

21

INVERSIÓN EN VALORES NEGOCIABLES

ENERO-SEPTIEMBRE 2000

**Subdirección General de
Inversiones Exteriores**

Mayo 2001

ÍNDICE

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

PRESENTACIÓN

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

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

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

En las inversiones extranjeras en España:

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

En las inversiones españolas en el exterior:

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

No se incluyen en ningún caso:

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

INVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA
EN SOCIEDADES COTIZADAS

EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA EN SOCIEDADES COTIZADAS DURANTE EL ENERO - SEPTIEMBRE DE 2000

Evolución trimestral

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evolución anual

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

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

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

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

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

NATURALEZA DE LOS DATOS ANALIZADOS

1. Normativa

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

2. Fuentes de información

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

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

3. Valores comprendidos

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

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

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

4. Operaciones

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

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

Durante 2000, las cifras se expresan en miles de euros y se refieren al importe efectivo de la operación.

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

5. Distribución por clase de inversión y por país

La clasificación por tipo de inversores es la siguiente:

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

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

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

6. Distribución por Sectores de Actividad

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

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

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

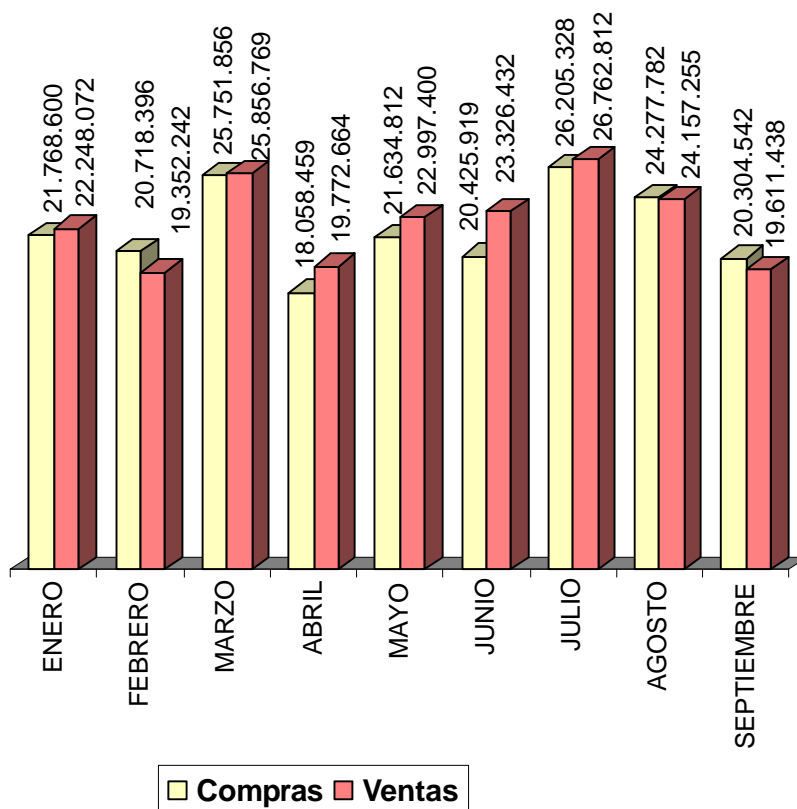
INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS
EVOLUCIÓN MENSUAL EN 2000
 (Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO I

| PERIODO | COMPRAS | | VENTAS | | INVERSION NETA | |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|----------------|------------|
| | MENSUAL | ACUMULADO | MENSUAL | ACUMULADO | MENSUAL | ACUMULADO |
| ENERO | 21.768.600 | | 22.248.072 | | -479.472 | |
| FEBRERO | 20.718.396 | 42.486.996 | 19.352.242 | 41.600.314 | 1.366.154 | 886.682 |
| MARZO | 25.751.856 | 68.238.852 | 25.856.769 | 67.457.083 | -104.913 | 781.769 |
| ABRIL | 18.058.459 | 86.297.311 | 19.772.664 | 87.229.747 | -1.714.205 | -932.436 |
| MAYO | 21.634.812 | 107.932.123 | 22.997.400 | 110.227.147 | -1.362.588 | -2.295.024 |
| JUNIO | 20.425.919 | 128.358.042 | 23.326.432 | 133.553.579 | -2.900.513 | -5.195.537 |
| JULIO | 26.205.328 | 154.563.370 | 26.762.812 | 160.316.391 | -557.484 | -5.753.021 |
| AGOSTO | 24.277.782 | 178.841.152 | 24.157.255 | 184.473.646 | 120.527 | -5.632.494 |
| SEPTIEMBRE | 20.304.542 | 199.145.694 | 19.611.438 | 204.085.084 | 693.104 | -4.939.390 |
| TOTAL (miles de euros) | 199.145.694 | | 204.085.084 | | -4.939.390 | |
| TOTAL (millones de pesetas) | 33.135.055 | | 33.956.901 | | -821.845 | |

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO I



INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

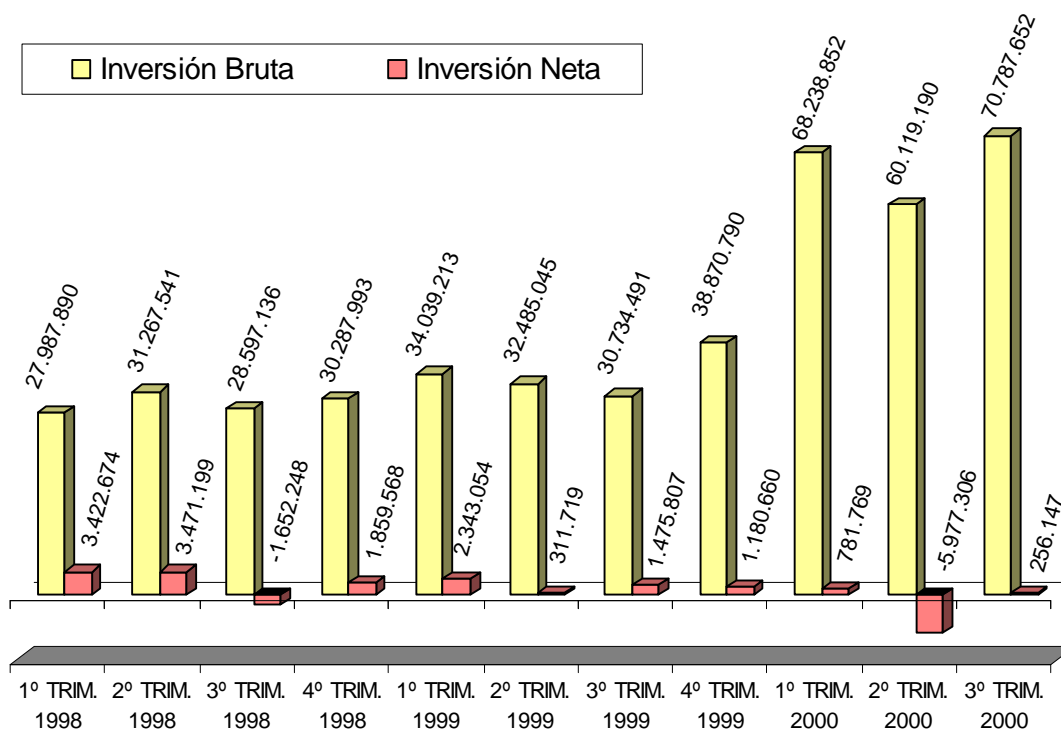
(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO II

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

* Incremento respecto al periodo anterior en tanto por ciento.

GRAFICO II



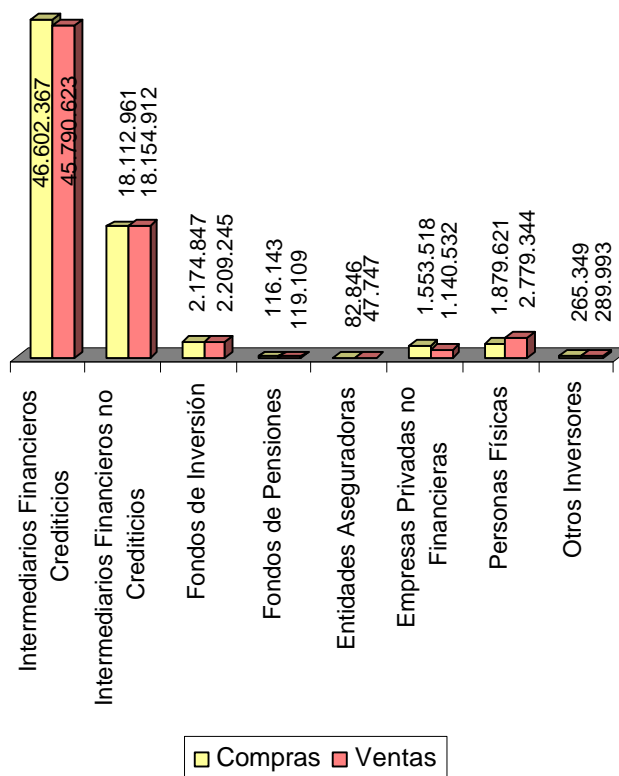
INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS
DISTRIBUCIÓN POR CLASE DE INVERSOR
 JULIO - SEPTIEMBRE 2000
 (Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO III

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

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO III



INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS
DISTRIBUCIÓN COMPARATIVA POR CLASE DE INVERSOR

JULIO - SEPTIEMBRE

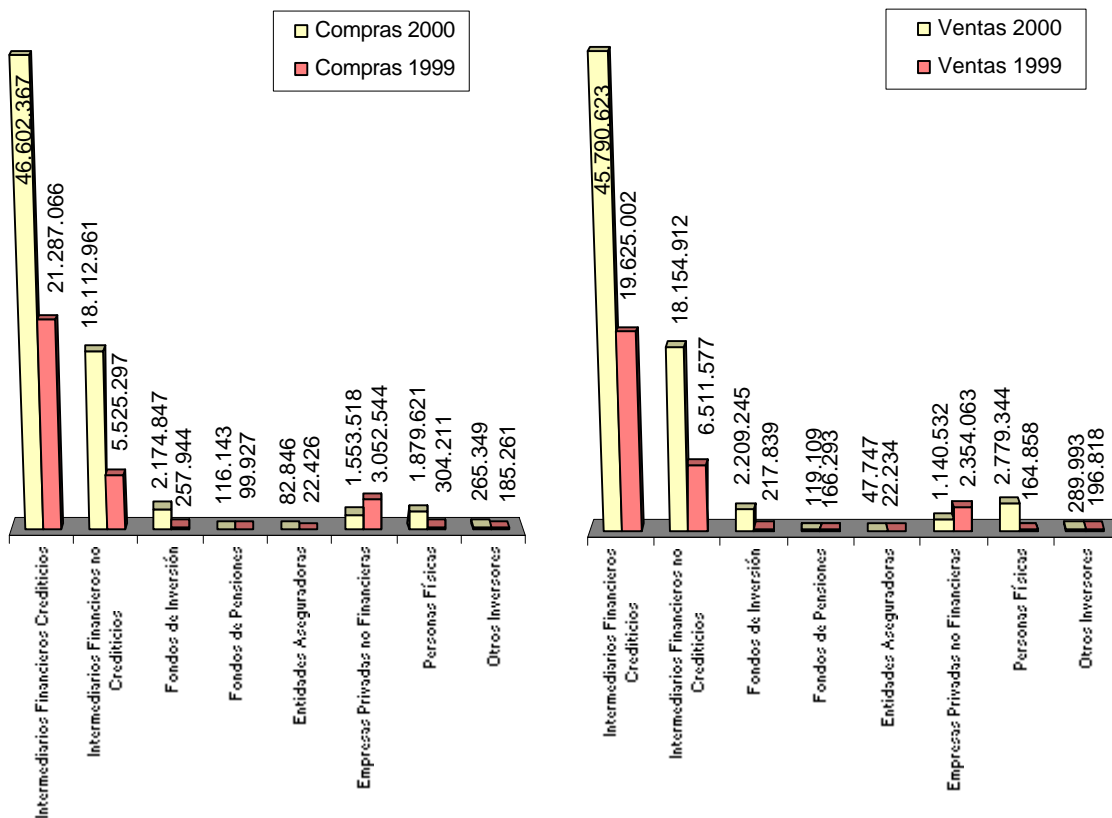
(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO IV

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

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO IV



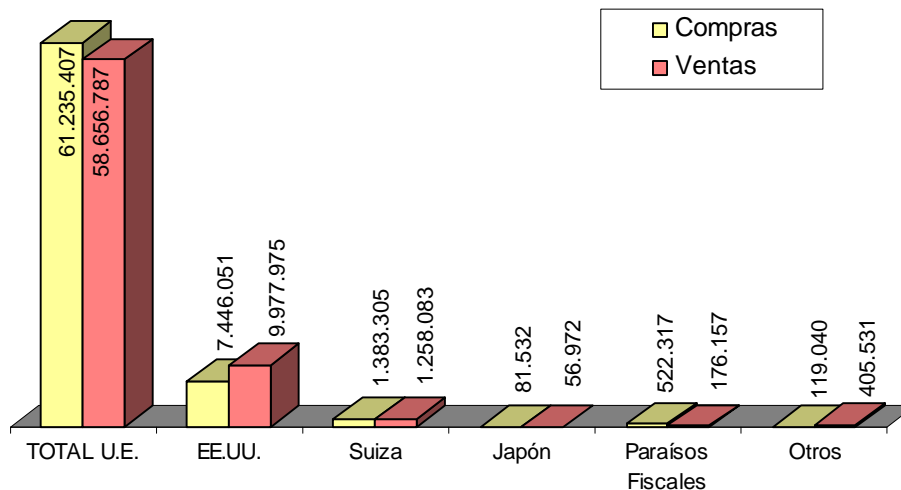
INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS
DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES
 JULIO -SEPTIEMBRE 2000
 (Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO V

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

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO V



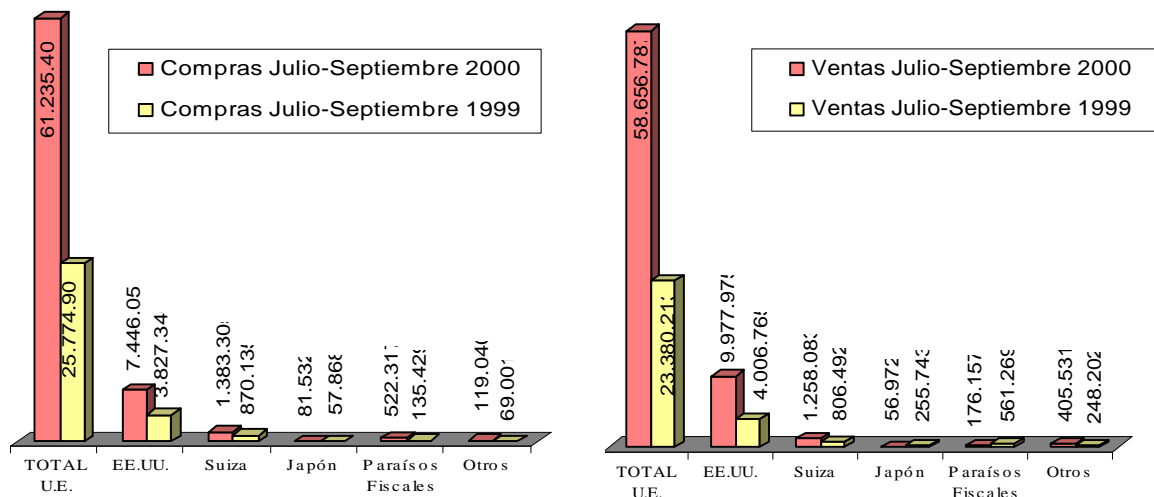
INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS
DISTRIBUCIÓN COMPARATIVA POR PAÍSES
 JULIO - SEPTIEMBRE
 (Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO VI

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

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO VI



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

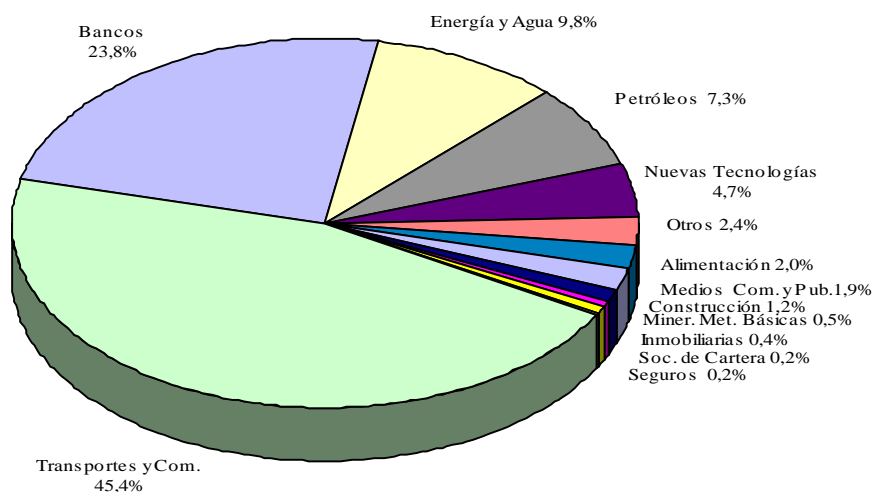
CUADRO VII

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

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

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO VII



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

CUADRO VIII

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

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

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS
DISTRIBUCIÓN COMPARATIVA POR CLASE DE INVERSOR

ENERO - SEPTIEMBRE

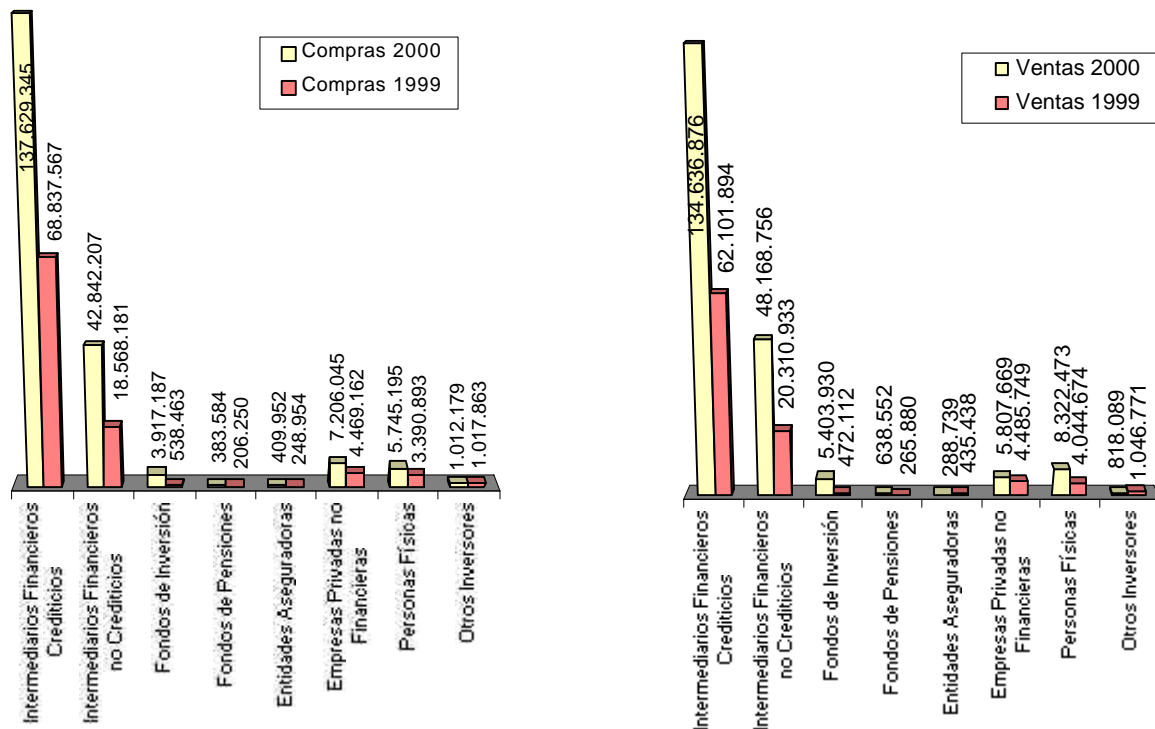
(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO IX

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

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO IX



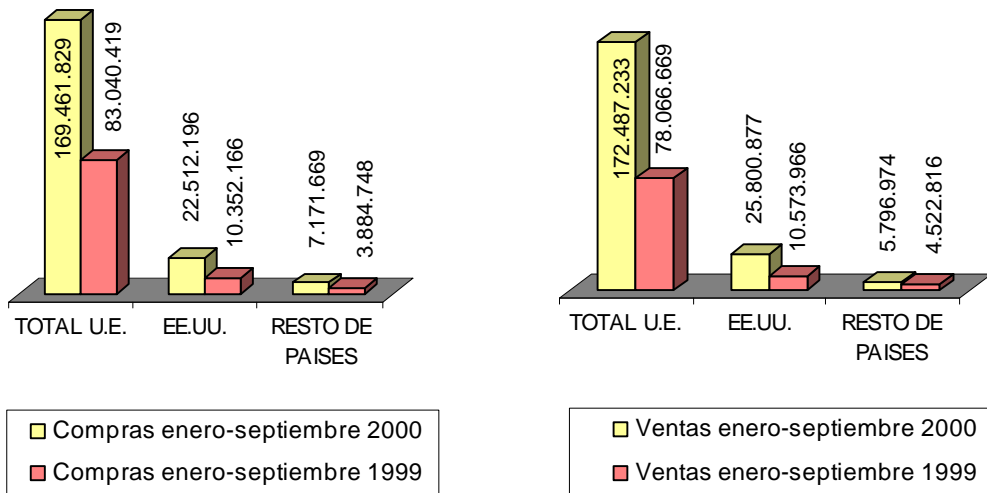
INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS
DISTRIBUCIÓN COMPARATIVA POR PAÍSES
 ENERO - SEPTIEMBRE
 (Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO X

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

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO X



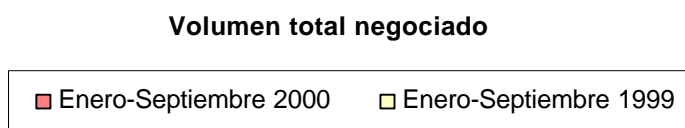
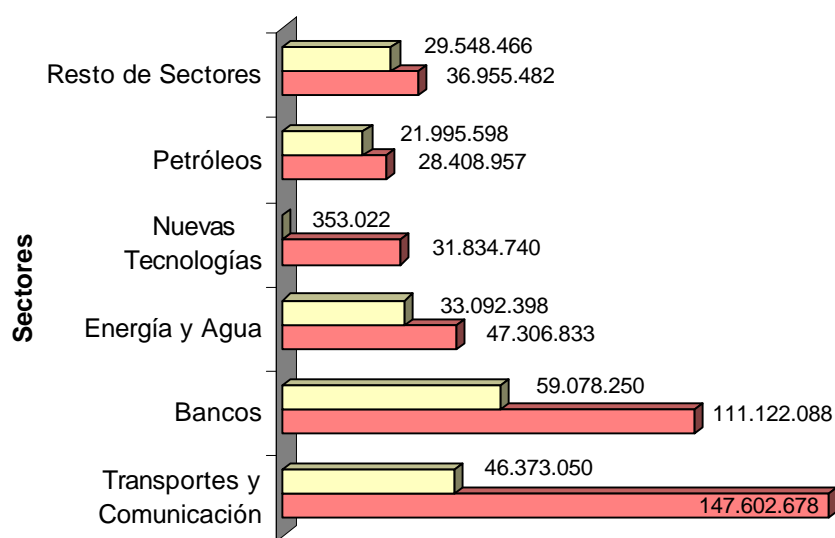
INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS
POR SECTORES ECONÓMICOS
 ENERO - SEPTIEMBRE 2000
 (Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO XI

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

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones.

GRAFICO XI



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

CUADRO XII

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

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

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

(3) Datos hasta la fusión con BBV.

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL
EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR

EN VALORES NEGOCIABLES

ENERO - SEPTIEMBRE 2.000*

Evolución trimestral

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evolución anual

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

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

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

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

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

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

NATURALEZA DE LOS DATOS ANALIZADOS

1. Normativa

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

2. Fuentes de información

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

3. Valores comprendidos

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

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

Participaciones en fondos extranjeros de inversión colectiva.

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

4. Emisor de los títulos.

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

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

5. Países de destino

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

6. Operaciones

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

Las cifras se expresarán en miles de euros, refiriéndose al valor efectivo de la operación. Este importe se calcula en base a la cotización del euro al día de la operación respecto a la moneda en que se haya efectuado la misma.

INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

EVOLUCION MENSUAL EN 2000 (*)

(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO I

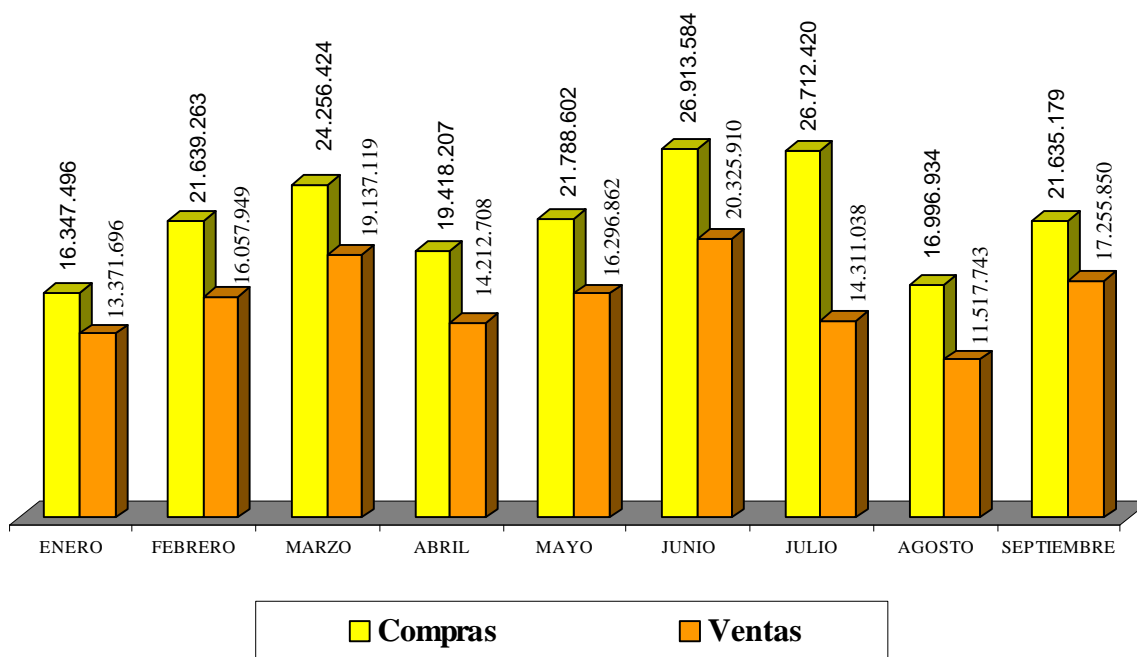
| PERIODO | COMPRAS | | VENTAS | | INVERSION NETA | |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|----------------|------------|
| | MENSUAL | ACUMULADO | MENSUAL | ACUMULADO | MENSUAL | ACUMULADO |
| ENERO | 16.347.496 | 16.347.496 | 13.371.696 | 13.371.696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

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

* Incluye la inversión directa en valores negociables.

GRAFICO I

(Importes efectivos en miles de euros)



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL *

(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO II

| PERIODO | COMPRAS | VARIACION** | VENTAS | VARIACION** | INVERSION NETA | VARIACION** |
|---|--------------------|-------------|--------------------|-------------|-------------------|-------------|
| 1º TRIM. 1998 | 23.625.774 | | 16.049.019 | | 7.576.755 | |
| 2º TRIM. 1998 | 17.300.452 | -26,77 | 13.956.956 | -13,04 | 3.343.496 | -55,87 |
| 3º TRIM. 1998 | 22.031.181 | 27,34 | 15.705.336 | 12,53 | 6.325.845 | 89,20 |
| 4º TRIM. 1998 | 38.779.320 | 76,02 | 20.790.295 | 32,38 | 17.989.026 | 184,37 |
| TOTAL 1998 (miles de euros) | 101.736.727 | | 66.501.605 | | 35.235.122 | |
| 1º TRIM. 1999 | 45.964.028 | 18,53 | 33.643.018 | 61,82 | 12.321.010 | -31,51 |
| 2º TRIM. 1999 | 68.887.154 | 49,87 | 36.213.087 | 7,64 | 32.674.067 | 165,19 |
| 3º TRIM. 1999 | 39.704.213 | -42,36 | 31.567.605 | -12,83 | 8.136.608 | -75,10 |
| 4º TRIM. 1999 | 49.097.237 | 23,66 | 40.062.381 | 26,91 | 9.034.856 | 11,04 |
| TOTAL 1999 (miles de euros) | 203.652.632 | | 141.486.091 | | 62.166.541 | |
| 1º TRIM. 2000 | 62.243.183 | 26,78 | 48.566.764 | 21,23 | 13.676.419 | 51,37 |
| 2º TRIM. 2000 | 68.120.393 | 9,44 | 50.835.480 | 4,67 | 17.284.913 | 26,38 |
| 3º TRIM. 2000 | 65.344.533 | -4,07 | 43.084.631 | -15,25 | 22.259.902 | 28,78 |
| TOTAL 2000 (miles de euros) | 195.708.109 | | 142.486.875 | | 53.221.234 | |
| TOTAL 2000 (millones de Pesetas) | 32.563.089 | | 23.707.821 | | 8.855.268 | |

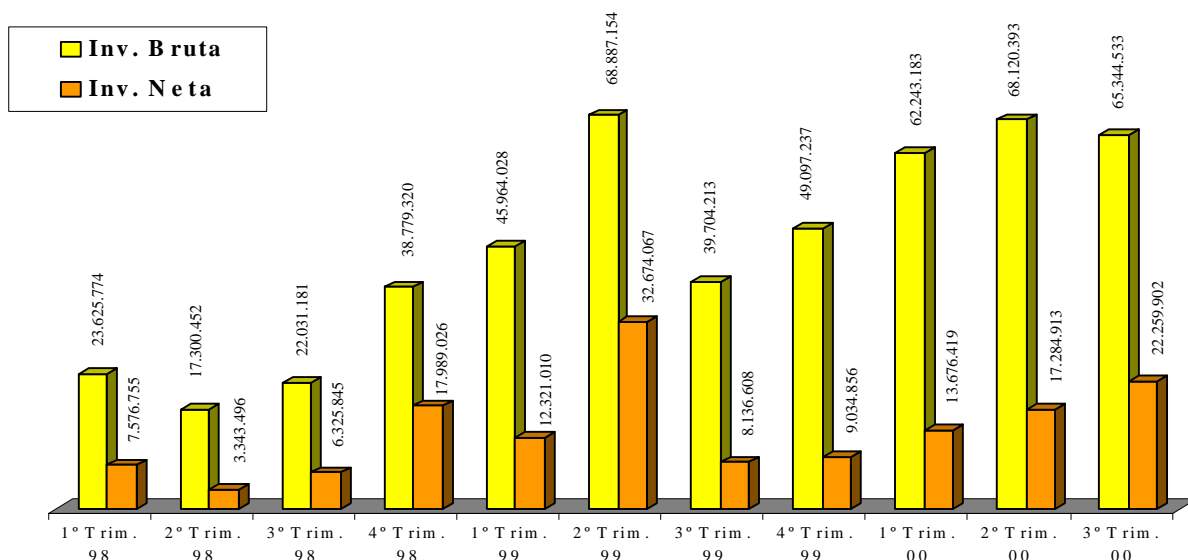
Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones.

* Se incluye la inversión directa negociable.

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

GRAFICO II

(Importes efectivos en miles de euros)



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

JULIO-SEPTIEMBRE 2000

(Importes efectivos en miles de euros)

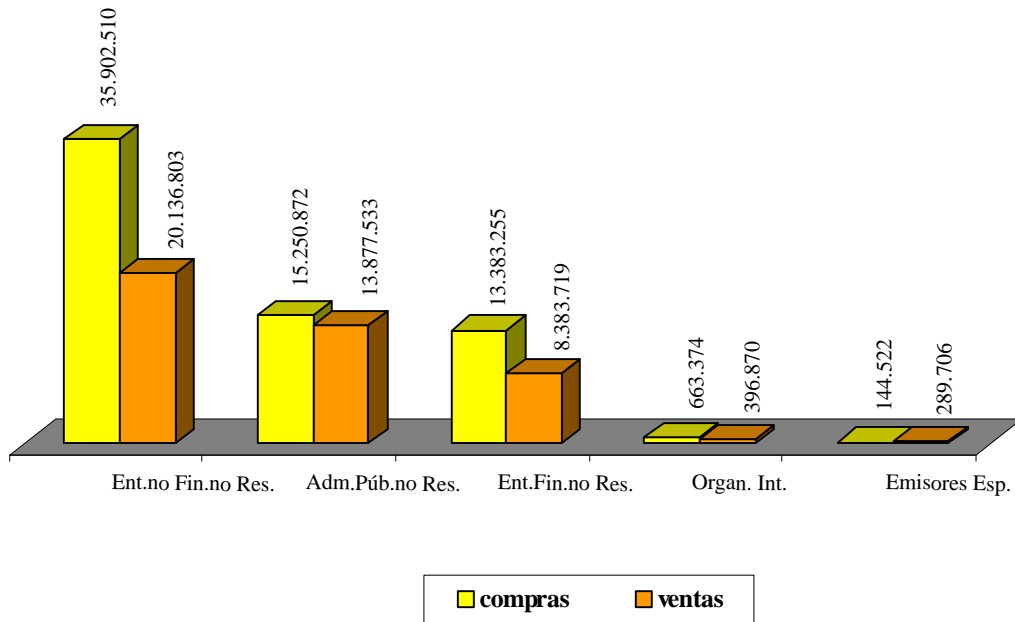
CUADRO III

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

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO III

(Importes efectivos en miles de euros)



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

JULIO-SEPTIEMBRE

(Importes efectivos en miles de euros)

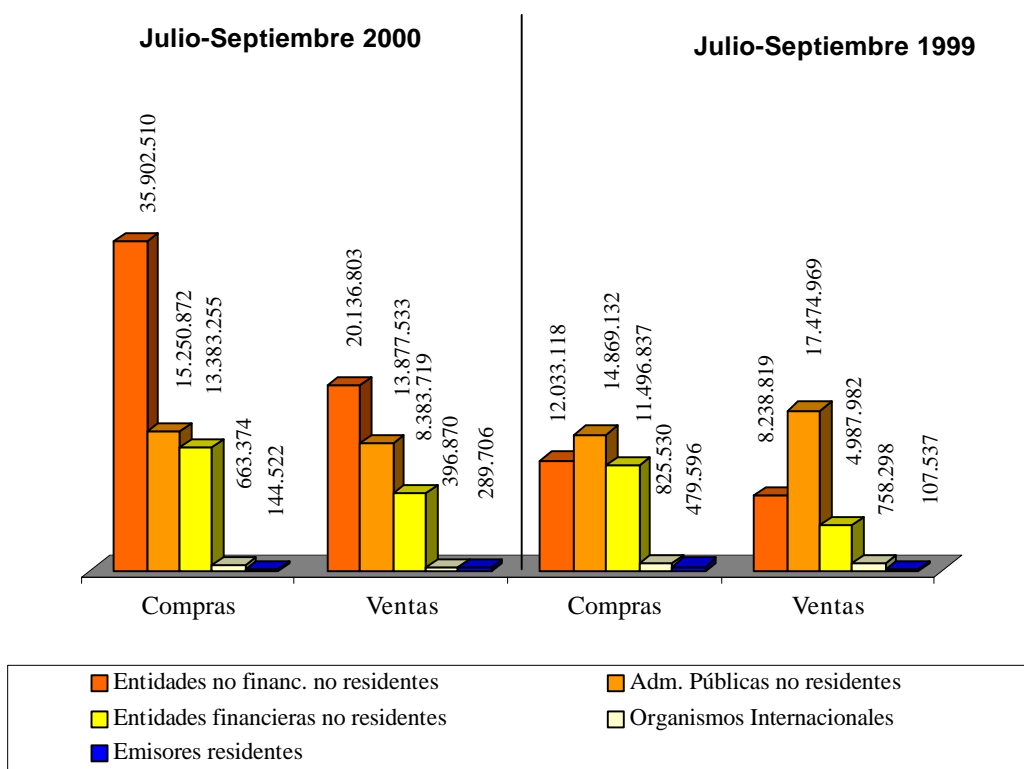
CUADRO IV

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

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO IV

(Importes efectivos en miles de euros)



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN POR LA CLASE DE INVERSOR

JULIO-SEPTIEMBRE 2000

(Importes efectivos en miles de euros)

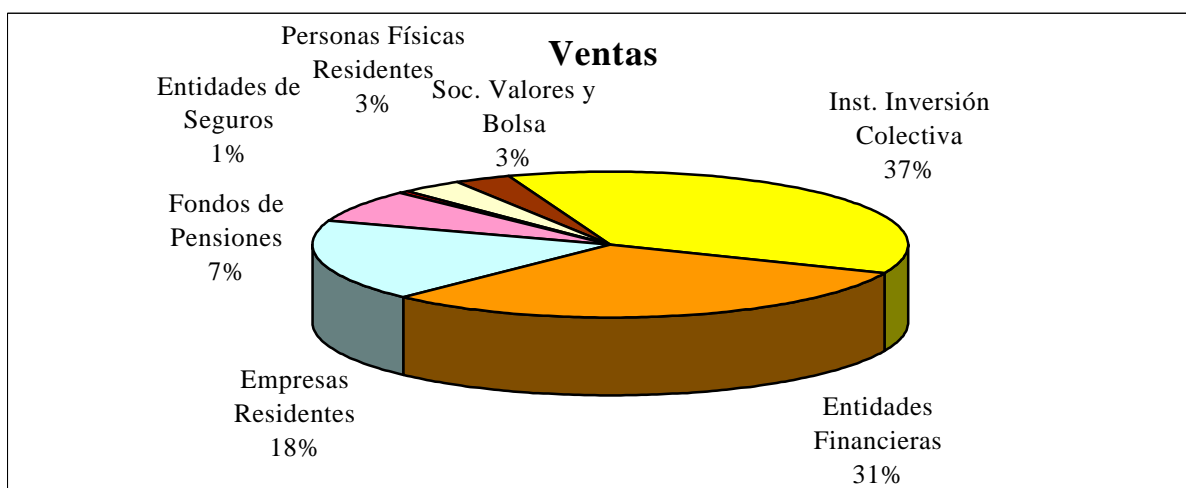
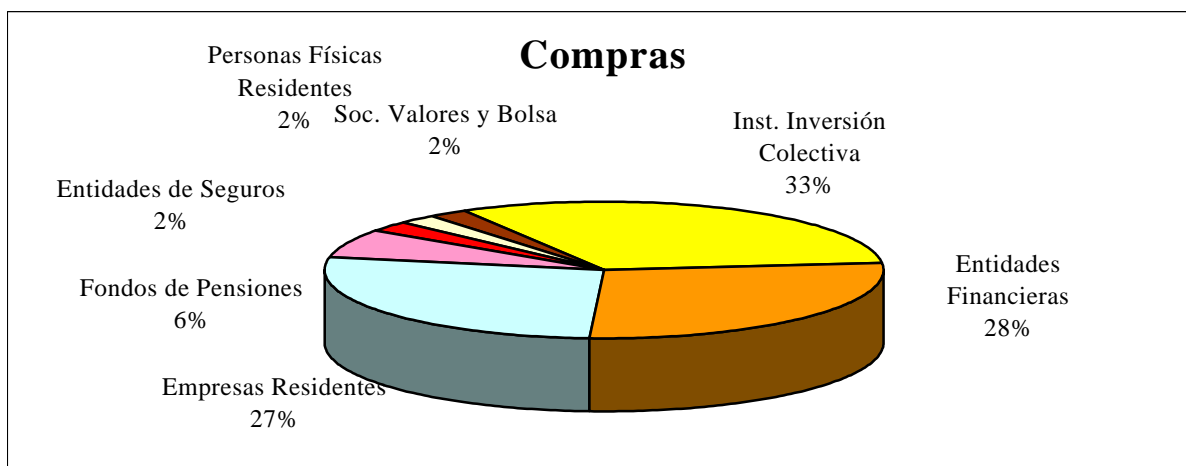
CUADRO V

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

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO V

(Importes efectivos en miles de euros)



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN COMPARATIVA POR CLASE DE INVERSOR

JULIO-SEPTIEMBRE

(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO VI

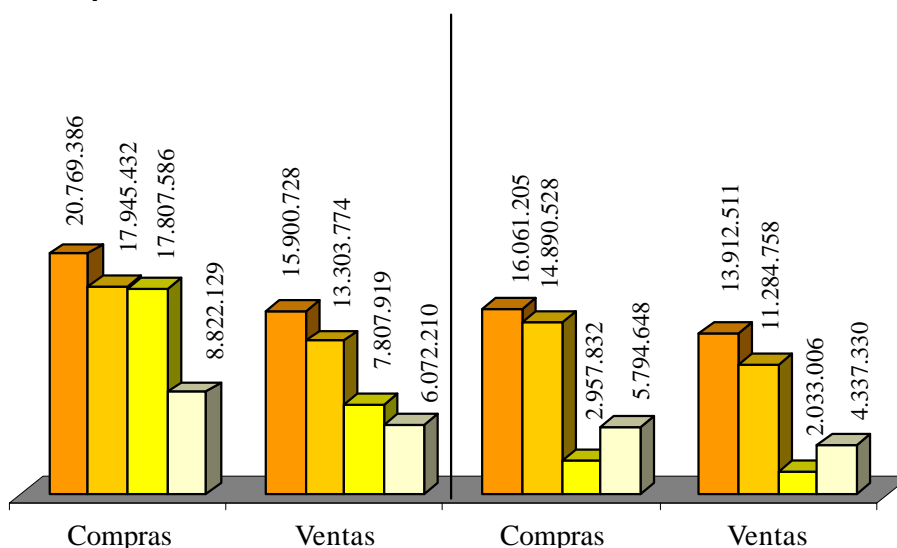
| INVERSORES | Julio-Septiembre 2000 | | Julio-Septiembre 1999 | |
|------------------------------------|-----------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|
| | Compras | Ventas | Compras | Ventas |
| Inst. Inversión Colectiva | 20.769.386 | 15.900.728 | 16.061.205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

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO VI

Julio-Septiembre 2000

Julio-Septiembre 1999



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

INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN POR LA CLASE DE VALOR

JULIO-SEPTIEMBRE 2000

(Importes efectivos en miles de euros)

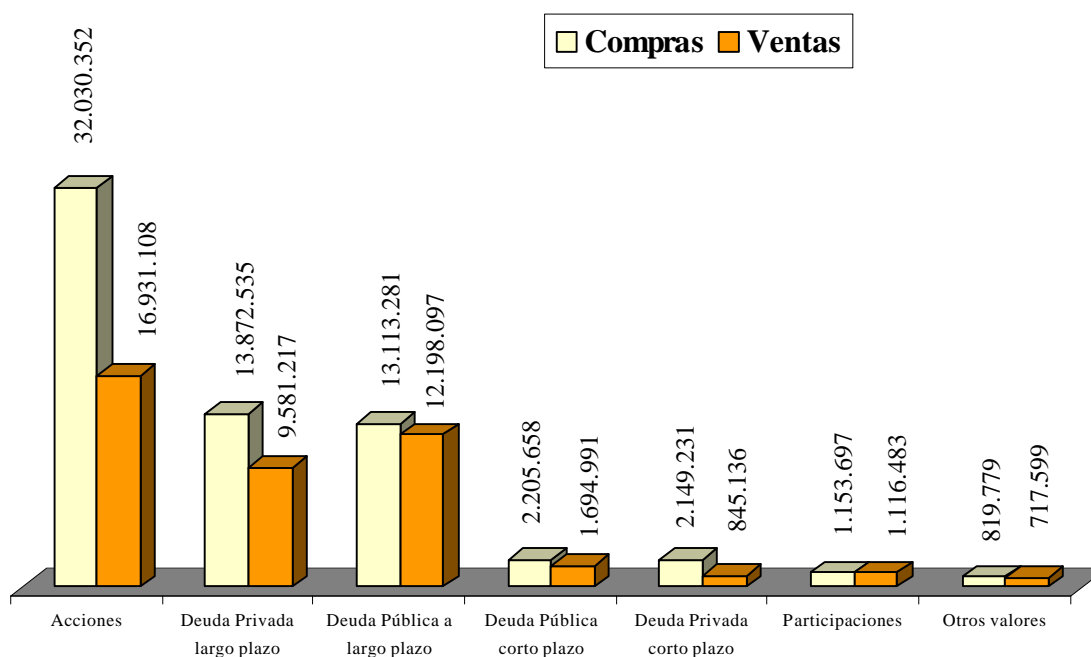
CUADRO VII

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

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO VII

(Importes efectivos en miles de euros)



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN COMPARATIVA POR CLASE DE VALOR

JULIO-SEPTIEMBRE

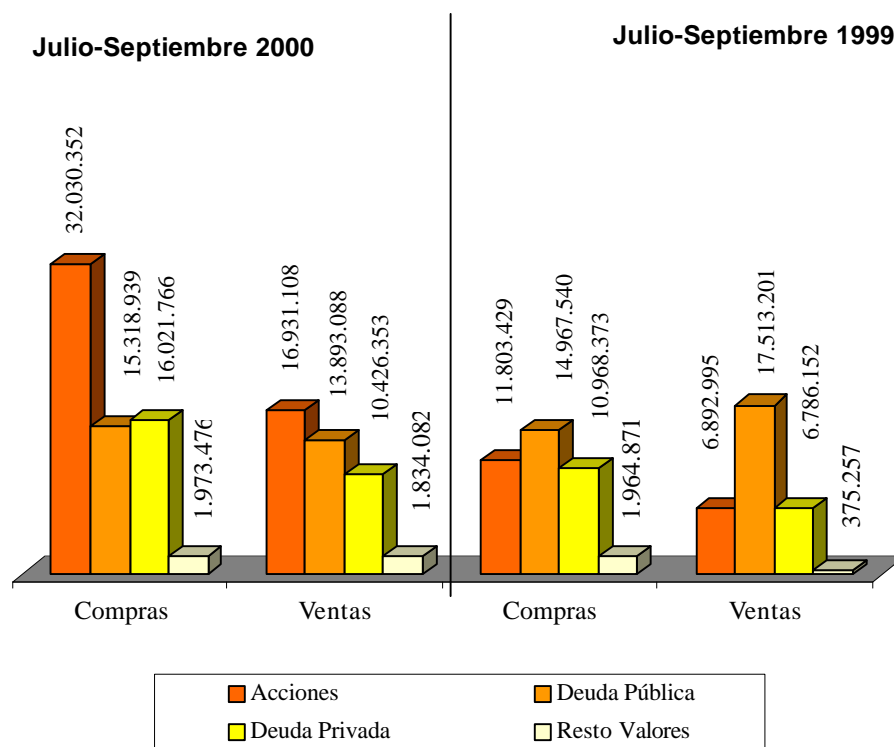
(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO VIII

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

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO VIII



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES

JULIO-SEPTIEMBRE 2000

(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO IX

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

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

¹ Emisiones de no residentes en el mercado financiero español.

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

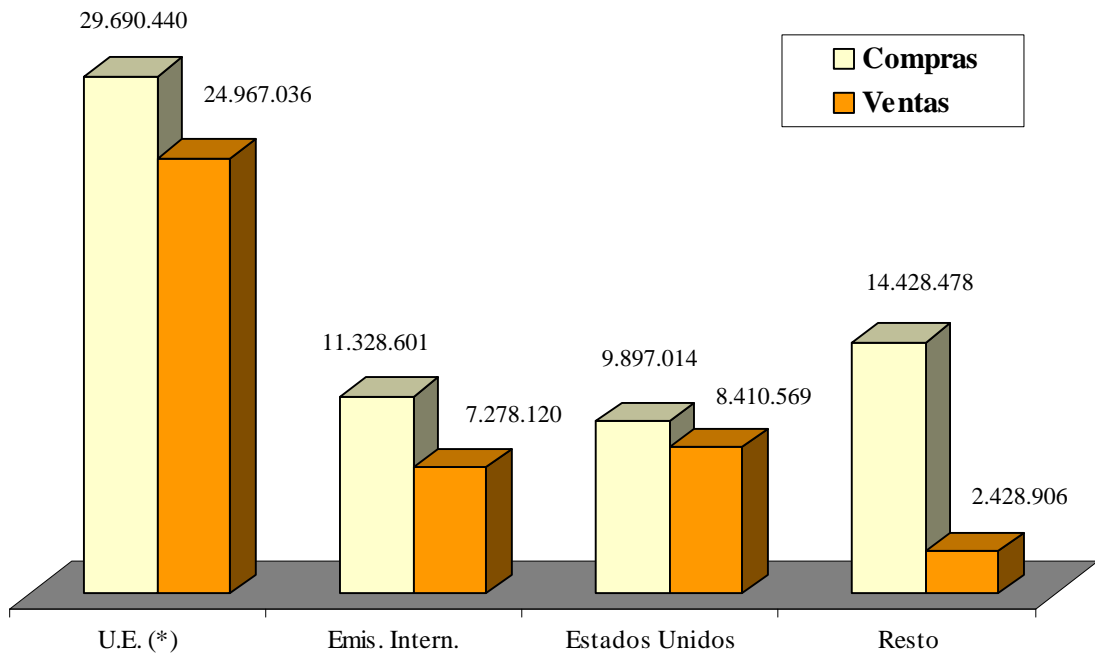
INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES

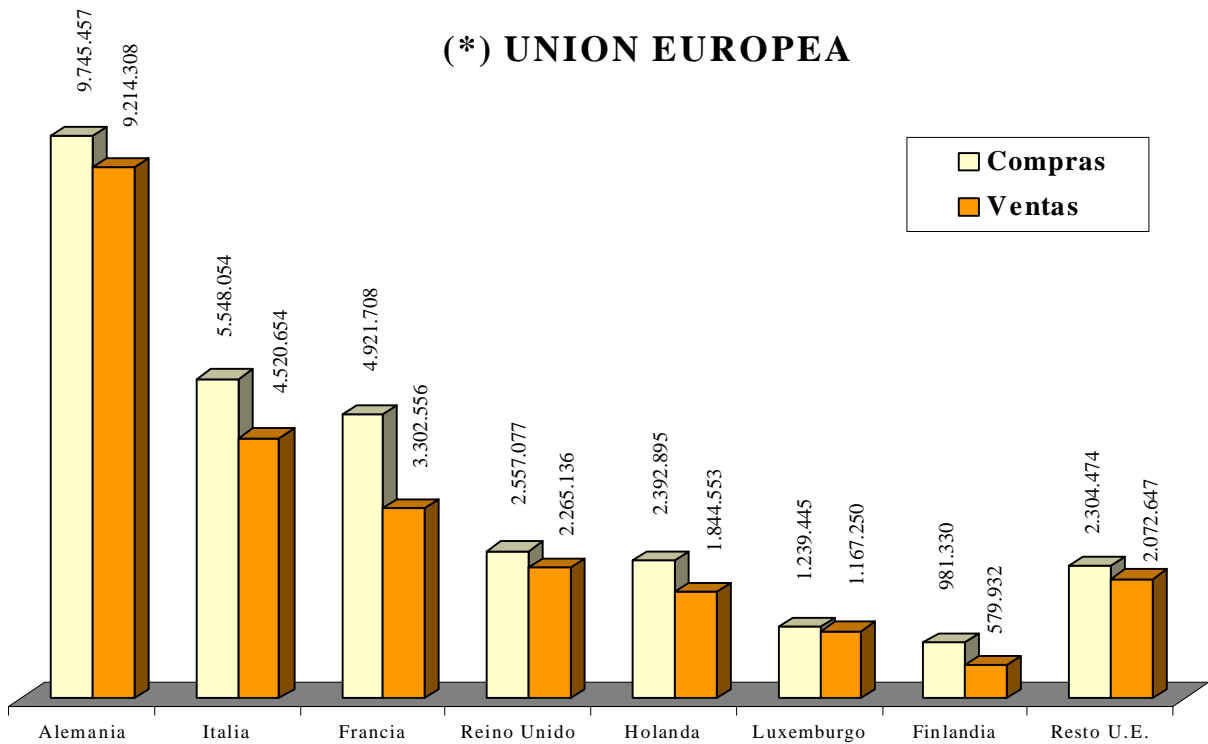
JULIO-SEPTIEMBRE 2000

(Importes efectivos en miles de euros)

GRAFICO IX



(*) UNION EUROPEA



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN COMPARATIVA POR PAÍSES

INVERSIÓN BRUTA

JULIO-SEPTIEMBRE

(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO X

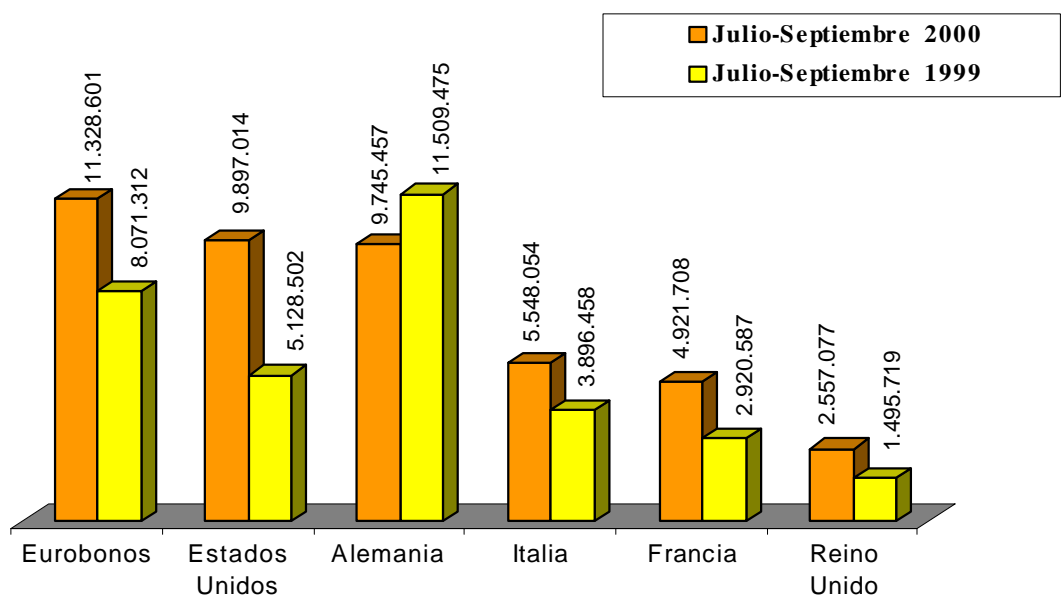
| PAISES | Inversión Bruta | | Variación * |
|-------------------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------|
| | Julio-Septiembre 2000 | Julio-Septiembre 1999 | |
| Eurobonos | 11.328.601 | 8.071.312 | 40,36 |
| Estados Unidos | 9.897.014 | 5.128.502 | 92,98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

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

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

GRAFICO X

(Importes efectivos en miles de euros)



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN COMPARATIVA POR PAÍSES

DESINVERSIÓN

JULIO-SEPTIEMBRE

(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO XI

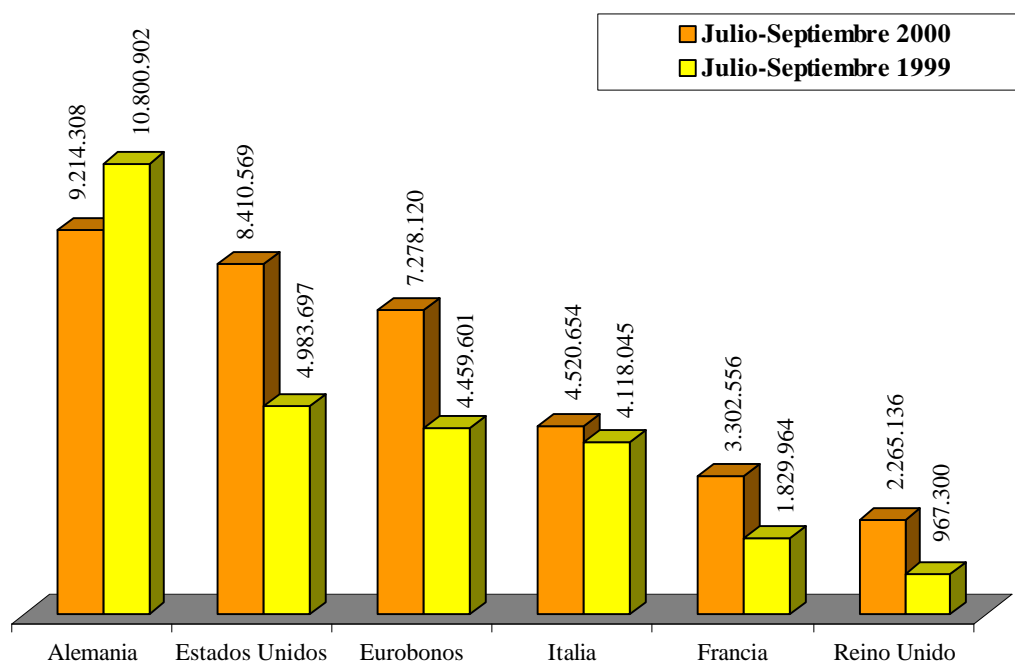
| PAISES | Desinversión | | Variación * |
|-------------------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------|
| | Julio-Septiembre 2000 | Julio-Septiembre 1999 | |
| Alemania | 9.214.308 | 10.800.902 | -14,69 |
| Estados Unidos | 8.410.569 | 4.983.697 | 68,76 |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

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

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

GRAFICO XI

(Importes efectivos en miles de euros)



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

ENERO - SEPTIEMBRE

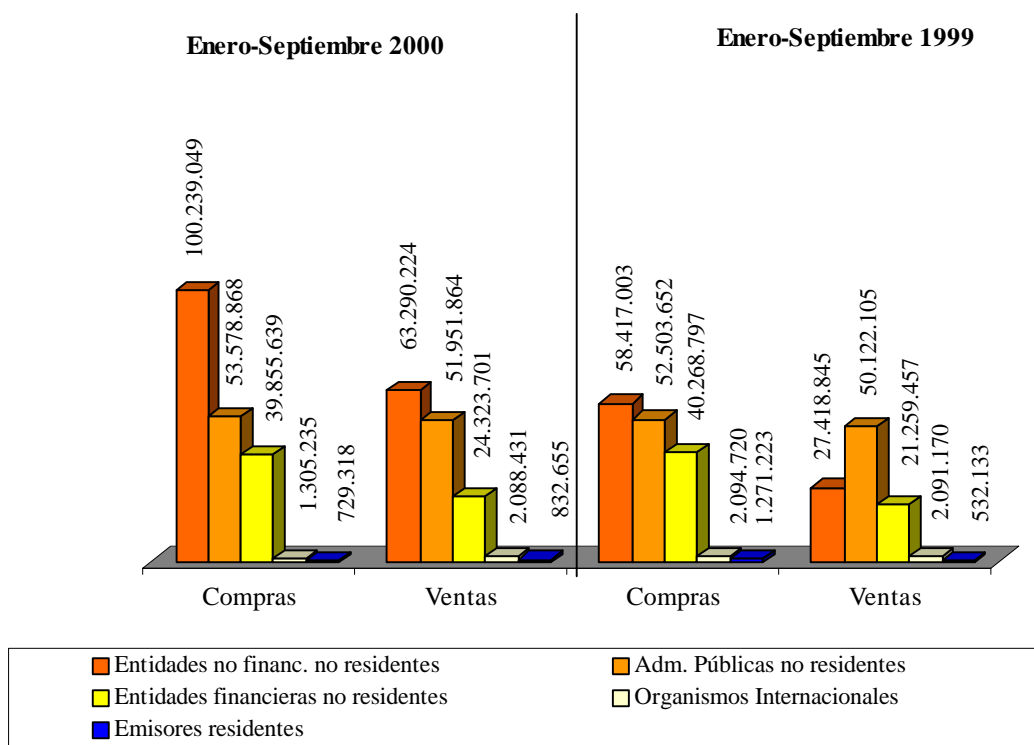
(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO XII

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

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO XII



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN COMPARATIVA POR CLASE DE INVERSOR

ENERO - SEPTIEMBRE

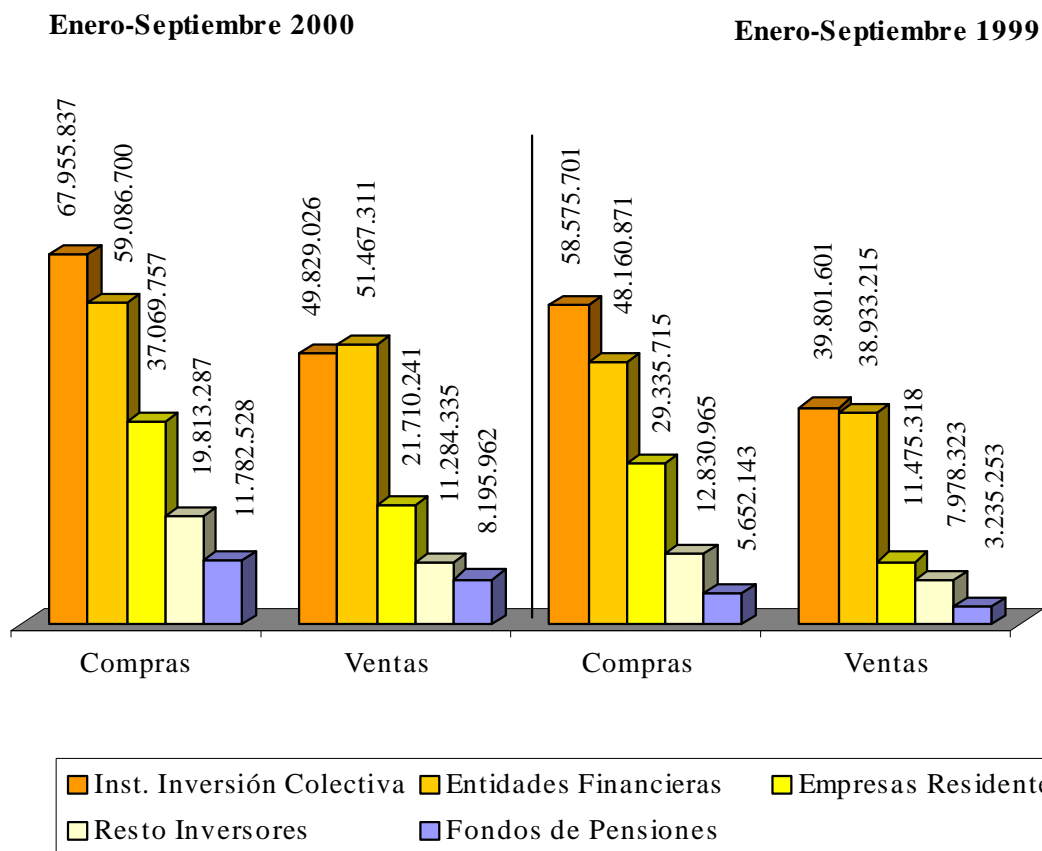
(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO XIII

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

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO XIII



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN COMPARATIVA POR CLASE DE VALOR

ENERO - SEPTIEMBRE

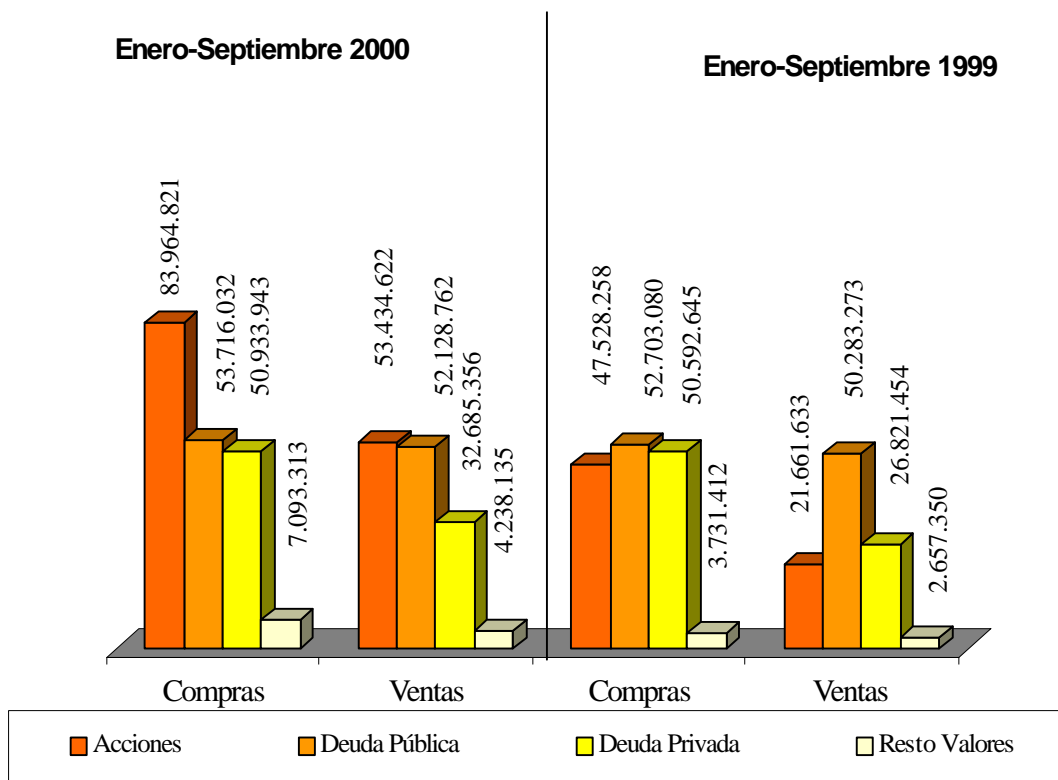
(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO XIV

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

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

GRAFICO XIV



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN COMPARATIVA POR PAÍSES

INVERSIÓN BRUTA

ENERO-SEPTIEMBRE

(Importes efectivos en miles de euros)

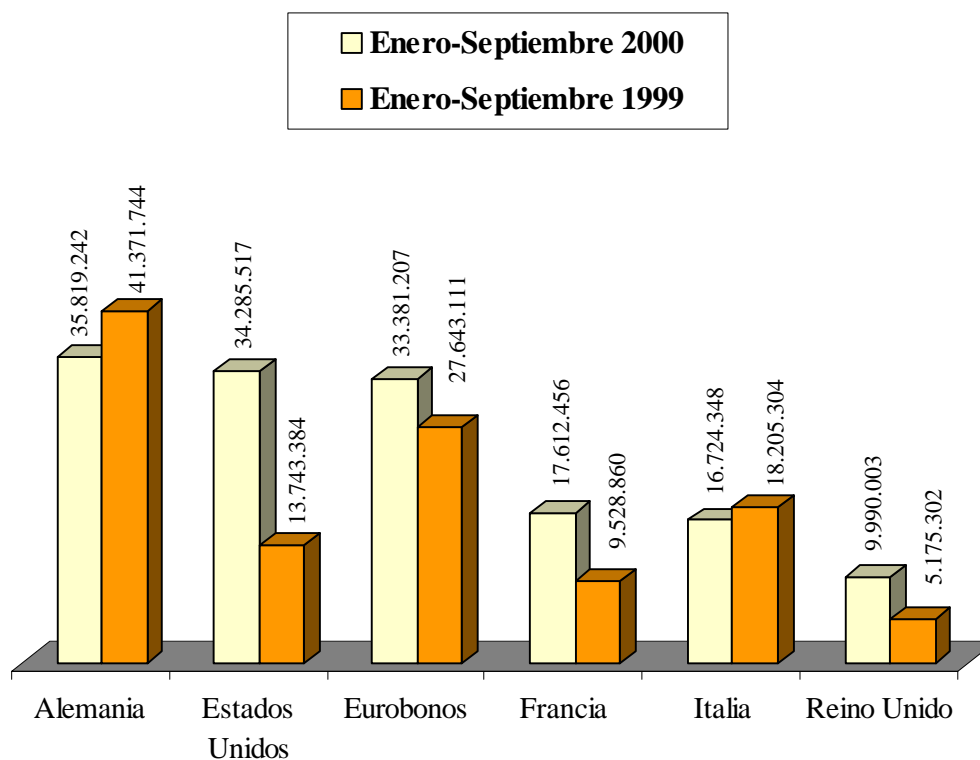
CUADRO XV

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

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

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

GRAFICO XV



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN COMPARATIVA POR PAÍSES

DESINVERSIÓN

ENERO-SEPTIEMBRE

(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO XVI

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

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones

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

GRAFICO XVI

