

19

**INVERSIÓN EN
VALORES NEGOCIABLES**

ENERO-MARZO 2000

**Subdirección General de
Inversiones Exteriores**

Septiembre 2000

ÍNDICE

| | |
|--|-----------|
| PRESENTACIÓN..... | 4 |
| EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA EN SOCIEDADES COTIZADAS | 6 |
| 1. NATURALEZA DE LOS DATOS ANALIZADOS | 7 |
| 2. DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN | |
| 2.1. Mensual | 10 |
| 2.2. Trimestral | 11 |
| 2.3. Por Clase de Inversor | 12 |
| 2.4. Por País de Procedencia | 14 |
| 2.5. Por Sectores de Actividad | 16 |
| 2.6. En Sociedades que cotizan en Mercado Continuo | 18 |
| EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES..... | 20 |
| 1. NATURALEZA DE LOS DATOS ANALIZADOS | 23 |
| 2. DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN | |
| 2.1. Mensual | 25 |
| 2.2. Trimestral | 26 |
| 2.3. Por la Naturaleza del Emisor | 27 |
| 2.4. Por Clase de Inversor | 29 |
| 2.5. Por Clase ve Valor | 30 |
| 2.6. Por País de emisión | 32 |

PRESENTACIÓN

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

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

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

En las inversiones extranjeras en España:

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

En las inversiones españolas en el exterior:

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

No se incluyen en ningún caso:

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

INVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA
EN SOCIEDADES COTIZADAS

EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA EN SOCIEDADES COTIZADAS DURANTE EL PRIMER TRIMESTRE DE 2000

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

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

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

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

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

NATURALEZA DE LOS DATOS ANALIZADOS

1. Normativa

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

2. Fuentes de información

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

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

3. Valores comprendidos

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

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

Hay que señalar que, a diferencia de la inversión española en el exterior, en estos datos no se incluyen ni los valores representativos de empréstitos ni las participaciones en fondos de inversión colectiva.

4. Operaciones

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

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

Durante 1999, las cifras se expresan tanto en millones de pesetas como en miles de euros y se refieren al importe efectivo de la operación.

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

5. Distribución por clase de inversión y por país

La clasificación por tipo de inversores es la siguiente:

- Intermediario financiero crediticio
- Intermediario financiero no crediticio
- Fondos de inversión
- Fondos de pensiones
- Entidades aseguradoras
- Empresas privadas no financieras
- Personas físicas
- Otros inversores

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

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

6. Distribución por Sectores de Actividad

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

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

| <u>CNMV</u> | <u>C.N.A.E.</u> |
|------------------------------|----------------------------|
| Petróleos | 11 |
| Energía y Agua | 40, 41 |
| Minería y Metálicas Básicas | 10, 12, 13, 14, 27, 28 |
| Cementos y Mat. Construcción | 26 |
| Químicas | 24 |
| Textil y Papeleras | 17, 18, 19, 20, 21 |
| Metal Mecánica | 29, 30, 31, 32, 33, 34, 35 |
| Alimentación | 15, 16 |
| Construcción | 45 |
| Inmobiliarias | 70 |
| Transportes y Comunicaciones | 60, 61, 62, 63, 64 |
| Otros | Resto Sectores |
| Bancos | 65121 |
| Seguros | 66 |
| Soc. de Cartera | 65232 |
| S.I.M. | 65231 |
| Entidades de Financiación | 65222 |

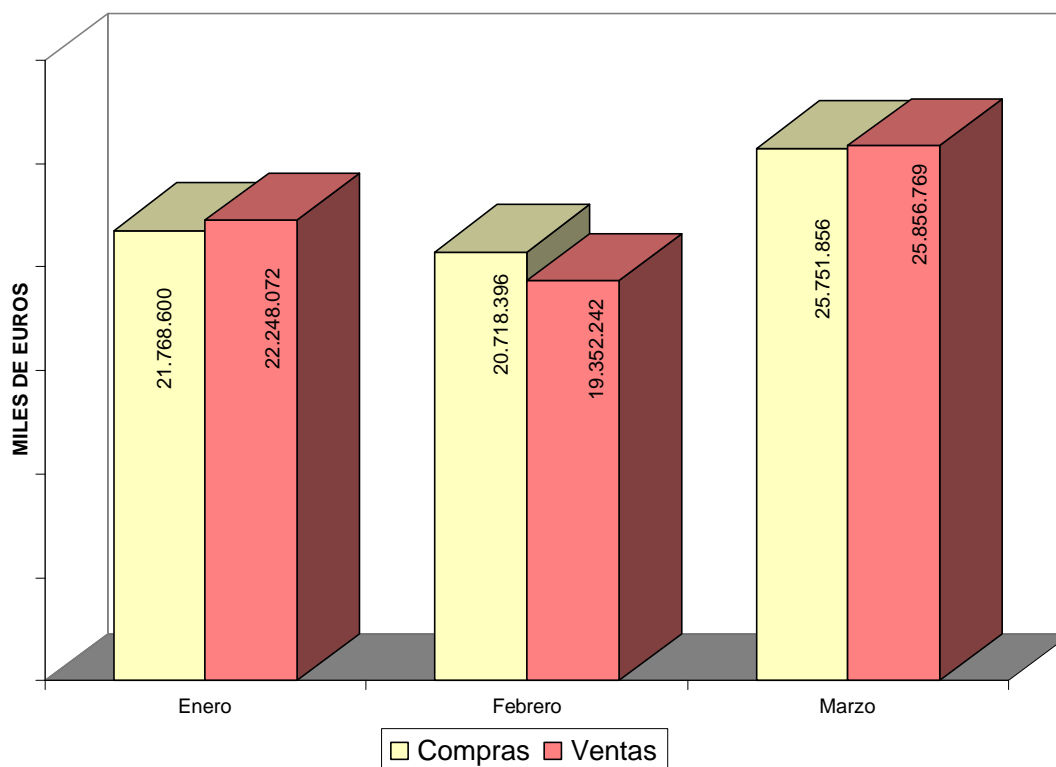
INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS
EVOLUCIÓN MENSUAL EN 2000
 (Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO I

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

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO I



INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

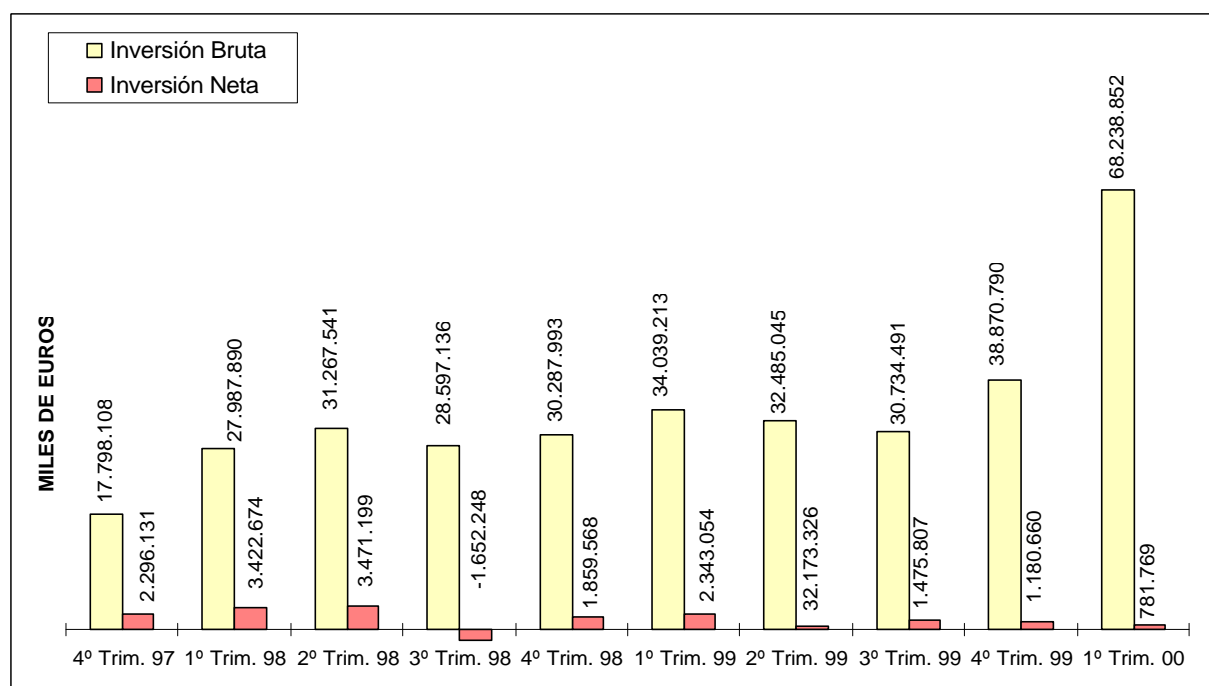
(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO II

| PERIODO | Compras y Suscripciones | Variación * | Ventas y Reembolsos | Variación * | Inversión Neta | Variación * |
|-------------|-------------------------|-------------|---------------------|-------------|----------------|-------------|
| 2º Trim. 96 | 6.553.394 | | 7.463.957 | | -910.563 | |
| 3º Trim. 96 | 6.206.448 | -5,3% | 6.342.745 | -15,0% | -136.298 | 85,0% |
| 4º Trim. 96 | 8.523.283 | 37,3% | 8.975.346 | 41,5% | -452.063 | -231,7% |
| 1º Trim. 97 | 14.130.949 | 65,8% | 14.990.624 | 67,0% | -859.676 | -90,2% |
| 2º Trim. 97 | 14.933.041 | 5,7% | 16.733.054 | 11,6% | -1.800.013 | -109,4% |
| 3º Trim. 97 | 14.903.393 | -0,2% | 14.873.938 | -11,1% | 29.456 | 101,6% |
| 4º Trim. 97 | 17.798.108 | 19,4% | 15.501.977 | 4,2% | 2.296.131 | 7695,2% |
| 1º Trim. 98 | 27.987.890 | 57,3% | 24.565.216 | 58,5% | 3.422.674 | 49,1% |
| 2º Trim. 98 | 31.267.541 | 11,7% | 27.796.341 | 13,2% | 3.471.199 | 1,4% |
| 3º Trim. 98 | 28.597.136 | -8,5% | 30.249.384 | 8,8% | -1.652.248 | -147,6% |
| 4º Trim. 98 | 30.287.993 | 5,9% | 28.428.425 | -6,0% | 1.859.568 | 212,5% |
| 1º Trim. 99 | 34.039.213 | 12,4% | 31.696.159 | 11,5% | 2.343.054 | 26,0% |
| 2º Trim. 99 | 32.485.045 | -4,6% | 32.173.326 | 1,5% | 311.719 | -86,7% |
| 3º Trim. 99 | 30.734.491 | -5,4% | 29.258.684 | -9,1% | 1.475.807 | 373,4% |
| 4º Trim. 99 | 38.870.790 | 26,5% | 37.690.130 | 28,8% | 1.180.660 | -20,0% |
| 1º Trim. 00 | 68.238.852 | 75,6% | 67.457.083 | 79,0% | 781.769 | -33,8% |

* Incremento respecto al periodo anterior en tanto por ciento.

GRAFICO II



INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS

DISTRIBUCIÓN POR CLASE DE INVERSOR

PRIMER TRIMESTRE DE 2000

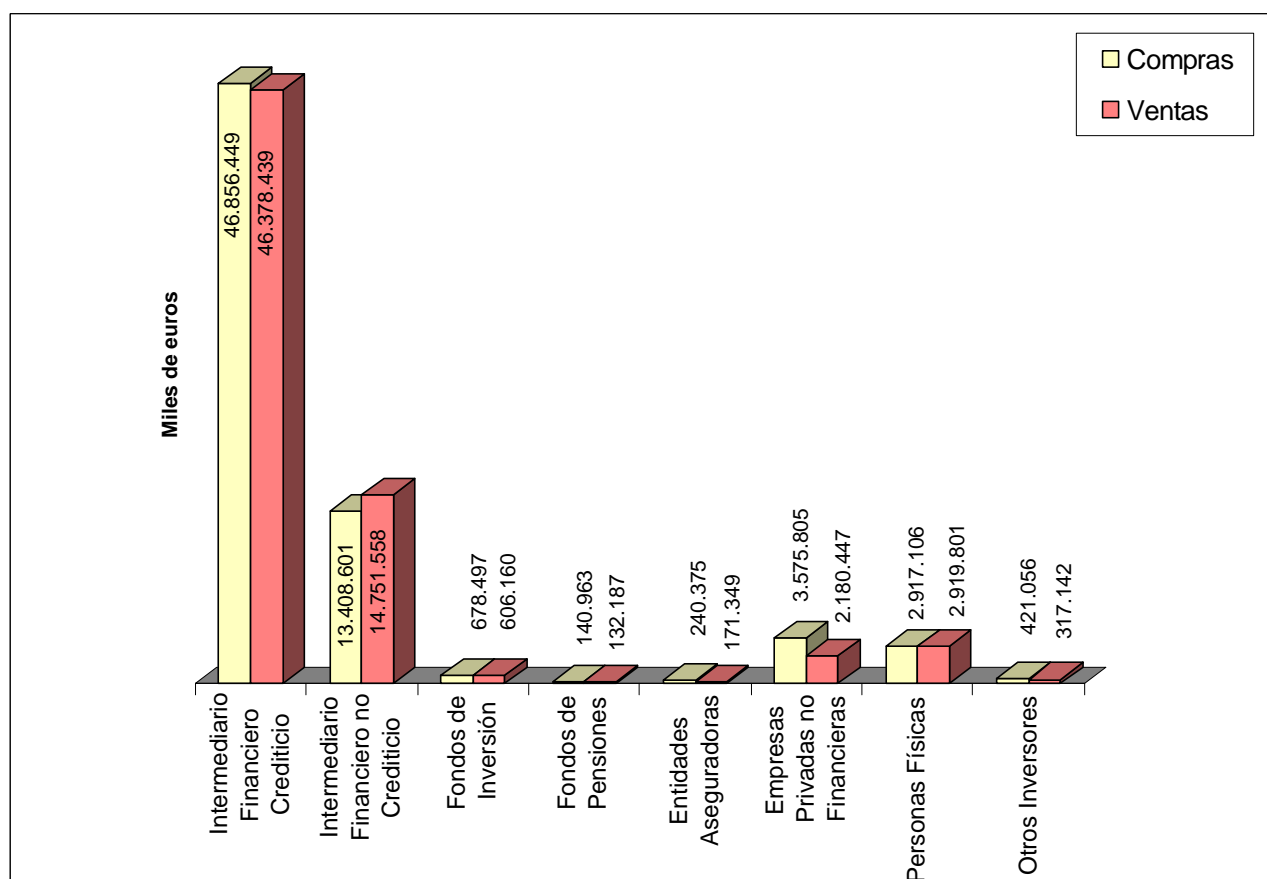
(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO III

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

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO III



INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS
DISTRIBUCIÓN COMPARATIVA POR CLASE DE INVERSOR

ENERO - MARZO 2000

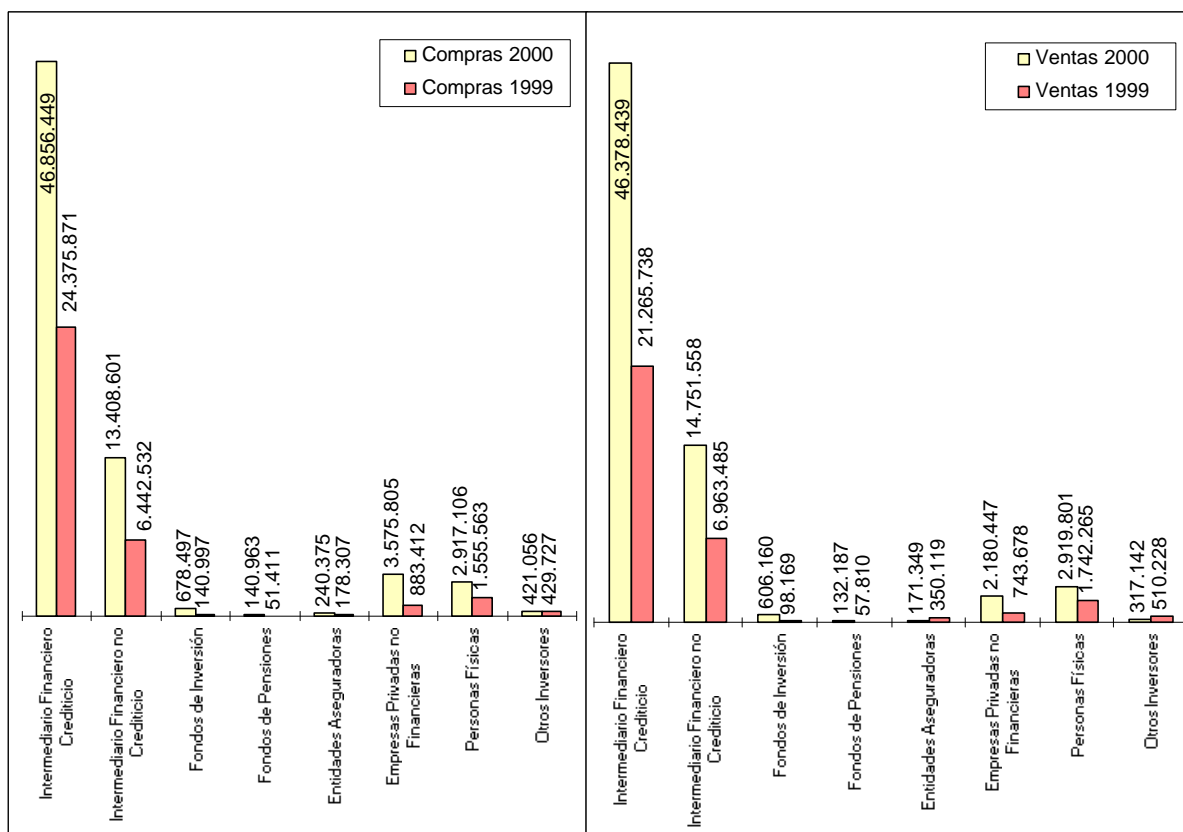
(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO IV

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

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO IV



INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS

DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES

PRIMER TRIMESTRE DE 2000

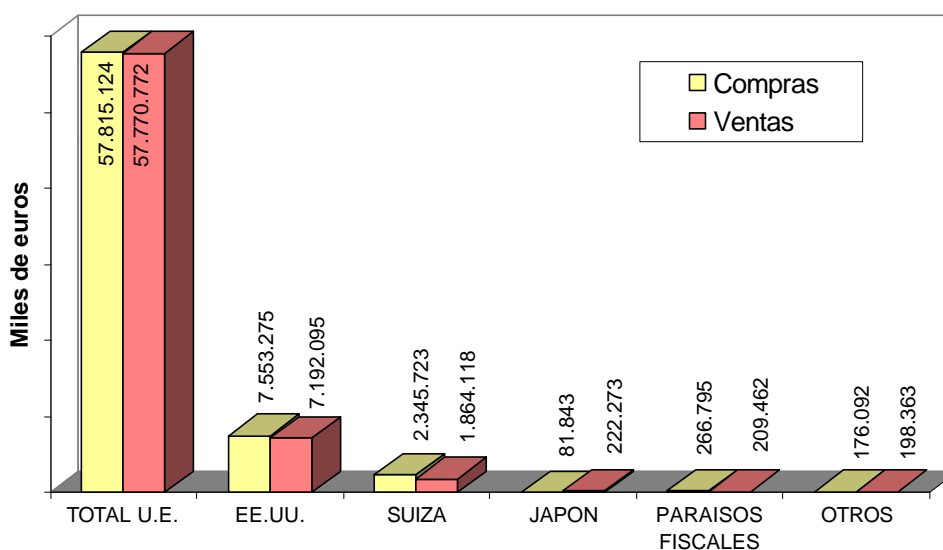
(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO V

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

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO V



INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS

DISTRIBUCIÓN COMPARATIVA POR PAÍSES

ENERO - MARZO 2000

(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO VI

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

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

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

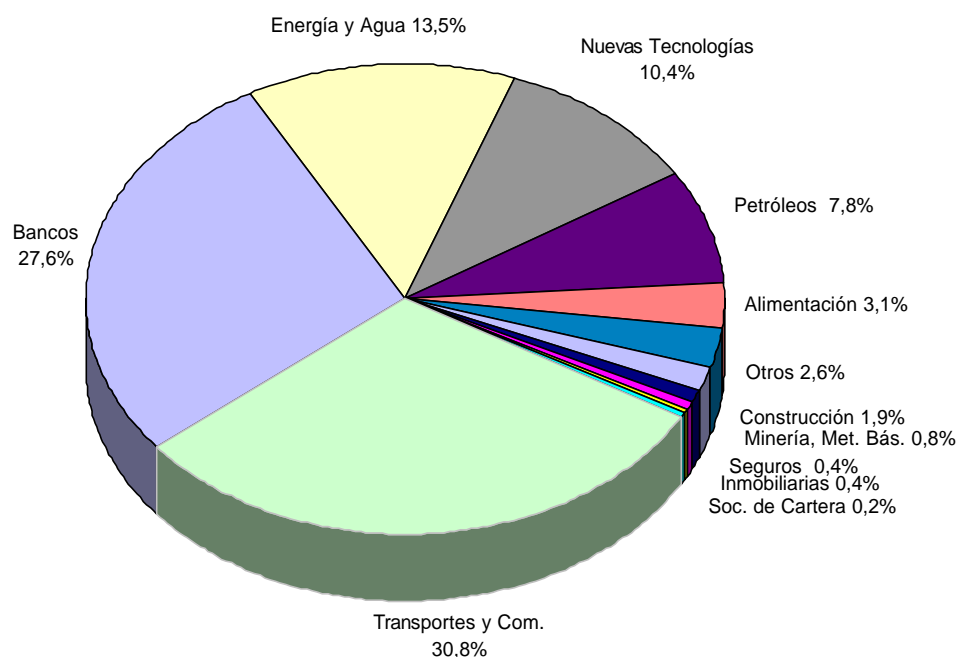
CUADRO VII

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

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

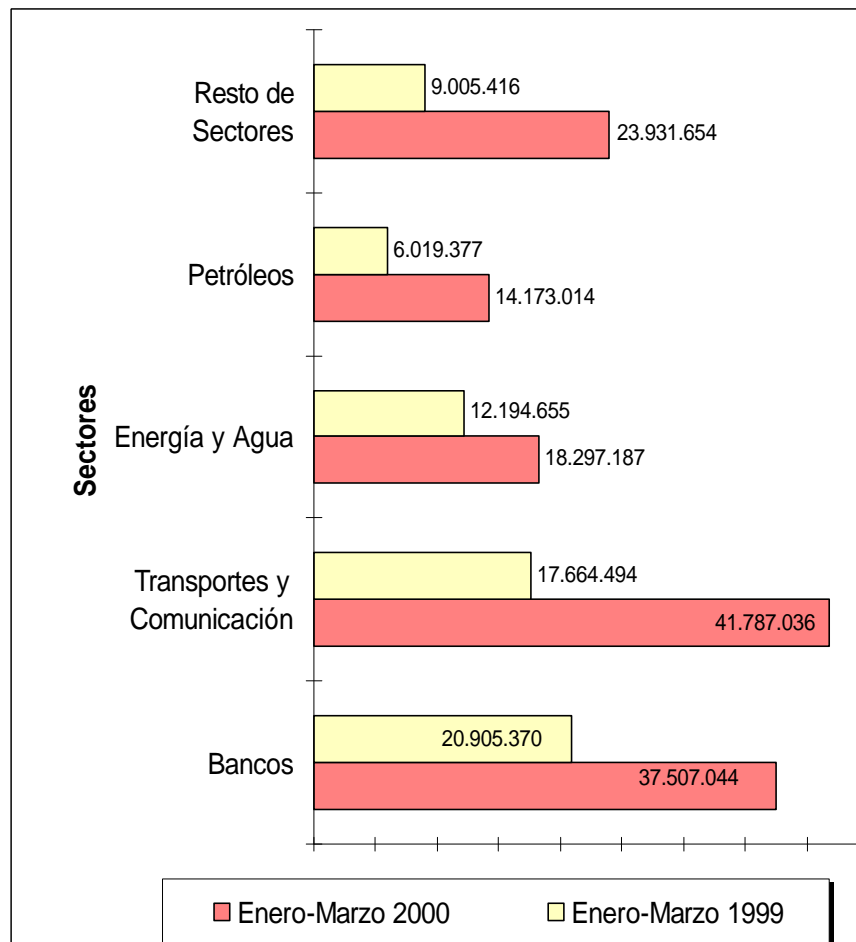
Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO VII



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

GRAFICO VIII



Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones.

INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES QUE COTIZAN EN MERCADO

CONTINUO (1)

PRIMER TRIMESTRE DE 2000

(Importes en miles de euros)

CUADRO IX

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

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

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

(3) Datos hasta la fusión con el BBV.

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL
EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

ENERO - MARZO 2.000 *

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

NATURALEZA DE LOS DATOS ANALIZADOS

1. Normativa

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

2. Fuentes de información

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

3. Valores comprendidos

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

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

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

Participaciones en fondos extranjeros de inversión colectiva.

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

4. Emisor de los títulos.

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

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

5. Países de destino

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

6. Operaciones

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

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

INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

EVOLUCION MENSUAL EN 2000 (*)

(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO I

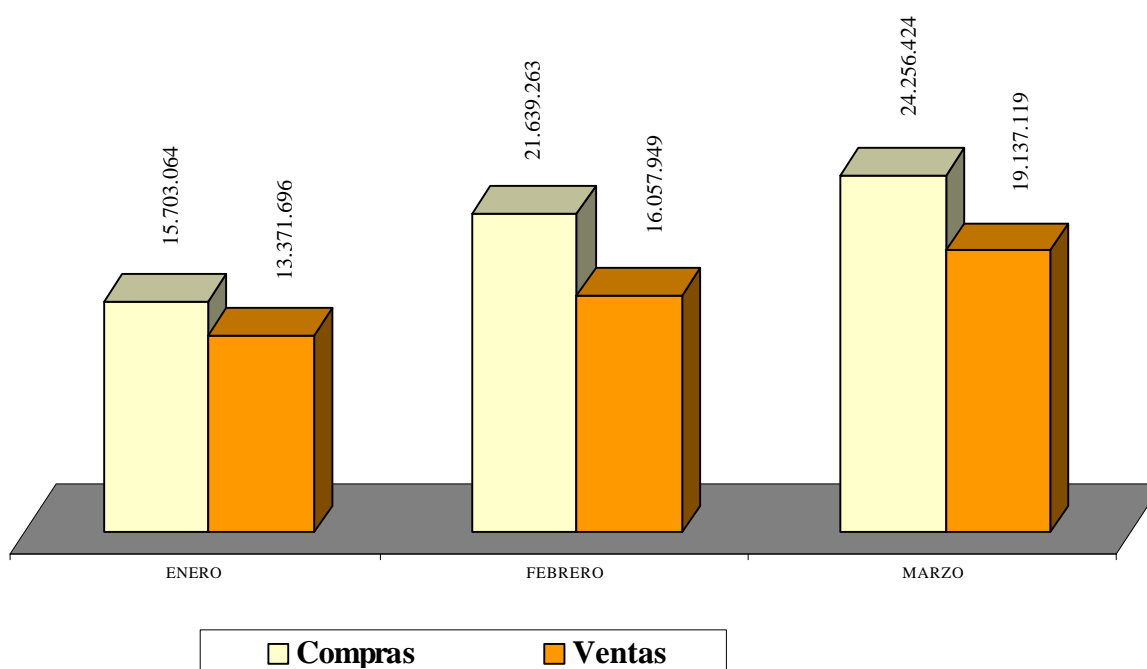
| PERIODO | COMPRAS | | VENTAS | | INVERSION NETA | |
|-----------------------------|------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | MENSUAL | ACUMULADO | MENSUAL | ACUMULADO | MENSUAL | ACUMULADO |
| ENERO | 15.703.064 | 15.703.064 | 13.371.696 | 13.371.696 | 2.331.368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

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

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

GRAFICO I

(Importes efectivos en miles de euros)



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO II

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

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

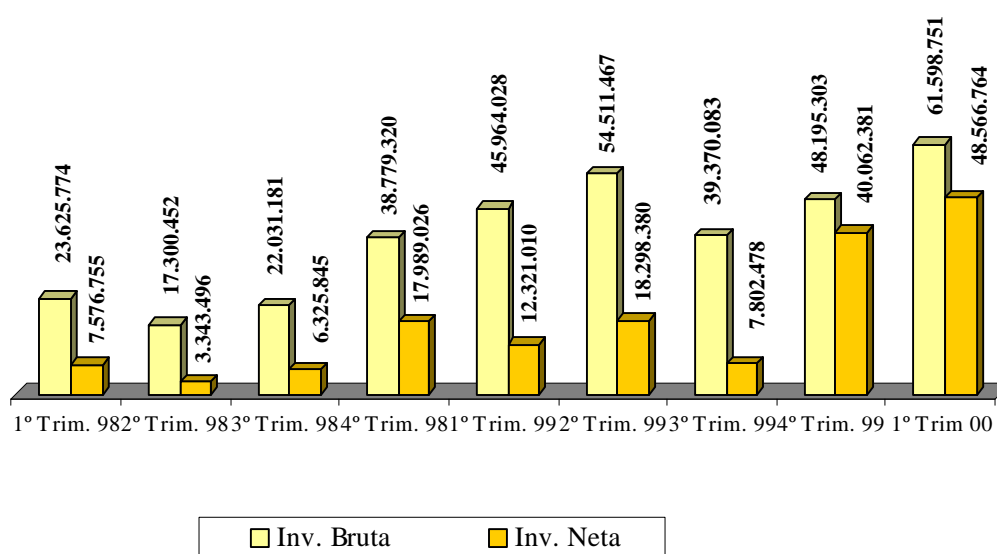
| | | | | | | |
|-----------------------------|------------|-------|------------|-------|------------|-------|
| 1º TRIM. 2000 | 61.598.751 | 55,14 | 48.566.764 | 53,85 | 13.031.987 | 60,16 |
| TOTAL (millones de Pesetas) | 10.249.170 | | 8.080.830 | | 2.168.340 | |

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones.

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

GRAFICO II

(Importes efectivos en miles de euros)



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

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

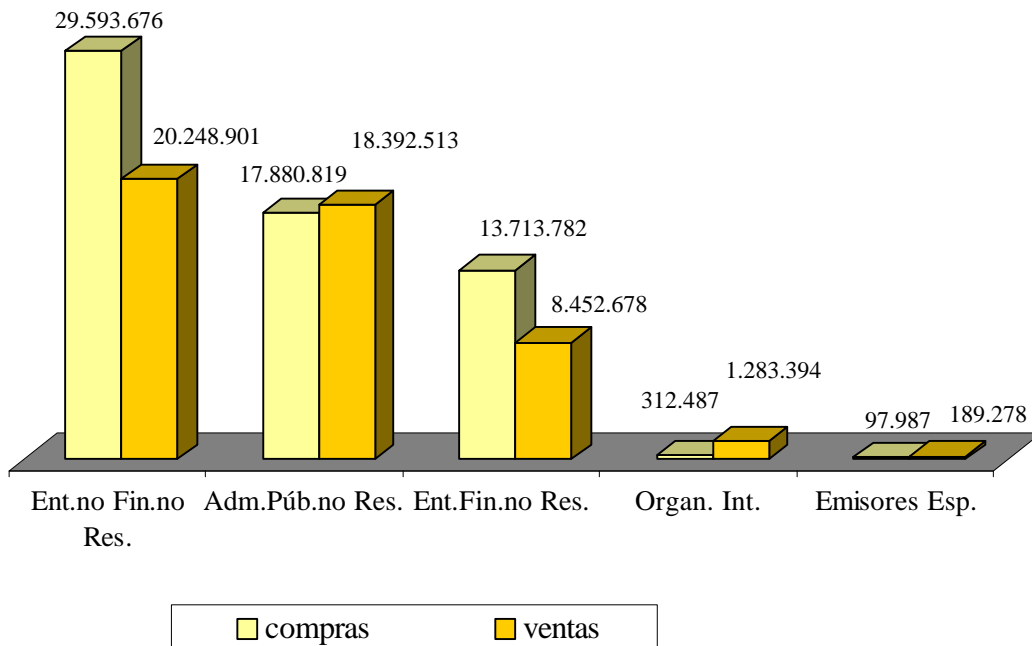
CUADRO III

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

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO III

(Importes efectivos en miles de euros)



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

ANÁLISIS COMPARATIVO

(Importes efectivos en miles de euros)

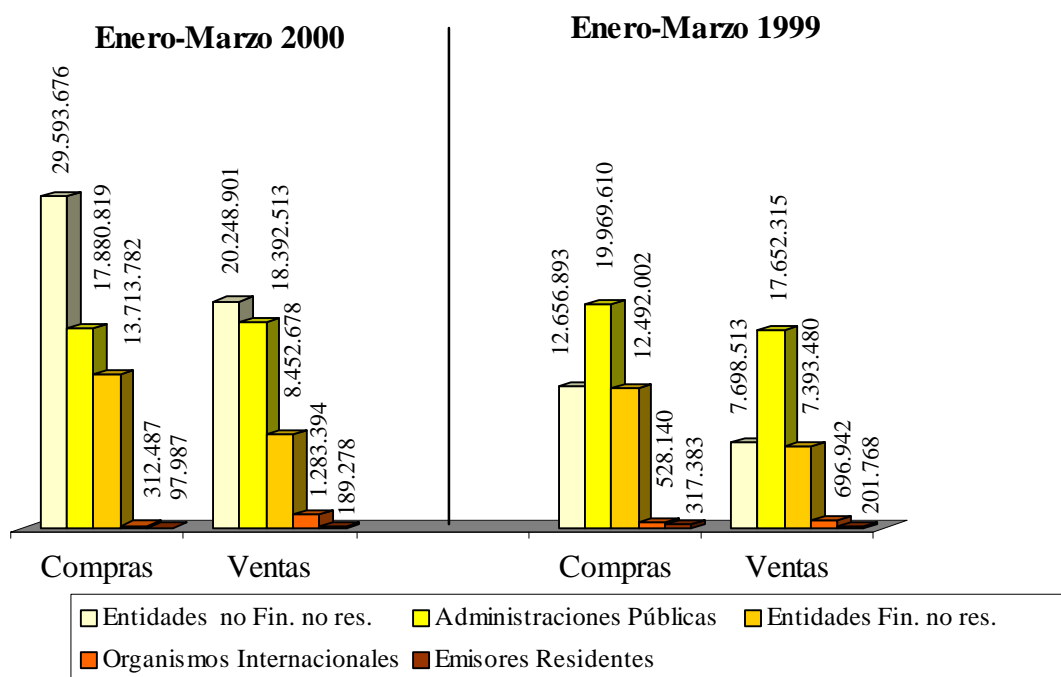
CUADRO IV

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

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO IV

(Importes efectivos en miles de euros)



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN POR LA CLASE DE INVERSOR

PRIMER TRIMESTRE DE 2000

(Importes efectivos en miles de euros)

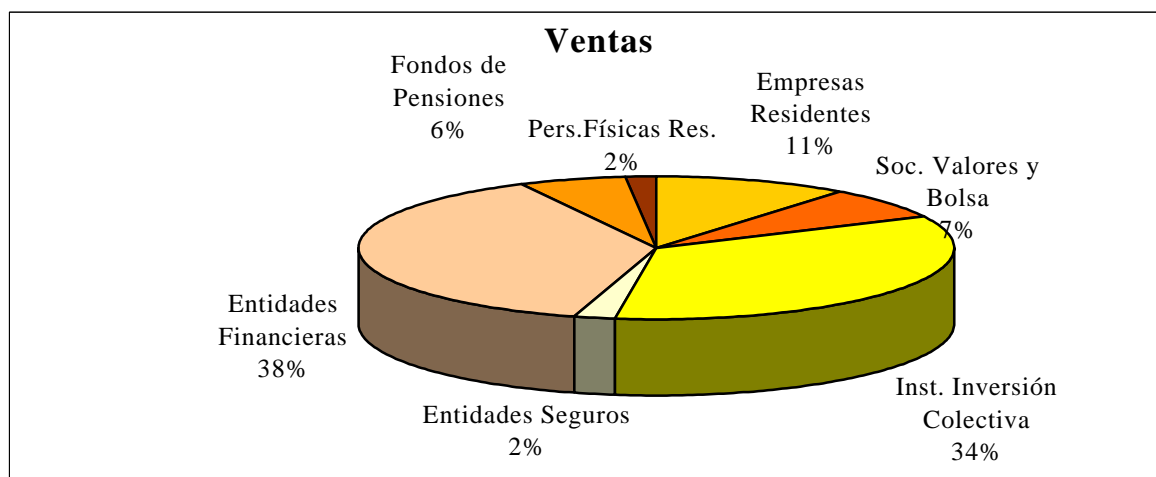
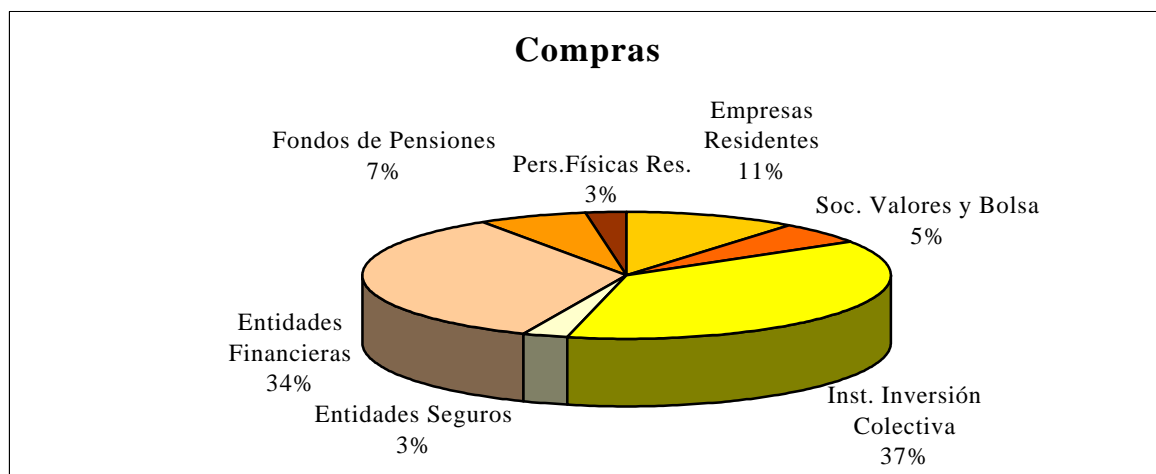
CUADRO V

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

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO V

(Importes efectivos en miles de euros)



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN POR LA CLASE DE VALOR

PRIMER TRIMESTRE DE 2000

(Importes efectivos en miles de euros)

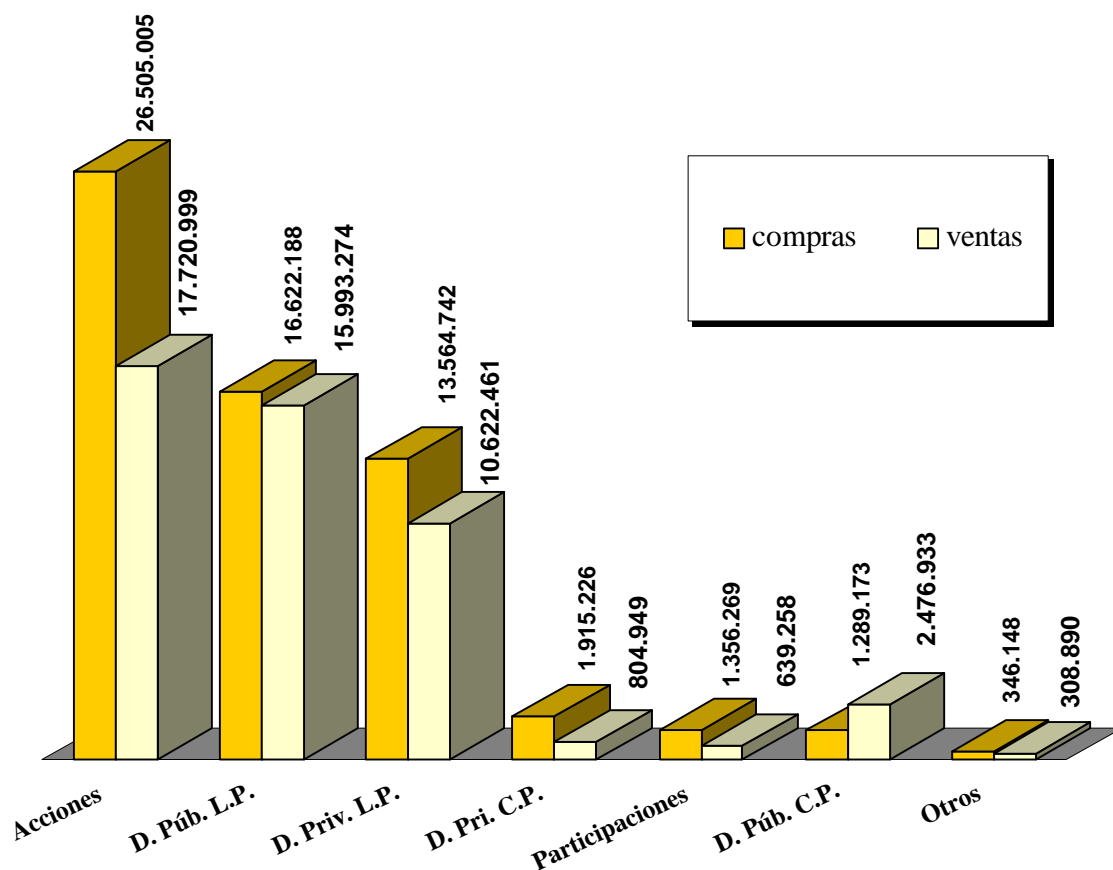
CUADRO VI

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

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO VI

(Importes efectivos en miles de euros)



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN POR CLASE DE VALOR

ANÁLISIS COMPARATIVO

(Importes efectivos en miles de euros)

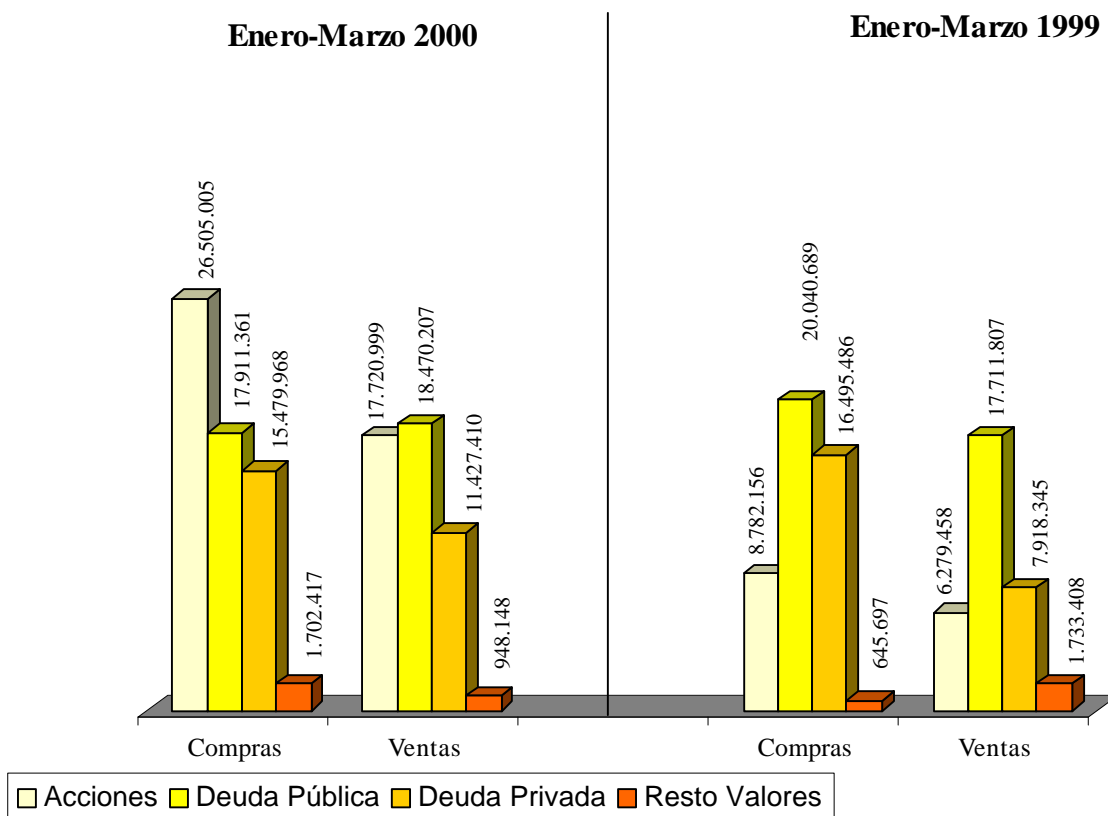
CUADRO VII

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

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO VII

(Importes efectivos en miles de euros)



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES

PRIMER TRIMESTRE DE 2000

(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO VIII

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

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

¹ Emisiones de no residentes en el mercado financiero español.

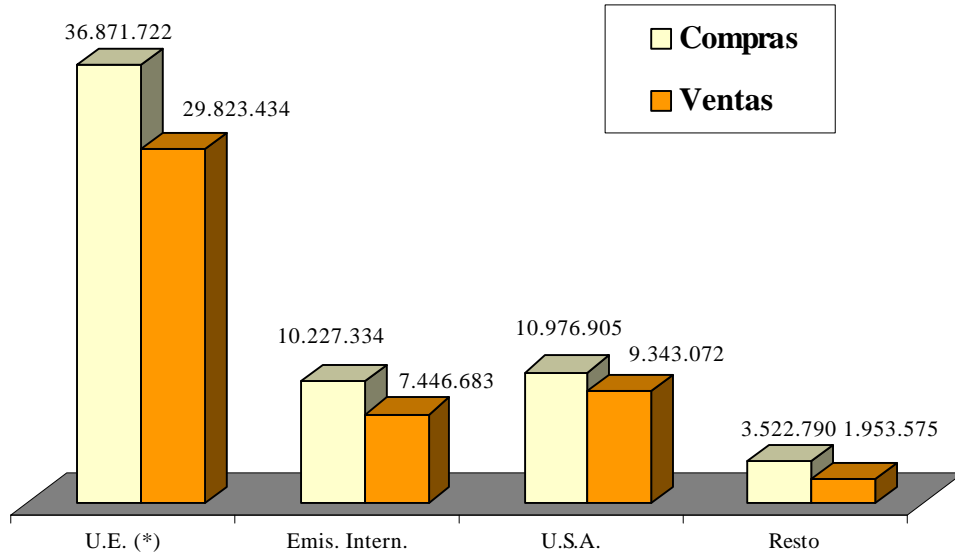
INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES

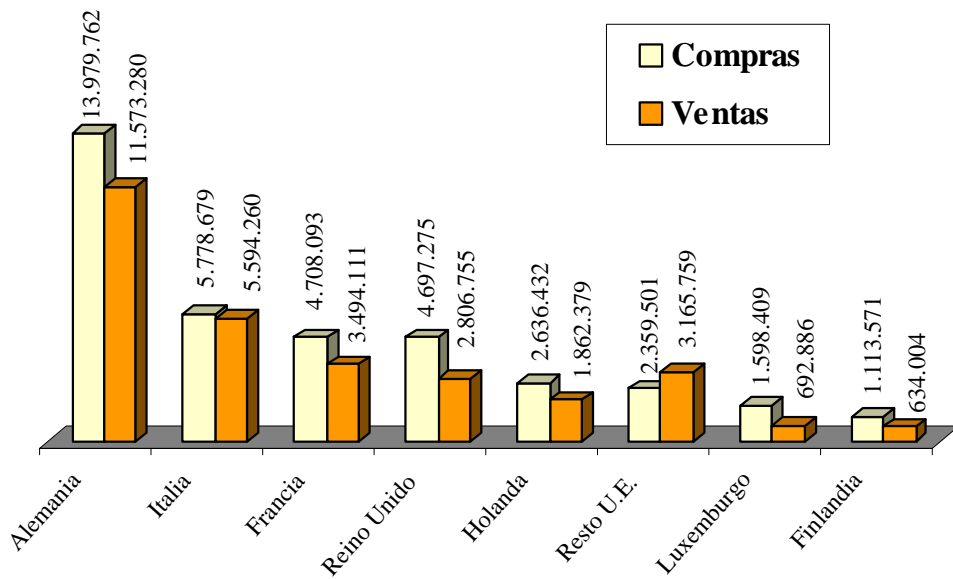
PRIMER TRIMESTRE DE 2000

(Importes efectivos en miles de euros)

GRAFICO VIII



(*) UNION EUROPEA



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

INVERSIÓN BRUTA

ENERO-MARZO

(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO IX

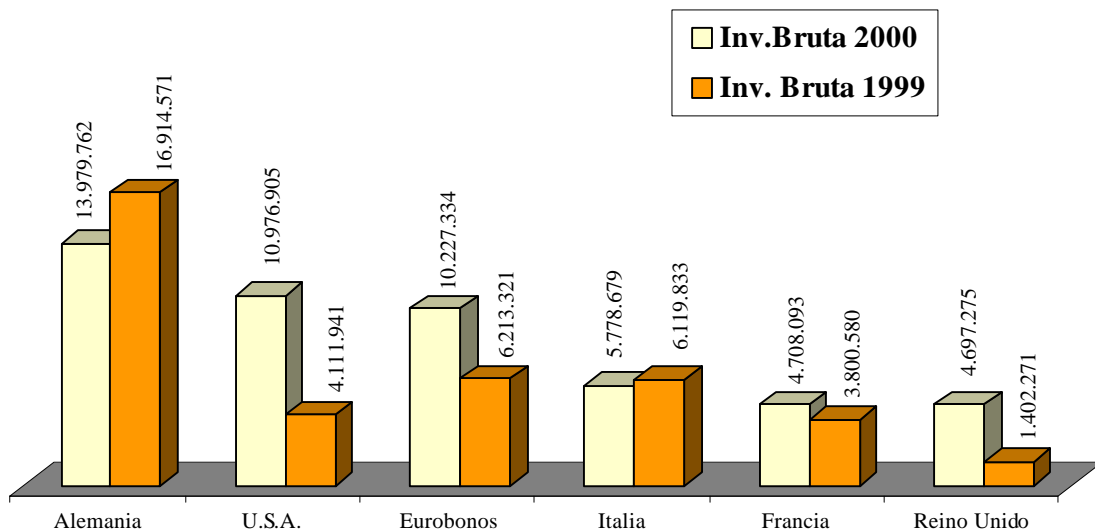
| | Inv.Bruta 2000 | Inv. Bruta 1999 | Variación * |
|-------------------------------------|----------------|-----------------|-------------|
| Alemania | 13.979.762 | 16.914.571 | -17,35 |
| U.S.A. | 10.976.905 | 4.111.941 | 166,95 |
| Eurobonos | 10.227.334 | 6.213.321 | 64,60 |
| Italia | 5.778.679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

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

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

GRAFICO IX

(Importes efectivos en miles de euros)



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

DESINVERSIÓN

ENERO-MARZO

(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO X

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

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

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

GRAFICO X

(Importes efectivos en miles de euros)

