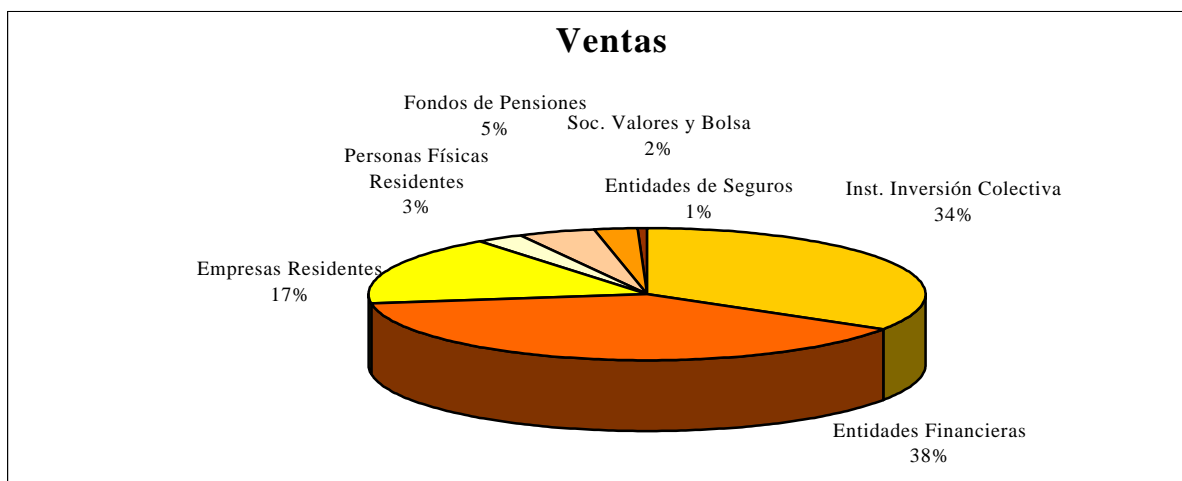
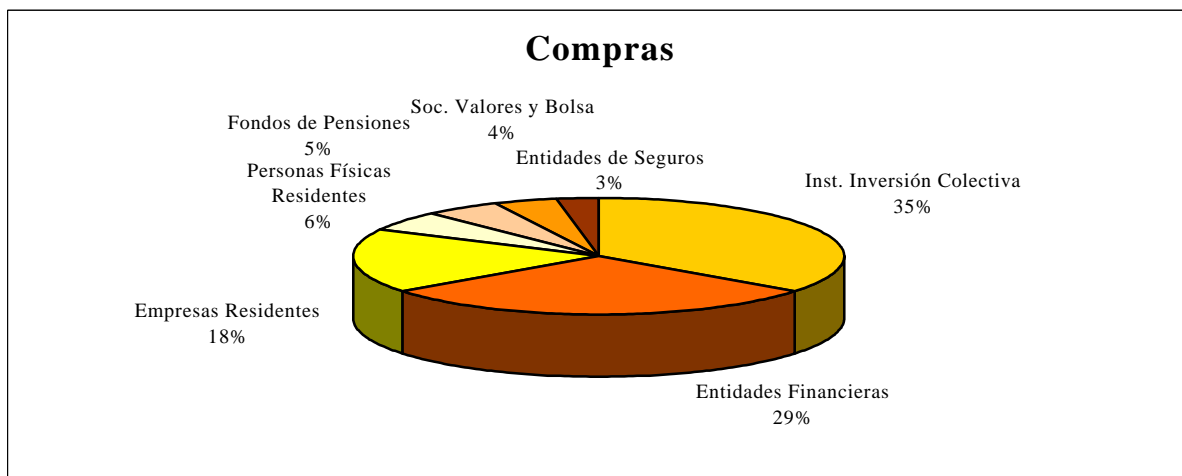
**CUADRO V**

INVERSORES	COMPRAS	%/TOTAL	VENTAS	%/TOTAL	SALDO
Inst. Inversión Colectiva	24.125.608	35,42	17.220.025	33,87	6.905.583
Entidades Financieras	19.958.770	29,30	19.714.002	38,78	244.768
Empresas Residentes	12.050.804	17,69	8.714.008	17,14	3.336.796
Personas Físicas Residentes	3.829.989	5,62	1.340.356	2,64	2.489.633
Fondos de Pensiones	3.423.650	5,03	2.331.415	4,59	1.092.235
Soc. Valores y Bolsa	2.900.071	4,26	1.182.180	2,33	1.717.891
Entidades de Seguros	1.831.501	2,69	333.494	0,66	1.498.007
<b>TOTAL (miles de euros)</b>	<b>68.120.393</b>	<b>100,00</b>	<b>50.835.480</b>	<b>100,00</b>	<b>17.284.913</b>
<b>TOTAL (millones de pesetas)</b>	<b>11.334.280</b>		<b>8.458.312</b>		<b>2.875.968</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 COMPARATIVA POR CLASE DE INVERSOR

ABRIL - JUNIO

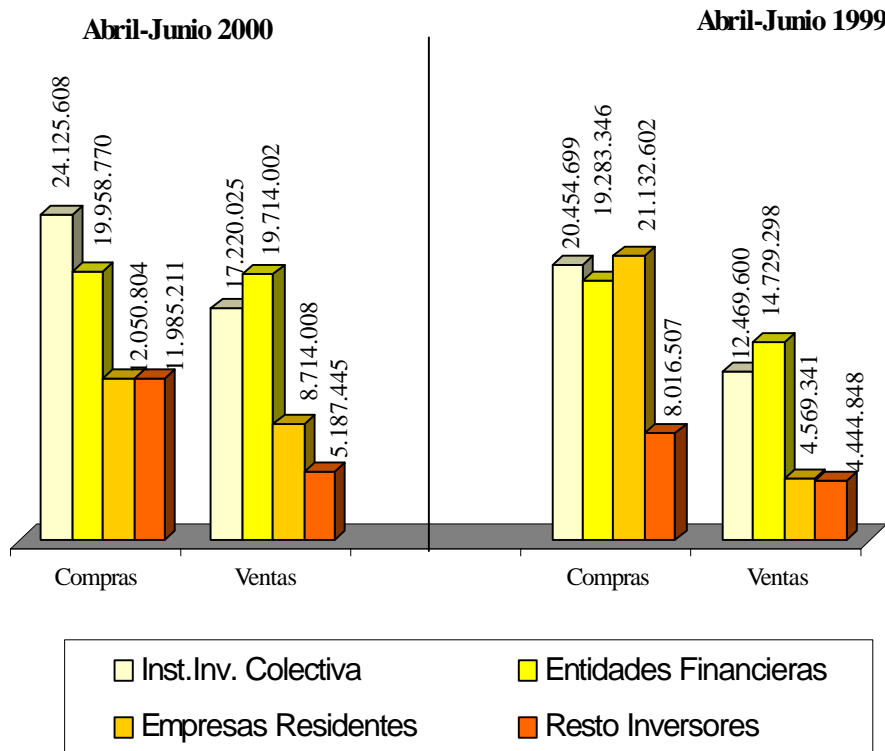
(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO VI

INVERSORES	Abril-Junio 2000		Abril-Junio 1999	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Inst. Inversión Colectiva	24.125.608	17.220.025	20.454.699	12.469.600
Entidades Financieras	19.958.770	19.714.002	19.283.346	14.729.298
Empresas Residentes	12.050.804	8.714.008	21.132.602	4.569.341
Resto Inversores	11.985.211	5.187.445	8.016.507	4.444.848
<b>TOTAL (miles de euros)</b>	<b>68.120.393</b>	<b>50.835.480</b>	<b>68.887.154</b>	<b>36.213.087</b>
<b>TOTAL (millones de pesetas)</b>	<b>11.334.280</b>	<b>8.458.312</b>	<b>11.461.858</b>	<b>6.025.351</b>

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO VI



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN POR LA CLASE DE VALOR

ABRIL - JUNIO 2000

(Importes efectivos en miles de euros)

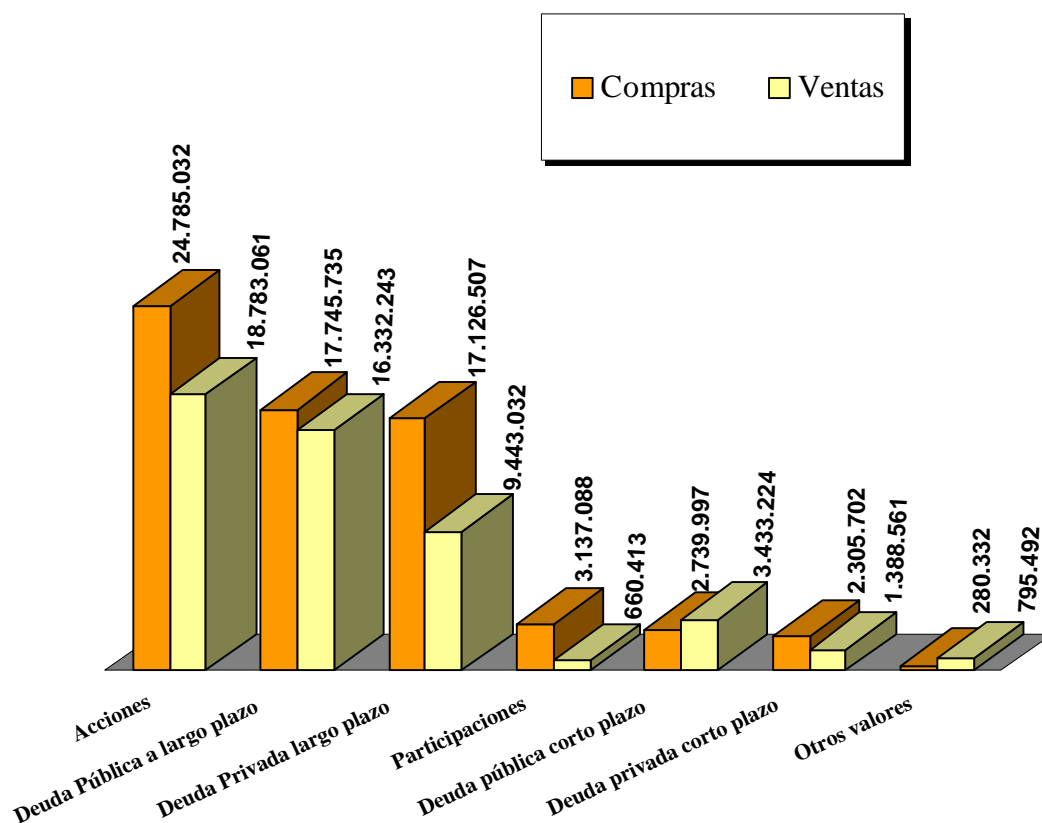
CUADRO VII

CLASE VALOR	COMPRAS	%/TOTAL	VENTAS	%/TOTAL	SALDO
Acciones	24.785.032	36,38	18.782.515	36,95	6.002.517
Deuda Pública a largo plazo	17.745.735	26,05	16.332.243	32,13	1.413.492
Deuda Privada largo plazo	17.126.507	25,14	9.443.032	18,58	7.683.475
Participaciones	3.137.088	4,61	660.413	1,30	2.476.675
Deuda pública corto plazo	2.739.997	4,02	3.433.224	6,75	(693.227)
Deuda privada corto plazo	2.305.702	3,38	1.388.561	2,73	917.141
Otros valores	280.332	0,41	795.492	1,56	(515.160)
<b>TOTAL (miles de euros)</b>	<b>68.120.393</b>	<b>100,00</b>	<b>50.835.480</b>	<b>100,00</b>	<b>17.284.913</b>
<b>TOTAL (millones de pesetas)</b>	<b>11.334.280</b>		<b>8.458.312</b>		<b>2.875.968</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 COMPARATIVA POR CLASE DE VALOR

ABRIL - JUNIO

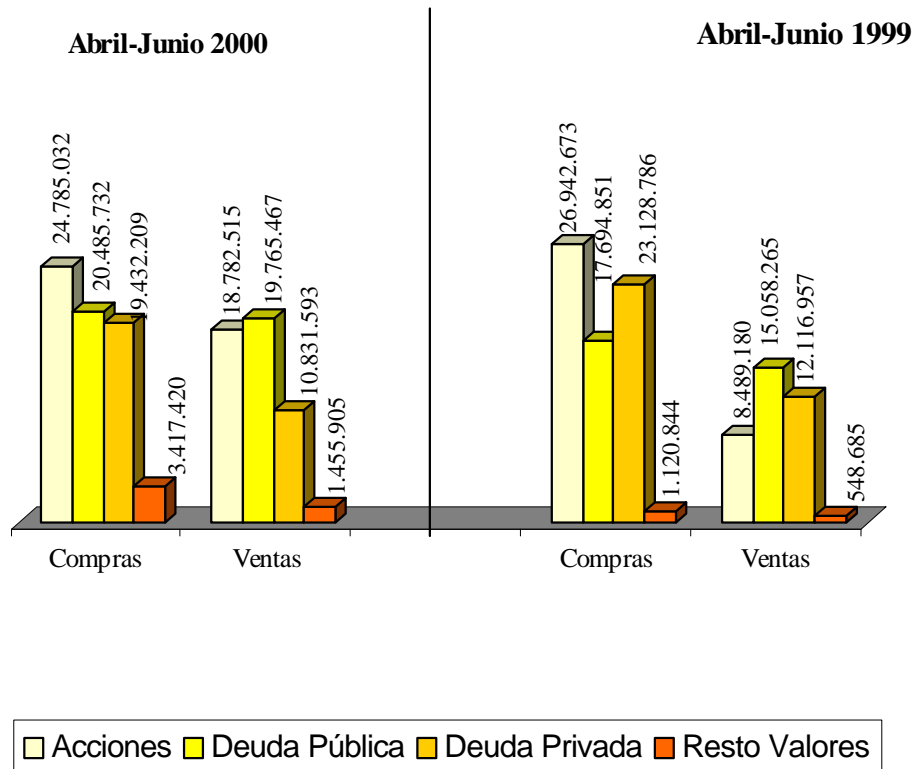
(Importes efectivos en miles de euros)

**CUADRO VIII**

CLASE DE VALOR	Abril-Junio 2000		Abril-Junio 1999	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Acciones	24.785.032	18.782.515	26.942.673	8.489.180
Deuda Pública	20.485.732	19.765.467	17.694.851	15.058.265
Deuda Privada	19.432.209	10.831.593	23.128.786	12.116.957
Resto Valores	3.417.420	1.455.905	1.120.844	548.685
<b>TOTAL (miles de euros)</b>	<b>68.120.393</b>	<b>50.835.480</b>	<b>68.887.154</b>	<b>36.213.087</b>
<b>TOTAL (millones de pesetas)</b>	<b>11.334.280</b>	<b>8.458.312</b>	<b>11.461.858</b>	<b>6.025.351</b>

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

**GRAFICO VIII**



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

**DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES**

ABRIL - JUNIO 2000

(Importes efectivos en miles de euros)

**CUADRO IX**

	<b>COMPRAS</b>	<b>%/TOTAL</b>	<b>VENTAS</b>	<b>%/TOTAL</b>	<b>SALDO</b>
<b>PAISES U.E.</b>					
ALEMANIA	12.094.023	17,75	9.238.550	18,17	2.855.473
FRANCIA	7.338.223	10,77	4.516.596	8,88	2.821.627
ITALIA	5.397.615	7,92	5.767.107	11,34	(369.492)
LUXEMBURGO	2.928.194	4,30	644.746	1,27	2.283.448
REINO UNIDO	2.735.651	4,02	2.971.367	5,85	(235.716)
HOLANDA	2.513.481	3,69	1.876.599	3,69	636.882
FINLANDIA	1.106.010	1,62	689.562	1,36	416.448
PORTUGAL	1.062.487	1,56	645.067	1,27	417.420
DINAMARCA	1.033.805	1,52	281.367	0,55	752.438
SUECIA	626.666	0,92	513.898	1,01	112.768
ESPAÑA <sup>1</sup>	370.535	0,54	1.091.245	2,15	(720.710)
BELGICA	343.279	0,50	716.934	1,41	(373.655)
GRECIA	90.379	0,13	63.536	0,12	26.843
IRLANDA	56.655	0,08	57.361	0,11	(706)
AUSTRIA	20.615	0,03	22.291	0,04	(1.676)
<b>SUBTOTAL</b>	<b>37.717.618</b>	<b>55,37</b>	<b>29.096.226</b>	<b>57,24</b>	<b>8.621.392</b>
<b>PAISES N.A.F.T.A.</b>					
ESTADOS UNIDOS	13.411.598	19,69	11.621.348	22,86	1.790.250
CANADA	134.608	0,20	121.936	0,24	12.672
MEJICO	79.076	0,12	43.398	0,09	35.678
<b>SUBTOTAL</b>	<b>13.625.282</b>	<b>20,00</b>	<b>11.786.682</b>	<b>23,19</b>	<b>1.838.600</b>
<b>OTROS</b>					
EUROBONOS	11.825.272	17,36	7.931.211	15,60	3.894.061
VARIOS	2.315.484	3,40	1.685.204	3,32	630.280
PARAISOS F.	2.636.737	3,87	336.157	0,66	2.300.580
<b>SUBTOTAL</b>	<b>16.777.493</b>	<b>24,63</b>	<b>9.952.572</b>	<b>19,58</b>	<b>6.824.921</b>
<b>TOTAL (miles de euros)</b>	<b>68.120.393</b>	<b>100,00</b>	<b>50.835.480</b>	<b>100,00</b>	<b>17.284.913</b>
<b>TOTAL (millones de pesetas)</b>	<b>11.334.280</b>		<b>8.458.312</b>		<b>2.875.968</b>

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

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

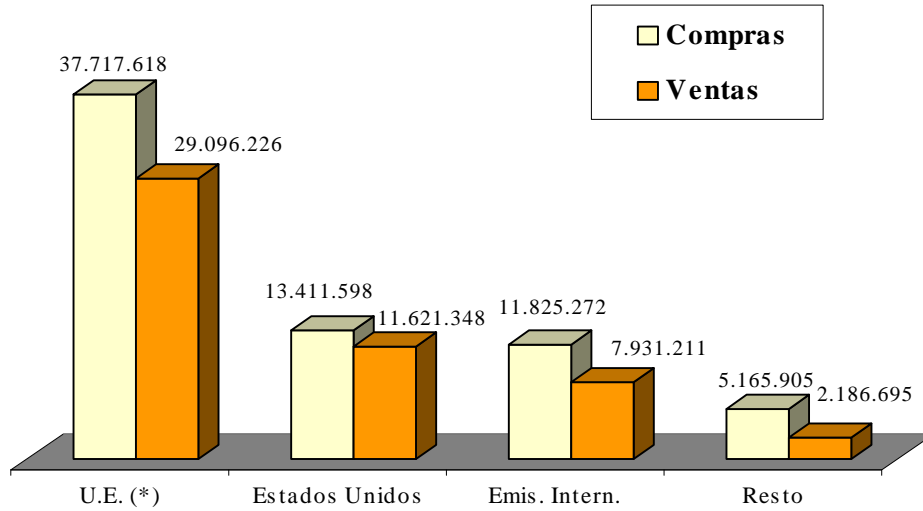
INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES

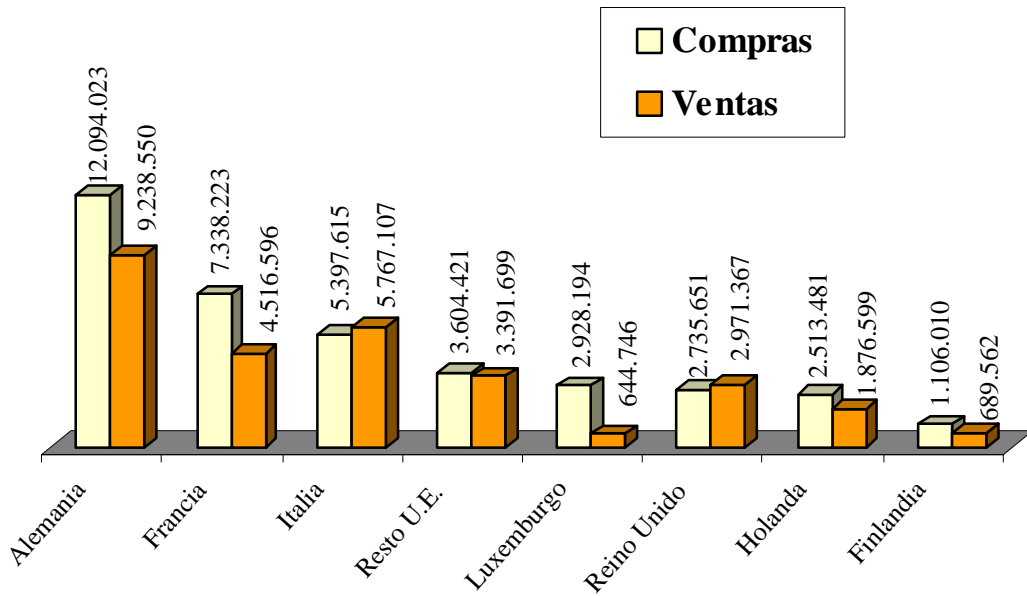
ABRIL - JUNIO 2000

(Importes efectivos en miles de euros)

GRAFICO IX



(\* ) UNION EUROPEA



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN COMPARATIVA POR PAÍSES

INVERSIÓN BRUTA

ABRIL-JUNIO

(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO X

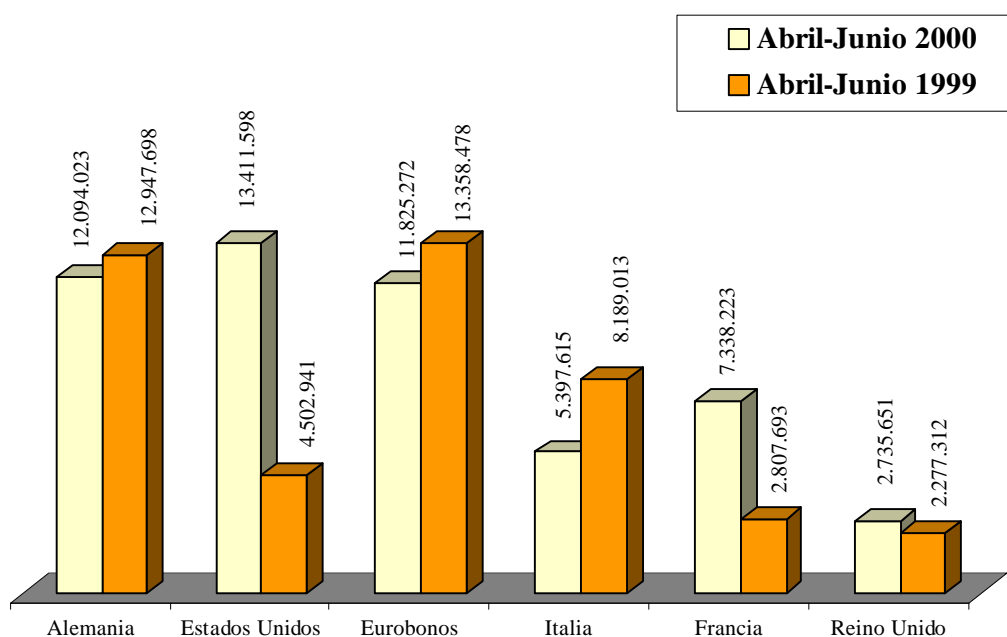
	Inversión Bruta		Variación *
	Abril-Junio 2000	Abril-Junio 1999	
Alemania	12.094.023	12.947.698	-6,59
Estados Unidos	13.411.598	4.502.941	197,84
Eurobonos	11.825.272	13.358.478	-11,48
Italia	5.397.615	8.189.013	-34,09
Francia	7.338.223	2.807.693	161,36
Reino Unido	2.735.651	2.277.312	20,13
Total periodo (miles de euros)	68.120.393	68.887.154	-1,11
Total periodo (millones de pesetas)	11.334.280	11.461.858	

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

ABRIL - JUNIO

(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO XI

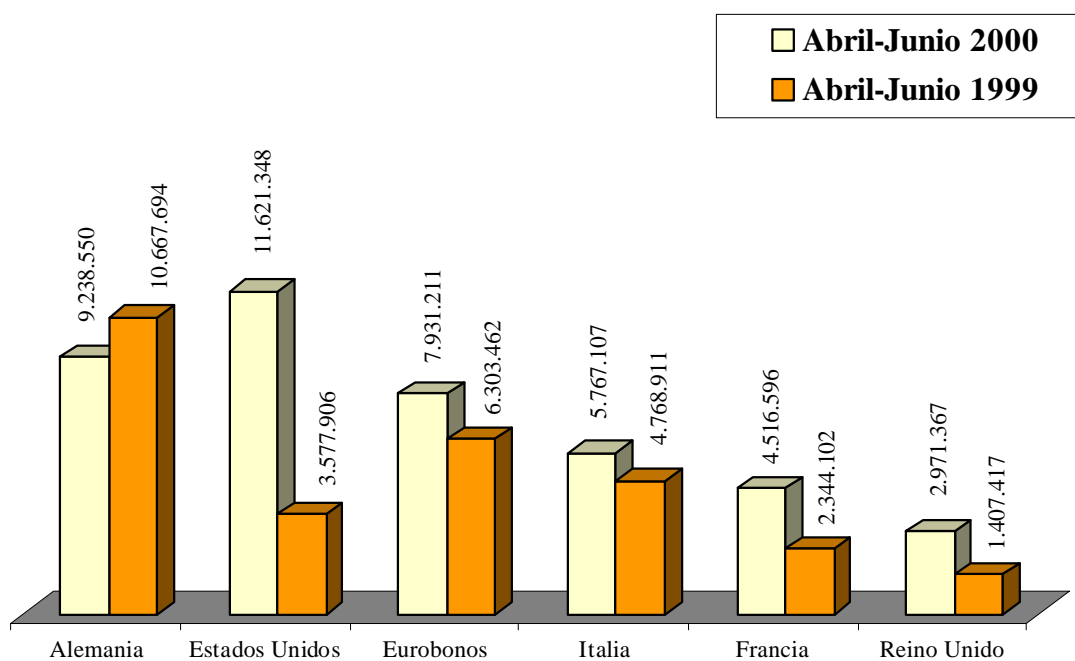
	Desinversión		Variación *
	Abril-Junio 2000	Abril-Junio 1999	
Alemania	9.238.550	10.667.694	-13,40
Estados Unidos	11.621.348	3.577.906	224,81
Eurobonos	7.931.211	6.303.462	25,82
Italia	5.767.107	4.768.911	20,93
Francia	4.516.596	2.344.102	92,68
Reino Unido	2.971.367	1.407.417	111,12
<b>Total periodo (miles de euros)</b>	<b>50.835.480</b>	<b>36.213.087</b>	<b>40,38</b>
<b>Total periodo (millones de pesetas)</b>	<b>8.458.312</b>	<b>6.025.351</b>	

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 - JUNIO

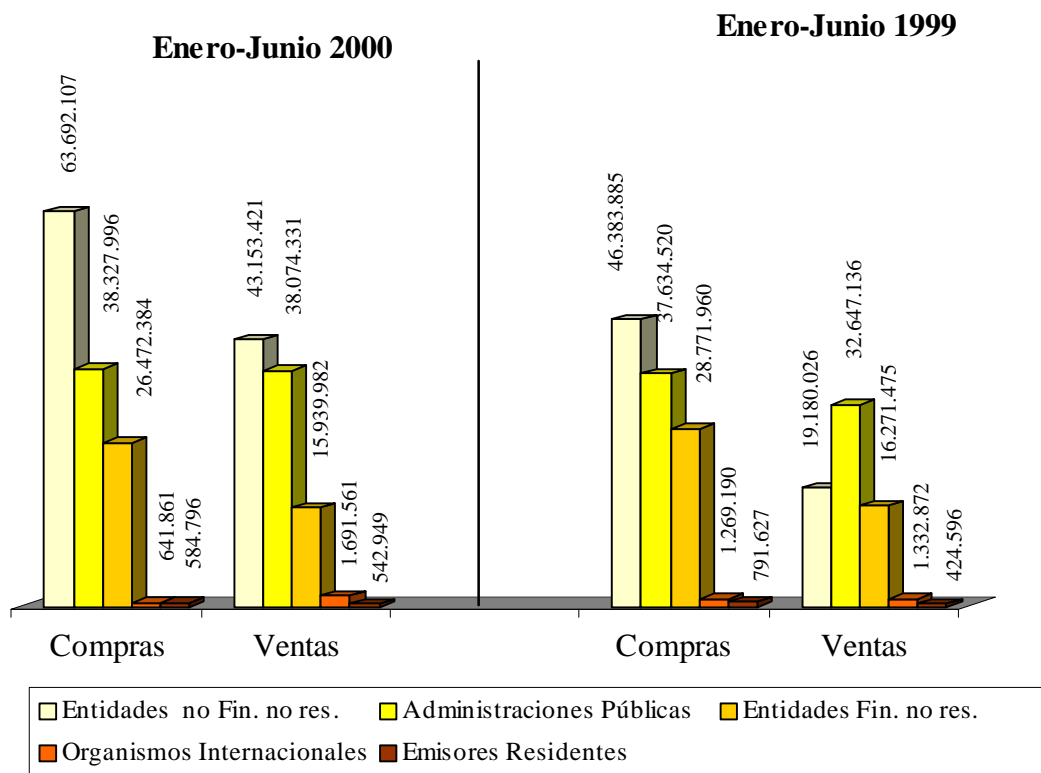
(Importes efectivos en miles de euros)

**CUADRO XII**

EMISOR	Enero-Junio 2000		Enero-Junio 1999	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Entidades no financ. no residentes	63.692.107	43.153.421	46.383.885	19.180.026
Adm. Públicas no residentes	38.327.996	38.074.331	37.634.520	32.647.136
Entidades financieras no residentes	26.472.384	15.939.982	28.771.960	16.271.475
Organismos Internacionales	641.861	1.691.561	1.269.190	1.332.872
Emisores residentes	584.796	542.949	791.627	424.596
<b>TOTAL (miles de euros)</b>	<b>129.719.144</b>	<b>99.402.244</b>	<b>114.851.182</b>	<b>69.856.105</b>
<b>TOTAL (millones de pesetas)</b>	<b>21.583.449</b>	<b>16.539.142</b>	<b>19.109.629</b>	<b>11.623.078</b>

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

**GRAFICO XII**





INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN COMPARATIVA POR CLASE DE INVERSOR

ENERO - JUNIO

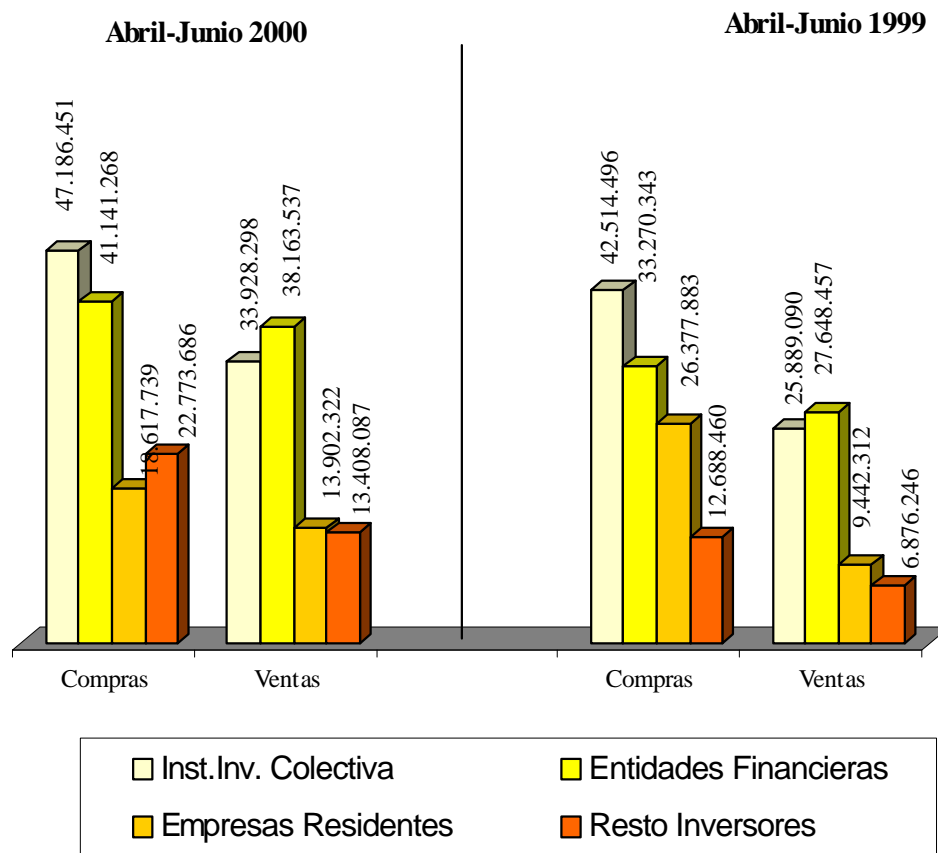
(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO XIII

INVERSORES	Enero-Junio 2000		Enero-Junio 1999	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Inst. Inversión Colectiva	47.186.451	33.928.298	42.514.496	25.889.090
Entidades Financieras	41.141.268	38.163.537	33.270.343	27.648.457
Empresas Residentes	18.617.739	13.902.322	26.377.883	9.442.312
Resto Inversores	22.773.686	13.408.087	12.688.460	6.876.246
<b>TOTAL (miles de euros)</b>	<b>129.719.144</b>	<b>99.402.244</b>	<b>114.851.182</b>	<b>69.856.105</b>
<b>TOTAL (millones de pesetas)</b>	<b>21.583.449</b>	<b>16.539.142</b>	<b>19.109.629</b>	<b>11.623.078</b>

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO XIII



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN COMPARATIVA POR CLASE DE VALOR

ENERO - JUNIO

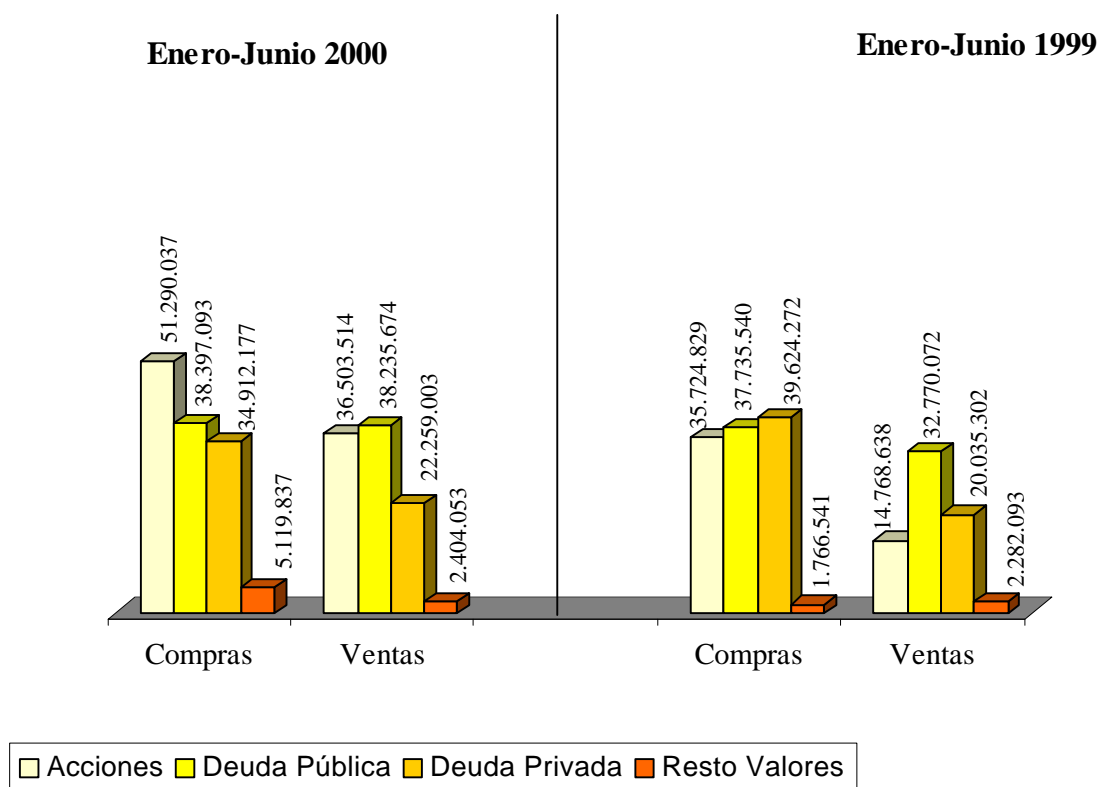
(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO XIV

CLASE DE VALOR	Enero-Junio 2000		Enero-Junio 1999	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Acciones	51.290.037	36.503.514	35.724.829	14.768.638
Deuda Pública	38.397.093	38.235.674	37.735.540	32.770.072
Deuda Privada	34.912.177	22.259.003	39.624.272	20.035.302
Resto Valores	5.119.837	2.404.053	1.766.541	2.282.093
<b>TOTAL (miles de euros)</b>	<b>129.719.144</b>	<b>99.402.244</b>	<b>114.851.182</b>	<b>69.856.105</b>
<b>TOTAL (millones de pesetas)</b>	<b>21.583.449</b>	<b>16.539.142</b>	<b>19.109.629</b>	<b>11.623.078</b>

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO XIV



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN COMPARATIVA POR PAÍSES

INVERSIÓN BRUTA

ENERO-JUNIO

(Importes efectivos en miles de euros)

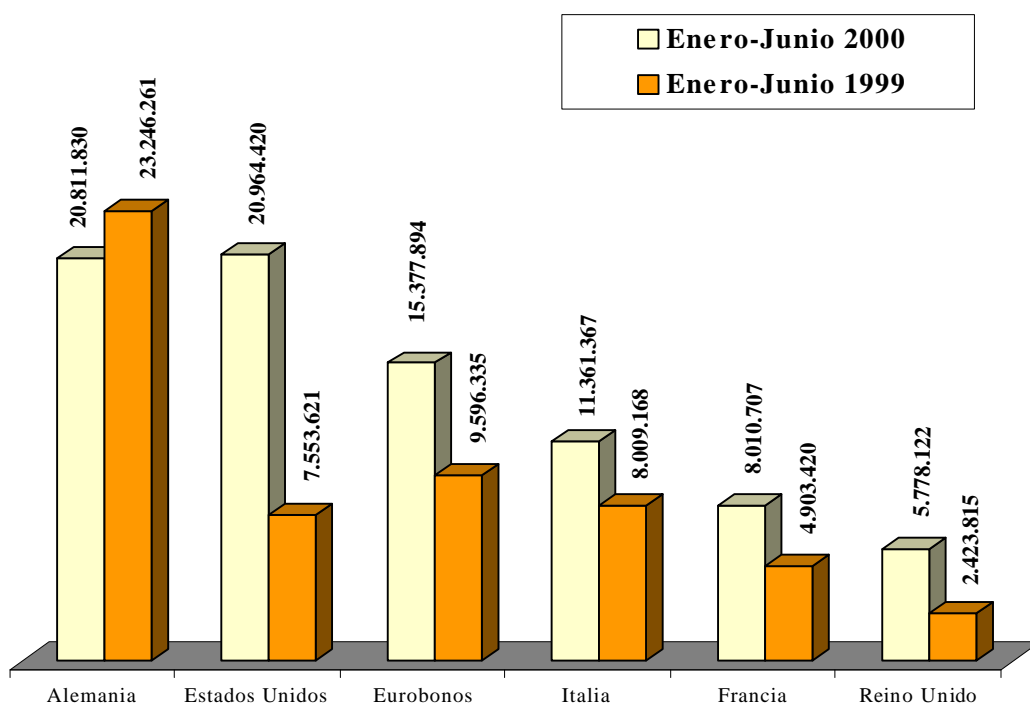
CUADRO XV

	Inversión Bruta		Variación *
	Enero-Junio 2000	Enero-Junio 1999	
Alemania	26.073.785	29.862.269	-12,69
Estados Unidos	24.388.503	8.614.882	183,10
Eurobonos	22.052.606	19.571.799	12,68
Italia	11.176.294	14.308.846	-21,89
Francia	12.046.316	6.608.273	82,29
Reino Unido	7.432.926	3.679.583	102,00
Total periodo (miles de euros)	129.719.144	114.851.182	12,95
Total periodo (millones de pesetas)	21.583.449	19.109.629	

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-JUNIO

(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO XVI

	Desinversión		Variación *
	Enero-Junio 2000	Enero-Junio 1999	
Alemania	20.811.830	23.246.261	-10,47
Estados Unidos	20.964.420	7.553.621	177,54
Eurobonos	15.377.894	9.596.335	60,25
Italia	11.361.367	8.009.168	41,85
Francia	8.010.707	4.903.420	63,37
Reino Unido	5.778.122	2.423.815	138,39
Total periodo (miles de euros)	99.402.244	69.856.105	42,30
Total periodo (millones de pesetas)	16.539.142	11.623.078	

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

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

GRAFICO XVI

