

# **INVERSIONES EXTERIORES EN VALORES NEGOCIABLES**

FLUJOS

Enero-Junio 2003

Dirección General de Comercio e Inversiones

# ÍNDICE

<b>PRESENTACIÓN .....</b>	<b>3</b>
<b>I FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES....</b>	<b>4</b>
<b>A. ANÁLISIS GLOBAL.....</b>	<b>4</b>
<i>A.I Análisis trimestral .....</i>	<i>4</i>
<i>A.II Análisis mensual.....</i>	<i>6</i>
<b>B. CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN .....</b>	<b>7</b>
<i>B.I. Distribución por clase de inversor .....</i>	<i>7</i>
<i>B. II Distribución por clase de valor.....</i>	<i>8</i>
<i>B.III. Distribución por naturaleza del emisor .....</i>	<i>9</i>
<i>B. IV Distribución por país de emisión .....</i>	<i>10</i>
<i>B. V Inversión neta directa.....</i>	<i>13</i>
<b>II FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS .....</b>	<b>15</b>
<b>A. ANÁLISIS GLOBAL.....</b>	<b>15</b>
<i>A.1 Análisis trimestral.....</i>	<i>15</i>
<i>A.II Análisis mensual.....</i>	<i>16</i>
<b>B. CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN .....</b>	<b>18</b>
<i>B.I Valores del Mercado Continuo.....</i>	<i>18</i>
<i>B.II Distribución por Clase de Inversor.....</i>	<i>19</i>
<i>B. III Distribución por Sector de Actividad.....</i>	<i>21</i>
<i>B.IV Distribución por País.....</i>	<i>23</i>
<b>III NOTA METODOLÓGICA .....</b>	<b>26</b>
<b>I. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN VALORES NEGOCIABLES .....</b>	<b>26</b>
<b>II INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS.....</b>	<b>28</b>

## PRESENTACIÓN

*La Dirección General de Comercio e Inversiones Exteriores viene proporcionando, de forma periódica, información sistematizada sobre inversión exterior directa y de cartera en valores negociables, tanto en términos de flujos como de stock.*

*La presente publicación ofrece los datos de **FLUJOS DE INVERSIÓN EN VALORES NEGOCIABLES DURANTE EL AÑO 2003**.*

*Este Boletín así como los textos de la normativa aplicable, pueden consultarse en la dirección de Internet [www.mcx.es](http://www.mcx.es) (Dirección General de Comercio e Inversiones, Inversiones Exteriores)*

*El tipo de información y su análisis son similares, tanto en el caso de flujos de inversión extranjera en España como de flujos de inversión española en el extranjero.*

*Ya se señaló en publicaciones anteriores que la inversión efectuada por residentes en deuda pública y privada a través de mercados extranjeros deja de constituir objeto de declaración desde la entrada en vigor, el día 1 de julio de 2001, de la Orden de 28 de mayo de 2001, por la que se establecen los procedimientos aplicables a las declaraciones de inversiones exteriores y su liquidación, así como los procedimientos para la presentación de memorias anuales y de expedientes de autorización.*

*Como consecuencia de lo anterior y a fin de mantener una serie histórica homogénea con los años que preceden a la entrada en vigor de la citada norma, las series históricas de inversión española en el exterior han sido corregidas mediante la depuración de las inversiones efectuadas por residentes en deuda pública y privada a través de mercados extranjeros durante el periodo 1995-2001.*

*En suma, la Dirección General de Comercio de Inversiones inició, con la publicación de los flujos de inversiones exteriores en valores negociables del año 2001, una nueva serie con los datos disponibles de inversiones españolas en el exterior, al objeto de mejorar la difusión y facilitar el conocimiento de la inversión exterior en este tipo de activos.*

# I

## FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES ENERO-JUNIO 2003

### A. ANÁLISIS GLOBAL

#### A.I Análisis trimestral (1)

PERIODO	Inversión bruta	Tasa de variación *	Desinversión	Tasa de variación *	Inversión neta	Tasa de variación *
1º TRIM. 2000	28.505		18.360		10.145	
2º TRIM. 2000	29.079	2,01	19.443	5,90	9.636	-5,02
3º TRIM. 2000	35.089	20,67	18.047	-7,18	17.042	76,86
4º TRIM. 2000	28.773	-18,00	17.268	-4,32	11.505	-32,49
<b>TOTAL 2000</b>	<b>121.446</b>		<b>73.118</b>		<b>48.328</b>	

1º TRIM. 2001	23.633	-17,86	21.474	24,36	2.159	-81,23
2º TRIM. 2001	21.418	-9,37	21.053	-1,96	365	-83,09
3º TRIM. 2001	16.178	-24,47	16.360	-22,29	-182	-149,86
4º TRIM. 2001	22.094	36,57	20.095	22,83	1.999	1.198,35
<b>TOTAL 2001</b>	<b>83.323</b>		<b>78.982</b>		<b>4.341</b>	

1º TRIM. 2002	15.744	-28,74	15.570	-22,52	174	-91,30
2º TRIM. 2002	14.117	-10,33	13.724	-11,86	393	125,86
3º TRIM. 2002	10.032	-28,94	9.927	-27,67	105	-73,28
4º TRIM. 2002	11.893	18,55	13.557	36,57	-1.664	-1.684,76
<b>TOTAL 2002</b>	<b>51.786</b>		<b>52.778</b>		<b>-992</b>	

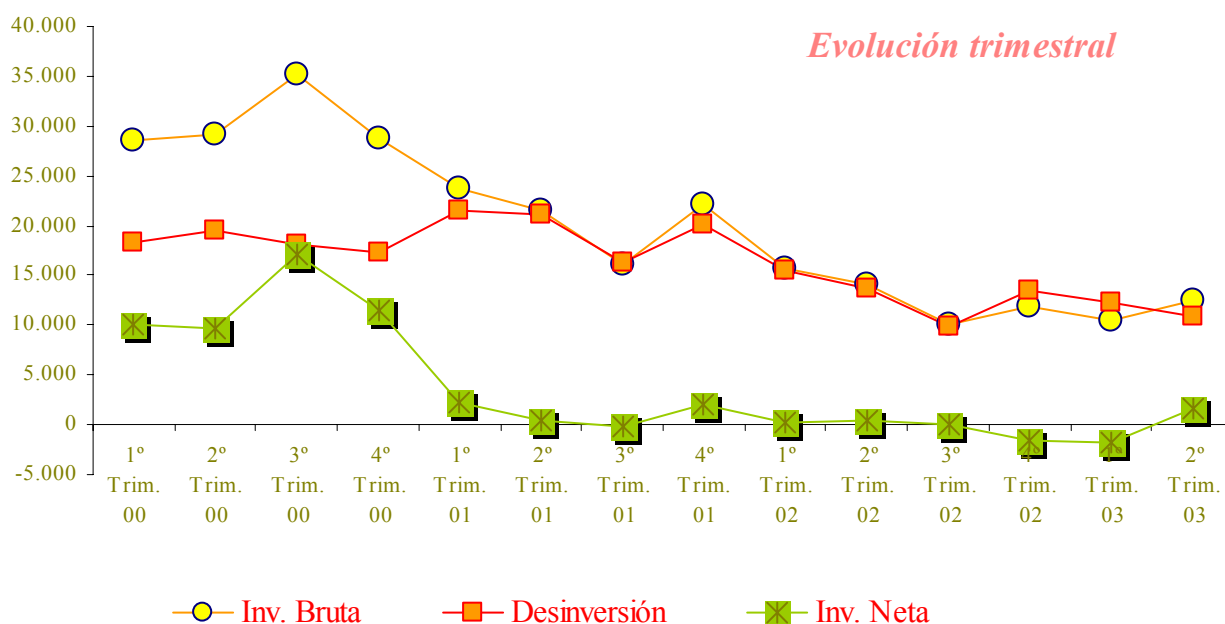
1º TRIM. 2003	10.392	-12,62	12.259	-9,57	-1.867	-12,17
2º TRIM. 2003	12.525	20,52	10.964	-10,56	1.561	183,64
<b>TOTAL 2003</b>	<b>22.918</b>		<b>23.223</b>		<b>-305</b>	

Importes en millones de euros

\* Incremento respecto al trimestre anterior expresado en tanto por ciento

(1) Incluye operaciones de inversión directa llevadas a cabo por medio de la adquisición de valores negociables. Estas cifras se han incluido también en la estadística de inversión directa. En el apartado **B.V. (Inversión neta directa)** puede verse el importe global y la distribución sectorial por países de este tipo de inversión.

Durante el segundo trimestre de 2003 se invierte la tendencia descendente de los anteriores trimestres de la inversión en valores negociables, la inversión bruta se incrementó un 23%, y las liquidaciones se redujeron un 11% con respecto a los volúmenes negociados en el trimestre anterior.



En la serie comparativa de la evolución trimestral se observa que las inversiones en este tipo de activos durante el primer semestre de 2003 se mantienen en volúmenes mínimos. No obstante, la inversión neta durante el segundo trimestre del año ha registrado cantidades positivas, después de tres trimestres consecutivos de registrar cifras negativas.

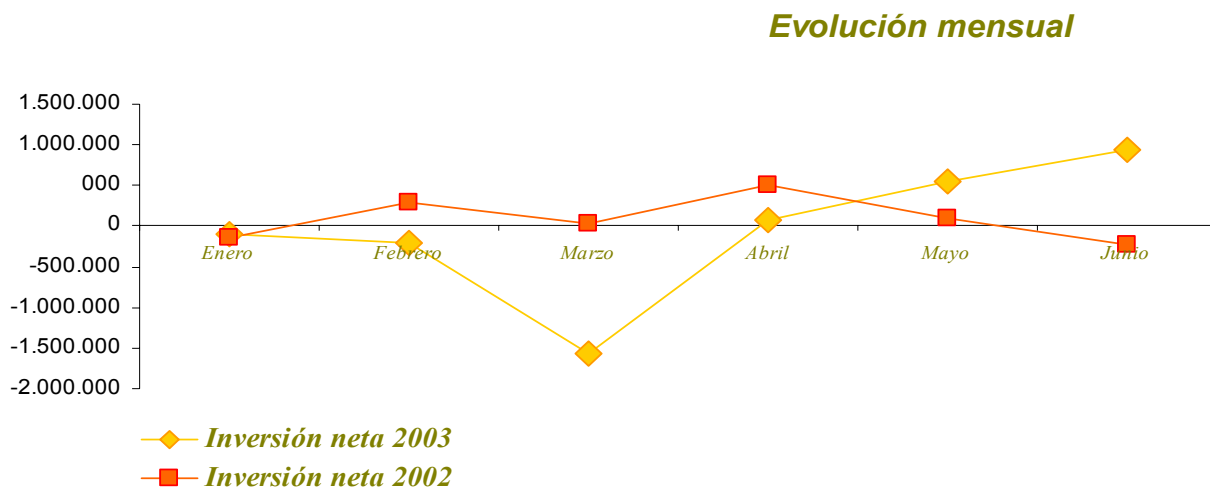
## A.II Análisis mensual

La inversión neta española en el exterior en acciones que cotizan en bolsa o en mercado organizado y en participaciones en fondos extranjeros de inversión colectiva, registró durante el primer semestre de 2003, un saldo negativo de 305 millones de euros, frente a una inversión neta de 569 millones de euros registrada en el primer semestre de 2002.

AÑO 2003						
PERIODO	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta enero-junio 2003	Inversión neta enero-junio 2002
	Mensual	% s. total	Mensual	% s. total		
Enero	3.390	14,79	3.486	15,01	-96	-147
Febrero	3.434	14,98	3.647	15,70	-213	299
Marzo	3.568	15,57	5.126	22,07	-1.558	22
Abril	3.263	14,24	3.181	13,70	82	515
Mayo	3.545	15,47	3.005	12,94	540	101
Junio	5.717	24,95	4.777	20,57	940	-223
<b>TOTAL</b>	<b>22.917</b>	<b>100,00</b>	<b>23.222</b>	<b>100,00</b>	<b>-305</b>	<b>567</b>

Importes en millones de euros

En los tres primeros meses del año las cifras de inversión neta han sido negativas, recuperándose a partir del mes de abril hasta alcanzar en junio los 939 millones de euros.



## B. CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN

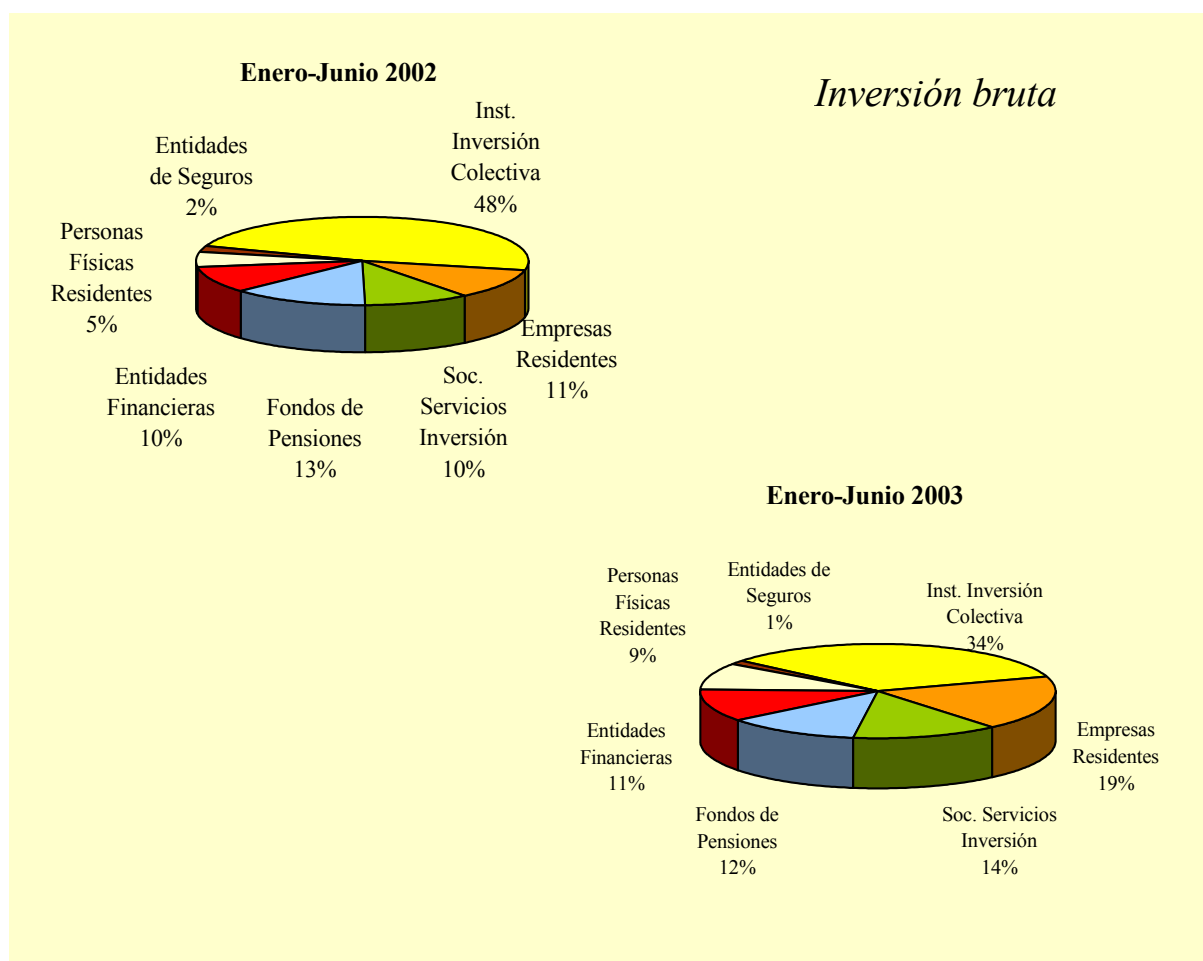
### B.I. Distribución por clase de inversor

En el periodo enero-junio de 2003 los inversores residentes con mayor actividad negociadora han sido las instituciones de inversión colectiva que intervinieron en el 34% y 35% de las operaciones de adquisición y de liquidación, respectivamente. Otros inversores con importante actividad negociadora han sido las empresas residentes y las sociedades de servicios de inversión que intervinieron el 19% y 14% de las compras y en el 17% y 13% de las ventas, respectivamente.

Enero-Junio 2003					
INVERSORES	Inversión bruta	% s. total	Desinversión	% s. total	Inversión neta
Inst. Inversión Colectiva	7.757	33,85	8.214	35,37	-457
Empresas Residentes	4.315	18,83	4.019	17,31	296
Soc. Servicios Inversión	3.100	13,53	2.994	12,89	106
Fondos de Pensiones	2.793	12,19	2.436	10,49	357
Entidades Financieras	2.505	10,93	3.322	14,31	-817
Personas Físicas Residentes	2.149	9,38	2.011	8,66	138
Entidades de Seguros	298	1,30	226	0,97	72
<b>TOTAL</b>	<b>22.917</b>	<b>100,00</b>	<b>23.222</b>	<b>100,00</b>	<b>-305</b>

Importes en millones de euros

Las entidades financieras continúan con una escasa actividad negociadora, en el periodo sólo intervinieron en el 11% de las operaciones de compra y en el 14% de las operaciones de venta.



## B. II Distribución por clase de valor

Enero-Junio 2003						
CLASE VALOR	Inversión bruta	% s. total	Desinversión	% s. total	Inversión neta 2003	Inversión neta 2002
Acciones	18.503	80,74	19.834	85,41	-1.331	-914
Participaciones en instituciones de inversión colectiva	4.414	19,26	3.388	14,59	1.026	1.481
<b>TOTAL</b>	<b>22.917</b>	<b>100,00</b>	<b>23.222</b>	<b>100,00</b>	<b>-305</b>	<b>567</b>

Importes en millones de euros



El 81% de las adquisiciones y el 85% de las liquidaciones del periodo correspondieron a operaciones con acciones de sociedades extranjeras, la inversión neta en estos valores registró un saldo negativo de 1.332 millones de euros.

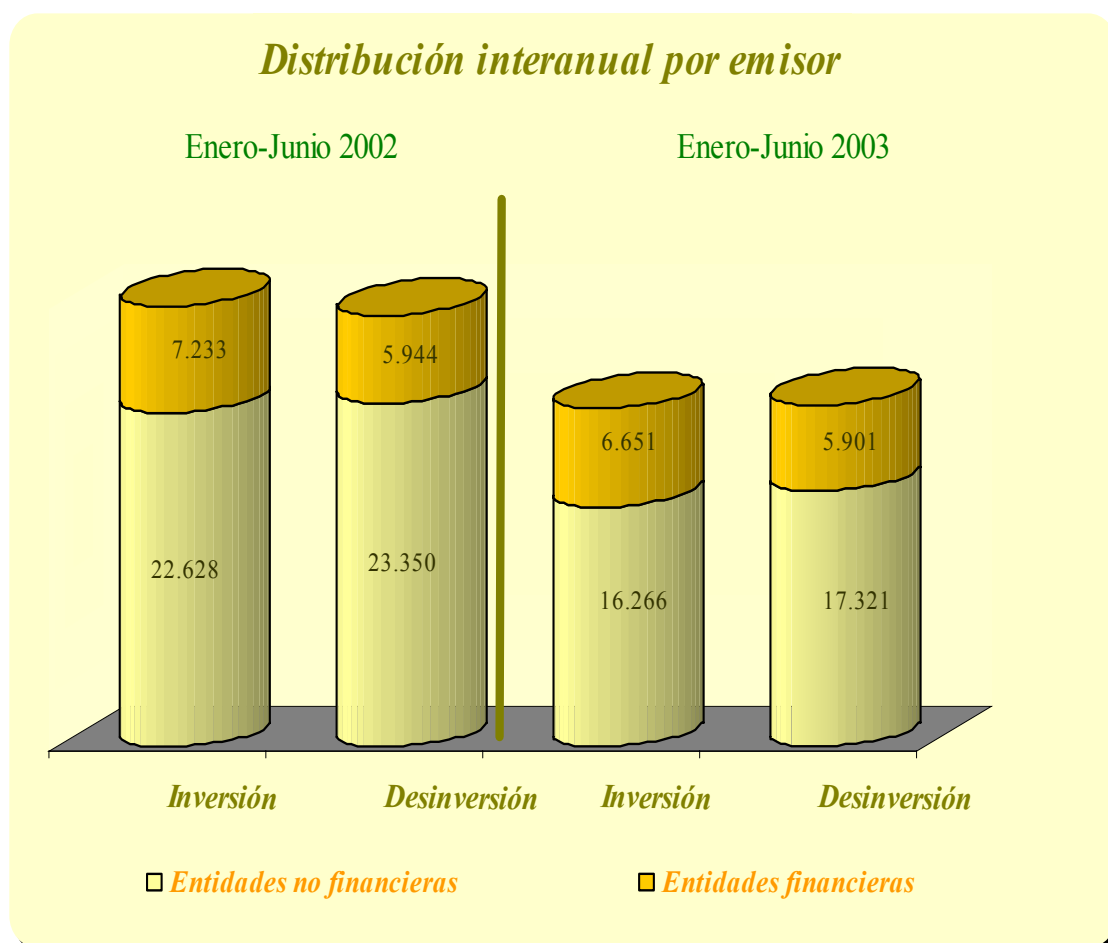
Por su parte, las participaciones en fondos extranjeros de inversión colectiva, absorbieron el 19% y el 15% de los flujos de compra y ventas del periodo, alcanzando su inversión neta 1.027 millones de euros.

### B.III. Distribución por naturaleza del emisor

Las emisiones del sector no financiero internacional fueron el principal destino de los flujos de inversión del periodo, representan prácticamente las tres cuartas partes del volumen de los valores negociados.

<b>Enero-Junio 2003</b>					
<b>EMISOR</b>	<b>Inversión bruta</b>	<b>% s. total</b>	<b>Desinversión</b>	<b>% s. total</b>	<b>Inversión neta</b>
Entidades no financ. no residentes	16.266	70,98	17.321	74,59	-1.055
Entidades financieras no residentes	6.651	29,02	5.901	25,41	750
Entidades residentes no financieras	0	0,00	0	0,00	0
Entidades residentes financieras	0	0,00	0	0,00	0
<b>TOTAL</b>	<b>22.917</b>	<b>100,00</b>	<b>23.222</b>	<b>100,00</b>	<b>-305</b>

Importes en millones de euros



En relación con el mismo periodo del año anterior, no ha variado la composición de los flujos de inversión según el sector emisor de los mismos. Sigue siendo el sector no financiero internacional el principal destino de los valores negociados en el primer semestre de 2003.

#### **B. IV. Distribución por país de emisión**

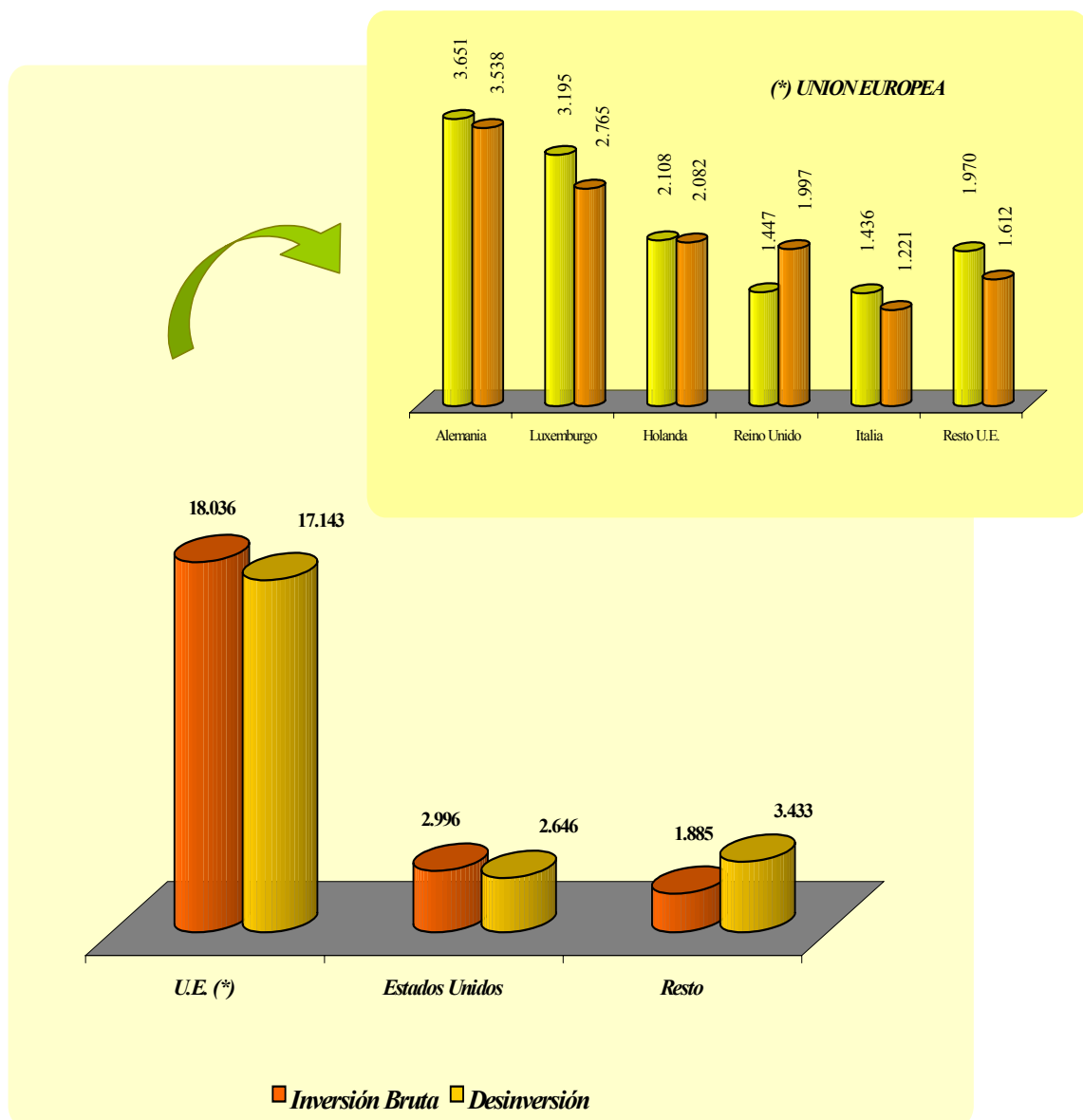
Los mercados de la Unión Europea fueron el destino de las tres cuartas partes de los valores de renta variable negociados en el periodo.

Dentro de la Unión Europea los mercados con mayor actividad negociadora fueron Francia, Alemania y Luxemburgo, en ellos se negociaron prácticamente la mitad de los flujos del periodo.

<b>Enero-Junio 2003</b>					
<b>PAISES</b>	<b>Inversión bruta</b>	<b>% s. total</b>	<b>Desinversión</b>	<b>% s. total</b>	<b>Inversión neta</b>
<b>PAISES UNION EUROPEA</b>					
FRANCIA	4.229	18,45	3.928	16,91	301
ALEMANIA	3.651	15,93	3.538	15,24	113
LUXEMBURGO	3.195	13,94	2.765	11,91	430
HOLANDA	2.108	9,20	2.082	8,97	26
REINO UNIDO	1.447	6,31	1.997	8,60	-550
ITALIA	1.436	6,27	1.221	5,26	215
FINLANDIA	619	2,70	601	2,59	18
IRLANDA	478	2,09	266	1,15	212
PORTUGAL	437	1,91	311	1,34	126
BELGICA	291	1,27	283	1,22	8
SUECIA	87	0,38	92	0,40	-5
RESTO UNION EUROPEA	58	0,25	59	0,25	-1
<b>TOTAL UNION EUROPEA</b>	<b>18.036</b>	<b>78,70</b>	<b>17.143</b>	<b>73,82</b>	<b>893</b>
<b>PAISES N.A.F.T.A.</b>					
ESTADOS UNIDOS	2.996	13,07	2.646	11,39	350
MEJICO	167	0,73	1.480	6,37	-1.313
CANADA	41	0,18	25	0,11	16
<b>TOTAL PAISES N.A.F.T.A.</b>	<b>3.204</b>	<b>13,98</b>	<b>4.151</b>	<b>17,88</b>	<b>-947</b>
<b>OTROS</b>					
VARIOS	1.597	6,97	1.860	8,01	-263
PARAISOS F.	80	0,35	68	0,29	12
<b>TOTAL OTROS</b>	<b>1.677</b>	<b>7,32</b>	<b>1.928</b>	<b>8,30</b>	<b>-251</b>
<b>TOTAL</b>	<b>22.917</b>	<b>100,00</b>	<b>23.222</b>	<b>100,00</b>	<b>-305</b>

Importes en millones de euros

Otro destino importante fue el mercado estadounidense, donde se negociaron el 13% y el 11% de las operaciones de compra y de venta del semestre.



## B. V. Inversión neta directa

La inversión neta directa en valores cotizados experimentó en el sector financiero un saldo negativo de 1.075 millones de euros, debido a una importante desinversión en México.

Las principales inversiones directas han tenido lugar en el sector financiero, en Italia y en Portugal, 125 y 123 millones de euros respectivamente.

<b>Distribución por tipo de emisor y país</b>				
<b>PAÍSES</b>	<b>SECTOR FINANCIERO</b>		<b>SECTOR NO FINANCIERO</b>	
	Enero-Junio 2003	Enero-Junio 2002	Enero-Junio 2003	Enero-Junio 2002
Bolivia	-17			
Brasil				7
Colombia				
Francia			33	
Italia	125			
México	-1.305			
Portugal	123	30		151
Reino Unido		118		
<b>Total inversión directa</b>	<b>-1.074</b>	<b>148</b>	<b>33</b>	<b>158</b>

Importes en miles de euros



## II

## FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS ENERO – JUNIO 2003

### A. ANÁLISIS GLOBAL

#### A.1 Análisis trimestral

PERIODO	INVERSIÓN BRUTA (1)	VARIACION *	DESINVERSIÓN	VARIACION *	INVERSION NETA (1)	VARIACION *
1º Trim. 2000	68.239		67.457		782	
2º Trim. 2000	60.119	-11,9%	66.096	-2,0%	-5.977	-864,6%
3º Trim. 2000	70.788	17,7%	70.532	6,7%	256	104,3%
4º Trim. 2000	61.126	-13,6%	71.421	1,3%	-10.295	-4119,0%
<b>TOTAL 2000</b>	<b>260.272</b>		<b>275.506</b>		<b>-15.234</b>	

1º Trim. 2001	63.625	4,1%	68.576	-4,0%	-4.951	51,9%
2º Trim. 2001	56.123	-11,8%	62.505	-8,9%	-6.381	-28,9%
3º Trim. 2001	54.199	-3,4%	59.793	-4,3%	-5.594	12,3%
4º Trim. 2001	55.295	2,0%	62.252	4,1%	-6.957	-24,4%
<b>TOTAL 2001</b>	<b>229.242</b>		<b>253.125</b>		<b>-23.883</b>	

1º Trim. 2002	58.675	6,1%	64.967	4,4%	-6.292	9,6%
2º Trim. 2002	62.570	6,6%	70.442	8,4%	-7.872	-25,1%
3º Trim. 2002	54.387	-13,1%	57.827	-17,9%	-3.440	56,3%
4º Trim. 2002	43.401	-20,2%	47.554	-17,8%	-4.153	-20,7%
<b>TOTAL 2002</b>	<b>219.034</b>		<b>240.790</b>		<b>-21.756</b>	

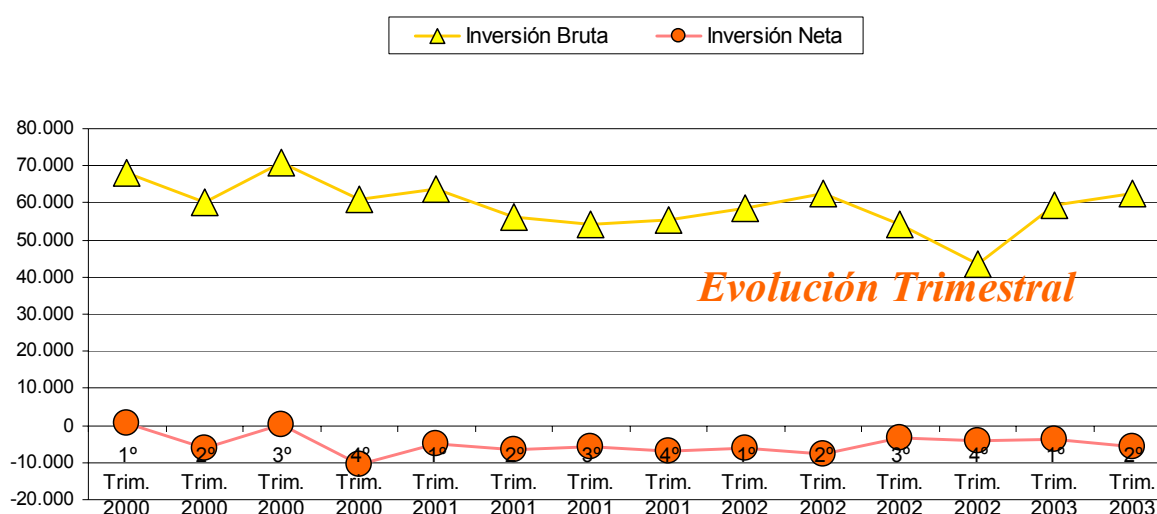
1º Trim. 2003	59.551	37,2%	63.258	33,0%	-3.707	10,7%
2º Trim. 2003	62.590	5,1%	68.379	8,1%	-5.789	-56,1%
<b>TOTAL 2003</b>	<b>122.141</b>		<b>131.637</b>		<b>-9.496</b>	

Importes en millones de euros

Al cierre de los dos primeros trimestres de 2003 la inversión bruta asciende a 122.141 millones de euros frente a los 121.245 millones de euros de los seis primeros meses del año anterior, lo que refleja un aumento del 0,73 %.

<sup>1</sup> Incluye operaciones de inversión directa llevadas a cabo por medio de la adquisición de valores negociables. Estas cifras se han incluido también en la estadística de inversión directa.

Asimismo, la inversión neta ha aumentado en el primer semestre de 2003 un 32,9 % con respecto al mismo periodo del año anterior. Las cifras correspondientes a estos dos primeros trimestres de los años 2001 y 2002 reflejan una inversión neta negativa de -11.333 y -14.163 respectivamente mientras que en el 2003 pasa a ser -9.495.



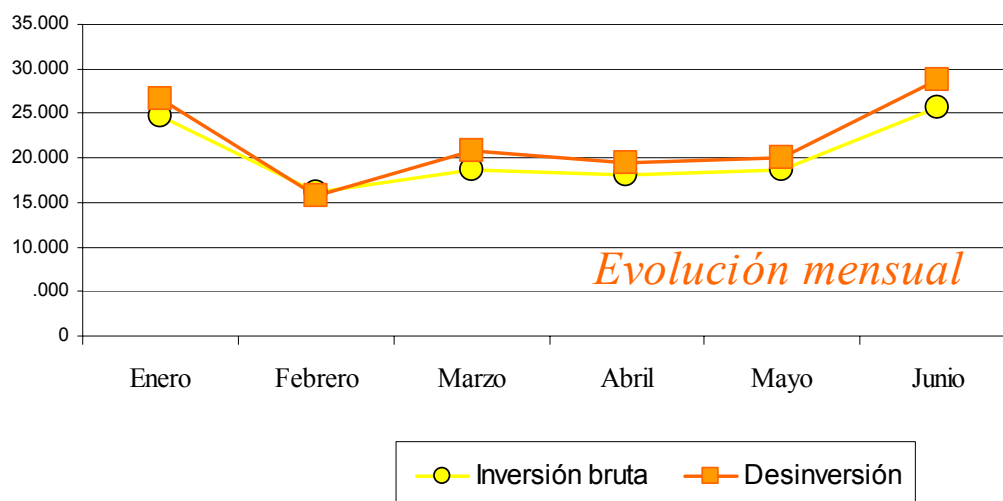
## A.II Análisis mensual

Enero-Junio 2003						
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta	
	Mensual	Acumulado	Mensual	Acumulado	Mensual	Acumulado
Enero	24.706		26.679		-1.972	
Febrero	16.111	40.817	15.789	42.468	322	-1.650
Marzo	18.733	59.551	20.791	63.258	-2.057	-3.707
Abril	18.175	77.725	19.471	82.729	-1.296	-5.003
Mayo	18.743	96.468	20.046	102.775	-1.303	-6.307
Junio	25.673	122.141	28.862	131.637	-3.189	-9.496
<b>TOTAL</b>	<b>122.141</b>		<b>131.637</b>		<b>-9.496</b>	

Importes en millones de euros



En cada uno de los meses objeto de estudio salvo en febrero, la desinversión se mantiene por encima de la inversión siendo la evolución relativamente estable en el tiempo.



## B. CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN

### B.I Valores del Mercado Continuo <sup>(2)</sup>

Enero-Junio 2003						
EMISORA	Inversión	% s. total	Desinversión	% s. total	Volumen de Negociación	% s. total
Telefónica S.A.	21.690	17,8	23.176	17,6	44.866	17,7
Banco Santander Central Hispano S.A.	19.144	15,7	20.376	15,5	39.520	15,6
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	15.840	13,0	17.092	13,0	32.932	13,0
Repsol YPF S.A.	11.830	9,7	13.047	9,9	24.877	9,8
Endesa S.A.	9.501	7,8	9.887	7,5	19.389	7,7
Iberdrola S.A.	7.316	6,0	7.810	5,9	15.126	6,0
Altadis S.A.	6.584	5,4	7.659	5,8	14.243	5,6
Banco Popular Español S.A.	5.261	4,3	5.353	4,1	10.614	4,2
Industria de Diseño Textil S.A.	3.122	2,6	3.342	2,5	6.464	2,6
Gas Natural SDG S.A.	2.169	1,8	2.822	2,1	4.991	2,0
Grupo Dragados S.A.	1.692	1,4	2.144	1,6	3.835	1,5
Unión Fenosa S.A.	1.226	1,0	1.330	1,0	2.556	1,0
Acerinox S.A.	1.060	0,9	1.135	0,9	2.195	0,9
Metrovacesa S.A.	911	0,7	1.226	0,9	2.137	0,8
Terra Networks S.A.	1.094	0,9	926	0,7	2.020	0,8
Fomento de Construcciones y Contratas S.A.	974	0,8	993	0,8	1.967	0,8
Amadeus Global Travel Distribution S.A.	871	0,7	917	0,7	1.788	0,7
ACS, Actividades de Construcción y Servicios	875	0,7	899	0,7	1.774	0,7
Abertis Infraestructuras	851	0,7	917	0,7	1.768	0,7
Red Electrica de España S.A.	932	0,8	567	0,4	1.498	0,6
Sacyr Vallehermoso S.A.	629	0,5	855	0,7	1.485	0,6
Grupo Ferrovial S.A.	659	0,5	817	0,6	1.475	0,6
Acciona S.A.	577	0,5	762	0,6	1.339	0,5
Bankinter S.A.	593	0,5	662	0,5	1.255	0,5
Otras	6.466	5,3	6.636	5,1	13.102	5,2
<b>Total</b>	<b>121.866</b>	<b>100,0</b>	<b>131.348</b>	<b>100,0</b>	<b>253.214</b>	<b>100,0</b>

Importes en millones de euros

La contratación en el Mercado Continuo supuso el 99,8 % del total. De las principales sociedades participadas por no residentes caben destacar, Telefónica, seguida del Santander Central Hispano, el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria y de Repsol YPF. Todas ellas presentan un saldo de inversión negativa.

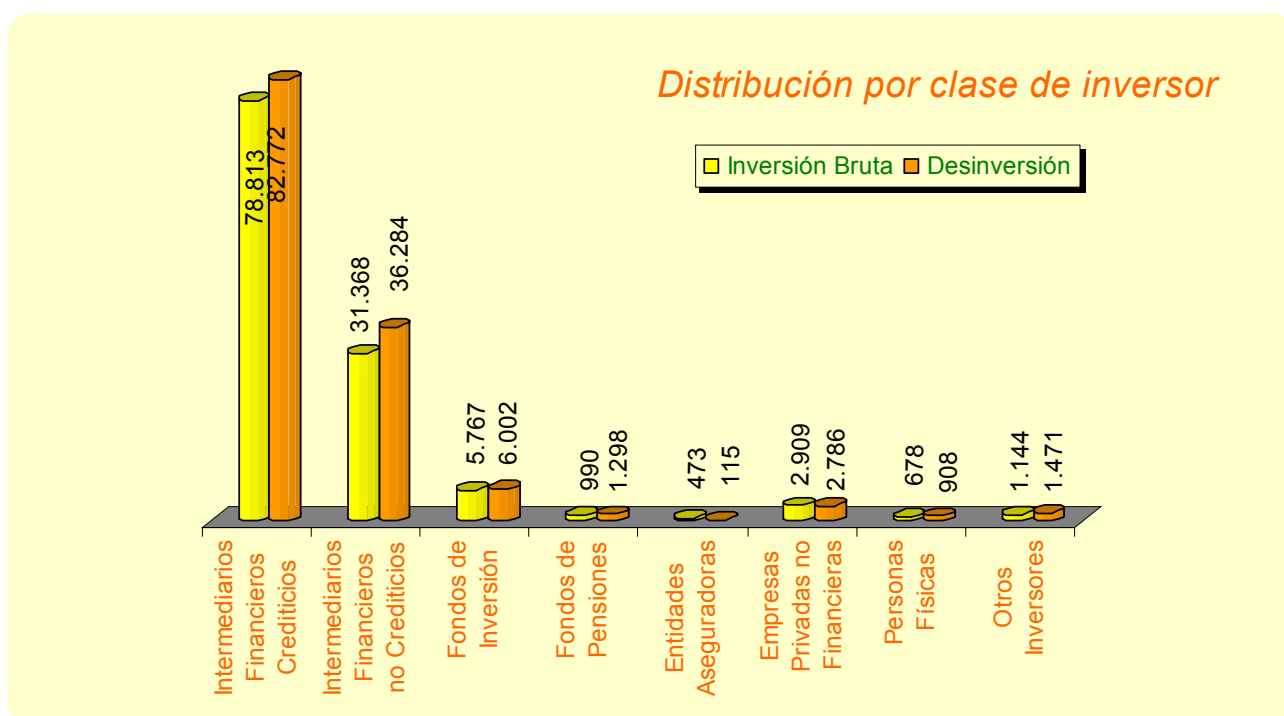
<sup>2</sup> Se consignan las empresas cuya negociación supone, al menos, el 1 por cien del volumen total de negociación de no residentes (compras y suscripciones más ventas y reembolsos).

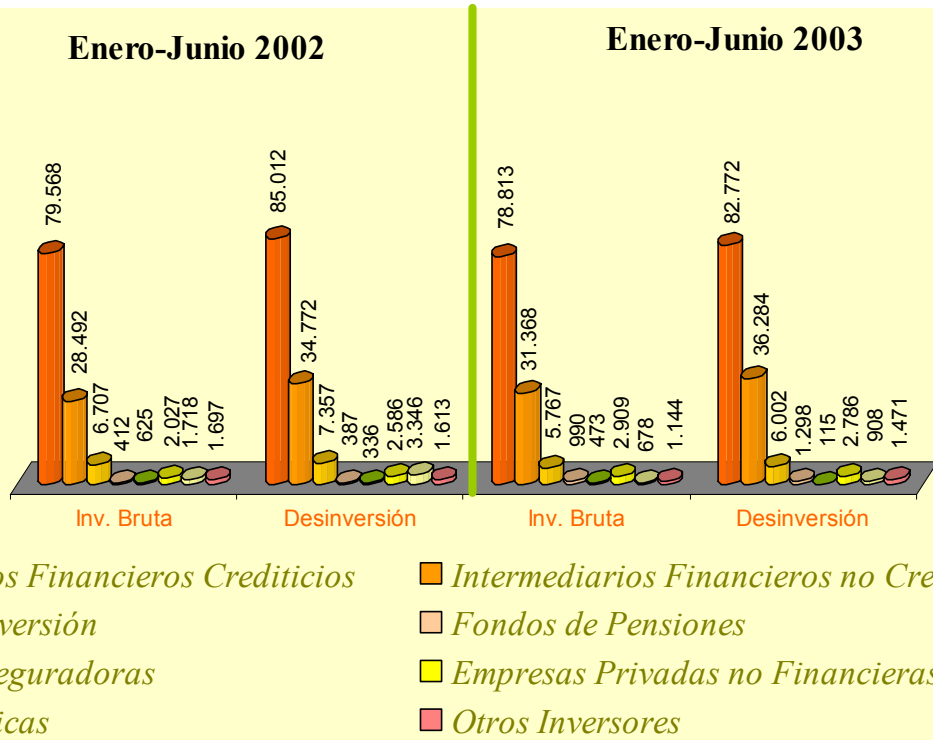
## B.II Distribución por Clase de Inversor

Enero-Junio 2003					
CLASE DE INVERSOR	Inversión Bruta	% s. total	Desinversión	% s. total	Saldo
Intermediarios Financieros Crediticios	78.813	64,5	82.772	62,9	-3.959
Intermediarios Financieros no Crediticios	31.368	25,7	36.284	27,6	-4.917
Fondos de Inversión	5.767	4,7	6.002	4,6	-235
Fondos de Pensiones	990	0,8	1.298	1,0	-309
Entidades Aseguradoras	473	0,4	115	0,1	358
Empresas Privadas no Financieras	2.909	2,4	2.786	2,1	123
Personas Físicas	678	0,6	908	0,7	-230
Otros Inversores	1.144	0,9	1.471	1,1	-327
<b>TOTAL</b>	<b>122.141</b>	<b>100,0</b>	<b>131.637</b>	<b>100,0</b>	<b>-9.496</b>

Importes en millones de euros

Se mantiene la pauta de los años anteriores en cuanto a la distribución por clase de inversor. Los intermediarios financieros canalizan el 90,2 % de la inversión extranjera, los fondos de inversión el 4,7 %, las empresas privadas un 2,4 % y las personas físicas un 0,6 %.





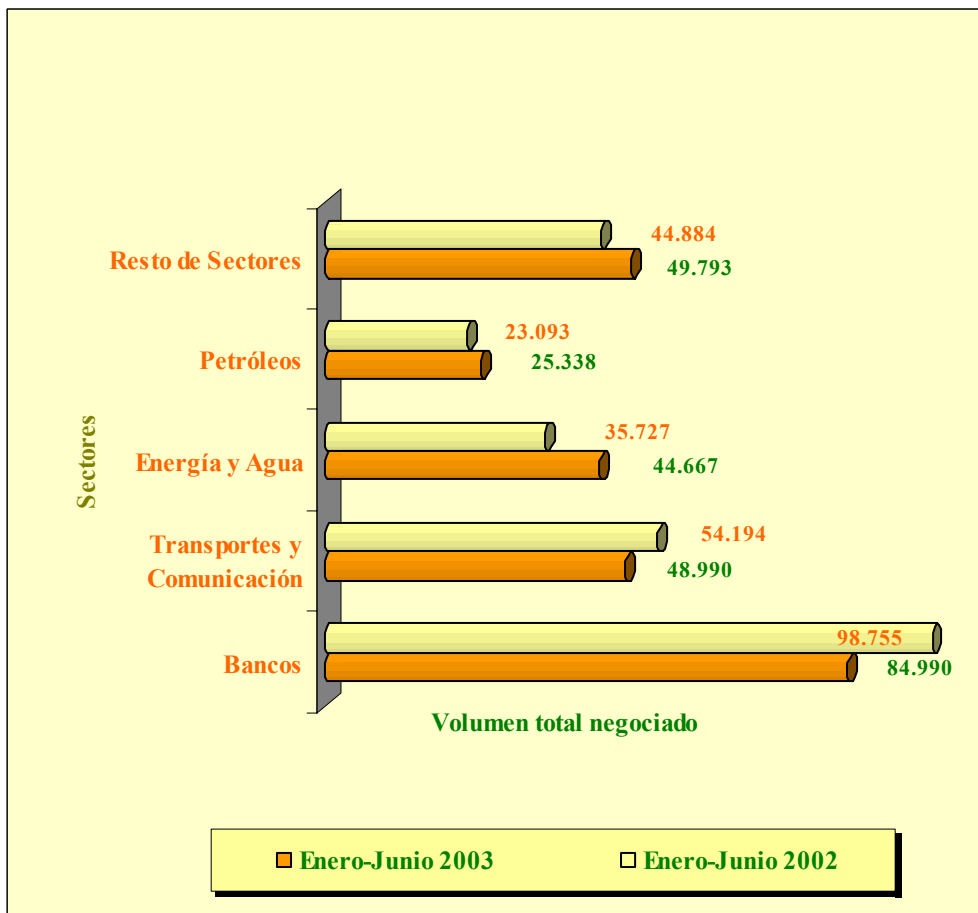
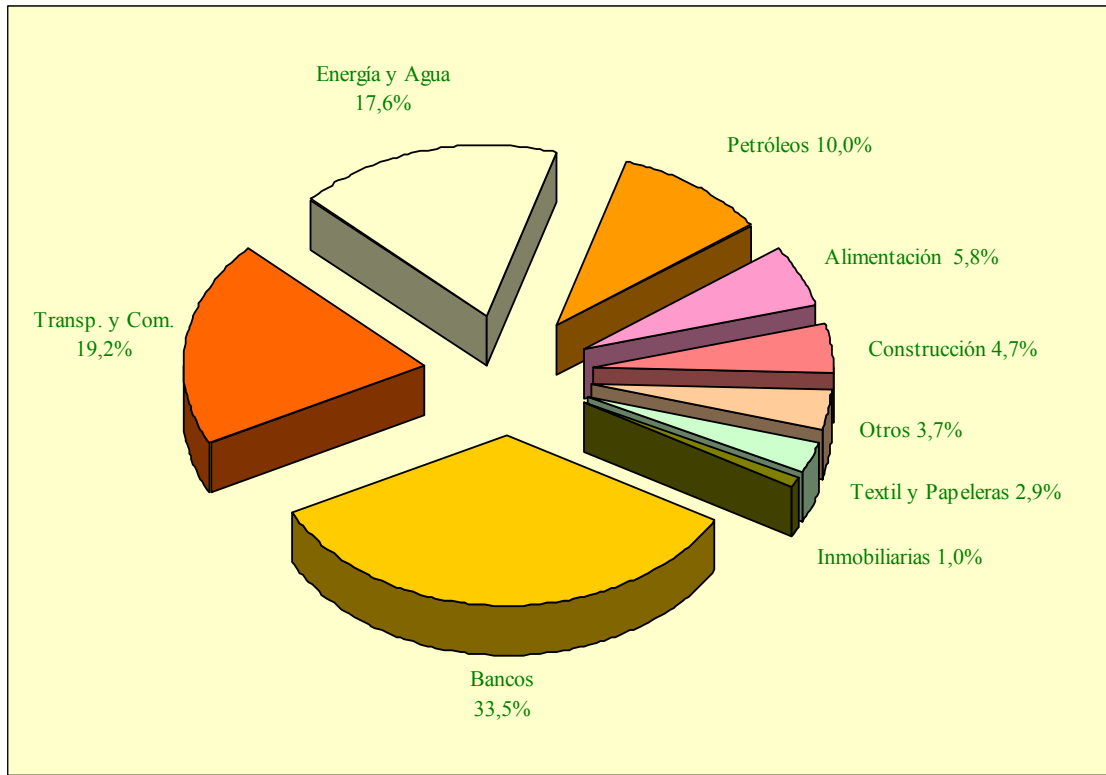
**B. III Distribución por Sector de Actividad**

Enero-Junio 2003						
SECTORES	Inversión	% s. total	Desinversión	% s. total	Volumen Total Negociado (3)	% s. total
Bancos	41.193	33,7	43.797	33,3	84.990	33,5
Transportes y Comunicaciones	23.519	19,3	25.107	19,1	48.627	19,2
Energía y Agua	21.680	17,7	22.987	17,5	44.667	17,6
Petróleos	12.063	9,9	13.274	10,1	25.338	10,0
Alimentación	6.756	5,5	7.859	6,0	14.615	5,8
Construcción	5.422	4,4	6.493	4,9	11.915	4,7
Otros (4)	4.801	3,9	4.702	3,6	9.504	3,7
Textil y Papeleras	3.611	3,0	3.834	2,9	7.444	2,9
Inmobiliarias	1.145	0,9	1.502	1,1	2.647	1,0
Minería, Metálicas Básicas	1.076	0,9	1.155	0,9	2.231	0,9
Seguros	502	0,4	501	0,4	1.004	0,4
Sociedades de Cartera	196	0,2	212	0,2	408	0,2
Metal Mecánica	98	0,1	122	0,1	220	0,1
Cemento y Mat. de Construcción	49	0,0	60	0,0	108	0,0
S.I.M.	18	0,0	19	0,0	37	0,0
Químicas	11	0,0	11	0,0	22	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>122.141</b>	<b>100,0</b>	<b>131.637</b>	<b>100,0</b>	<b>253.778</b>	<b>100,0</b>

Importes en millones de euros

- (3) Comprende la suma de inversiones y desinversiones extranjeras en los mercados primarios y secundario.
- (4) Incluye los sectores Medios de Comunicación y Publicidad y Nuevas Tecnologías.

En cuanto al volumen negociado por sector económico, del cuadro se desprende que la contratación se ha dirigido fundamentalmente a Bancos con un 33,7 % del total seguido por Transportes y Comunicaciones con un 19,3 % y por Energía y Agua con un 17,7 %. Es precisamente en este último sector donde se debe destacar un aumento de la contratación frente al mismo periodo del 2002.

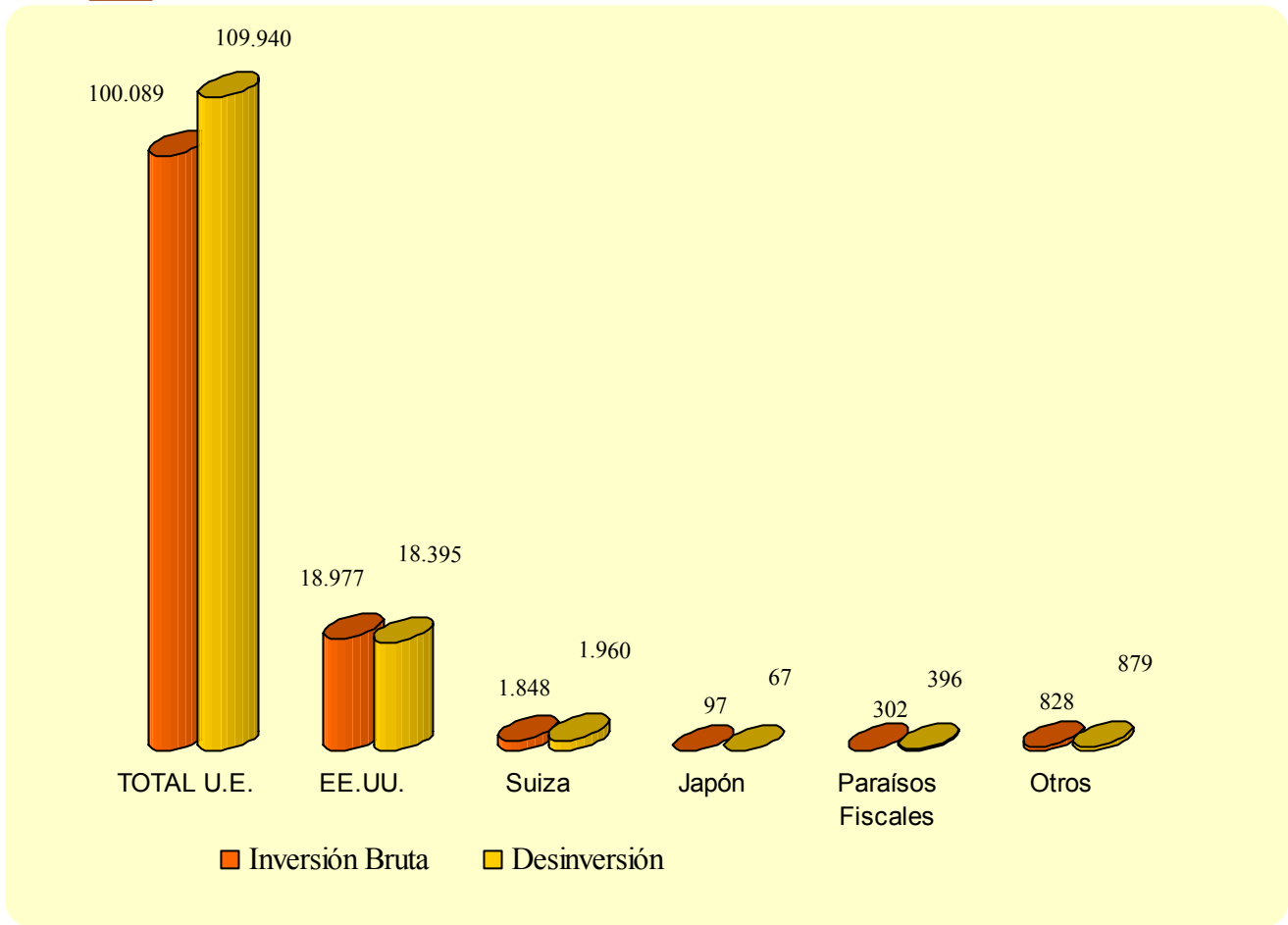
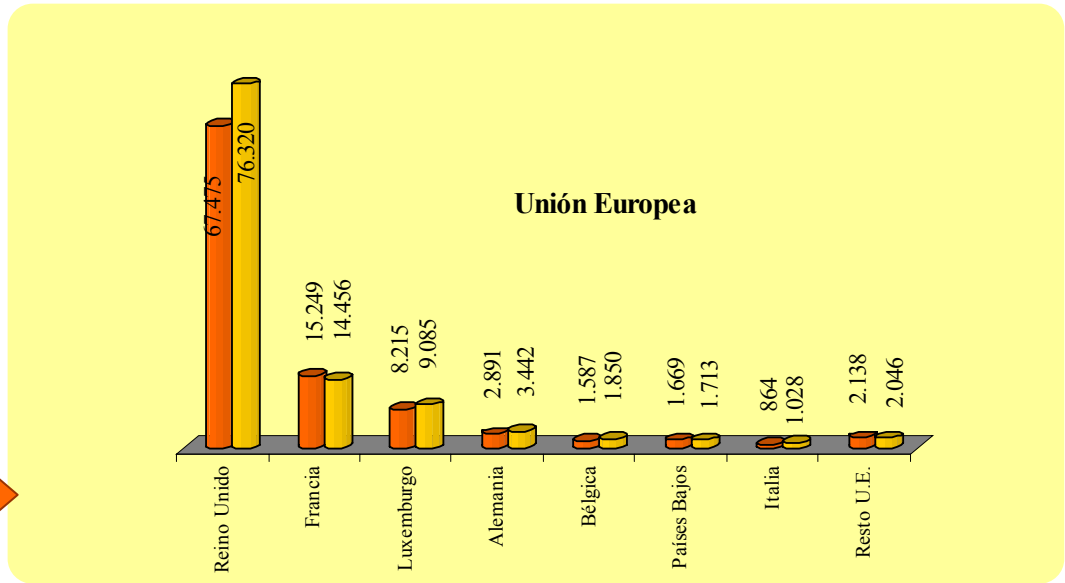


**B.IV Distribución por País**

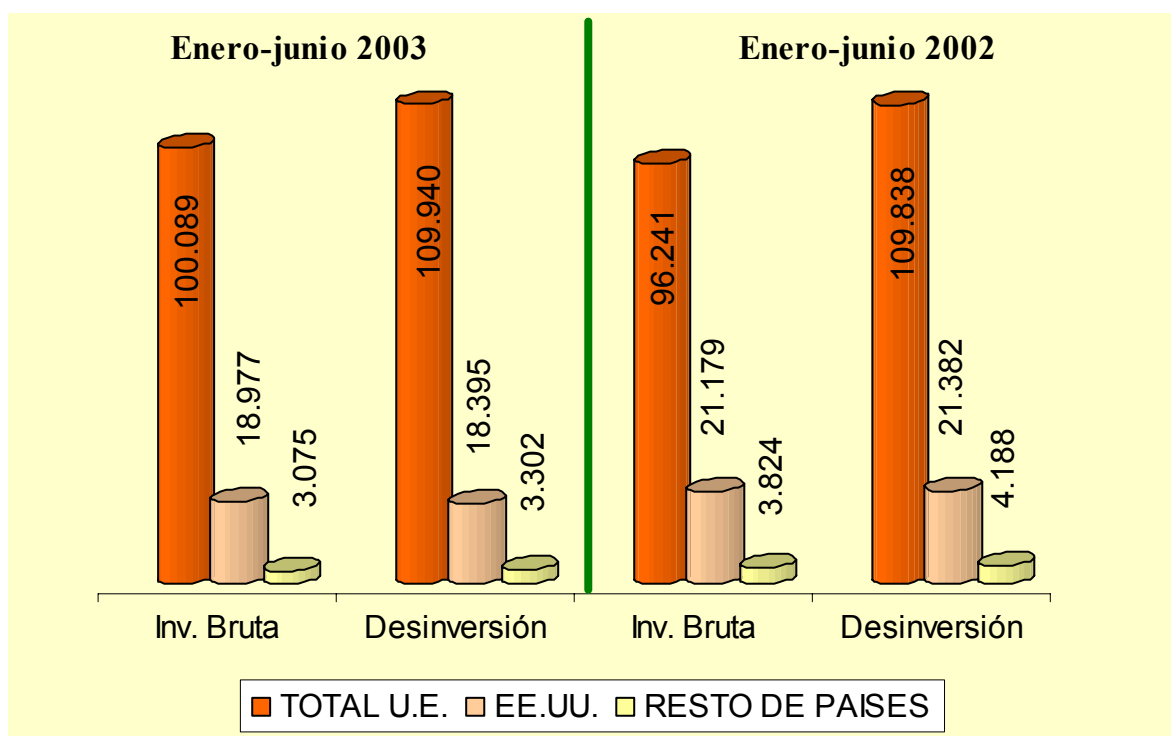
<b>Enero-Junio 2003</b>					
<b>PAISES U.E.</b>	<b>Inversión Bruta</b>	<b>% s. total</b>	<b>Desinversión</b>	<b>% s. total</b>	<b>Inversión Neta</b>
Francia	15.249	12,5	14.456	11,0	793
Bélgica	1.587	1,3	1.850	1,4	-263
Países Bajos	1.669	1,4	1.713	1,3	-43
Alemania	2.891	2,4	3.442	2,6	-551
Italia	864	0,7	1.028	0,8	-163
Reino Unido	67.475	55,2	76.320	58,0	-8.845
Irlanda	669	0,5	672	0,5	-3
Dinamarca	97	0,1	81	0,1	16
Grecia	4	0,0	3	0,0	1
Portugal	1.055	0,9	1.016	0,8	39
Suecia	239	0,2	199	0,2	40
Finlandia	22	0,0	17	0,0	5
Austria	53	0,0	58	0,0	-5
Luxemburgo	8.215	6,7	9.085	6,9	-870
<b>TOTAL U.E.</b>	<b>100.089</b>	<b>81,9</b>	<b>109.940</b>	<b>83,5</b>	<b>-9.851</b>
EE.UU.	18.977	15,5	18.395	14,0	582
Suiza	1.848	1,5	1.960	1,5	-111
Japón	97	0,1	67	0,1	30
Paraísos Fiscales	302	0,2	396	0,3	-94
Otros	828	0,7	879	0,7	-51
<b>SUBTOTAL</b>	<b>22.052</b>	<b>18,1</b>	<b>21.697</b>	<b>16,5</b>	<b>355</b>
<b>TOTAL</b>	<b>122.141</b>	<b>100,0</b>	<b>131.637</b>	<b>100,0</b>	<b>-9.496</b>

Importes en millones de euros

La distribución por países se mantiene dentro de las pautas habituales. Reino Unido destaca, seguido de Francia y Luxemburgo, como principal inversor entre los países comunitarios en lo que se refiere a volumen de negociación, y Estados Unidos entre los terceros países.







### III

## NOTA METODOLÓGICA

### I. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN VALORES NEGOCIABLES

#### A. Normativa

Los procedimientos aplicables para las declaraciones de inversiones exteriores y su liquidación, así como los procedimientos para la presentación de memorias anuales y expedientes de autorización se establecen en el título III de la Orden de 28 de mayo de 2001 (BOE de 5 de junio de 2001) y en las Resoluciones de 30 de mayo de 2001 (BOE de 12 de junio de 2001) y del 31 de mayo del 2001 (BOE de 13 de junio de 2001) de la D.G. de Comercio e Inversiones que aprueban los modelos y las instrucciones de declaración.

#### B. Fuentes de información

Los datos que se presentan han sido elaborados en base a la información contenida en las declaraciones efectuadas por dos tipos de declarantes:

1. Entidades mediadoras residentes (Bancos, Cajas de Ahorros, C.E.C.A. y Sociedades de Servicios de Inversión) en las que se mantienen cuentas de valores abiertas o los títulos depositados.
2. Titulares de la inversión, cuando se cumplan los requisitos establecidos en el apartado 4 del artículo 47 de la Orden de 28 de mayo de 2001.

#### C. Valores comprendidos

- Acciones con y sin derecho a voto de sociedades extranjeras cuyo capital está 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 de dicho tipo de sociedades.

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

- Participaciones en fondos 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.

#### **D. Emisor de los títulos.**

Los emisores de los títulos se clasifican según su naturaleza de acuerdo con la siguientes categorías:

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

#### **E. 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 del país de residencia del emisor.

#### **F. Operaciones**

- Los datos se refieren a las inversiones y desinversiones de residentes mediante adquisiciones o suscripción y transmisión o reembolso de los valores comprendidos en el punto C.
- Las cifras se expresan en millones de euros y se refieren al valor efectivo de la operación. Este importe se calcula en base a la cotización del euro el día de la operación respecto a la moneda en que se haya efectuado la misma.

## **II. INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS**

### **A. Normativa**

El procedimiento de suministro de datos al Registro de Inversiones está recogido en el Anexo I de la Resolución de 31 de mayo de 2001 por la que se dictan instrucciones para la presentación de las declaraciones de inversiones extranjeras en valores negociables cotizados en mercados españoles (BOE de 13 de junio de 2001). Esta Resolución desarrolla la Orden de 28 de mayo de 2001 sobre los procedimientos aplicables para ello.

### **B. Fuentes de información**

Los datos se obtienen de las declaraciones de flujos que, con carácter mensual, efectúan los intermediarios financieros residentes en España a través de los cuales el inversor no residente realiza sus operaciones.

Estos intermediarios financieros son esencialmente Bancos, Cajas de Ahorro, incluida la CECA, Sociedades y Agencias de Valores.

### **C. 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 las Bolsas de Valores españolas así como derechos de suscripción u otros análogos que den derecho a participación en el capital de dichas sociedades.

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.

## **D. Operaciones**

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

Están comprendidas, 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 como es el caso de las operaciones especiales.

Las cifras se expresan en euros y se refieren al importe efectivo de la operación.

Hay que señalar, como se ha dicho en anteriores pies de página, que estos flujos de inversión comprenden tanto las inversiones directas como de cartera en sociedades cotizadas.

## **E. Distribución por país y clase de inversor**

La distribución por país se refiere al país de procedencia de la inversión. Es importante mencionar en este contexto el uso extendido de intermediarios financieros y de custodios globales 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.

Asimismo, y por la razón que se acaba de exponer, en la distribución por clase de inversor, no siempre debe entenderse que dicha clase de inversor coincide con la del inversor último.

## F. Distribución por Sectores de Actividad

El cuadro de Sectorización desglosa la inversión extranjera por el sector de actividad correspondiente al emisor del 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 los sectores considerados con la C.N.A.E. Responde a la siguiente equivalencia:

	C.N.A.E.
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
Transporte y Comunicaciones	60,61,62,63,64
Otros	Resto Sectores
Bancos	65121,65122
Seguros	66
Soc. de Cartera	65232
S.I.M.	65231
Entidades de Financiación	65222
Sociedades y Agencia de Valores	6712
Estado	75111
Comunidades Autónomas	75112
Corporaciones Locales	75113
Otros Organismos Públicos	45211,60211,75140
Entidades Estatales	60100,63221,65224,65233,922
Organismos Internacionales	99