

**INVERSIONES EXTERIORES EN  
ACCIONES COTIZADAS  
Y FONDOS DE INVERSIÓN**

FLUJOS

2004



# ÍNDICE

<b>I RESUMEN.....</b>	<b>5</b>
<b>II FLUJOS DE INVERSIÓN EN ACCIONES COTIZADAS.....</b>	<b>7</b>
<b>III FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS. AÑO 2004 .....</b>	<b>9</b>
1. ANÁLISIS GLOBAL .....	9
1.1 Análisis anual.....	9
1.2 Análisis mensual .....	10
2. CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN.....	12
2.1 Distribución por mercados: operaciones de mercado primario y secundario.....	12
2.2 Valores del Mercado Continuo .....	14
2.3 Distribución por clase de Inversor.....	15
2.4 Distribución por sector de Actividad .....	16
2.5 Distribución por país .....	18
2.6 Distribución por modalidad de inversión: inversión directa y de cartera .....	20
2.6.1 Evolución anual .....	20
2.6.2 Distribución por países .....	22
2.7. Inversión extranjera en Ofertas Públicas de Venta (OPV) y Suscripción de valores (OPS).....	23
<b>IV FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN. AÑO 2004 .....</b>	<b>25</b>
1. ANÁLISIS GLOBAL .....	25
1.1 Análisis anual .....	25
1.2 Análisis mensual.....	27
2. CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN.....	28
2.1 Distribución por clase de inversor .....	28
2.2 Distribución por clase de valor .....	30
2.3 Distribución por sector de destino .....	31
2.4 Distribución por país de emisión.....	32
2.5 Inversión directa.....	34
2.5.1. Evolución anual .....	34
2.5.2. Distribución por países .....	35
<b>V NOTA METODOLÓGICA.....</b>	<b>37</b>
1. INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS .....	37
2. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN.....	40
<b>VI INFORMACIÓN EN INTERNET.....</b>	<b>43</b>

## RELACIÓN DE CUADROS

<b>Cuadro 1. Inversión exterior en acciones cotizadas durante 2004.....</b>	<b>7</b>
<b>Cuadro 2. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Evolución anual.....</b>	<b>9</b>
<b>Cuadro 3. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Evolución mensual.....</b>	<b>10</b>
<b>Cuadro 4. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Tipo de mercado.....</b>	<b>12</b>
<b>Cuadro 5. Inversión extranjera y contratación bursátil de renta variable. Operaciones de mercado secundario.....</b>	<b>12</b>
<b>Cuadro 6. Inversión extranjera en sociedades del Mercado Continuo.....</b>	<b>14</b>
<b>Cuadro 7. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Clase de inversor.....</b>	<b>15</b>
<b>Cuadro 8. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Sector de actividad.....</b>	<b>16</b>
<b>Cuadro 9. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Distribución por país de procedencia .....</b>	<b>18</b>
<b>Cuadro 10. Inversión extranjera directa y de cartera en sociedades cotizadas. Evolución anual.....</b>	<b>20</b>

<b>Cuadro 11. Inversión extranjera directa y de cartera en sociedades cotizadas. Evolución mensual ..</b>	<b>21</b>
<b>Cuadro 12. Inversión directa neta por país de procedencia .....</b>	<b>22</b>
<b>Cuadro 13. Inversión extranjera resultante de OPV y OPS.....</b>	<b>23</b>
<b>Cuadro 14. Inversión española en el exterior. Evolución anual.....</b>	<b>25</b>
<b>Cuadro 15. Bolsas internacionales: principales índices .....</b>	<b>26</b>
<b>Cuadro 16. Inversión española en el exterior. Evolución mensual.....</b>	<b>27</b>
<b>Cuadro 17. Inversión española en el exterior. Clase de inversor.....</b>	<b>28</b>
<b>Cuadro 18. Inversión española en el exterior. Clase de valor de la inversión.....</b>	<b>30</b>
<b>Cuadro 19. Inversión española en el exterior. Sector de destino.....</b>	<b>31</b>
<b>Cuadro 20. Inversión española en el exterior. Mercado de destino.....</b>	<b>32</b>
<b>Cuadro 21. Inversión española en el exterior. Evolución anual de la inversión directa.....</b>	<b>34</b>
<b>Cuadro 22. Inversión española en el exterior. Inversión directa neta por mercados de destino.....</b>	<b>36</b>

## I RESUMEN

*Los datos referidos al año 2004 compilados por el Registro de Inversiones reflejan un comportamiento alcista, tanto de las inversiones extranjeras en acciones de la bolsa española como de las inversiones españolas en acciones de bolsas extranjeras, como consecuencia de la buena marcha de los mercados de renta variable durante ese periodo. Las primeras registraron un incremento del 49,50% en las compras y del 47,10% en las ventas, hasta alcanzar un importe neto negativo de 15.285 millones de euros. Por su parte, las inversiones españolas en acciones de bolsas extranjeras arrojaron aumentos del 56,7% y del 54,08% en las compras y en las ventas respectivamente. La inversión española neta en acciones extranjeras cotizadas registró un valor positivo de 7.218 millones de euros.*



## II FLUJOS DE INVERSIÓN EN ACCIONES COTIZADAS EVOLUCIÓN ANUAL

El Cuadro 1 muestra la inversión española en el exterior en acciones de sociedades extranjeras y la inversión extranjera en España en acciones de sociedades españolas durante el periodo 1995-2004.

Destaca la magnitud de las inversiones españolas netas en el exterior durante los años 1999 y 2000. En este periodo se realizaron grandes operaciones de adquisición de empresas en Latinoamérica, que fueron puestas a la venta como consecuencia de procesos de privatización, principalmente en los sectores eléctrico, de telecomunicaciones y financiero.

**Cuadro 1. Inversión exterior en Acciones cotizadas durante 2004**

Millones de euros

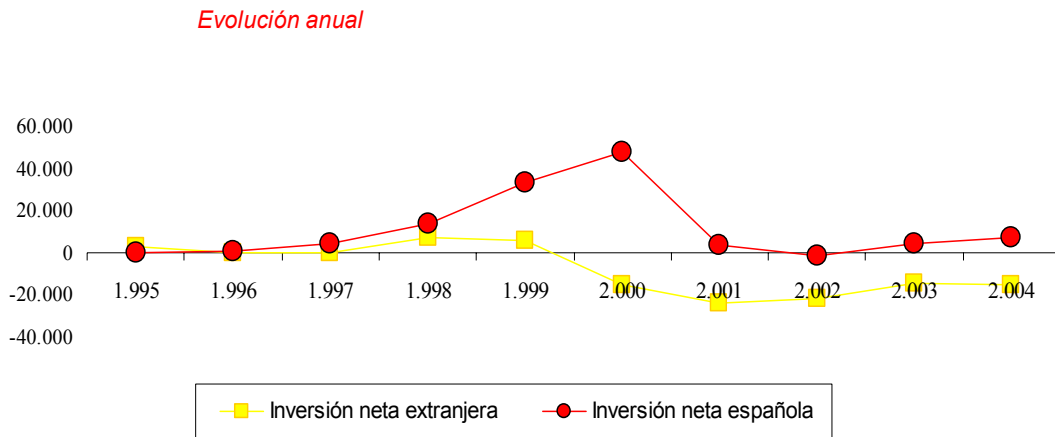
AÑO**	Inversión extranjera en acciones de sociedades españolas					Inversión española en acciones de sociedades extranjeras					Diferencia (A) - (B)
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta (A)	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta (B)	
	Importe	Tasa variación *	Importe	Tasa variación *		Importe	Tasa variación *	Importe	Tasa variación *		
1995	21.015		18.081		2.934	2.182		2.077		106	2.828
1996	30.986	47,45	31.127	72,15	-141	2.664	22,06	1.963	-5,46	700	-841
1.997	61.766	99,34	62.100	99,51	-334	9.193	245,12	4.700	139,40	4.493	-4.827
1.998	118.255	91,46	111.043	78,81	7.212	27.698	201,31	13.839	194,47	13.859	-6.647
1.999	136.130	15,12	130.818	17,81	5.312	63.945	130,86	31.081	124,59	32.864	-27.552
2.000	260.272	91,19	275.506	110,60	-15.234	117.369	83,55	69.515	123,66	47.854	-63.088
2.001	229.242	-11,92	253.125	-8,12	-23.883	78.902	-32,77	75.463	8,56	3.439	-27.322
2.002	219.034	-4,45	240.790	-4,87	-21.756	47.234	-40,14	48.977	-35,10	-1.743	-20.013
2.003	244.532	11,64	258.898	7,52	-14.366	42.076	-10,92	38.107	-22,19	3.969	-18.335
2.004	365.468	49,46	380.752	47,07	-15.284	65.932	56,70	58.714	54,08	7.218	-22.502

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

\* Variación respecto al año anterior expresado en tanto por ciento

\*\*Desde 1997 están incluidas 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.



La inversión extranjera en la Bolsa española inició en el año 2000 una intensificación de los flujos, tanto de entrada como de salida, alentados por la integración de la moneda española en la unión monetaria, factor al que se unió recientemente la recuperación de la bolsa española. Desde el citado año los flujos netos tuvieron signo negativo, con un pico en el año 2001. Dado que los flujos de entrada se mantuvieron estables en los cinco últimos años, dicho signo negativo debe interpretarse como el resultado de la obtención de plusvalías por los inversores no residentes en sus operaciones en el mercado español de renta variable, y no a una huída de capitales de la bolsa española. Así lo demuestra el crecimiento sostenido de los flujos de entrada de capitales extranjeros reflejado en el Cuadro 1. El hecho de que los inversores no residentes hayan podido vender sus valores a un precio superior al de compra debe ser valorado positivamente ya que la posibilidad de realización de beneficios constituye uno de los elementos determinantes del éxito de un mercado en la captación de fondos.



## III

## FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS AÑO 2004

### 1. ANÁLISIS GLOBAL

#### 1.1 Análisis anual.

**Cuadro 2. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Evolución anual.**

Millones de euros

Periodo**	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión neta	
	Importe	Variación *	Importe	Variación *	Importe	Variación *
1995	21.015		18.081		2.934	
1996	30.986	47,4	31.127	72,2	-141	-104,8
1997	61.766	99,3	62.100	99,5	-334	-136,9
1998	118.255	91,5	111.043	78,8	7.212	2259,3
1999	136.130	15,1	130.818	17,8	5.311	-26,4
2000	260.272	91,2	275.506	110,6	-15.234	-386,8
2001	229.242	-11,9	253.125	-8,1	-23.883	-56,8
2002	219.034	-4,5	240.790	-4,9	-21.756	8,9
2003	244.532	11,6	258.898	7,5	-14.366	34,0
2004	365.468	49,5	380.752	47,1	-15.285	-6,4

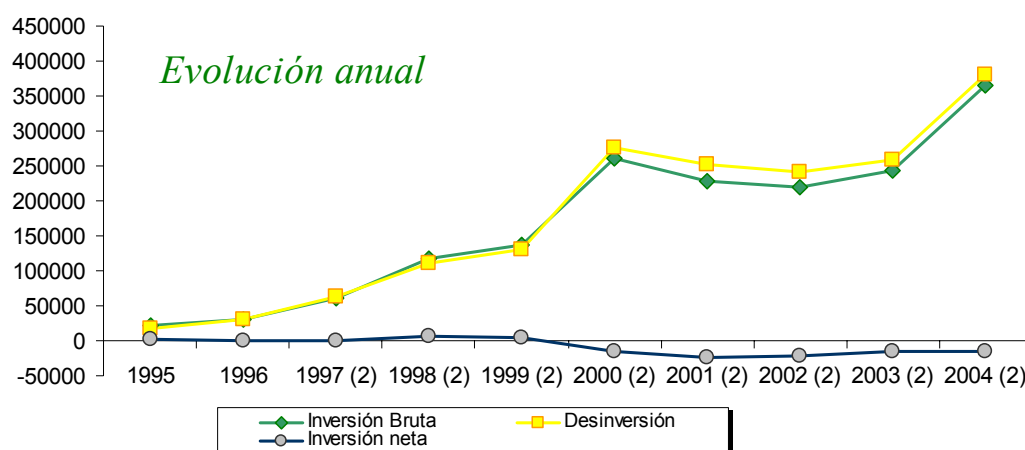
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

\* Variación respecto al año anterior.

\*\* Desde 1997 están incluidas 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.

La inversión extranjera en acciones cotizadas de empresas españolas registró un sustancial incremento, tanto en el capítulo de compras como de ventas (Cuadro 2). La buena marcha de los mercados españoles de renta variable constituyó un aliciente para los inversores extranjeros. Según datos publicados por la CNMV (Cuadro 15), en 2004 el Índice General de la Bolsa de Madrid subió el 18,7% con respecto a 2003. La inversión extranjera neta en sociedades cotizadas durante el ejercicio de 2004 fue de -15.285 millones de euros frente a -14.366 del periodo anterior, lo que representa una disminución del 6,40%. Esta evolución a la baja de la inversión neta (o, lo que es lo mismo, el alza en valor absoluto de la inversión neta negativa) se debió a la conjunción de dos fenómenos: de una parte el incremento de la inversión bruta

del 49,5%; de otra un aumento de las desinversiones del 47,1%. Dado que se partía de un nivel de desinversión superior al de la inversión, el resultado fue una inversión neta negativa superior a la registrada en 2003. Como ya se ha comentado en la anterior Sección, el registro de valores negativos en la inversión extranjera neta en acciones cotizadas responde a la realización de beneficios por los inversores no residentes, que en general han podido obtener precios de venta superiores a los de compra.



## 1.2 Análisis mensual

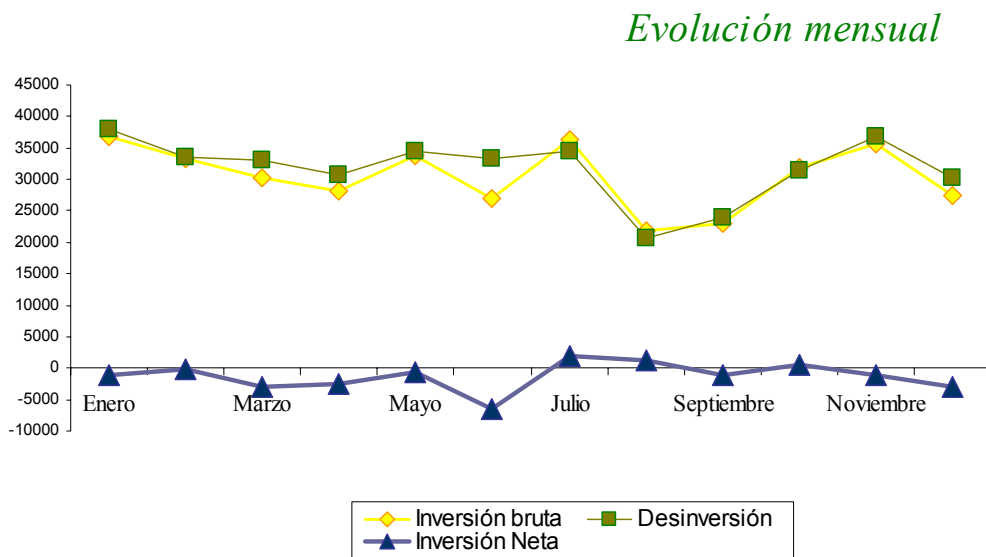
**Cuadro 3. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Evolución mensual.**

Millones de euros

Mes	Año 2004							
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta	
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado
Enero	36.863	10,1		37.900	10,0		-1.037	
Febrero	33.300	9,1	70.163	33.587	8,8	71.487	-287	-1.324
Marzo	30.210	8,3	100.373	33.106	8,7	104.593	-2.896	-4.219
Abril	28.213	7,7	128.586	30.824	8,1	135.416	-2.611	-6.830
Mayo	33.846	9,3	162.432	34.442	9,0	169.859	-596	-7.427
Junio	26.931	7,4	189.363	33.339	8,8	203.198	-6.408	-13.835
Julio	36.373	10,0	225.736	34.365	9,0	237.563	2.008	-11.827
Agosto	21.909	6,0	247.646	20.764	5,5	258.327	1.145	-10.681
Septiembre	22.896	6,3	270.542	23.925	6,3	282.252	-1.028	-11.709
Octubre	31.850	8,7	302.392	31.409	8,2	313.660	441	-11.269
Noviembre	35.723	9,8	338.115	36.877	9,7	350.538	-1.154	-12.423
Diciembre	27.353	7,5	365.468	30.215	7,9	380.752	-2.862	-15.285
<b>TOTAL</b>	<b>365.468</b>	<b>100,0</b>	<b>365.468</b>	<b>380.752</b>	<b>100,0</b>	<b>380.752</b>	<b>-15.285</b>	<b>-15.285</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Los flujos mensuales de inversión bruta y desinversión (Cuadro 3) se mantuvieron sin grandes fluctuaciones en un entorno favorable, marcado por la disminución de la incertidumbre geopolítica y por el crecimiento de la economía mundial sin tensiones inflacionistas, a pesar de unas condiciones monetarias particularmente laxas y del espectacular encarecimiento de los precios del petróleo.



## 2. CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN

### 2.1 Desglose por mercados: operaciones de mercado primario y secundario

Cuadro 4. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Tipo de mercado.

Millones de euros

Tipo de mercado	Año 2004	
	Compras inversores no residentes	Ventas inversores no residentes
Mercado primario	937	354
Mercado secundario	364.531	380.398
<b>Total</b>	<b>365.468</b>	<b>380.752</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Como viene siendo habitual, la inversión procedente de operaciones de mercado primario mantuvo una escasa relevancia (Cuadro 4). En este mercado, y dentro de las ampliaciones de capital no liberadas, destacaron las de Banco de Sabadell en marzo, Natraceutical en junio, La Seda de Barcelona en julio y Banco Pastor en noviembre. Las ampliaciones de capital liberadas (sin desembolso efectivo), como las de Metrovacesa, Banco de Valencia, Gamesa y Abertis entre otras, se contabilizaron con valor cero.

Cuadro 5. Inversión extranjera y contratación bursátil de renta variable. Operaciones de mercado secundario.

Millones de euros

Mes	Año 2004					
	Contratación efectiva Bolsas Españolas 2004 Renta Variable según CNMV (A)	Compras inversores no residentes *		Ventas inversores no residentes *		Saldo * inversores no residentes (B)- (C)
		Importe (B)	% (B) sobre (A)	Importe (C)	% (C) sobre (A)	
Enero	61.147	36.863	60,3	37.900	62,0	-1.037
Febrero	48.645	33.218	68,3	33.578	69,0	-360
Marzo	61.187	30.167	49,3	33.101	54,1	-2.934
Abril	55.124	27.847	50,5	30.814	55,9	-2.967
Mayo	58.670	33.845	57,7	34.442	58,7	-597
Junio	57.068	26.525	46,5	33.333	58,4	-6.808
Julio	56.175	36.367	64,7	34.342	61,1	2.025
Agosto	32.534	21.909	67,3	20.762	63,8	1.147
Septiembre	44.014	22.890	52,0	23.922	54,4	-1.032
Octubre	59.116	31.849	53,9	31.403	53,1	447
Noviembre	56.929	35.704	62,7	36.593	64,3	-888
Diciembre	51.476	27.347	53,1	30.209	58,7	-2.862
<b>Total</b>	<b>642.087</b>	<b>364.531</b>	<b>56,8</b>	<b>380.398</b>	<b>59,2</b>	<b>-15.867</b>

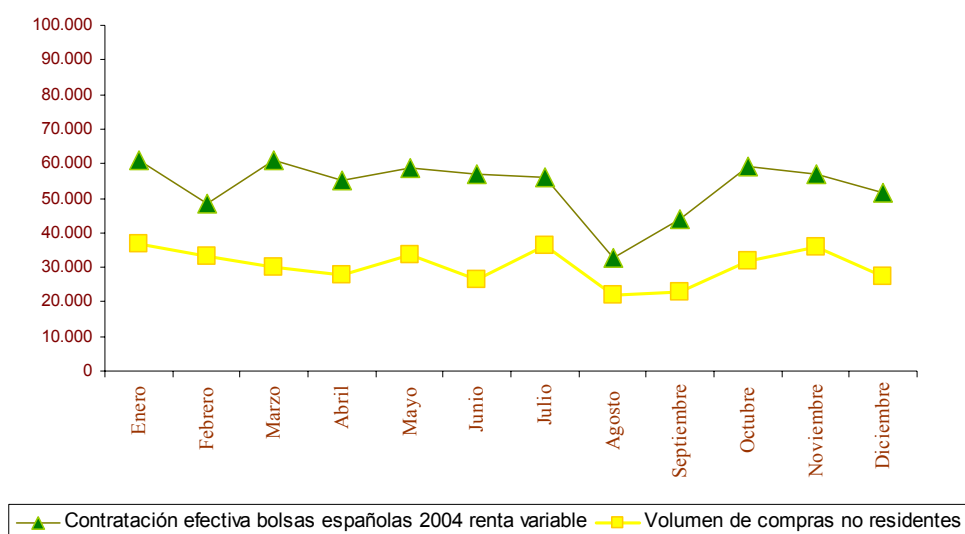
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

\* Comprende las operaciones de mercado secundario sobre acciones y derechos de suscripción.

En cuanto al mercado secundario (Cuadro 5), la contratación efectiva de las Bolsas Españolas aumentó el 29,5% con respecto a 2003, según datos de la CNMV. La participación de los inversores no residentes en este mercado se elevó a un promedio anual del 56,8% durante 2004, lo que representa un incremento digno de mención con respecto al promedio registrado en 2003 del 49,3%.

Cabe citar, como operaciones relevantes de mercado secundario que implicaron a inversores no residentes, la Oferta Pública de Adquisición de Banco de Sabadell sobre Banco Atlántico y las Ofertas Públicas de Exclusión de Aceralia en febrero y de Centros Comerciales Carrefour en agosto.

*INCIDENCIA DE LA INVERSION EXTRANJERA BRUTA EN LA CONTRATACION BURSATIL DURANTE EL AÑO 2004*



## 2.2 Valores del Mercado Continuo

**Cuadro 6. Inversión extranjera en sociedades del Mercado Continuo.**

Millones de euros

Emisor *	Año 2004					
	Inversión (A)		Desinversión (B)		Volumen de Negociación (A)+(B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
Banco Santander Central Hispano S.A.	68.670	19,0	73.068	19,5	141.738	19,2
Telefónica S.A.	60.300	16,7	63.481	16,9	123.780	16,8
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	59.806	16,6	61.725	16,4	121.531	16,5
Repsol YPF S.A.	37.626	10,4	37.702	10,0	75.327	10,2
Endesa S.A.	20.388	5,6	21.712	5,8	42.101	5,7
Iberdrola S.A.	16.563	4,6	17.896	4,8	34.459	4,7
Altadis S.A.	13.929	3,9	14.431	3,8	28.361	3,8
Banco Popular Español S.A.	11.789	3,3	12.297	3,3	24.086	3,3
Industria de Diseño Textil S.A.	6.300	1,7	6.120	1,6	12.420	1,7
Sogecable S.A.	5.913	1,6	5.969	1,6	11.882	1,6
ACS, Actividades de Construcción y Servicios	4.316	1,2	4.608	1,2	8.924	1,2
Unión Fenosa S.A.	4.099	1,1	4.113	1,1	8.212	1,1
Acerinox S.A.	3.936	1,1	4.139	1,1	8.075	1,1
Gestevisión Telecinco S.A.	3.221	0,9	2.909	0,8	6.129	0,8
Gas Natural SDG S.A.	3.019	0,8	2.883	0,8	5.902	0,8
Grupo Ferrovial S.A.	2.887	0,8	2.818	0,8	5.705	0,8
Banco de Sabadell S.A.	2.682	0,7	2.837	0,8	5.519	0,7
Gamesa Corporación Tecnológica S.A.	2.398	0,7	2.646	0,7	5.044	0,7
Telefónica Móviles S.A.	2.524	0,7	2.387	0,6	4.911	0,7
Acciona S.A.	2.124	0,6	2.009	0,5	4.132	0,6
Abertis Infraestructuras S.A.	1.779	0,5	2.282	0,6	4.061	0,6
Iberia Lineas Aereas de España S.A.	1.827	0,5	1.986	0,5	3.813	0,5
Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte	1.668	0,5	2.121	0,6	3.789	0,5
Antena 3 de Televisión S.A.	1.788	0,5	1.749	0,5	3.537	0,5
Indra Sistemas S.A.	1.780	0,5	1.711	0,5	3.491	0,5
Otras	19.904	5,5	19.899	5,3	39.803	5,4
<b>Total</b>	<b>361.236</b>	<b>100,0</b>	<b>375.496</b>	<b>100,0</b>	<b>736.733</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

\* Se consignan las empresas que absorbieron, al menos, el 0,5% del volumen total de negociación de inversores no residentes (compras y suscripciones más ventas y reembolsos).

Los valores más contratados correspondieron a Bancos, Telecomunicación, Eléctricas y Petróleos (Cuadro 6). El Banco Santander Central Hispano mantuvo su posición de liderazgo con un 19,2% del total, frente al 16,8% de Telefónica y el 16,5% del BBVA.

## 2.3 Distribución por Clase de Inversor

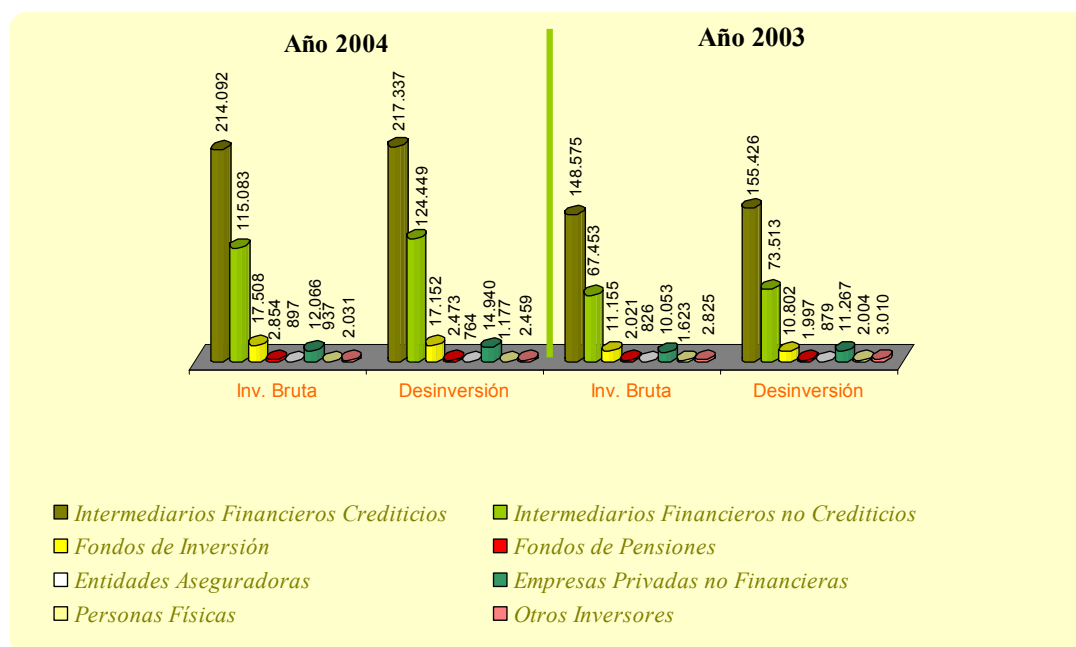
Cuadro 7. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Clase de inversor.

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	Año 2004				
	Inversión Bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	
Intermediarios Financieros Crediticios	214.092	58,6	217.337	57,1	-3.246
Intermediarios Financieros no Crediticios	115.083	31,5	124.449	32,7	-9.367
Fondos de Inversión	17.508	4,8	17.152	4,5	355
Fondos de Pensiones	2.854	0,8	2.473	0,6	380
Entidades Aseguradoras	897	0,2	764	0,2	133
Empresas Privadas no Financieras	12.066	3,3	14.940	3,9	-2.874
Personas Físicas	937	0,3	1.177	0,3	-240
Otros Inversores	2.031	0,6	2.459	0,6	-428
<b>TOTAL</b>	<b>365.468</b>	<b>100,0</b>	<b>380.752</b>	<b>100,0</b>	<b>-15.285</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El desglose por clase de inversor (Cuadro 7) muestra que el grupo formado por los intermediarios financieros crediticios y no crediticios absorbió el 90,1 % de la inversión bruta del año.



## 2. 4 Distribución por Sector de Actividad

**Cuadro 8. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Sector de actividad.**

Millones de euros

Sectores	Año 2004					
	Inversión bruta (A)		Desinversión (B)		Volumen total negociado (A) +(B)	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	Importe	% s. total
<b>Sector no Financiero</b>	219.292	60,0	226.512	59,5	445.804	59,7
<i>Petroleo</i>	37.799	10,3	37.878	9,9	75.677	10,1
<i>Energía y Agua</i>	47.131	12,9	49.487	13,0	96.618	12,9
<i>Minería y Metálicas Básicas</i>	3.964	1,1	4.153	1,1	8.117	1,1
<i>Cementos y Mat. Construcción</i>	335	0,1	352	0,1	688	0,1
<i>Químicas</i>	32	0,0	35	0,0	67	0,0
<i>Textil y Papeleras</i>	9.328	2,6	9.360	2,5	18.688	2,5
<i>Metal Mecánica</i>	258	0,1	315	0,1	573	0,1
<i>Alimentación</i>	15.211	4,2	15.699	4,1	30.910	4,1
<i>Construcción</i>	11.691	3,2	12.140	3,2	23.831	3,2
<i>Inmobiliarias</i>	3.202	0,9	2.856	0,8	6.058	0,8
<i>Transportes y Comunicaciones</i>	68.119	18,6	72.281	19,0	140.401	18,8
<i>Otros *</i>	22.221	6,1	21.956	5,8	44.177	5,9
<b>Sector Financiero</b>	146.175	40,0	154.240	40,5	300.416	40,3
<i>Bancos</i>	144.800	39,6	152.852	40,1	297.652	39,9
<i>Seguros</i>	1.299	0,4	1.339	0,4	2.638	0,4
<i>Sociedades de Cartera</i>	28	0,0	23	0,0	51	0,0
<i>SIM y SICAV</i>	48	0,0	26	0,0	74	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>365.468</b>	<b>100,0</b>	<b>380.752</b>	<b>100,0</b>	<b>746.220</b>	<b>100,0</b>

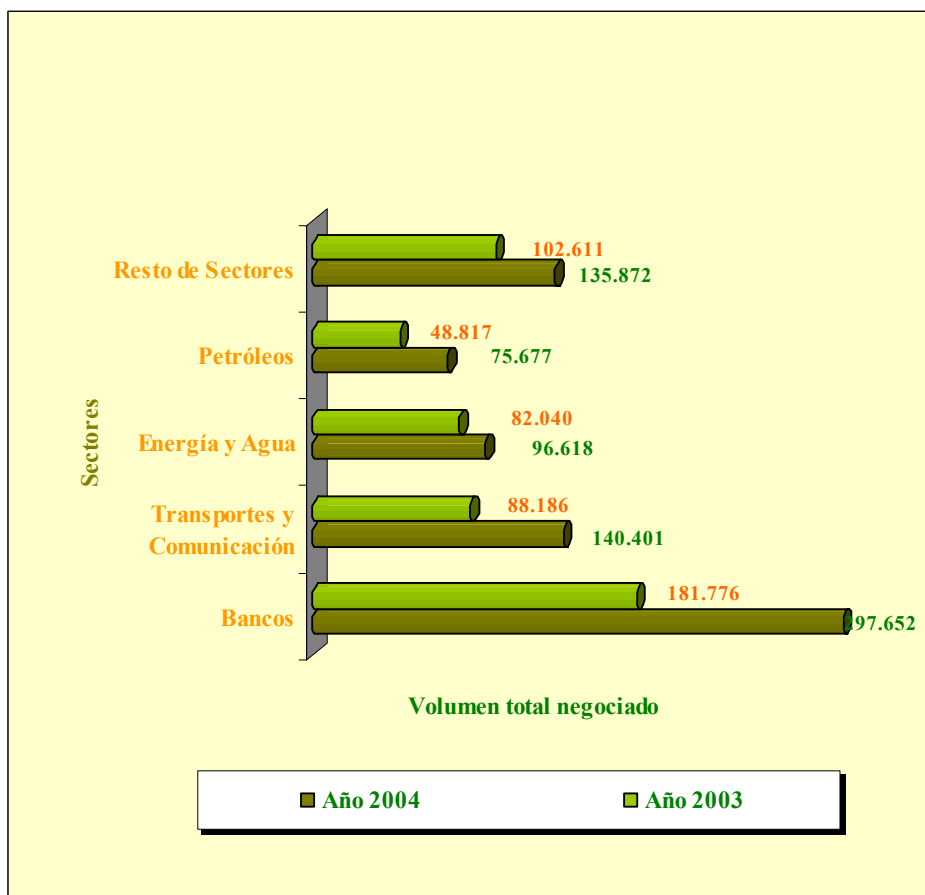
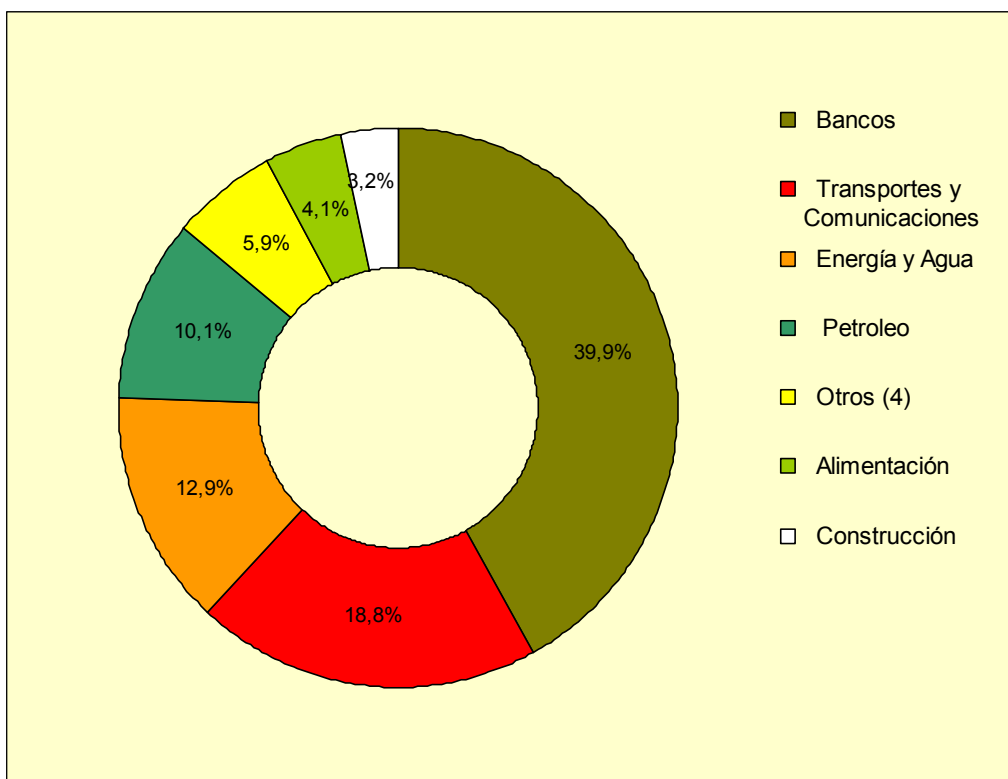
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

\* Incluye los sectores Medios de Comunicación y Publicidad y Nuevas Tecnologías.

Como en periodos anteriores, la inversión se concentró en los sectores de más peso en Bolsa: Bancos, Transportes y Comunicaciones, Energía y Agua, Petróleos y Otros (Cuadro 8). Sólo con estos cinco sectores se alcanzó una inversión bruta de 610.545 millones de euros, lo que representa el 81,8 % del total de la inversión bruta de no residentes.

La inversión extranjera en el sector bancario fue la que experimentó un mayor incremento (63,8%) con respecto al año anterior.





## 2.5 Distribución por País

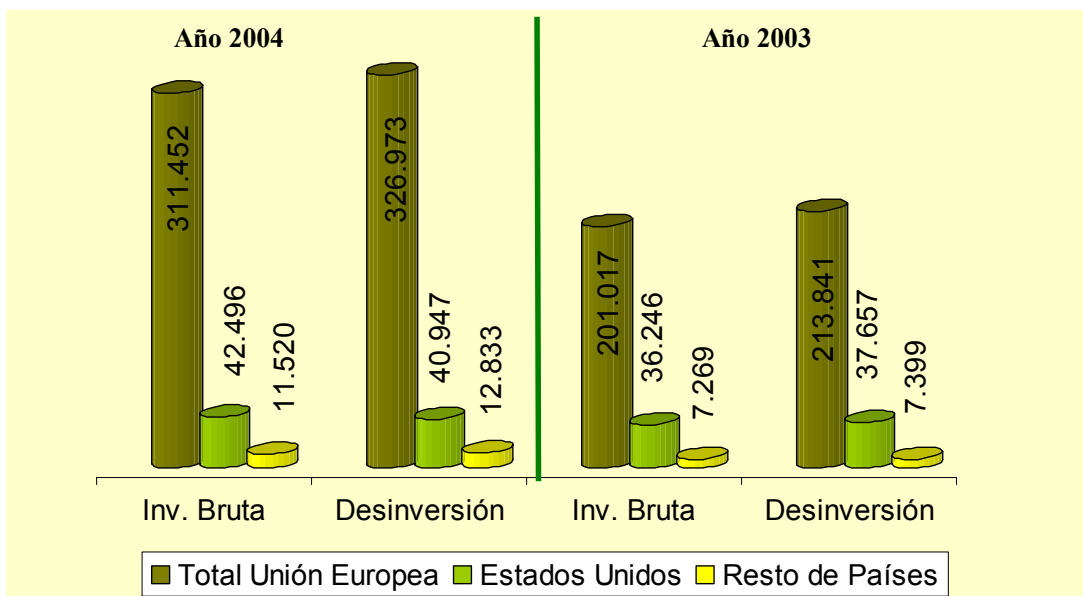
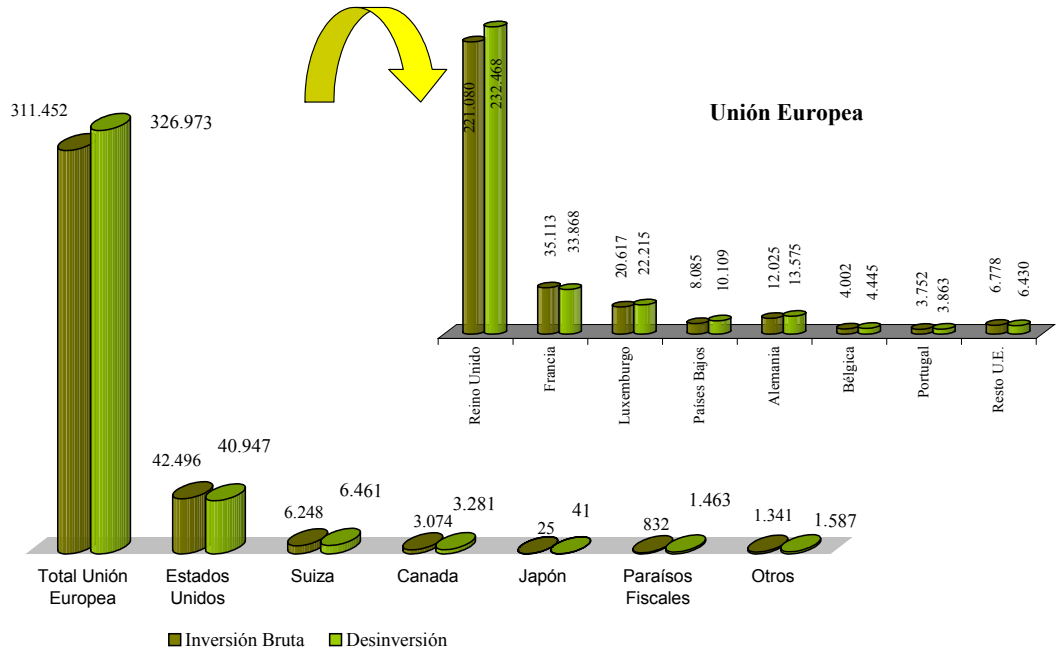
**Cuadro 9. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Distribución por país de procedencia de la inversión**

Millones de euros

País	Año 2004				
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión Neta
	Importe	% s. total	Importe	% s. total	
PAISES OCDE	364.082	99,60	378.443	99,40	-14.361
UNION EUROPEA	311.452	85,20	326.973	85,90	-15.521
<i>Alemania</i>	12.025	3,30	13.575	3,60	-1.550
<i>Austria</i>	140	0,00	148	0,00	-9
<i>Bélgica</i>	4.002	1,10	4.445	1,20	-443
<i>Dinamarca</i>	322	0,10	258	0,10	64
<i>Finlandia</i>	90	0,00	75	0,00	15
<i>Francia</i>	35.113	9,60	33.868	8,90	1.245
<i>Grecia</i>	12	0,00	10	0,00	2
<i>Irlanda</i>	2.597	0,70	2.600	0,70	-4
<i>Italia</i>	2.793	0,80	2.584	0,70	209
<i>Luxemburgo</i>	20.617	5,60	22.215	5,80	-1.597
<i>Países Bajos</i>	8.085	2,20	10.109	2,70	-2.024
<i>Portugal</i>	3.752	1,00	3.863	1,00	-111
<i>Reino Unido</i>	221.080	60,50	232.468	61,10	-11.388
<i>Suecia</i>	823	0,20	754	0,20	70
<i>Resto Países Unión Europea</i>	1	0,00	1	0,00	0
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	6.466	1,80	6.614	1,70	-148
<i>Suiza</i>	6.248	1,70	6.461	1,70	-213
PAISES OCDE NO EUROPEOS	46.164	12,60	44.856	11,80	1.308
<i>Estados Unidos</i>	42.496	11,60	40.947	10,80	1.548
<i>Canada</i>	3.074	0,80	3.281	0,90	-207
<i>Japón</i>	25	0,00	41	0,00	-15
PARAISOS FISCALES	832	0,20	1.463	0,40	-631
LATINOAMERICA	244	0,10	541	0,10	-297
RESTO PAISES	309	0,10	306	0,10	3
<b>Total</b>	<b>365.468</b>	<b>100,00</b>	<b>380.752</b>	<b>100,00</b>	<b>-15.285</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La distribución por país de procedencia de la inversión de no residentes (Cuadro 9) fue similar a la que se registró durante 2003. La mayor concentración provino de los países de la Unión Europea, con el 85,2 %, destacando, a gran distancia del resto como viene siendo habitual por sus características como plaza financiera, el Reino Unido, con un 60,5 % de la inversión bruta total, seguido de Francia (9,6 %), Luxemburgo (5,6%), Alemania (3,3%) y Países Bajos (2,2%). Fuera de la Unión Europea, la mayor inversión procedió de Estados Unidos con un 11,6 % y de Suiza con un 1,7 %.



## 2.6 Desglose por modalidad de inversión: inversión directa y de cartera

### 2.6.1 Evolución anual

Cuadro 10. Inversión extranjera directa y de cartera en sociedades cotizadas. Evolución anual.

Millones de euros

Periodo	Inversión bruta			Desinversión			Inversión neta		
	Cartera*	Directa**	Total	Cartera*	Directa**	Total	Cartera*	Directa**	Total
1995	19.765	1.250	21.015	17.355	726	18.081	2.410	524	2.934
1996	30.225	761	30.986	30.288	839	31.127	-63	-78	-141
1997	60.717	1.049	61.766	61.345	755	62.100	-628	294	-334
1998	116.968	1.287	118.255	109.838	1.205	111.043	7.130	82	7.212
1999	133.977	2.153	136.130	129.865	953	130.818	4.112	1.200	5.312
2000	257.926	2.346	260.272	270.802	4.704	275.506	-12.876	-2.358	-15.234
2001	227.586	1.656	229.242	250.528	2.597	253.125	-22.942	-941	-23.883
2002	218.731	303	219.034	240.268	522	240.790	-21.537	-219	-21.756
2003	243.450	1.097	244.532	256.817	2.081	258.898	-13.367	-984	-14.366
2004	365.026	442	365.468	377.754	2.999	380.752	-12.728	-2.557	-15.285

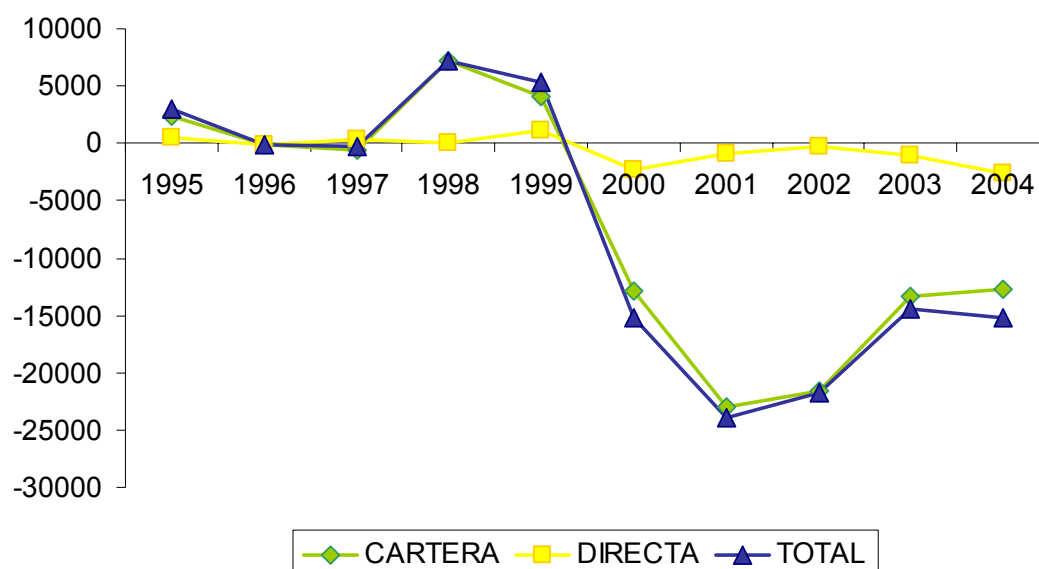
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

\* Incluye operaciones sobre sociedades cotizadas de las que resulta una participación extranjera inferior al 10 %.

\*\* Incluye operaciones sobre sociedades cotizadas de las que resulta una participación extranjera igual o superior al 10 %.

El desglose por modalidad de inversión en 2004 (Cuadro 10) muestra que de la inversión extranjera total en Bolsa 365.026 millones de euros correspondieron a inversiones de cartera y 442 millones de euros a inversiones directas (tomadas de posición iguales o superiores al 10% del capital social).

### EVOLUCIÓN ANUAL DE LA INVERSIÓN NETA

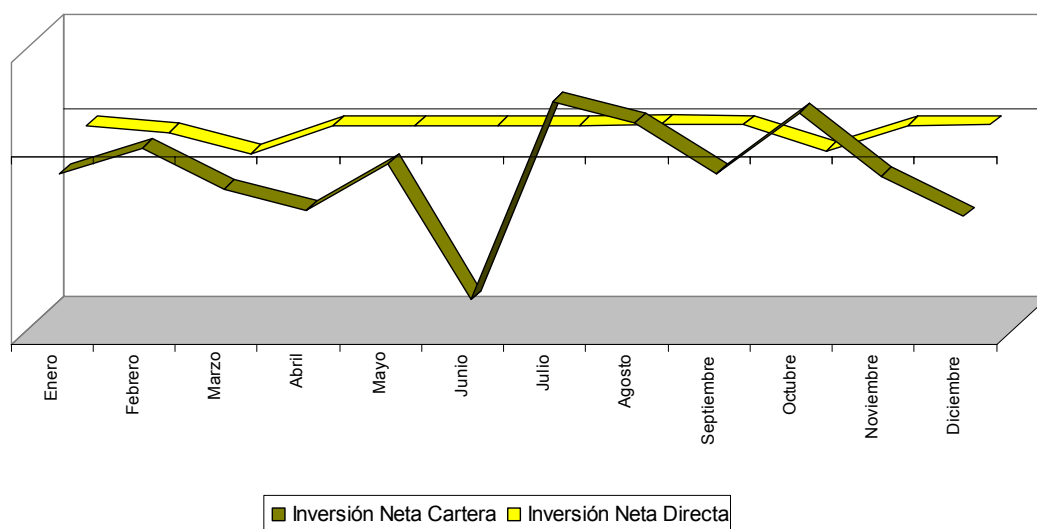


**Cuadro 11. Inversión extranjera directa y de cartera en sociedades cotizadas.  
Evolución mensual**

Millones de euros

Mes	Año 2004								
	Inversión bruta			Desinversión			Inversión neta		
	Cartera	Directa	Total	Cartera	Directa	Total	Cartera	Directa	Total
Enero	36.862	1	36.863	37.898	2	37.900	-1.036	-1	-1.037
Febrero	32.977	323	33.300	32.941	647	33.587	36	-323	-287
Marzo	30.209	1	30.210	31.901	1.204	33.106	-1.692	-1.204	-2.896
Abril	28.210	4	28.213	30.823	1	30.824	-2.613	2	-2.611
Mayo	33.845	1	33.846	34.442	0	34.442	-598	1	-596
Junio	26.927	4	26.931	33.338	1	33.339	-6.411	3	-6.408
Julio	36.371	2	36.373	34.358	7	34.365	2.013	-5	2.008
Agosto	21.847	63	21.909	20.742	22	20.764	1.104	41	1.145
Septiembre	22.888	9	22.896	23.924	0	23.925	-1.036	8	-1.028
Octubre	31.837	13	31.850	30.311	1.098	31.409	1.526	-1.086	441
Noviembre	35.723	0	35.723	36.874	3	36.877	-1.151	-3	-1.154
Diciembre	27.331	22	27.353	30.201	14	30.215	-2.870	8	-2.862
<b>Total</b>	<b>365.026</b>	<b>442</b>	<b>365.468</b>	<b>377.754</b>	<b>2.999</b>	<b>380.752</b>	<b>-12.728</b>	<b>-2.557</b>	<b>-15.285</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



En cuanto a la evolución mensual de la inversión directa y de cartera (Cuadro 11), si bien en el año 2004 la inversión neta fue negativa en ambas modalidades, directa y de cartera, su comportamiento fue distinto. Así la inversión de cartera, más sensible a las fluctuaciones del mercado, sufrió pronunciados altibajos, mientras que la inversión directa presentó un perfil más estable a lo largo de los meses.

## 2.6.2 Distribución por países

Cuadro 12. Inversión directa neta por país de procedencia.

Millones de euros

Distribución por país de destino				
Países	2.001	2.002	2.003	2.004
PAISES OCDE	-942	-220	-959	-1.828
UNION EUROPEA	1	-176	-833	-1.925
<i>Alemania</i>	7		0	-394
<i>Austria</i>			2	3
<i>Bélgica</i>	-309	61		
<i>Dinamarca</i>		-37		
<i>Francia</i>	883	-83	205	-194
<i>Irlanda</i>				0
<i>Luxemburgo</i>	-38	-1	-21	-1.015
<i>Países Bajos</i>	258	-13	-992	-271
<i>Portugal</i>	-235	9	-21	-56
<i>Reino Unido</i>	-566	-112	-6	2
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	-48	-6	-100	-3
<i>Suiza</i>	-48	-6	-100	-3
PAISES OCDE NO EUROPEOS	-895	-38	-26	100
<i>Estados Unidos</i>	-895	-38	-6	100
<i>Canada</i>			1	
<i>Japón</i>			-21	
PARAISOS FISCALES	0	0	2	-728
LATINOAMERICA	0	1	-27	0
<b>Total</b>	<b>-942</b>	<b>-219</b>	<b>-984</b>	<b>-2.557</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El Cuadro 12 refleja los países de procedencia de la inversión directa neta en acciones cotizadas. Luxemburgo fue el país que registró mayores movimientos, siendo la inversión neta procedente de ese país la que alcanzó un mayor valor absoluto, aunque en este caso de signo negativo, siguiendo la tónica general. Hay que recordar que Luxemburgo constituye un país de conveniencia fiscal, por lo que sus inversores podrían proceder en último término de cualquier otro país.

## 2.7 Inversión extranjera resultante de Ofertas Públicas de Venta (OPV) y Suscripción de valores (OPS).

**Cuadro 13. Inversión extranjera resultante de OPV y OPS.**

	Millones de euros								
Oferente	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Sector Público	781	3.088	2.352	132	0	123	0	0	0
Otros Oferentes	321	441	252	2.409	4.556	1.058	1.845	0	1.539
<b>Total</b>	<b>1.102</b>	<b>3.529</b>	<b>2.603</b>	<b>2.541</b>	<b>4.556</b>	<b>1.181</b>	<b>1.845</b>	<b>0</b>	<b>1.539</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El Cuadro 13 muestra las inversiones extranjeras realizadas como consecuencia de Ofertas Públicas de Venta y de Suscripción. La aportación de capital extranjero en estas categorías se cifró durante 2004 en 1.539 millones de euros. Las colocaciones más importantes fueron las de Cintra en octubre, Gestevisión Telecinco en junio, y Fadesa en abril.





## IV FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN AÑO 2004

### 1. ANÁLISIS GLOBAL

#### 1.1 Análisis anual

El Cuadro 14 contiene la evolución anual de la negociación de acciones y participaciones en instituciones de inversión colectiva extranjeras.

**Cuadro 14. Inversión española en el exterior. Evolución anual**

Millones de euros

AÑO**	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	Tasa de variación *	Importe	Tasa de variación *	
1995	2.883		2.591		292
1996	3.114	8,01	2.331	-10,03	783
1.997	10.721	244,28	5.343	129,21	5.378
1.998	30.157	181,29	15.252	185,46	14.905
1.999	66.889	121,80	33.896	122,24	32.993
2.000	124.397	85,98	73.119	115,72	51.278
2.001	83.337	-33,01	80.139	9,60	3.198
2.002	53.425	-35,89	53.310	-33,48	115
2.003	56.578	5,90	44.872	-15,83	11.706
2.004	90.841	60,56	75.481	68,21	15.360

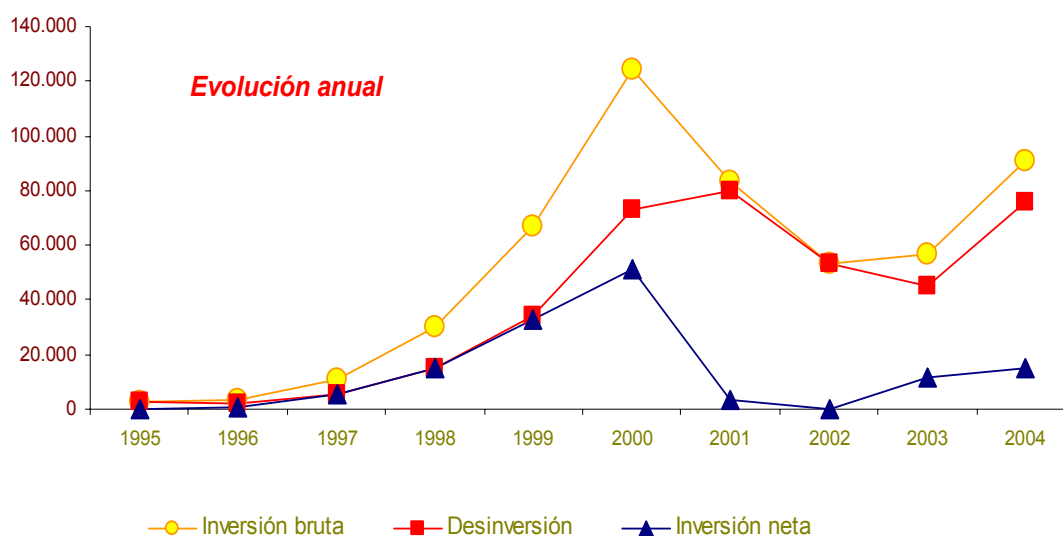
Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

\* Variación respecto al año anterior expresado en tanto por ciento

\*\*Desde 1997 están incluidas 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.

Durante 2004 se alcanzaron los niveles más elevados de inversión y desinversión de los cuatro últimos años. La inversión española bruta en el exterior en acciones y participaciones en instituciones de inversión colectiva registró un incremento del 61%, alcanzando un valor de 90.841 millones de euros. Las ventas, por su parte, crecieron un 68% con respecto al año anterior, hasta la cifra de 75.481 millones de euros. La inversión neta se elevó a 15360 millones de €, un 31% superior a la del año anterior.

El buen comportamiento de los flujos de inversión española en los mercados de valores extranjeros reflejó la mejora de los índices bursátiles en los mercados más relevantes. El Cuadro 15 muestra el comportamiento de los principales mercados de valores durante 2004.



**Cuadro 15. Bolsas internacionales: principales índices**

Índice	% de variación 2004/2003
IGBM	18,70
Ibex 35	17,37
Dow-Jones	3,15
Euro Stoxx 50	6,90
Nikkei	7,61
FT-100	7,54
Dax-30	7,34
Cac-40	7,40
Euronext-100	8,04
Mib-30	16,86
Standard&Poor's 500	8,99
Nasdaq-Cpte	8,59
Euro Stoxx 50-ESP	16,00

Fuente: CNMV

## 1.2 Análisis mensual

El Cuadro 16 muestra la evolución mensual durante 2004. En él se aprecia claramente el cambio de signo de la inversión durante el segundo semestre del año.

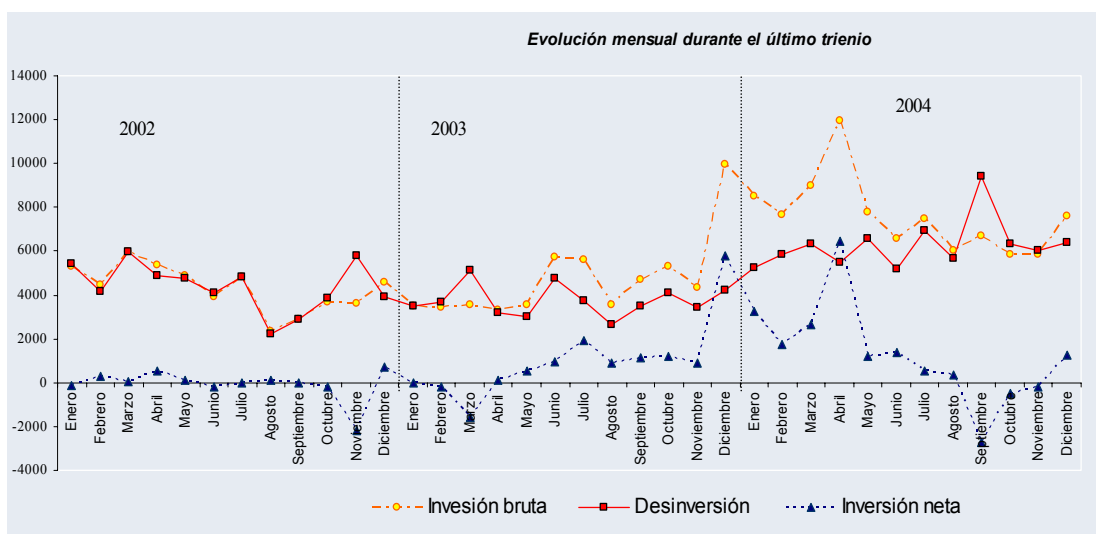
**Cuadro 16. Inversión española en el exterior. Evolución mensual**

Millones de euros

AÑO 2004					
Mes	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s.Total	
Enero	8.504	9,36	5.264	6,97	3.240
Febrero	7.634	8,40	5.867	7,77	1.767
Marzo	8.981	9,89	6.357	8,42	2.624
Abril	11.954	13,16	5.510	7,30	6.444
Mayo	7.770	8,55	6.549	8,68	1.221
Junio	6.588	7,25	5.192	6,88	1.396
Julio	7.455	8,21	6.948	9,20	507
Agosto	6.004	6,61	5.668	7,51	336
Septiembre	6.685	7,36	9.392	12,44	-2.707
Octubre	5.819	6,41	6.345	8,41	-526
Noviembre	5.826	6,41	6.022	7,98	-196
Diciembre	7.621	8,39	6.367	8,44	1.254
<b>TOTAL</b>	<b>90.841</b>	<b>100,00</b>	<b>75.481</b>	<b>100,00</b>	<b>15.360</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

Durante la primera parte del año, las compras se mantuvieron por encima de las ventas, si bien el repunte que se observa en el mes de abril se debió a una significativa operación de inversión directa en el sector financiero mexicano. Las ventas superaron a las compras desde septiembre hasta noviembre, como consecuencia de operaciones de recogida de beneficios. Tanto la inversión bruta como la neta se incrementaron ligeramente. En diciembre las compras superaron a las liquidaciones en 1.254 millones de €.



## 2. CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN

### 2.1 Distribución por clase de inversor

**Cuadro 17. Inversión española en el exterior. Clase de inversor.**

Millones de euros

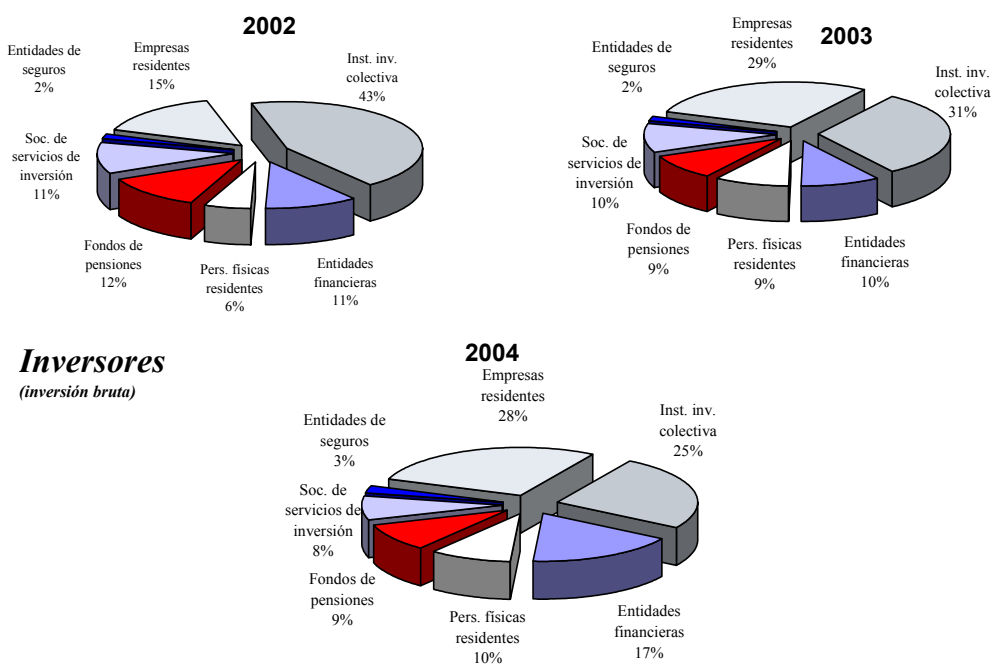
<b>AÑO 2004</b>					
CLASE DE INVERSOR	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Entidades no financieras	25.472	28,04	17.995	23,84	7.477
Inst. inv. colectiva	23.069	25,39	22.303	29,55	766
Entidades financieras	15.486	17,05	12.909	17,10	2.577
Pers. físicas residentes	8.721	9,60	6.286	8,33	2.435
Fondos de pensiones	8.612	9,48	7.213	9,56	1.399
Soc. de servicios de inversión	7.085	7,80	6.874	9,11	211
Entidades de seguros	2.396	2,64	1.901	2,52	495
<b>TOTAL</b>	<b>90.841</b>	<b>100,00</b>	<b>75.481</b>	<b>100,00</b>	<b>15.360</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

Como muestra el reparto de de los flujos de inversión entre los distintos agentes residentes (Cuadro 17), en 2004 las entidades no financieras fueron las

más activas en los mercados financieros internacionales de acciones y fondos de inversión, absorbiendo el 28% y el 23% del total de compras y ventas del año respectivamente. Siguieron en importancia las instituciones de inversión colectiva y las entidades financieras, que negociaron respectivamente el 25% y el 17% de las adquisiciones y el 30% y el 17% de las liquidaciones.

Las inversiones de las personas físicas en los mercados internacionales de valores continuaron creciendo ligeramente. Así, en 2004 pasaron a absorber el 10% de la inversión bruta, frente al 9% en 2003 y el 6% en 2002. La inversión neta a cargo de personas físicas se situó en 2.435 millones de € en 2004.



## 2.2 Distribución por clase de valor

**Cuadro 18. Inversión española en el exterior. Clase de valor de la inversión**

Millones de euros

AÑO 2004					
CLASE DE VALOR	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	%s.Total	Importe	%s. Total	
Acciones	65.932	72,58	58.714	77,79	7.218
Participaciones en instituciones de inversión colectiva	24.909	27,42	16.767	22,21	8.142
<b>TOTAL</b>	<b>90.841</b>	<b>100,00</b>	<b>75.481</b>	<b>100,00</b>	<b>15.360</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

El reparto por clase de valor (Cuadro 18) refleja que las acciones acapararon la mayor parte de la negociación del periodo. El 73% de la inversión bruta y el 78% de las desinversiones se dirigieron hacia este tipo de valor. El resto correspondió a participaciones en sociedades de inversión colectiva, cuyo volumen de negociación ha venido manteniéndose durante los últimos años en torno al 25% de los flujos totales. No obstante en términos netos fueron las inversiones en estos valores las que alcanzaron mayor peso: 8.142 millones de € frente a 7.218 millones de inversión neta en acciones.

## 2.3 Distribución por sector de destino

**Cuadro 19. Inversión española en el exterior. Sector de destino**

Millones de euros

AÑO 2004					
SECTOR DE DESTINO	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
Entidades no Financieras	59.866	65,90	51.541	68,28	8.325
<i>Telecomunicaciones</i>	8.905	9,80	8.209	10,88	697
<i>Industria química</i>	3.994	4,40	4.179	5,54	-185
<i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i>	3.839	4,23	1.619	2,15	2.220
<i>Extracción y distrib. de crudo</i>	3.593	3,95	4.115	5,45	-522
<i>Entidades aseguradoras</i>	2.444	2,69	2.229	2,95	215
<i>Metalurgia</i>	2.217	2,44	1.274	1,69	943
<i>Fabr. Aparatos de telefonía</i>	1.186	1,31	1.084	1,44	102
<i>Comercio al por menor y grandes sup.</i>	1.124	1,24	1.105	1,46	19
Entidades financieras	30.975	34,10	23.940	31,72	7.035
<b>TOTAL</b>	<b>90.841</b>	<b>100,00</b>	<b>75.481</b>	<b>100,00</b>	<b>15.360</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

La distribución por sector de destino (Cuadro 19), revela que los inversores residentes negociaron principalmente valores del sector financiero, representando las compras y las ventas en este sector el 34% y el 32% respectivamente del total de las operaciones de compra y de venta del periodo.

Dentro de las entidades no financieras al sector de telecomunicaciones se dirigió el 10% de la inversión bruta y el 11% de las liquidaciones. Le siguieron los sectores de industria química y de producción y distribución de energía eléctrica y gas que negociaron cada uno el 4% de la inversión bruta y el 6% y 2% de las liquidaciones respectivamente. Los restantes sectores no alcanzaron una importancia significativa en el periodo.

## 2.4 Distribución por país de emisión

**Cuadro 20. Inversión española en el exterior. Mercado de destino**

Millones de euros

AÑO 2004					
PAÍSES	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta
	Importe	% s. Total	Importe	% s. Total	
PAÍSES OCDE	82.221	90,51	72.529	96,09	9.692
UNIÓN EUROPEA	70.983	78,14	60.506	80,16	10.477
<i>Luxemburgo</i>	18.908	20,81	11.494	15,23	7.414
<i>Francia</i>	16.806	18,50	13.830	18,32	2.976
<i>Alemania</i>	8.800	9,69	8.648	11,46	152
<i>Reino Unido</i>	6.361	7,00	8.804	11,66	-2.443
<i>Holanda</i>	5.066	5,58	4.602	6,10	464
<i>Portugal</i>	4.653	5,12	4.422	5,86	231
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	2.294	2,53	2.312	3,06	-18
<i>Suiza</i>	2.168	2,39	2.214	2,93	-46
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	8.944	9,85	9.711	12,87	28.899
<i>Estados Unidos</i>	7.476	8,23	8.308	11,01	-832
<i>Japón</i>	1.291	1,42	1.273	1,69	18
PARAISOS FISCALES	337	0,37	318	0,42	19
LATINOAMÉRICA	5.619	6,19	146	0,19	5.473
<i>México</i>	3.646	4,01	77	0,10	3.569
<i>Chile</i>	1.911	2,10	15	0,02	1.896
RESTO PAÍSES	2.664	2,93	2.488	3,30	176
<i>India</i>	2.550	2,81	2.343	3,10	207
<b>Total</b>	<b>90.841</b>	<b>100,00</b>	<b>75.481</b>	<b>100,00</b>	<b>15.360</b>

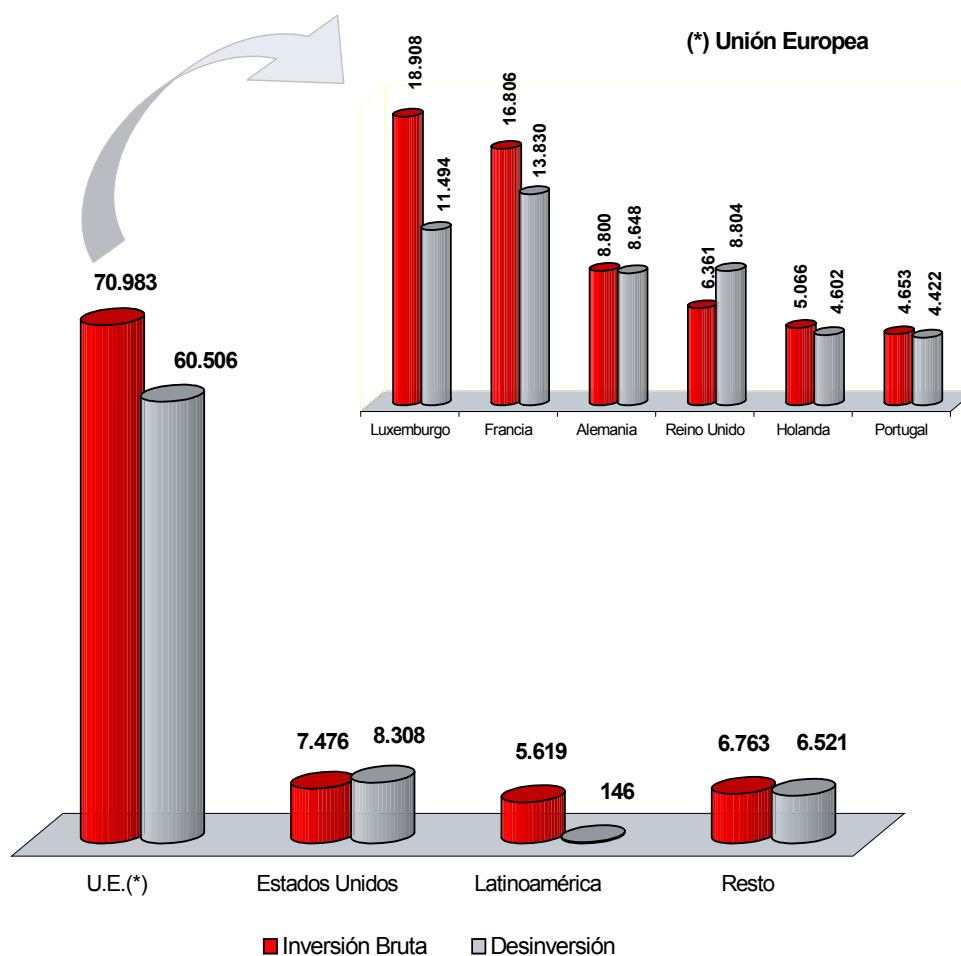
Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

La distribución geográfica de los flujos de inversión (Cuadro 20) muestra que Luxemburgo y Francia siguieron siendo los principales países de destino de la inversión española tanto en términos brutos como netos.

La inversión bruta en Luxemburgo representó el 21% del total y la inversión neta en dicho país representó el 7% de la inversión neta total. Es conveniente señalar que este país es prácticamente el único destino de las inversiones en participaciones en instituciones de inversión colectiva. Francia fue el destino del 19% de la inversión bruta. La inversión neta alcanzó los 2.976 millones de €, lo que representó el 19% de la inversión neta total.



En el área latinoamericana hay que destacar México y Chile, países en los que la inversión neta alcanzó 3.569 y 1.896 millones de € respectivamente.



## 2.5 Inversión directa

### 2.5.1. Evolución anual

**Cuadro 21. Inversión española en el exterior. Evolución anual de la inversión directa**  
Millones de euros

AÑOS**	Inversión Bruta*			Desinversión*			Inversión Neta		
	Total (A)	Directa (B)	% (B) sobre (A)	Total (C)	Directa (D)	% (D) sobre (C)	Total (E)	Directa (F)	% (F) sobre (E)
1997	10.721			5.343			5.378	2.013	37,43
1998	30.157			15.252			14.905	1.390	9,33
1999	66.889			33.896			32.993	17.547	53,18
2000	124.397			73.119			51.278	20.083	39,16
2001	83.337	6.099	7,32	80.139	5.821	7,26	3.198	278	8,69
2002	53.425	3.798	7,11	53.310	3.579	6,71	115	219	190,43
2003	56.578	2.487	4,40	44.872	1.739	3,88	11.706	748	6,39
2004	90.841	10.834	11,93	75.481	2.812	3,73	15.360	8.022	52,23

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

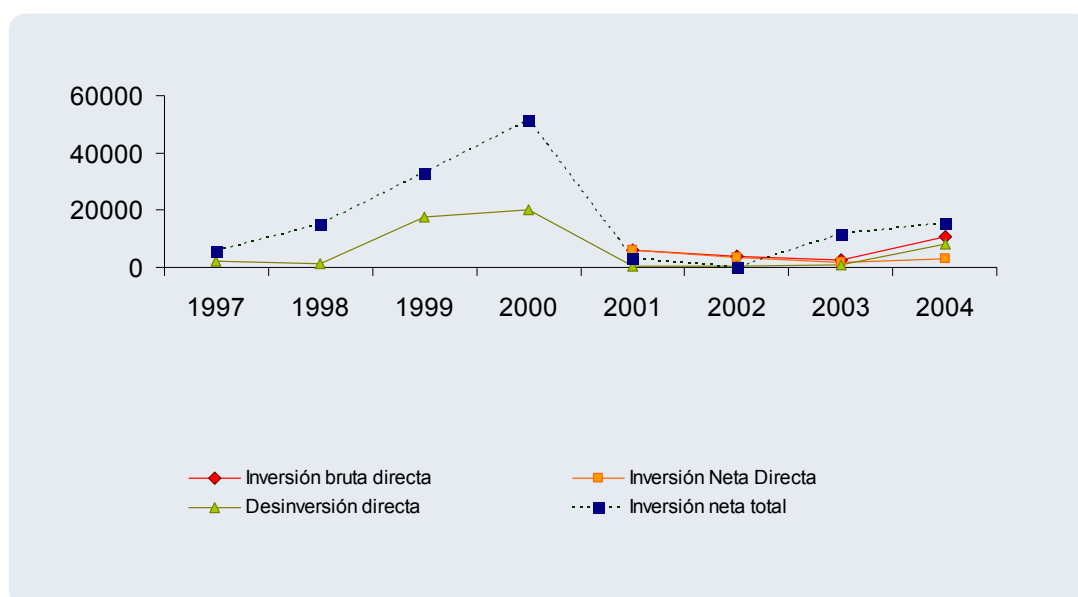
\* Incluye todas las operaciones registradas. En el boletín de inversión directa las cifras están depuradas de transmisiones entre residentes y de reestructuraciones de grupo.

\*\* La legislación vigente durante el periodo 1997-2000 no permitía conocer el detalle de inversiones y desinversiones directas en valores negociables.

A través de la información de stock y mediante preguntas directas a inversores puntuales, se elaboraron y ajustaron las cifras de inversión neta.

La inversión directa bruta en sociedades cotizadas en Bolsa de Valores (Cuadro 21) alcanzó los 10.834 millones de €, cifra que representó el 12% de la inversión bruta total del periodo. Las desinversiones directas (2.812 millones de €) representaron el 4% del total. La inversión directa neta se elevó a 8.022 millones de € (52% de la inversión neta total del periodo).

Analizando la evolución de la inversión directa neta a lo largo de la serie anual disponible se aprecia el importante incremento experimentado en 2004 después de la ralentización que sufrieron estas inversiones durante el trienio anterior.



### 2.5.2. Distribución por países

Los principales países de destino de la inversión directa neta (Cuadro 22) fueron por este orden, México (3.446 millones de €), Francia (2.780 millones de €) y Chile (1.894 millones de €). Como ya se ha señalado, en el año 2004 se realizó una importante operación de inversión directa en el sector financiero mexicano.

**Cuadro 22. Inversión española en el exterior. Inversión directa neta por mercados de destino**  
Millones de euros

Distribución por país de destino							
PAÍSES	1.998	1.999	2000	2.001	2.002	2.003	2.004
PAÍSES OCDE	632	2.635	4.459	-1.046	-1.693	-82	2.665
UNIÓN EUROPEA	65	2.591	4.455	-1.084	-1.755	-100	2.565
<i>Alemania</i>	65	1.280					
<i>Francia</i>		310	644		63	105	2.780
<i>Grecia</i>							32
<i>Holanda</i>		192					
<i>Irlanda</i>						40	
<i>Italia</i>		563	3	60		-2	47
<i>Polonia</i>		15		9			
<i>Portugal</i>		231	2.651	2	204	-243	-294
<i>Reino Unido</i>			1.157	-1.155	-2.022		
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	0	44	0	0	0	0	-19
<i>Turquía</i>		44					-19
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	567	0	4	38	62	18	119
<i>Australia</i>				17			
<i>Japón</i>			4				47
<i>Estados Unidos</i>	567			21	62	18	72
LATINOAMÉRICA	758	14.912	15.624	1.324	1.912	828	5.357
<i>Argentina</i>	168	14.376	2.569	47	1.566	59	4
<i>Brasil</i>		59	8.685		-215	123	14
<i>Bolivia</i>	32	59			89	-17	
<i>Colombia</i>			241	49		74	
<i>Chile</i>	90	187		357		1.702	1.894
<i>México</i>	111		3.395		472	-1.113	3.445
<i>Perú</i>		141	734	194			
<i>Venezuela</i>	357	90		677			
RESTO PAÍSES	0	0	0	0	0	2	0
<i>Jordania</i>						2	
<b>Total</b>	<b>1.390</b>	<b>17.547</b>	<b>20.083</b>	<b>278</b>	<b>219</b>	<b>748</b>	<b>8.022</b>

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

## V

# NOTA METODOLÓGICA

## I. INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES 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 a dicha clase de declaraciones.

### 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 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 compraventas de derechos de suscripción e instrumentos análogos.

Los datos comprenden, por tanto, operaciones de mercado primario (suscripciones y reducciones) y de mercado secundario (compras y ventas), tanto si las operaciones son contratadas dentro del sistema bursátil como si lo son 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 las inversiones hacia España. Éstos figuran como interpuestos en las operaciones, de manera que no siempre debe entenderse que el país de procedencia es coincidente con el del inversor último. Este fenómeno afecta también como es lógico a la distribución por clase de inversor.

## F. Distribución por Sectores de Actividad

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

Se ha optado por emplear la sectorización utilizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, al objeto de facilitar el análisis. La correspondencia de los referidos sectores con la C.N.A.E. (Clasificación Nacional de Actividades Económicas) es la siguiente:

	<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
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

### **G. Desglose por modalidad de la inversión: Directa y de Cartera**

Se considera “inversión directa” aquella que otorga al inversor influencia efectiva en la gestión o control de la sociedad, presumiéndose que existe tal influencia cuando la participación del inversor es igual o superior al diez por cien del capital, o cuando dicho inversor forma parte del órgano de administración de la sociedad.

La inversión directa se obtiene cruzando la información sobre inversión en valores negociables suministrada al Registro de Inversiones con las declaraciones registrales que presentan los titulares de inversiones directas a la CNMV. Se excluyen las inversiones que corresponden a titulares interpuestos, principalmente bancos extranjeros, cuando actúan por cuenta de varios clientes.

No se recoge la inversión realizada a través de sociedades españolas participadas mayoritariamente por extranjeros (inversión indirecta o “en cascada”).

## **II. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN.**

### **A. Normativa y corrección de las series históricas**

Los procedimientos aplicables a 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). Las Resoluciones de 30 de mayo de 2001 (BOE de 12 de junio de 2001) y de 31 de mayo del 2001 (BOE de 13 de junio de 2001) de la D.G. de Comercio e Inversiones, aprueban los modelos y las instrucciones de declaración.

La inversión efectuada por residentes en deuda pública y privada a través de mercados extranjeros dejó de constituir objeto de declaración de flujos mensuales el día 1 de julio de 2001, fecha de entrada en vigor de la Orden de 28 de mayo de ese mismo año.

Como consecuencia de este cambio normativo 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 flujos 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.

## **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

Se trata de sociedades cuyo capital está admitido total o parcialmente a negociación en mercados organizados, así como derechos de suscripción u otros análogos que den derecho a la participación en el capital de dichas 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 las siguientes categorías:

- Organismos Internacionales de Carácter Multilateral (Unión Europea, CECA, 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 país de destino de la inversión aquél en cuyo mercado se realiza la emisión del valor objeto de negociación, que puede o no coincidir con el país de residencia del emisor.

### **F. Operaciones**

Los datos se refieren a inversiones y desinversiones de residentes mediante adquisición 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 aplicando el tipo de cambio del euro del día de la operación a la moneda en que se haya efectuado la misma.

## VI

### INFORMACIÓN EN INTERNET

A través de la página web de la Secretaría de Estado de Comercio y Turismo, [www.mcx.es](http://www.mcx.es) es posible acceder a esta publicación.

Una vez situado en la dirección arriba citada se seleccionará “Publicaciones” en la parte inferior de la página. A continuación se puede optar por “Flujos de inversión en acciones cotizadas y fondos de inversión” o por “Stocks de valores negociables”.