

**17**

# **INVERSIÓN EN VALORES NEGOCIABLES**

**ENERO-JUNIO 1999**

**Subdirección General de Gestión de  
Transacciones con el Exterior**

Enero 2000

---

---

# ÍNDICE

---

---

<b>PRESENTACIÓN.....</b>	<b>4</b>
<b>EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA EN SOCIEDADES COTIZADAS .....</b>	<b>6</b>
1. NATURALEZA DE LOS DATOS ANALIZADOS .....	9
2. DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN	
2.1. Mensual .....	12
2.2. Trimestral .....	14
2.3. Por Clase de Inversor .....	16
2.4. Por País de Procedencia .....	20
2.5. Por Sectores de Actividad .....	24
2.6. En Sociedades que cotizan en Mercado Continuo .....	26
<b>EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES.....</b>	<b>37</b>
1. NATURALEZA DE LOS DATOS ANALIZADOS .....	40
2. DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN	
2.1. Mensual .....	42
2.2. Trimestral .....	44
2.3. Por la Naturaleza del Emisor .....	46
2.4. Por Clase de Inversor .....	50
2.5. Por Clase ve Valor .....	52
2.6. Por País de emisión .....	56

---

---

# PRESENTACIÓN

---

---

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

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

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

En las inversiones extranjeras en España:

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

En las inversiones españolas en el exterior:

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

No se incluyen en ningún caso:

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

---

# INVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA EN SOCIEDADES COTIZADAS

---

# EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA EN SOCIEDADES COTIZADAS ENERO - JUNIO 1999

---

## Evolución Trimestral

Durante el segundo trimestre de 1999 se frena el ritmo de crecimiento que la inversión extranjera había experimentado en los últimos meses manteniéndose unos niveles similares a los del trimestre anterior. Para este segundo trimestre (ver cuadros II y II bis) **la inversión bruta asciende a 32.484 millones de euros** (5,40 billones de pesetas), que supone un 41,6% de las compras en las Bolsas españolas, mientras que el **saldo inversor neto es de 311 millones de euros** (51.840 millones de pesetas).

Por meses, no se aprecia variación significativa ya que aunque se produjeron dos importantes operaciones: la fusión del BCH con Banco Santander y la ampliación de capital de Telefónica, en ninguna hubo desembolso de efectivo.

La distribución comparativa por clase de inversor muestra que si bien los intermediarios financieros contribuyen con alrededor de un 90% (cuadros III y III bis) a la inversión bruta total, las personas físicas aumentan su participación tanto en compras como en ventas, en detrimento de las empresas privadas no financieras (cuadros IV y IV bis).

Por países, la distribución de la inversión es similar al trimestre anterior. Los inversores procedentes de la Unión Europea contribuyen con un 86,2% a la inversión total. Reino Unido, como centro financiero internacional, junto con Bélgica y Luxemburgo, en los que se ubican importantes centros de compensación y liquidación de valores a través de los que se canalizan inversiones de operadores internacionales, representan por sí solos el 60,7% del volumen de compras. Destacan también Alemania con un 10,2% y Francia con un 9%. Del resto de países no comunitarios, cabe mencionar EE.UU. y Suiza, que encabezan la relación, con un 10,0% y un 2,7% respectivamente (cuadros V y V bis).

Al comparar el segundo trimestre de 1999 con el mismo periodo del año anterior (cuadros VI y VI bis) se observa que el comportamiento de los países de la Unión Europea es distinto al de los no comunitarios. En el primer caso se incrementan tanto compras como ventas resultando un saldo neto inversor, mientras que en el caso de países no comunitarios las compras disminuyen y las ventas aumentan dando lugar a una desinversión neta.

Por sectores (cuadros VII y VII bis) la distribución es similar a la de trimestres anteriores: Bancos, Transportes y Comunicaciones y Energía y Agua concentran el 74% del volumen total negociado de los no residentes.

En cuanto a los sectores del mercado continuo, su volumen de negociación representa un 94,49% del total negociado por los no residentes. De los valores cuyo volumen de negociación se detalla, por ser los más representativos, en los cuadros VIII y VIII bis, diez arrojan saldo inversor y doce saldo desinversor, destacando la desinversión extranjera en Endesa e Iberdrola.

### **Evolución semestral**

La evolución semestral muestra unos buenos resultados en gran medida por la inversión producida en el primer trimestre. En cuanto al volumen de negociación sigue en un ligero ascenso.

**La inversión bruta durante el primer semestre de 1999** asciende a **66.542 millones de euros** (11 billones de pesetas), con una **tasa de crecimiento del 12,3% respecto al mismo período del año anterior**. En operaciones de desinversión, cuyo total asciende a 63.904 millones de euros (10,6 billones de pesetas) el incremento es del 22%. Como consecuencia de esta evolución el saldo de **la inversión neta es de 2.637 millones de euros** (0,4 billones de pesetas), **un 61,7% inferior al obtenido en el primer semestre de 1998** (cuadros I, I bis, II y II bis).

Por tanto, en este primer semestre de 1999 las cifras de inversión y desinversión brutas crecen mientras que la inversión neta ha caído respecto a la de 1998.

Por países, la distribución del primer semestre de 1999 comparada con la de 1998 es similar a la comentada para el trimestre. La Unión Europea aumenta su volumen de compras y ventas dando lugar a un saldo positivo. Por el contrario, en los países no comunitarios el saldo pasa a ser negativo al disminuir el volumen de compras y mantenerse prácticamente igual el de ventas (cuadros X y X bis).

En cuanto al volumen de negociación por sector económico, de los gráficos XI y XI bis se desprende que la contratación se ha dirigido fundamentalmente a Bancos con un 32,3% del total, Transportes y Comunicaciones con un 25% y a Energía y Agua con un 18,3%, lo que no supone cambios significativos con respecto a períodos anteriores.

En el colectivo de sociedades del mercado continuo hay que señalar el liderazgo, por volumen de negociación, de Telefónica, seguido de Banco Santander Central Hispano y de Endesa; juntos suponen el 47,8% del volumen negociado en este semestre por no residentes (cuadros XII y XII bis).

## **NATURALEZA DE LOS DATOS ANALIZADOS**

### **1. Normativa**

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

### **2. Fuentes de información**

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

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

### **3. Valores comprendidos**

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

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

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

#### **4. Operaciones**

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

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

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

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

#### **5. Distribución por clase de inversión y por país**

La clasificación por tipo de inversores es la siguiente:

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

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

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

## 6. Distribución por Sectores de Actividad

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

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

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

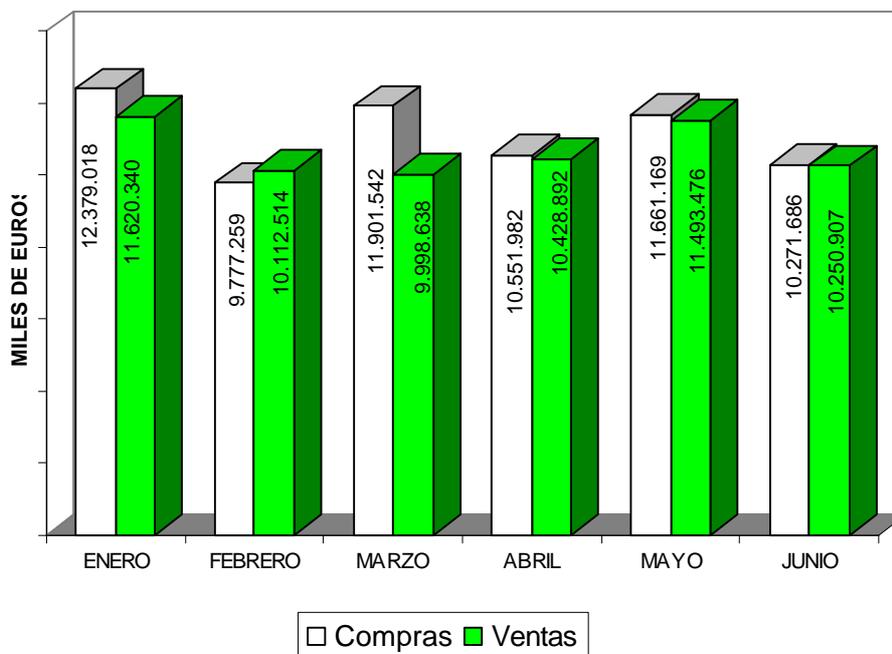
INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS  
**EVOLUCIÓN MENSUAL EN 1999**  
 (Importes efectivos en miles de euros)

**CUADRO I**

PERIODO	COMPRAS		VENTAS		INVERSION NETA	
	Mensual	Acumulado	Mensual	Acumulado	Mensual	Acumulado
ENERO	12.379.018		11.620.340		758.678	758.678
FEBRERO	9.777.259	22.156.277	10.112.514	21.732.854	-335.255	423.423
MARZO	11.901.542	34.057.819	9.998.638	31.731.492	1.902.904	2.326.327
ABRIL	10.551.982	44.609.801	10.428.892	42.160.384	123.090	2.449.417
MAYO	11.661.169	56.270.970	11.493.476	53.653.860	167.693	2.617.110
JUNIO	10.271.686	66.542.656	10.250.907	63.904.767	20.779	2.637.889
TOTAL	66.542.657		63.904.767		2.637.889	

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

**GRAFICO I**



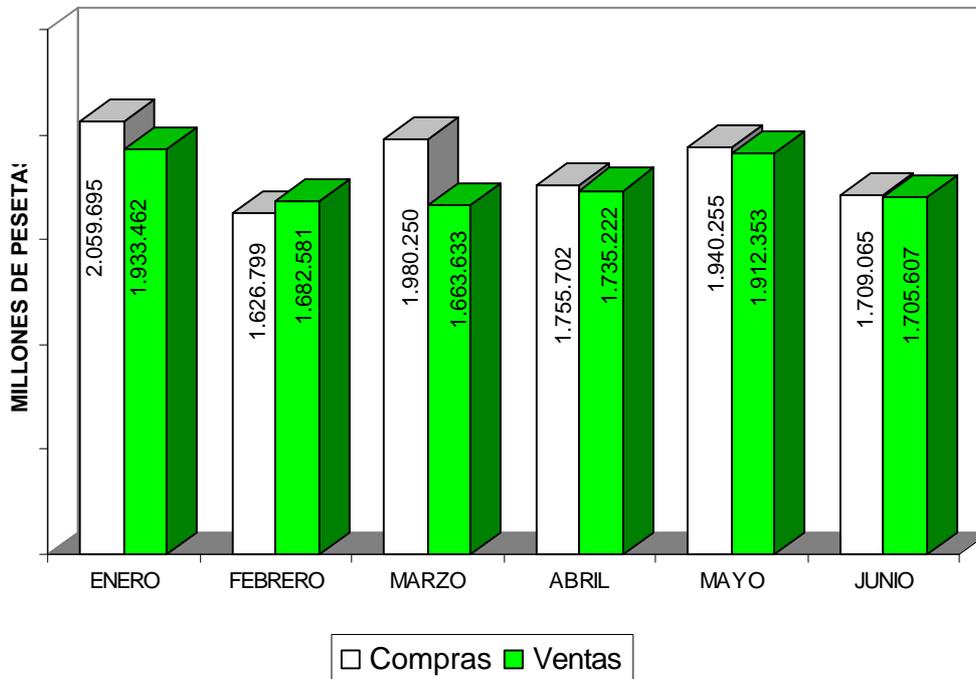
INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS  
**EVOLUCIÓN MENSUAL EN 1999**  
 (Importes efectivos en millones de pesetas)

**CUADRO I BIS**

PERIODO	COMPRAS		VENTAS		INVERSION NETA	
	Mensual	Acumulado	Mensual	Acumulado	Mensual	Acumulado
ENERO	2.059.695		1.933.462		126.233	126.233
FEBRERO	1.626.799	3.686.494	1.682.581	3.616.043	-55.782	70.452
MARZO	1.980.250	5.666.744	1.663.633	5.279.676	316.617	387.068
ABRIL	1.755.702	7.422.446	1.735.222	7.014.898	20.480	407.549
MAYO	1.940.255	9.362.702	1.912.353	8.927.251	27.902	435.450
JUNIO	1.709.065	11.071.766	1.705.607	10.632.859	3.457	438.908
<b>TOTAL</b>	<b>11.071.767</b>		<b>10.632.859</b>		<b>438.908</b>	

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

**GRAFICO I BIS**



INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

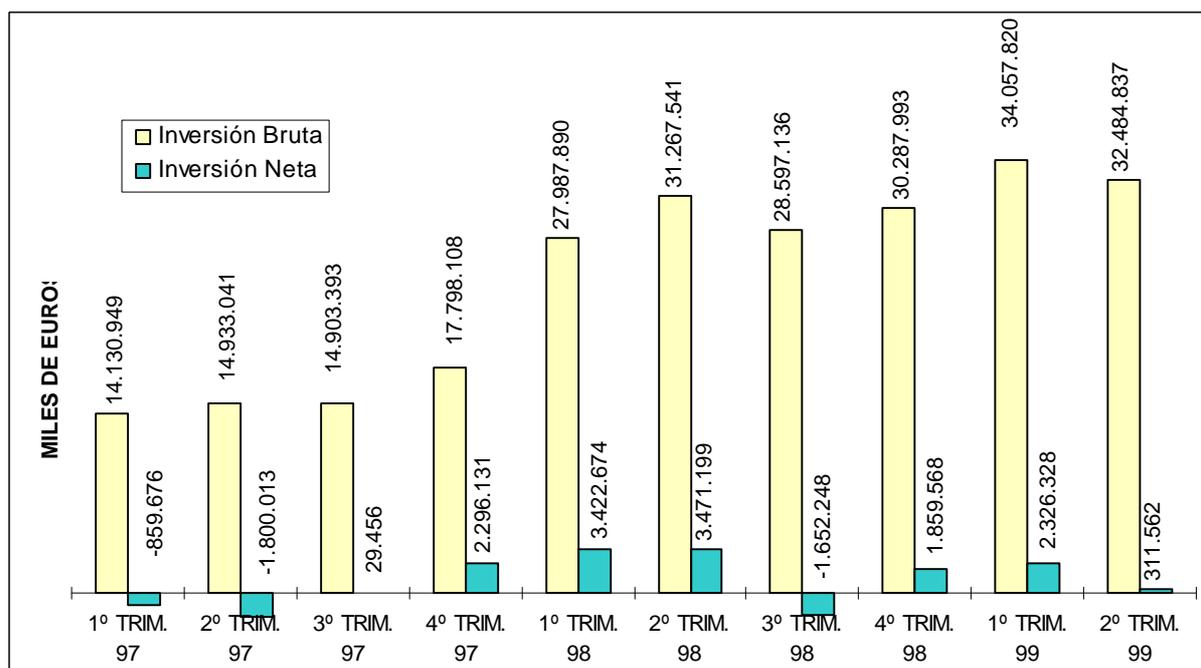
(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO II

PERIODO	Compras y Suscripciones	Variación *	Ventas y Reembolsos	Variación *	Inversión Neta	Variación *
3º TRIM. 95	4.959.330		4.317.671		641.659	
4º TRIM. 95	6.175.538	24,5%	4.859.141	12,5%	1.316.397	105,2%
1º TRIM. 96	9.703.262	57,1%	8.339.812	71,6%	1.363.450	3,6%
2º TRIM. 96	6.553.394	-32,5%	7.463.957	-10,5%	-910.563	-166,8%
3º TRIM. 96	6.206.448	-5,3%	6.342.745	-15,0%	-136.298	85,0%
4º TRIM. 96	8.523.283	37,3%	8.975.346	41,5%	-452.063	-231,7%
1º TRIM. 97	14.130.949	65,8%	14.990.624	67,0%	-859.676	-90,2%
2º TRIM. 97	14.933.041	5,7%	16.733.054	11,6%	-1.800.013	-109,4%
3º TRIM. 97	14.903.393	-0,2%	14.873.938	-11,1%	29.456	101,6%
4º TRIM. 97	17.798.108	19,4%	15.501.977	4,2%	2.296.131	7695,2%
1º TRIM. 98	27.987.890	57,3%	24.565.216	58,5%	3.422.674	49,1%
2º TRIM. 98	31.267.541	11,7%	27.796.341	13,2%	3.471.199	1,4%
3º TRIM. 98	28.597.136	-8,5%	30.249.384	8,8%	-1.652.248	-147,6%
4º TRIM. 98	30.287.993	5,9%	28.428.425	-6,0%	1.859.568	212,5%
1º TRIM. 99	34.057.820	12,4%	31.731.492	11,6%	2.326.328	25,1%
2º TRIM. 99	32.484.837	-4,6%	32.173.275	1,4%	311.562	-86,6%

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

GRAFICO II



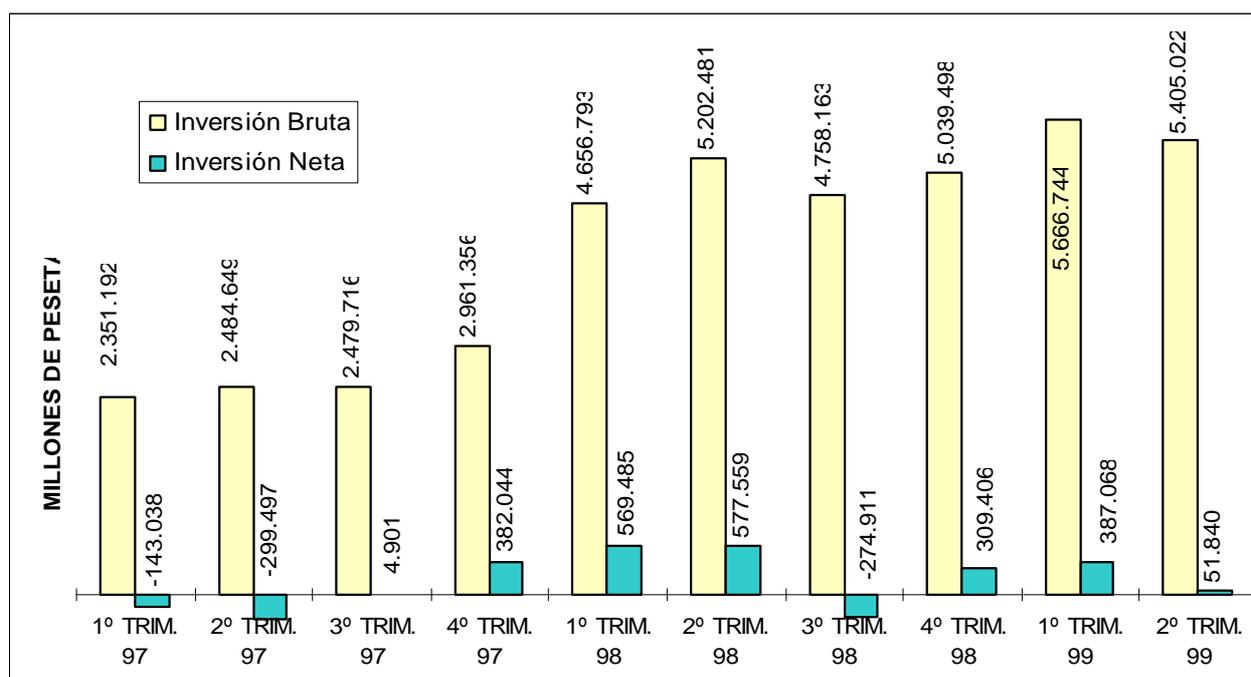
INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS  
EVOLUCIÓN TRIMESTRAL  
(Importes efectivos en millones de pesetas)

**CUADRO II BIS**

PERIODO	Compras y Suscripciones	Variación *	Ventas y Reembolsos	Variación *	Inversión Neta	Variación *
3° TRIM. 95	825.163		718.400		106.763	
4° TRIM. 95	1.027.523	24,5%	808.493	12,5%	219.030	105,2%
1° TRIM. 96	1.614.487	57,1%	1.387.628	71,6%	226.859	3,6%
2° TRIM. 96	1.090.393	-32,5%	1.241.898	-10,5%	-151.505	-166,8%
3° TRIM. 96	1.032.666	-5,3%	1.055.344	-15,0%	-22.678	85,0%
4° TRIM. 96	1.418.155	37,3%	1.493.372	41,5%	-75.217	-231,7%
1° TRIM. 97	2.351.192	65,8%	2.494.230	67,0%	-143.038	-90,2%
2° TRIM. 97	2.484.649	5,7%	2.784.146	11,6%	-299.497	-109,4%
3° TRIM. 97	2.479.716	-0,2%	2.474.815	-11,1%	4.901	101,6%
4° TRIM. 97	2.961.356	19,4%	2.579.312	4,2%	382.044	7695,2%
1° TRIM. 98	4.656.793	57,3%	4.087.308	58,5%	569.485	49,1%
2° TRIM. 98	5.202.481	11,7%	4.624.922	13,2%	577.559	1,4%
3° TRIM. 98	4.758.163	-8,5%	5.033.074	8,8%	-274.911	-147,6%
4° TRIM. 98	5.039.498	5,9%	4.730.092	-6,0%	309.406	212,5%
1° TRIM. 99	5.666.744	12,4%	5.279.676	11,6%	387.068	25,1%
2° TRIM. 99	5.405.022	-4,6%	5.353.183	1,4%	51.840	-86,6%

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

**GRAFICO II BIS**



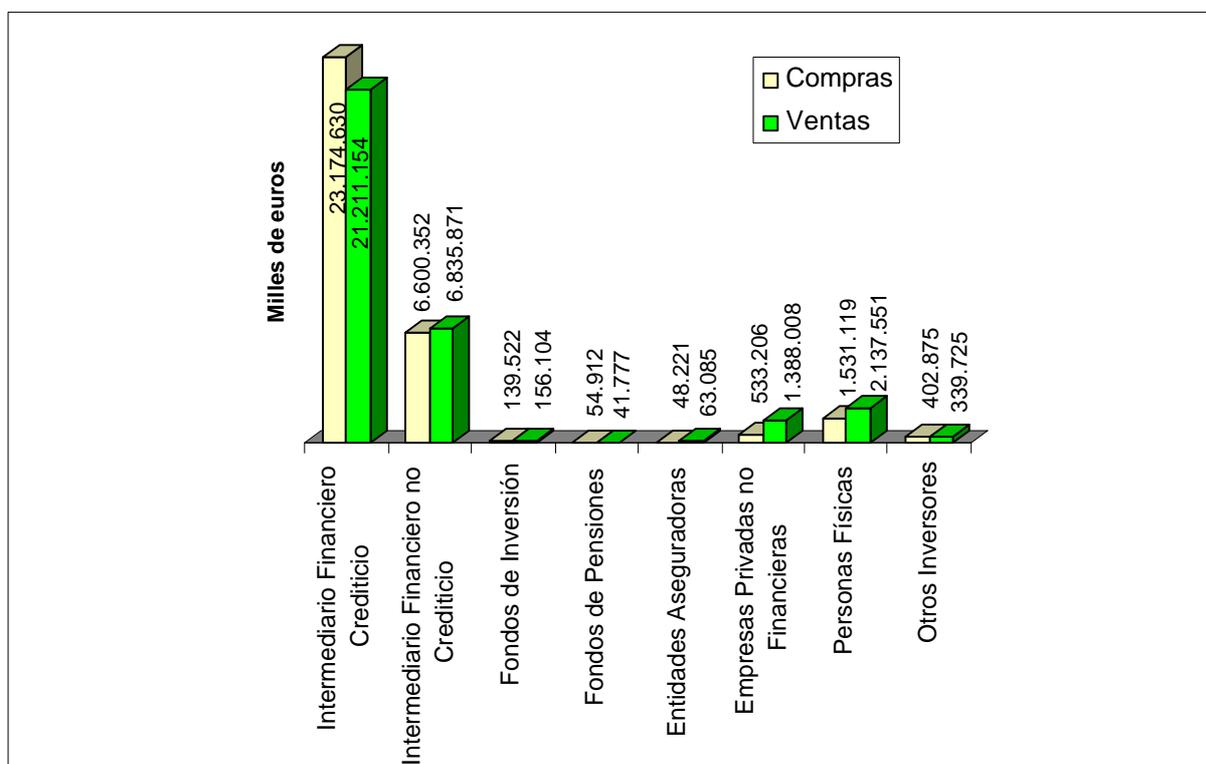
INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS  
**DISTRIBUCIÓN POR CLASE DE INVERSOR**  
 SEGUNDO TRIMESTRE DE 1999  
 (Importes efectivos en miles de euros)

**CUADRO III**

	Compras	%/ Total	Ventas	%/ Total	Saldo
Intermediario Financiero Crediticio	23.174.630	71,3	21.211.154	65,9	1.963.476
Intermediario Financiero no Crediticio	6.600.352	20,3	6.835.871	21,2	-235.519
Fondos de Inversión	139.522	0,4	156.104	0,5	-16.582
Fondos de Pensiones	54.912	0,2	41.777	0,1	13.135
Entidades Aseguradoras	48.221	0,1	63.085	0,2	-14.864
Empresas Privadas no Financieras	533.206	1,6	1.388.008	4,3	-854.802
Personas Físicas	1.531.119	4,7	2.137.551	6,6	-606.432
Otros Inversores	402.875	1,2	339.725	1,1	63.150
<b>TOTAL</b>	<b>32.484.837</b>	<b>100,0</b>	<b>32.173.275</b>	<b>100,0</b>	<b>311.562</b>

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

**GRAFICO III**



INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS

**DISTRIBUCIÓN POR CLASE DE INVERSOR**

Segundo Trimestre de 1999

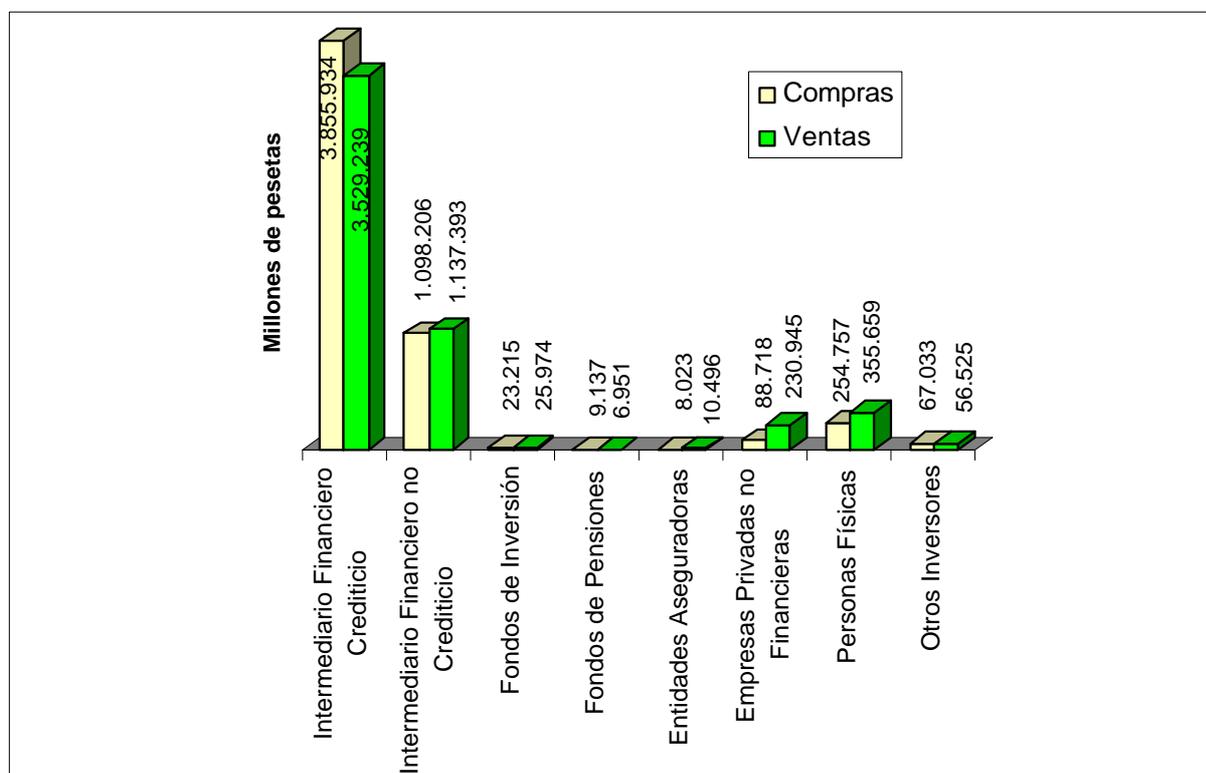
(Importes efectivos en millones de pesetas)

**CUADRO III BIS**

	Compras	%/ Total	Ventas	%/ Total	Saldo
Intermediario Financiero Crediticio	3.855.934	71,3	3.529.239	65,9	326.695
Intermediario Financiero no Crediticio	1.098.206	20,3	1.137.393	21,2	-39.187
Fondos de Inversión	23.215	0,4	25.974	0,5	-2.759
Fondos de Pensiones	9.137	0,2	6.951	0,1	2.185
Entidades Aseguradoras	8.023	0,1	10.496	0,2	-2.473
Empresas Privadas no Financieras	88.718	1,6	230.945	4,3	-142.227
Personas Físicas	254.757	4,7	355.659	6,6	-100.902
Otros Inversores	67.033	1,2	56.525	1,1	10.507
<b>TOTAL</b>	<b>5.405.022</b>	<b>100,0</b>	<b>5.353.183</b>	<b>100,0</b>	<b>51.840</b>

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

**GRAFICO III BIS**



INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS  
DISTRIBUCIÓN COMPARATIVA POR CLASE DE INVERSOR

ABRIL - JUNIO 1999

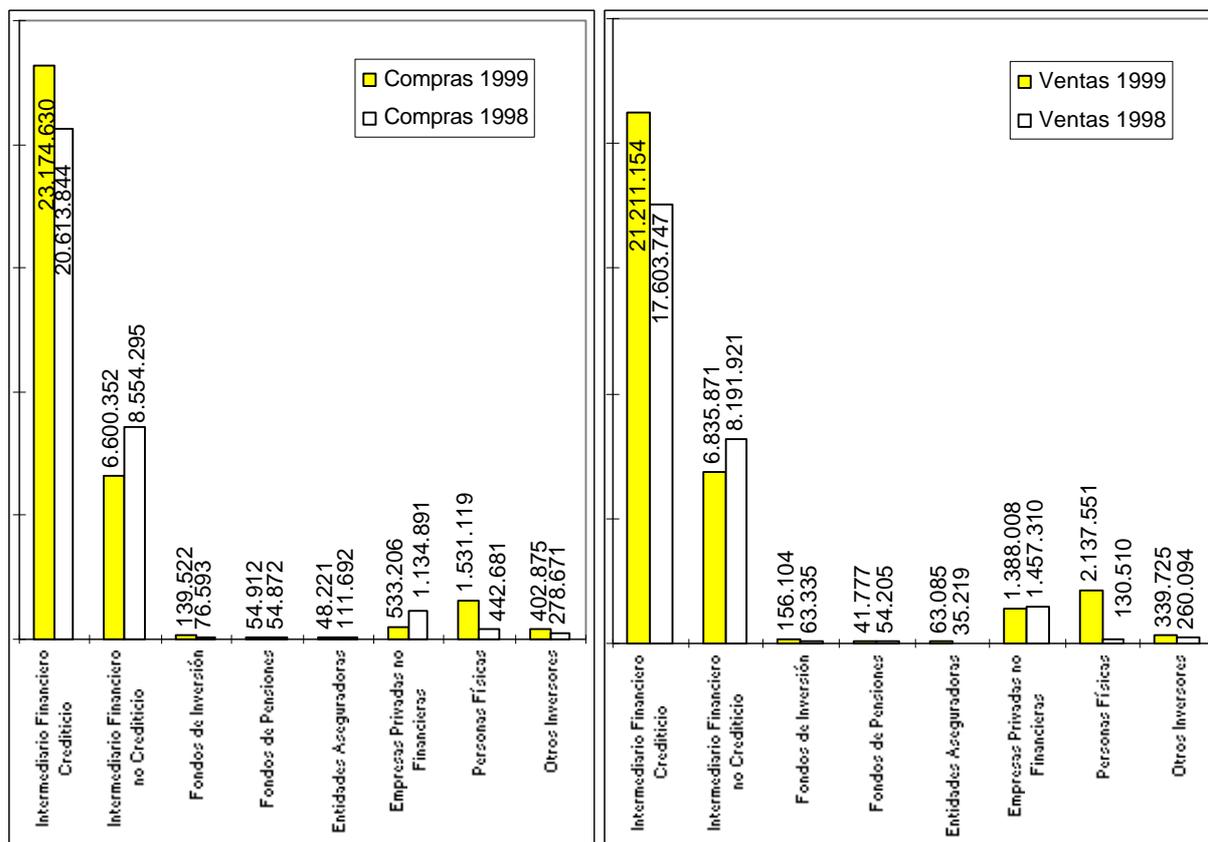
(Importes efectivos en miles de euros)

**CUADRO IV**

	Abril-Junio 1999		Abril-Junio 1998	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Intermediario Financiero Crediticio	23.174.630	21.211.154	20.613.844	17.603.747
Intermediario Financiero no Crediticio	6.600.352	6.835.871	8.554.295	8.191.921
Fondos de Inversión	139.522	156.104	76.593	63.335
Fondos de Pensiones	54.912	41.777	54.872	54.205
Entidades Aseguradoras	48.221	63.085	111.692	35.219
Empresas Privadas no Financieras	533.206	1.388.008	1.134.891	1.457.310
Personas Físicas	1.531.119	2.137.551	442.681	130.510
Otros Inversores	402.875	339.725	278.671	260.094
<b>TOTAL</b>	<b>32.484.837</b>	<b>32.173.275</b>	<b>31.267.541</b>	<b>27.796.341</b>

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

**GRAFICO IV**



INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS  
DISTRIBUCIÓN COMPARATIVA POR CLASE DE INVERSOR

ABRIL - JUNIO 1999

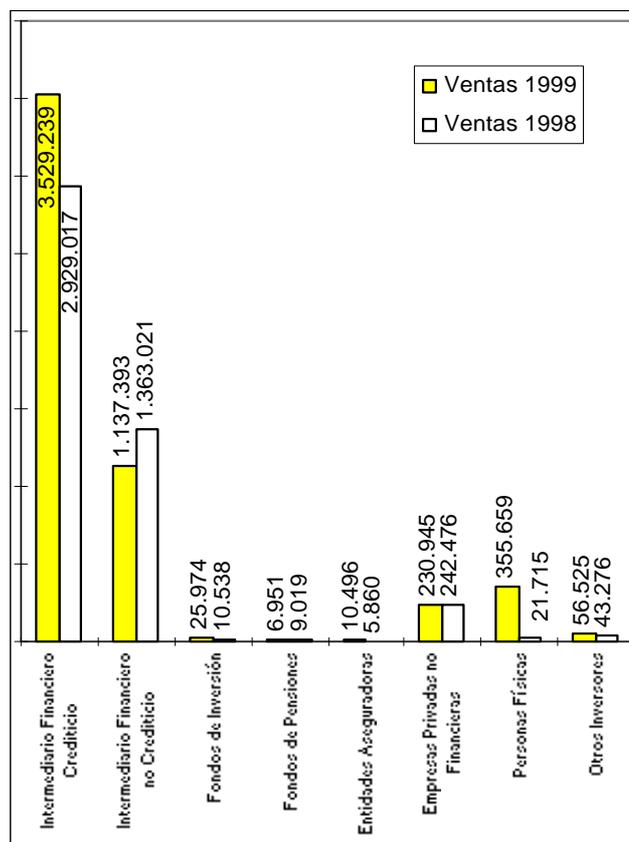
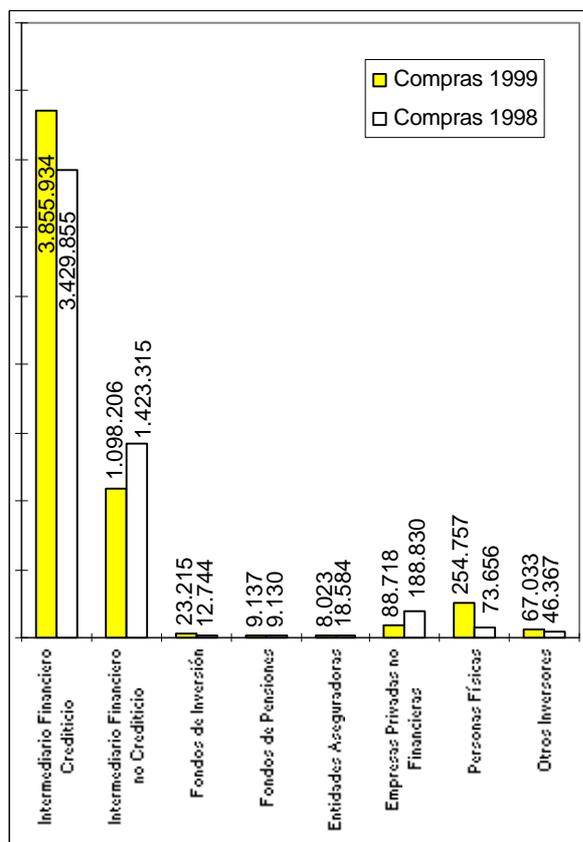
(Importes efectivos en millones de pesetas)

**CUADRO IV BIS**

	Abril-Junio 1999		Abril-Junio 1998	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Intermediario Financiero Crediticio	3.855.934	3.529.239	3.429.855	2.929.017
Intermediario Financiero no Crediticio	1.098.206	1.137.393	1.423.315	1.363.021
Fondos de Inversión	23.215	25.974	12.744	10.538
Fondos de Pensiones	9.137	6.951	9.130	9.019
Entidades Aseguradoras	8.023	10.496	18.584	5.860
Empresas Privadas no Financieras	88.718	230.945	188.830	242.476
Personas Físicas	254.757	355.659	73.656	21.715
Otros Inversores	67.033	56.525	46.367	43.276
<b>TOTAL</b>	<b>5.405.022</b>	<b>5.353.183</b>	<b>5.202.481</b>	<b>4.624.922</b>

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

**GRAFICO IV BIS**



INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS

**DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES**

SEGUNDO TRIMESTRE DE 1999

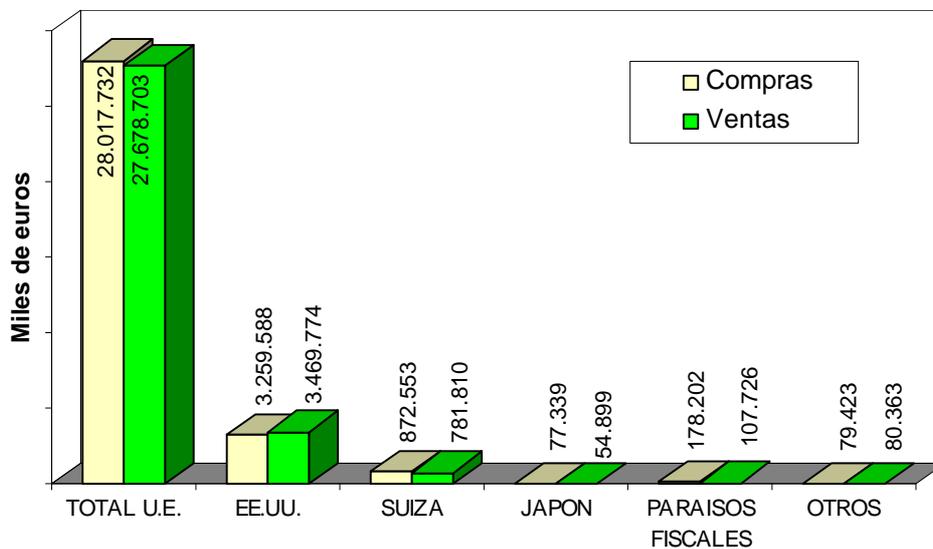
(Importes efectivos en miles de euros)

**CUADRO V**

PAISES U.E.	Compras	%/ Total	Ventas	%/ Total	Saldo
FRANCIA	2.916.835	9,0	2.668.527	8,3	248.308
BELGICA	337.577	1,0	295.308	0,9	42.269
PAISES BAJOS	637.690	2,0	1.159.569	3,6	-521.879
ALEMANIA	3.326.620	10,2	3.049.540	9,5	277.080
ITALIA	370.230	1,1	313.153	1,0	57.077
REINO UNIDO	18.197.374	56,0	16.843.475	52,4	1.353.899
IRLANDA	122.837	0,4	269.915	0,8	-147.078
DINAMARCA	62.032	0,2	22.133	0,1	39.899
GRECIA	46	0,0	55	0,0	-9
PORTUGAL	769.335	2,4	1.997.070	6,2	-1.227.735
SUECIA	52.462	0,2	103.803	0,3	-51.341
FINLANDIA	164	0,0	97	0,0	67
AUSTRIA	28.505	0,1	20.073	0,1	8.432
LUXEMBURGO	1.196.025	3,7	935.985	2,9	260.040
<b>TOTAL U.E.</b>	<b>28.017.732</b>	<b>86,2</b>	<b>27.678.703</b>	<b>86,0</b>	<b>339.029</b>
EE.UU.	3.259.588	10,0	3.469.774	10,8	-210.186
SUIZA	872.553	2,7	781.810	2,4	90.743
JAPON	77.339	0,2	54.899	0,2	22.440
PARAISOS FISCALES	178.202	0,5	107.726	0,3	70.476
OTROS	79.423	0,2	80.363	0,2	-940
<b>SUBTOTAL</b>	<b>4.467.105</b>	<b>13,8</b>	<b>4.494.572</b>	<b>14,0</b>	<b>-27.467</b>
<b>TOTAL</b>	<b>32.484.837</b>	<b>100,0</b>	<b>32.173.275</b>	<b>100,0</b>	<b>311.562</b>

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

**GRAFICO V**



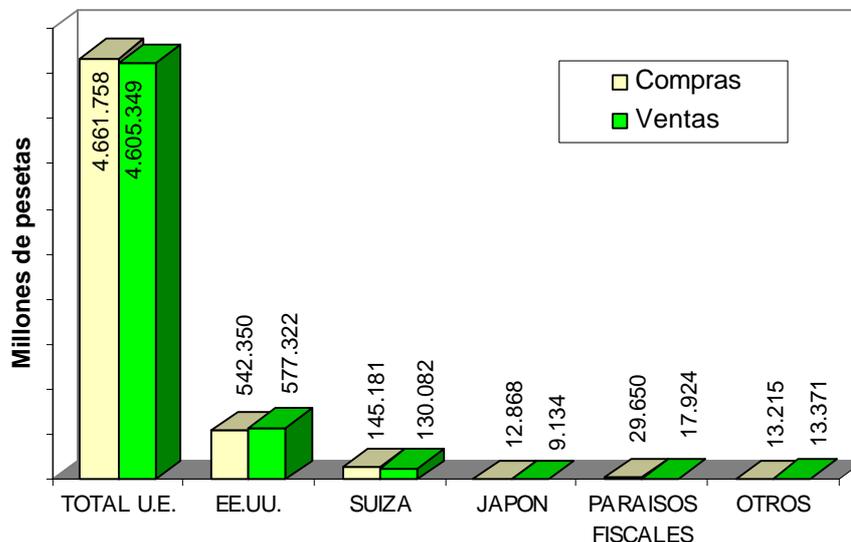
INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS  
**DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES**  
 SEGUNDO TRIMESTRE DE 1999  
 (Importes efectivos en millones de pesetas)

**CUADRO V BIS**

PAISES U.E.	Compras	%/ Total	Ventas	%/ Total	Saldo
FRANCIA	485.321	9,0	444.006	8,3	41.315
BELGICA	56.168	1,0	49.135	0,9	7.033
PAISES BAJOS	106.103	2,0	192.936	3,6	-86.833
ALEMANIA	553.503	10,2	507.401	9,5	46.102
ITALIA	61.601	1,1	52.104	1,0	9.497
REINO UNIDO	3.027.788	56,0	2.802.518	52,4	225.270
IRLANDA	20.438	0,4	44.910	0,8	-24.472
DINAMARCA	10.321	0,2	3.683	0,1	6.639
GRECIA	8	0,0	9	0,0	-1
PORTUGAL	128.007	2,4	332.284	6,2	-204.278
SUECIA	8.729	0,2	17.271	0,3	-8.542
FINLANDIA	27	0,0	16	0,0	11
AUSTRIA	4.743	0,1	3.340	0,1	1.403
LUXEMBURGO	199.002	3,7	155.735	2,9	43.267
<b>TOTAL U.E.</b>	<b>4.661.758</b>	<b>86,2</b>	<b>4.605.349</b>	<b>86,0</b>	<b>56.410</b>
EE.UU.	542.350	10,0	577.322	10,8	-34.972
SUIZA	145.181	2,7	130.082	2,4	15.098
JAPON	12.868	0,2	9.134	0,2	3.734
PARAISOS FISCALES	29.650	0,5	17.924	0,3	11.726
OTROS	13.215	0,2	13.371	0,2	-156
<b>SUBTOTAL</b>	<b>743.264</b>	<b>13,8</b>	<b>747.834</b>	<b>14,0</b>	<b>-4.570</b>
<b>TOTAL</b>	<b>5.405.022</b>	<b>100,0</b>	<b>5.353.183</b>	<b>100,0</b>	<b>51.840</b>

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

**GRAFICO V BIS**



INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS  
DISTRIBUCIÓN COMPARATIVA POR PAÍSES

ABRIL - JUNIO 1999

(Importes efectivos en miles de euros)

**CUADRO VI**

	Abril-Junio 1999		Abril-Junio 1998	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
PAISES U.E.				
FRANCIA	2.916.835	2.668.527	3.854.345	4.161.804
BELGICA	337.577	295.308	2.016.540	586.329
PAISES BAJOS	637.690	1.159.569	402.095	741.998
ALEMANIA	3.326.620	3.049.540	2.267.691	1.204.158
ITALIA	370.230	313.153	323.182	122.204
REINO UNIDO	18.197.374	16.843.475	14.467.101	14.934.562
IRLANDA	122.837	269.915	168.055	120.912
DINAMARCA	62.032	22.133	46.422	328.333
GRECIA	46	55	373	583
PORTUGAL	769.335	1.997.070	604.294	655.969
SUECIA	52.462	103.803	78.847	61.177
FINLANDIA	164	97	631	355
AUSTRIA	28.505	20.073	22.664	18.379
LUXEMBURGO	1.196.025	935.985	1.158.890	699.272
<b>TOTAL U.E.</b>	<b>28.017.732</b>	<b>27.678.703</b>	<b>25.411.128</b>	<b>23.636.033</b>
EE.UU.	3.259.588	3.469.774	4.123.658	2.857.169
SUIZA	872.553	781.810	1.239.161	829.108
JAPON	77.339	54.899	157.099	122.841
PARAISOS FISCALES	178.202	107.726	238.698	207.025
OTROS	79.423	80.363	97.797	144.165
<b>SUBTOTAL</b>	<b>4.467.105</b>	<b>4.494.572</b>	<b>5.856.412</b>	<b>4.160.308</b>
<b>TOTAL</b>	<b>32.484.837</b>	<b>32.173.275</b>	<b>31.267.541</b>	<b>27.796.341</b>

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

**INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS**  
**DISTRIBUCIÓN COMPARATIVA POR PAÍSES**

ABRIL - JUNIO 1999

(Importes efectivos en millones de pesetas)

**CUADRO VI BIS**

	Abril- Junio 1999		Abril-Junio 1998	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
PAISES U.E.				
FRANCIA	485.321	444.006	641309	692.466
BELGICA	56.168	49.135	335.524	97.557
PAISES BAJOS	106.103	192.936	66.903	123.458
ALEMANIA	553.503	507.401	377.312	200.355
ITALIA	61.601	52.104	53.773	20.333
REINO UNIDO	3.027.788	2.802.518	2.407.123	2.484.902
IRLANDA	20.438	44.910	27.962	20.118
DINAMARCA	10.321	3.683	7.724	54.630
GRECIA	8	9	62	97
PORTUGAL	128.007	332.284	100.546	109.144
SUECIA	8.729	17.271	13.119	10.179
FINLANDIA	27	16	105	59
AUSTRIA	4.743	3.340	3.771	3.058
LUXEMBURGO	199.002	155.735	192.823	116.349
<b>TOTAL U.E.</b>	<b>4.661.758</b>	<b>4.605.349</b>	<b>4.228.056</b>	<b>3.932.705</b>
EE.UU.	542.350	577.322	686.119	475.393
SUIZA	145.181	130.082	206.179	137.952
JAPON	12.868	9.134	26.139	20.439
PARAISOS FISCALES	29.650	17.924	39.716	34.446
OTROS	13.215	13.371	16.272	23.987
<b>SUBTOTAL</b>	<b>743.264</b>	<b>747.834</b>	<b>974.425</b>	<b>692.217</b>
<b>TOTAL</b>	<b>5.405.022</b>	<b>5.353.183</b>	<b>5.202.481</b>	<b>4.624.922</b>

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS  
**POR SECTORES ECONÓMICOS**  
 SEGUNDO TRIMESTRE DE 1999  
 (Importes efectivos en miles de euros)

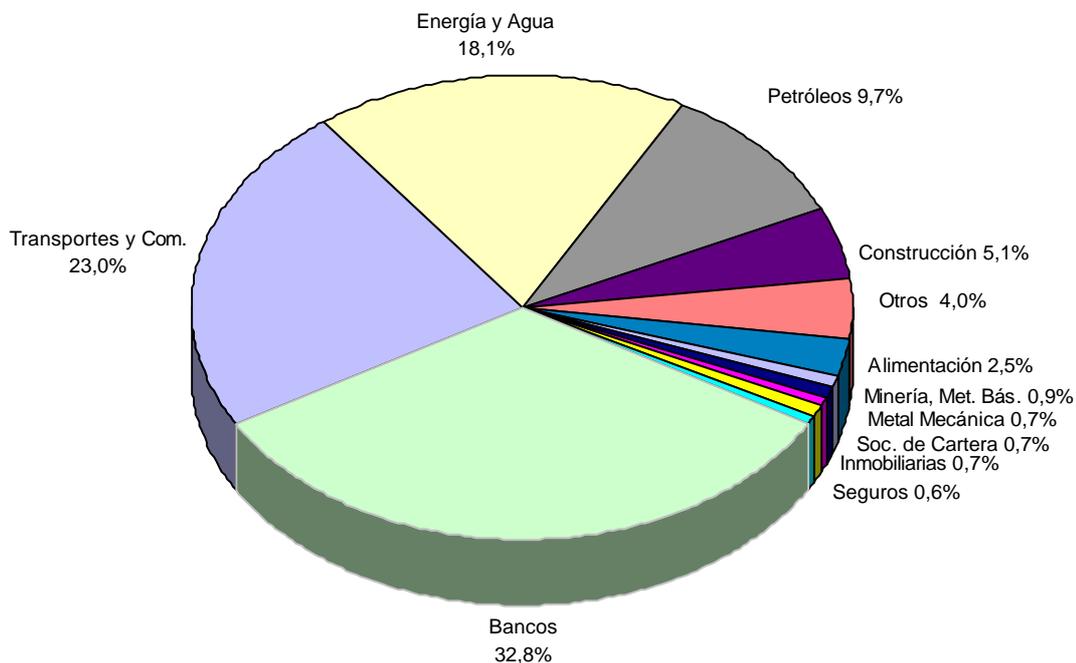
**CUADRO VII**

SECTORES	Inversión	%/ Total Periodo	Desinversión	%/ Total Periodo	Volumen Total Negociado (1)	%/ Total Periodo
Bancos	10.985.169	33,8	10.235.155	31,8	21.220.324	32,8
Transportes y Comunicaciones	7.981.543	24,6	6.901.343	21,5	14.882.886	23,0
Energía y Agua	5.060.299	15,6	6.669.835	20,7	11.730.134	18,1
Petróleos	3.207.385	9,9	3.072.994	9,6	6.280.379	9,7
Construcción	1.379.104	4,2	1.892.171	5,9	3.271.275	5,1
Otros	1.542.087	4,7	1.050.341	3,3	2.592.428	4,0
Alimentación	712.384	2,2	902.414	2,8	1.614.798	2,5
Minería, Metálicas Básicas	367.630	1,1	233.557	0,7	601.187	0,9
Metal Mecánica	182.919	0,6	298.713	0,9	481.632	0,7
Sociedades de Cartera	267.240	0,8	198.649	0,6	465.889	0,7
Inmobiliarias	248.706	0,8	210.526	0,7	459.232	0,7
Seguros	181.244	0,6	212.934	0,7	394.178	0,6
Alta Tecnología	112.388	0,3	102.746	0,3	215.134	0,3
Textil y Papeleras	122.907	0,4	75.849	0,2	198.756	0,3
Cemento y Mat. de Construcción	87.828	0,3	79.933	0,2	167.761	0,3
Químicas	32.113	0,1	29.851	0,1	61.964	0,1
S.I.M	13.891	0,0	6.264	0,0	20.155	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>32.484.837</b>	<b>100</b>	<b>32.173.275</b>	<b>100</b>	<b>64.658.112</b>	<b>100</b>

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

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

**GRAFICO VII**



**INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS**  
**POR SECTORES ECONÓMICOS**  
 SEGUNDO TRIMESTRE DE 1999  
 (Importes efectivos en millones de pesetas)

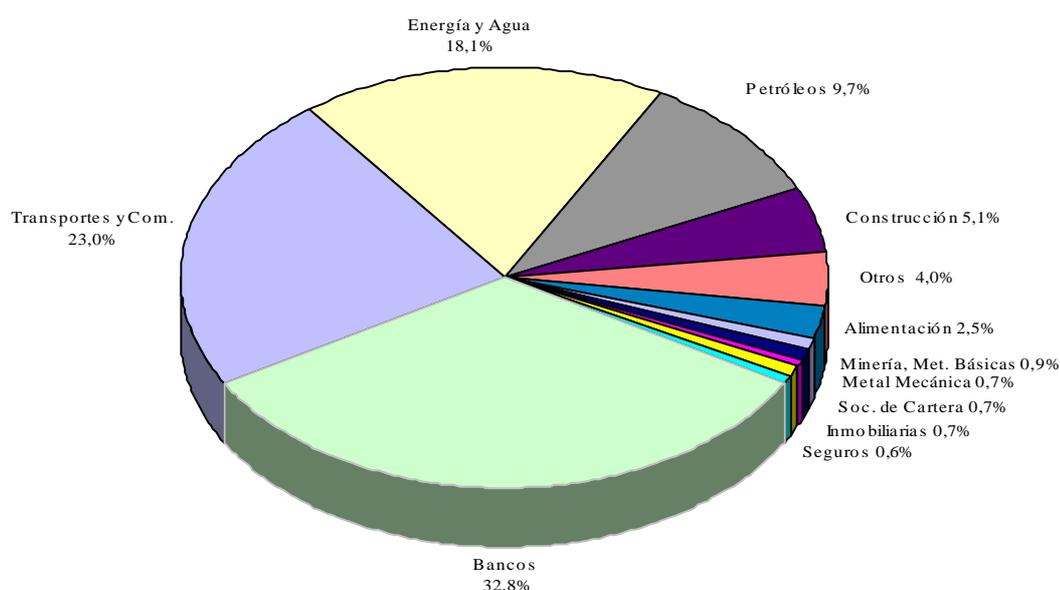
**CUADRO VII BIS**

SECTORES	Inversión	%/ Total Periodo	Desinversión	%/ Total Periodo	Volumen Total Negociado (1)	%/ Total Periodo
Bancos	1.827.778	33,8	1.702.986	31,8	3.530.765	32,8
Transportes y Comunicaciones	1.328.017	24,6	1.148.287	21,5	2.476.304	23,0
Energía y Agua	841.963	15,6	1.109.767	20,7	1.951.730	18,1
Petróleos	533.664	9,9	511.303	9,6	1.044.967	9,7
Construcción	229.464	4,2	314.831	5,9	544.294	5,1
Otros	256.582	4,7	174.762	3,3	431.344	4,0
Alimentación	118.531	2,2	150.149	2,8	268.680	2,5
Minería, Metálicas Básicas	61.168	1,1	38.861	0,7	100.029	0,9
Metal Mecánica	30.435	0,6	49.702	0,9	80.137	0,7
Sociedades de Cartera	44.465	0,8	33.052	0,6	77.517	0,7
Inmobiliarias	41.381	0,8	35.029	0,7	76.410	0,7
Seguros	30.156	0,6	35.429	0,7	65.586	0,6
Alta Tecnología	18.700	0,3	17.095	0,3	35.795	0,3
Textil y Papeleras	20.450	0,4	12.620	0,2	33.070	0,3
Cemento y Mat. de Construcción	14.613	0,3	13.300	0,2	27.913	0,3
Químicas	5.343	0,1	4.967	0,1	10.310	0,1
S.I.M	2.311	0,0	1.042	0,0	3.354	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>5.405.022</b>	<b>100</b>	<b>5.353.183</b>	<b>100</b>	<b>10.758.205</b>	<b>100</b>

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

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

**GRAFICO VII BIS**



**INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES QUE COTIZAN EN MERCADO**  
**CONTINUO (1)**  
 SEGUNDO TRIMESTRE DE 1999  
 (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.	7.738.670	25,1	6.598.729	21,8	14.337.399	23,5
Banco Santander Central Hispano S.A.(2)	5.259.248	17,1	4.735.245	15,6	9.994.493	16,4
Endesa S.A.	3.046.660	9,9	3.652.987	12,0	6.699.647	11,0
Repsol S.A.	3.196.475	10,4	3.020.156	10,0	6.216.631	10,2
Banco Bilbao Vizcaya S.A.	1.966.448	6,4	1.904.700	6,3	3.871.148	6,3
Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario	1.687.613	5,5	1.947.684	6,4	3.635.297	6,0
Iberdrola S.A.	1.257.309	4,1	1.898.655	6,3	3.155.964	5,2
Banco Popular Español S.A.	1.145.903	3,7	685.865	2,3	1.831.768	3,0
Banco Central Hispanoamericano S.A.(3)	545.100	1,8	454.381	1,5	999.481	1,6
Tabacalera S.A.	468.511	1,5	484.825	1,6	953.336	1,6
Gas Natural SDG S.A.	289.725	0,9	410.383	1,4	700.108	1,1
Unión Eléctrica Fenosa S.A.	256.579	0,8	431.871	1,4	688.450	1,1
Bankinter S.A.	352.906	1,1	196.277	0,6	549.183	0,9
Dragados y Construcciones S.A.	290.590	0,9	208.806	0,7	499.396	0,8
Tele Pizza S.A.	173.531	0,6	325.307	1,1	498.838	0,8
Acerinox S.A.	251.910	0,8	143.197	0,5	395.107	0,6
Acciona S.A.	153.848	0,5	227.925	0,8	381.773	0,6
Fomento de Construcciones y Contratas S.A.	177.889	0,6	193.294	0,6	371.183	0,6
Corporación Mapfre	138.747	0,5	152.751	0,5	291.498	0,5
Banco Español de Crédito S.A.	16.169	0,1	268.855	0,9	285.024	0,5
Autopistas Concesionaria Española S.A.	123.390	0,4	155.827	0,5	279.217	0,5
Otras	2.235.568	7,3	2.225.125	7,3	4.460.693	7,3
<b>Total</b>	<b>30.772.789</b>	<b>100,0</b>	<b>30.322.845</b>	<b>100,0</b>	<b>61.095.634</b>	<b>100,0</b>

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

(2) Incluye Banco Santander hasta la fusión con BCH más BSCH desde la misma.

(3) Importe anterior a la fusión.

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

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

**CONTINUO (1)**

SEGUNDO TRIMESTRE DE 1999

(Importes en millones de pesetas)

**CUADRO VIII BIS**

EMISORA	Inversión	% sobre el total	Desinversión	% sobre el total	Volumen de Negociación	% sobre el total
Telefónica S.A.	1.287.606	25,1	1.097.936	21,8	2.385.542	23,5
Banco Santander Central Hispano S.A.(2)	875.065	17,1	787.878	15,6	1.662.944	16,4
Endesa S.A.	506.922	9,9	607.806	12,0	1.114.727	11,0
Repsol S.A.	531.849	10,4	502.512	10,0	1.034.360	10,2
Banco Bilbao Vizcaya S.A.	327.189	6,4	316.915	6,3	644.105	6,3
Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario	280.795	5,5	324.067	6,4	604.863	6,0
Iberdrola S.A.	209.199	4,1	315.910	6,3	525.108	5,2
Banco Popular Español S.A.	190.662	3,7	114.118	2,3	304.781	3,0
Banco Central Hispanoamericano S.A.(3)	90.697	1,8	75.603	1,5	166.300	1,6
Tabacalera S.A.	77.954	1,5	80.668	1,6	158.622	1,6
Gas Natural SDG S.A.	48.206	0,9	68.282	1,4	116.488	1,1
Unión Eléctrica Fenosa S.A.	42.691	0,8	71.857	1,4	114.548	1,1
Bankinter S.A.	58.719	1,1	32.658	0,6	91.376	0,9
Dragados y Construcciones S.A.	48.350	0,9	34.742	0,7	83.093	0,8
Tele Pizza S.A.	28.873	0,6	54.127	1,1	83.000	0,8
Acerinox S.A.	41.914	0,8	23.826	0,5	65.740	0,6
Acciona S.A.	25.598	0,5	37.924	0,8	63.522	0,6
Fomento de Construcciones y Contratas S.A.	29.598	0,6	32.161	0,6	61.760	0,6
Corporación Mapfre	23.086	0,5	25.416	0,5	48.501	0,5
Banco Español de Crédito S.A.	2.690	0,1	44.734	0,9	47.424	0,5
Autopistas Concesionaria Española S.A.	20.530	0,4	25.927	0,5	46.458	0,5
Otras	371.967	7,3	370.230	7,3	742.197	7,3
<b>Total</b>	<b>5.120.161</b>	<b>100,0</b>	<b>5.045.297</b>	<b>100,0</b>	<b>10.165.458</b>	<b>100,0</b>

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

(2) Incluye Banco Santander hasta la fusión con BCH más BSCH desde la misma.

(3) Importe anterior a la fusión

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS  
DISTRIBUCIÓN COMPARATIVA POR CLASE DE INVERSOR

ENERO - JUNIO 1999

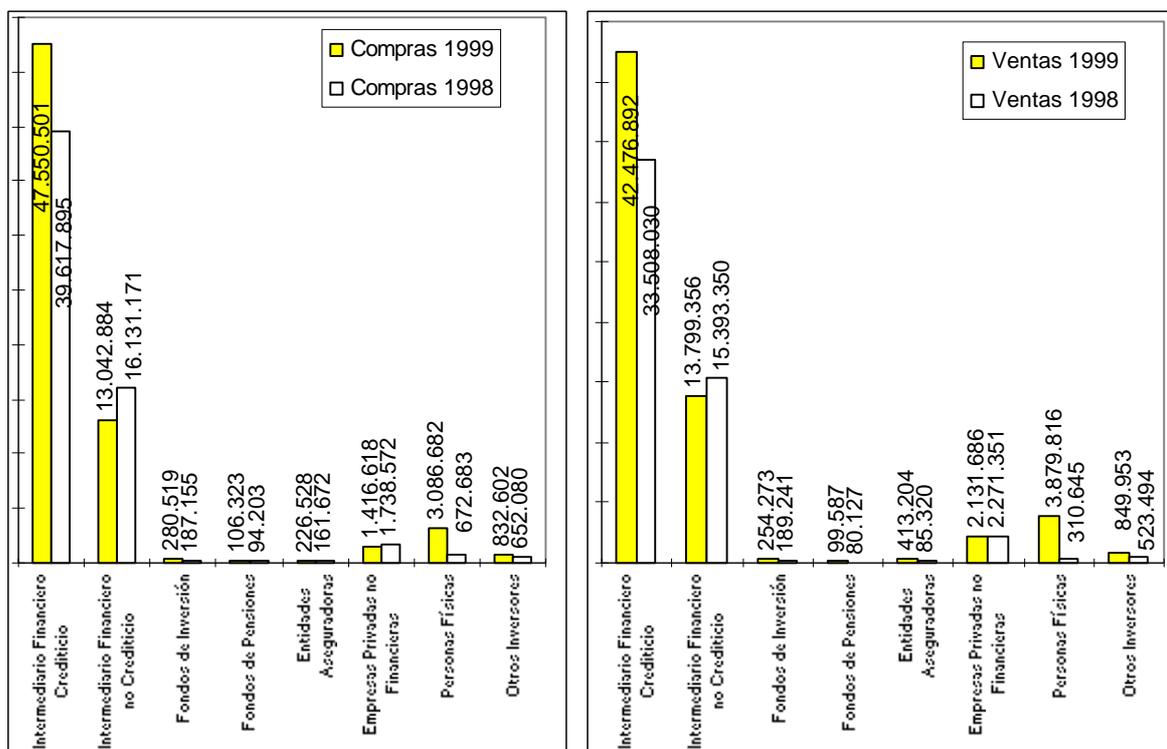
(Importes efectivos en miles de euros)

**CUADRO IX**

	Enero-Junio 1999		Enero-Junio 1998	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Intermediario Financiero Crediticio	47.550.501	42.476.892	39.617.895	33.508.030
Intermediario Financiero no Crediticio	13.042.884	13.799.356	16.131.171	15.393.350
Fondos de Inversión	280.519	254.273	187.155	189.241
Fondos de Pensiones	106.323	99.587	94.203	80.127
Entidades Aseguradoras	226.528	413.204	161.672	85.320
Empresas Privadas no Financieras	1.416.618	2.131.686	1.738.572	2.271.351
Personas Físicas	3.086.682	3.879.816	672.683	310.645
Otros Inversores	832.602	849.953	652.080	523.494
<b>TOTAL</b>	<b>66.542.657</b>	<b>63.904.767</b>	<b>59.255.430</b>	<b>52.361.557</b>

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

**GRAFICO IX**



INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS  
DISTRIBUCIÓN COMPARATIVA POR CLASE DE INVERSOR

ENERO - JUNIO 1999

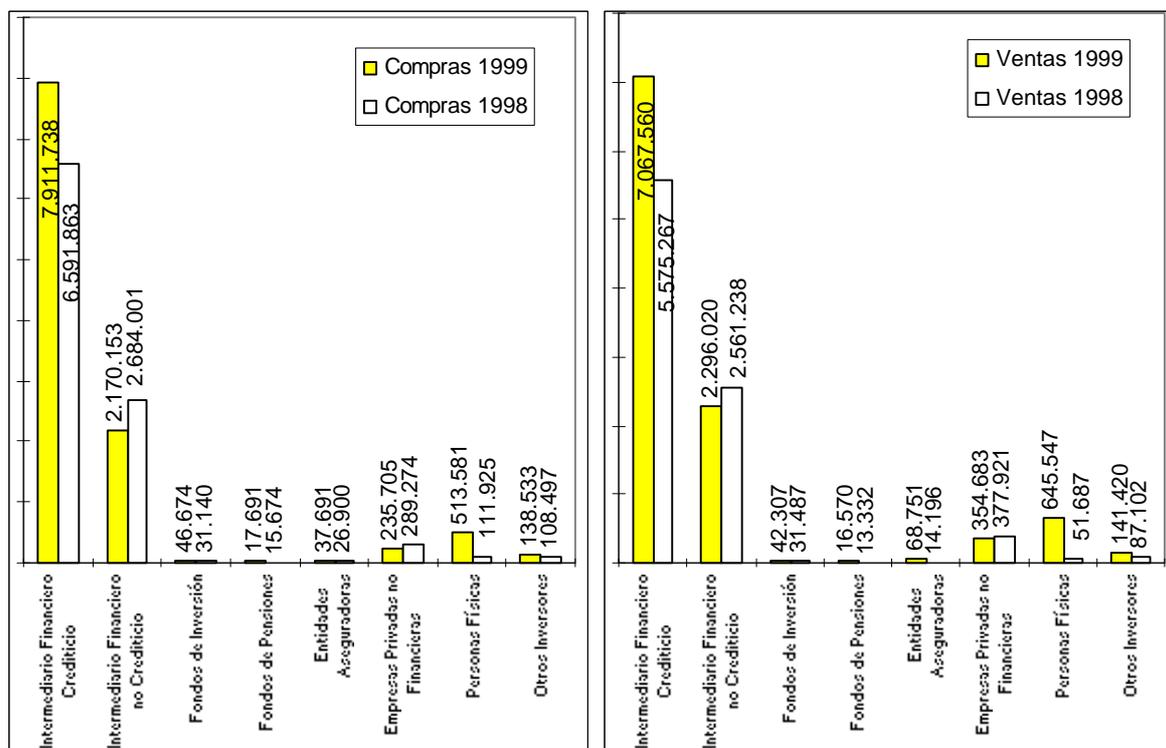
(Importes efectivos en millones de pesetas)

**CUADRO IX BIS**

	Enero-Junio 1999		Enero-Junio 1998	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Intermediario Financiero Crediticio	7.911.738	7.067.560	6.591.863	5.575.267
Intermediario Financiero no Crediticio	2.170.153	2.296.020	2.684.001	2.561.238
Fondos de Inversión	46.674	42.307	31.140	31.487
Fondos de Pensiones	17.691	16.570	15.674	13.332
Entidades Aseguradoras	37.691	68.751	26.900	14.196
Empresas Privadas no Financieras	235.705	354.683	289.274	377.921
Personas Físicas	513.581	645.547	111.925	51.687
Otros Inversores	138.533	141.420	108.497	87.102
<b>TOTAL</b>	<b>11.071.767</b>	<b>10.632.859</b>	<b>9.859.274</b>	<b>8.712.230</b>

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

**GRAFICO IX BIS**



INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS  
**DISTRIBUCIÓN COMPARATIVA POR PAÍSES**  
 ENERO - JUNIO 1999  
 (Importes efectivos en miles de euros)

**CUADRO X**

	Enero-Junio 1999		Enero-Junio 1998	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
PAISES U.E.				
FRANCIA	7.252.019	6.604.462	8.077.254	8.053.917
BELGICA	771.211	631.173	2.876.468	1.040.953
PAISES BAJOS	1.267.577	1.598.253	675.255	1.000.649
ALEMANIA	6.459.723	4.878.292	3.849.591	2.050.437
ITALIA	640.257	751.120	585.446	319.961
REINO UNIDO	35.776.532	34.239.985	26.911.807	26.862.675
IRLANDA	405.397	751.910	253.910	257.552
DINAMARCA	76.456	33.641	147.999	378.301
GRECIA	59	370	577	859
PORTUGAL	1.779.972	2.455.324	1.705.023	1.778.791
SUECIA	121.087	169.054	201.159	127.547
FINLANDIA	287	314	1.472	1.316
AUSTRIA	82.008	50.300	43.778	34.408
LUXEMBURGO	2.632.931	2.522.258	2.180.177	1.317.431
<b>TOTAL U.E.</b>	<b>57.265.516</b>	<b>54.686.456</b>	<b>47.509.917</b>	<b>43.224.797</b>
EE.UU.	6.524.826	6.567.201	7.840.930	5.900.214
SUIZA	1.967.376	1.949.925	2.344.566	1.812.538
JAPON	164.174	146.150	279.483	175.117
PARAISOS FISCALES	319.177	259.559	1.086.005	1.001.635
OTROS	301.588	295.476	194.530	247.256
<b>SUBTOTAL</b>	<b>9.277.141</b>	<b>9.218.311</b>	<b>11.745.513</b>	<b>9.136.760</b>
<b>TOTAL</b>	<b>66.542.657</b>	<b>63.904.767</b>	<b>59.255.430</b>	<b>52.361.557</b>

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS

**DISTRIBUCIÓN COMPARATIVA POR PAISES**

ENERO - JUNIO 1999

(Importes efectivos en millones de pesetas)

**CUADRO X BIS**

	Enero-Junio 1999		Enero-Junio 1998	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
PAISES U.E.				
FRANCIA	1.206.634	1.098.890	1.343.942	1.340.059
BELGICA	128.319	105.018	478.604	173.200
PAISES BAJOS	210.907	265.927	112.353	166.494
ALEMANIA	1.074.807	811.679	640.518	341.164
ITALIA	106.530	124.976	97.410	53.237
REINO UNIDO	5.952.714	5.697.054	4.477.748	4.469.573
IRLANDA	67.452	125.107	42.247	42.853
DINAMARCA	12.721	5.597	24.625	62.944
GRECIA	10	62	96	143
PORTUGAL	296.162	408.532	283.692	295.966
SUECIA	20.147	28.128	33.470	21.222
FINLANDIA	48	52	245	219
AUSTRIA	13.645	8.369	7.284	5.725
LUXEMBURGO	438.083	419.668	362.751	219.202
<b>TOTAL U.E.</b>	<b>9.528.180</b>	<b>9.099.061</b>	<b>7.904.985</b>	<b>7.192.001</b>
EE.UU.	1.085.640	1.092.690	1.304.621	981.713
SUIZA	327.344	324.440	390.103	301.581
JAPON	27.316	24.317	46.502	29.137
PARAISOS FISCALES	53.107	43.187	180.696	166.658
OTROS	50.180	49.163	32.367	41.140
<b>SUBTOTAL</b>	<b>1.543.586</b>	<b>1.533.798</b>	<b>1.954.289</b>	<b>1.520.229</b>
<b>TOTAL</b>	<b>11.071.767</b>	<b>10.632.859</b>	<b>9.859.274</b>	<b>8.712.230</b>

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS  
**POR SECTORES ECONÓMICOS**  
 ENERO - JUNIO 1999  
 (Importes efectivos en miles de euros)

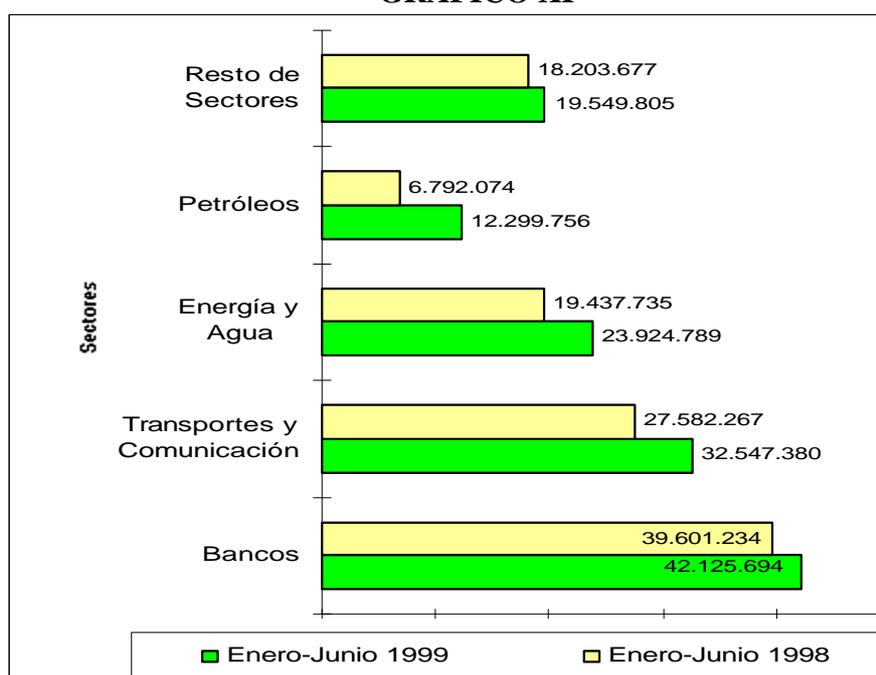
**CUADRO XI**

SECTORES	Inversión	%/ Total Período	Desinversión	%/ Total Período	Volumen Total Negociado (1)	%/ Total Período
Bancos	21.743.720	32,7	20.381.974	31,9	42.125.694	32,3
Transportes y Comunicaciones	17.407.135	26,2	15.140.245	23,7	32.547.380	25,0
Energía y Agua	11.457.576	17,2	12.467.213	19,5	23.924.789	18,3
Petróleos	6.141.622	9,2	6.158.134	9,6	12.299.756	9,4
Construcción	2.631.772	4,0	2.826.591	4,4	5.458.363	4,2
Otros	2.279.579	3,4	1.898.366	3,0	4.177.945	3,2
Alimentación	1.554.021	2,3	1.987.175	3,1	3.541.196	2,7
Metal Mecánica	694.346	1,0	614.349	1,0	1.308.695	1,0
Minería, Metálicas Básicas	633.687	1,0	501.956	0,8	1.135.643	0,9
Sociedades de Cartera	501.851	0,8	478.180	0,7	980.031	0,8
Inmobiliarias	422.057	0,6	496.591	0,8	918.648	0,7
Seguros	296.453	0,4	362.194	0,6	658.647	0,5
Cemento y Mat. de Construcción	382.525	0,6	197.705	0,3	580.230	0,4
Textil y Papeleras	166.477	0,3	145.346	0,2	311.823	0,2
Alta Tecnología	112.388	0,2	102.746	0,2	215.134	0,2
Químicas	83.869	0,1	111.255	0,2	195.124	0,1
S.I.M	33.579	0,1	34.747	0,1	68.326	0,1
<b>TOTAL</b>	<b>66.542.657</b>	<b>100</b>	<b>63.904.767</b>	<b>100</b>	<b>130.447.424</b>	<b>100</b>

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

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

**GRAFICO XI**



**INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS  
POR SECTORES ECONÓMICOS  
ENERO - JUNIO 1999**  
(Importes efectivos en millones de pesetas)

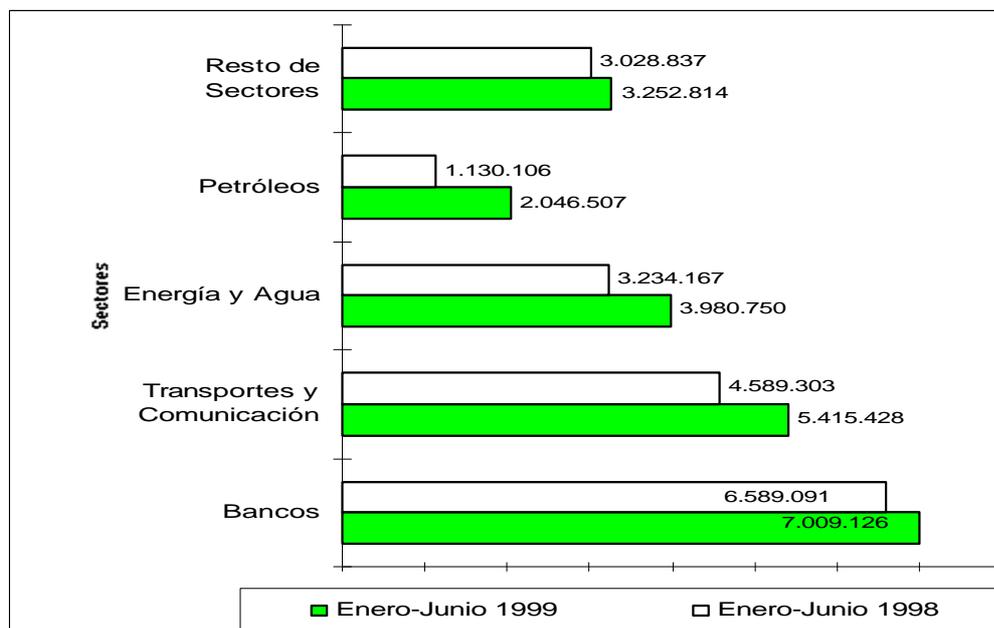
**CUADRO XI BIS**

SECTORES	Inversión	%/ Total Periodo	Desinversión	%/ Total Periodo	Volumen Total Negociado (1)	%/ Total Periodo
Bancos	3.617.851	32,7	3.391.275	31,9	7.009.126	32,3
Transportes y Comunicaciones	2.896.304	26,2	2.519.125	23,7	5.415.428	25,0
Energía y Agua	1.906.380	17,2	2.074.370	19,5	3.980.750	18,3
Petróleos	1.021.880	9,2	1.024.627	9,6	2.046.507	9,4
Construcción	437.890	4,0	470.305	4,4	908.195	4,2
Otros	379.290	3,4	315.862	3,0	695.152	3,2
Alimentación	258.567	2,3	330.638	3,1	589.205	2,7
Metal Mecánica	115.529	1,0	102.219	1,0	217.749	1,0
Minería, Metálicas Básicas	105.437	1,0	83.518	0,8	188.955	0,9
Sociedades de Cartera	83.501	0,8	79.562	0,7	163.063	0,8
Inmobiliarias	70.224	0,6	82.626	0,8	152.850	0,7
Seguros	49.326	0,4	60.264	0,6	109.590	0,5
Cemento y Mat. de Construcción	63.647	0,6	32.895	0,3	96.542	0,4
Textil y Papeleras	27.699	0,3	24.184	0,2	51.883	0,2
Alta Tecnología	18.700	0,2	17.095	0,2	35.795	0,2
Químicas	13.955	0,1	18.511	0,2	32.466	0,1
S.I.M	5.587	0,1	5.781	0,1	11.368	0,1
<b>TOTAL</b>	<b>11.071.767</b>	<b>100</b>	<b>10.632.859</b>	<b>100</b>	<b>21.704.625</b>	<b>100</b>

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

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

**GRAFICO XI BIS**



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

**CONTINUO (1)**

ENERO - JUNIO 1999

(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.	16.723.876	26,0	14.413.562	23,3	31.137.438	24,7
Banco Santander Central Hispano S.A.(2)	8.340.372	13,0	7.339.994	11,9	15.680.366	12,4
Endesa S.A.	6.970.331	10,8	6.536.712	10,6	13.507.043	10,7
Repsol S.A.	6.088.901	9,5	6.029.420	9,8	12.118.321	9,6
Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario	4.200.214	6,5	4.519.963	7,3	8.720.177	6,9
Banco Bilbao Vizcaya S.A.	4.576.198	7,1	4.301.112	7,0	8.877.310	7,0
Iberdrola S.A.	2.435.205	3,8	3.451.689	5,6	5.886.894	4,7
Banco Central Hispanoamericano S.A.(3)	2.051.060	3,2	1.899.672	3,1	3.950.732	3,1
Banco Popular Español S.A.	1.966.484	3,1	1.583.116	2,6	3.549.600	2,8
Tabacalera S.A.	996.063	1,6	1.130.974	1,8	2.127.037	1,7
Gas Natural SDG S.A.	773.788	1,2	897.344	1,5	1.671.132	1,3
Unión Eléctrica Fenosa S.A.	702.088	1,1	895.834	1,4	1.597.922	1,3
Acciona S.A.	577.969	0,9	525.784	0,9	1.103.753	0,9
Fomento de Construcciones y Contratas S.A.	558.242	0,9	454.397	0,7	1.012.639	0,8
Tele Pizza S.A.	361.167	0,6	622.254	1,0	983.421	0,8
Dragados y Construcciones S.A.	554.148	0,9	388.585	0,6	942.733	0,7
Bankinter S.A.	550.920	0,9	349.196	0,6	900.116	0,7
Acerinox S.A.	389.069	0,6	303.389	0,5	692.458	0,5
Autopistas, Concesionaria Española S.A.	268.416	0,4	352.013	0,6	620.429	0,5
Centros Comerciales Pryca S.A.	239.564	0,4	377.177	0,6	616.741	0,5
Sol Melia S.A.	332.611	0,5	254.622	0,4	587.233	0,5
Otras	4.591.592	7,1	5.162.157	8,4	9.753.749	7,7
<b>Total</b>	<b>64.248.278</b>	<b>100,0</b>	<b>61.788.966</b>	<b>100,0</b>	<b>126.037.244</b>	<b>100,0</b>

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

(2) Incluye Banco Santander hasta la fusión con BCH más BSCH desde la misma.

(3) Importe anterior a la fusión.

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

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

**CONTINUO (1)**

ENERO - JUNIO 1999

(Importes en millones de pesetas)

**CUADRO XII BIS**

EMISORA	Inversión	% sobre el total	Desinversión	% sobre el total	Volumen de Negociación	% sobre el total
Telefónica S.A.	2.782.619	26,0	2.398.215	23,3	5.180.834	24,7
Banco Santander Central Hispano S.A.(2)	1.387.721	13,0	1.221.272	11,9	2.608.993	12,4
Endesa S.A.	1.159.765	10,8	1.087.617	10,6	2.247.383	10,7
Repsol S.A.	1.013.108	9,5	1.003.211	9,8	2.016.319	9,6
Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario	698.857	6,5	752.059	7,3	1.450.915	6,9
Banco Bilbao Vizcaya S.A.	761.415	7,1	715.645	7,0	1.477.060	7,0
Iberdrola S.A.	405.184	3,8	574.313	5,6	979.497	4,7
Banco Central Hispanoamericano S.A.(3)	341.268	3,2	316.079	3,1	657.346	3,1
Banco Popular Español S.A.	327.195	3,1	263.408	2,6	590.604	2,8
Tabacalera S.A.	165.731	1,6	188.178	1,8	353.909	1,7
Gas Natural SDG S.A.	128.747	1,2	149.305	1,5	278.053	1,3
Unión Eléctrica Fenosa S.A.	116.818	1,1	149.054	1,4	265.872	1,3
Acciona S.A.	96.166	0,9	87.483	0,9	183.649	0,9
Fomento de Construcciones y Contratas S.A.	92.884	0,9	75.605	0,7	168.489	0,8
Tele Pizza S.A.	60.093	0,6	103.534	1,0	163.627	0,8
Dragados y Construcciones S.A.	92.202	0,9	64.655	0,6	156.858	0,7
Bankinter S.A.	91.665	0,9	58.101	0,6	149.767	0,7
Acerinox S.A.	64.736	0,6	50.480	0,5	115.215	0,5
Autopistas, Concesionaria Española S.A.	44.661	0,4	58.570	0,6	103.231	0,5
Centros Comerciales Pryca S.A.	39.860	0,4	62.757	0,6	102.617	0,5
Sol Meliá S.A.	55.342	0,5	42.366	0,4	97.707	0,5
Otras	763.977	7,1	858.911	8,4	1.622.887	7,7
<b>Total</b>	<b>10.690.014</b>	<b>100,0</b>	<b>10.280.819</b>	<b>100,0</b>	<b>20.970.833</b>	<b>100,0</b>

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

(2) Incluye Banco Santander hasta la fusión con BCH más BSCH desde la misma.

(3) Importe anterior a la fusión

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

---

---

INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR  
EN VALORES NEGOCIABLES

---

---

## **EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES ENERO - JUNIO 1999**

En el periodo enero-junio 1999 la inversión neta en el exterior en valores negociables registró un saldo positivo de 30,6 millones de euros, cifra que supone ya el 87% del saldo neto alcanzado en el año 1998. (Cuadros I y II)

La evolución mensual (Cuadro I) muestra que a lo largo del primer semestre de 1999 se ha producido una tendencia creciente en la negociación en los mercados internacionales. Sólo en mayo se quebró esta tendencia experimentando su cifra negociada de inversión bruta un suave descenso en relación con el volumen negociado el mes anterior. Los meses de marzo, abril y junio han sido los que registraron mayores cifras de inversión bruta.

Por su parte, la inversión neta alcanzó su máximo histórico en los meses de abril y junio, con 6,7 y 7 millones de euros respectivamente.

En el cuadro II se observa que a partir del tercer trimestre de 1998 la negociación en los mercados de valores internacionales mantiene una tendencia creciente. La compra de activos financieros extranjeros durante el primer semestre de 1999 ha alcanzado la cifra de 100,48 millones de euros, cifra que supone casi el total de la inversión bruta de 1998.

La distribución por emisores no residentes (Cuadro III), muestra que han sido los distintos activos emitidos por entidades no financieras los que detentan la mayor cifra negociada de inversión bruta en el trimestre, el 35,5% del total de adquisiciones. El segundo y el tercer lugar lo ocupan los valores emitidos por Administraciones Públicas y por entidades financieras, con volúmenes que representan el 32,41% y el 29,87% respectivamente. Por último, los valores emitidos por los Organismos Internacionales de Carácter Multilateral únicamente representan el 1,36% de las adquisiciones del periodo y las inversiones en activos españoles adquiridos en mercados extranjeros representan sólo un 0,87%.

En ventas y amortizaciones la mayor actividad la experimentaron los valores emitidos por Administraciones Públicas no residentes que negociaron el 41,41% del total del trimestre, seguidas por las emisiones de sociedades no financieras y financieras, con cifras que representan el 31,7% y el 24,52% respectivamente.

Si se observa el Gráfico IV se puede ver que la distribución de la inversión por clase de emisor de los títulos, en el periodo enero-junio de 1999, es similar a la de igual periodo del año anterior. No obstante, los volúmenes negociados duplican o triplican en algunos casos a los de 1998.

Los principales negociadores en los mercados internacionales de capitales durante el segundo trimestre de 1999 (Cuadro V) han sido las Instituciones de Inversión Colectiva y las Entidades Financieras, que intervinieron en el 37,52% y el 35,37% del total de las operaciones de adquisición y en el 34,43% y el 40,67% de las operaciones de liquidación respectivamente.

Otros inversores con participación significativa han sido las empresas no financieras que negociaron el 12,40% de las compras y el 12,62% de las ventas y las sociedades de Valores y Bolsa con un 5,56% y un 7,89% de compras y ventas respectivamente.

El reparto de la inversión bruta negociada durante el periodo abril-junio de 1999 (Cuadro VI) entre los distintos tipos de activos financieros muestra que los inversores residentes compraron principalmente títulos de deuda privada a largo plazo (36,52%), títulos de deuda pública a largo plazo (30,69%) y acciones (23,05%). En cuanto a las venta, la deuda pública a largo plazo fue el valor más negociado (40,44%), seguido de la deuda privada a largo plazo (30,13%) y de las acciones (23,44%).

En el gráfico VII se observa que en el reparto de la inversión por clase de valor en el periodo enero-junio 1999 se ha producido una mayor negociación de títulos de deuda privada a largo y corto plazo en detrimento de los títulos de deuda pública. Tanto la deuda privada como la pública han experimentado en el periodo tasas de crecimiento de la inversión bruta superiores al 100% sobre las cantidades del mismo periodo del año anterior. La tasa de crecimiento de la deuda privada fue de un 348% y la de la deuda pública del 115%.

En cuanto a la distribución por países (Cuadro VIII), los mercados financieros de la Unión Europea siguen siendo el principal destino de negociación de valores extranjeros, en ellos se negociaron el 60,16% de las compras y el 70,62% de las ventas.

Dentro del conjunto de mercados de la Unión Europea, los más atractivos como destino han sido Alemania, Italia y Francia. Los distintos tipos de activos financieros emitidos en Alemania representan el 23,75% de las compras y el 29,46% de las ventas, los emitidos en Italia, el 15% y el 13,17% y los emitidos en Francia el 5,15% y el 6,47% respectivamente.

Las emisiones de no residentes en España representan el 3,89% de la inversión bruta y el 6% de las ventas/amortizaciones del trimestre.

El principal mercado de destino de negociación de la inversión bruta en valores extranjeros durante el segundo trimestre ha sido el mercado de eurobonos, al que se dirigió el 24,51% de la inversión bruta del trimestre. Otro mercado con cifras de negociación importantes es el de EE.UU. que mantiene su participación en torno al 8,5%.

El gráfico IX muestra de nuevo el importante crecimiento de la inversión bruta en los principales mercados de destino de las inversiones españolas en el exterior durante el periodo enero-junio 1999.

Las operaciones de compra en los principales mercados de destino han aumentado significativamente en el periodo enero-junio de 1999. En comparación con igual periodo del año anterior, las compras en los mercados financieros de Alemania aumentaron el 468%, el mercado de Eurobonos creció un 267% y la tasa de variación del mercado italiano fue de un 127%.

El mercado de EE.UU. que tradicionalmente figuraba como uno de los principales destinos de la inversión española sólo registró una tasa de crecimiento en el periodo de un 22%.

Las operaciones de compra de valores emitidos por no residentes en España experimentaron un descenso del 28,4% sobre la cantidad del año anterior.

# NATURALEZA DE LOS DATOS ANALIZADOS

## 1. Normativa

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

## 2. Fuentes de información

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

## 3. Valores comprendidos

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

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

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

**Participaciones** en fondos extranjeros de inversión colectiva.

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

## 4. Emisor de los títulos.

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

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

## **5. Países de destino**

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

## **6. Operaciones**

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

Durante 1.999, las cifras se expresarán en millones de pesetas y en miles de euros, refiriéndose al valor efectivo de la operación. Este importe se calcula en base a la cotización del euro al día de la operación respecto a la moneda en que se haya efectuado la misma.

INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

EVOLUCION MENSUAL EN 1999 <sup>1</sup>

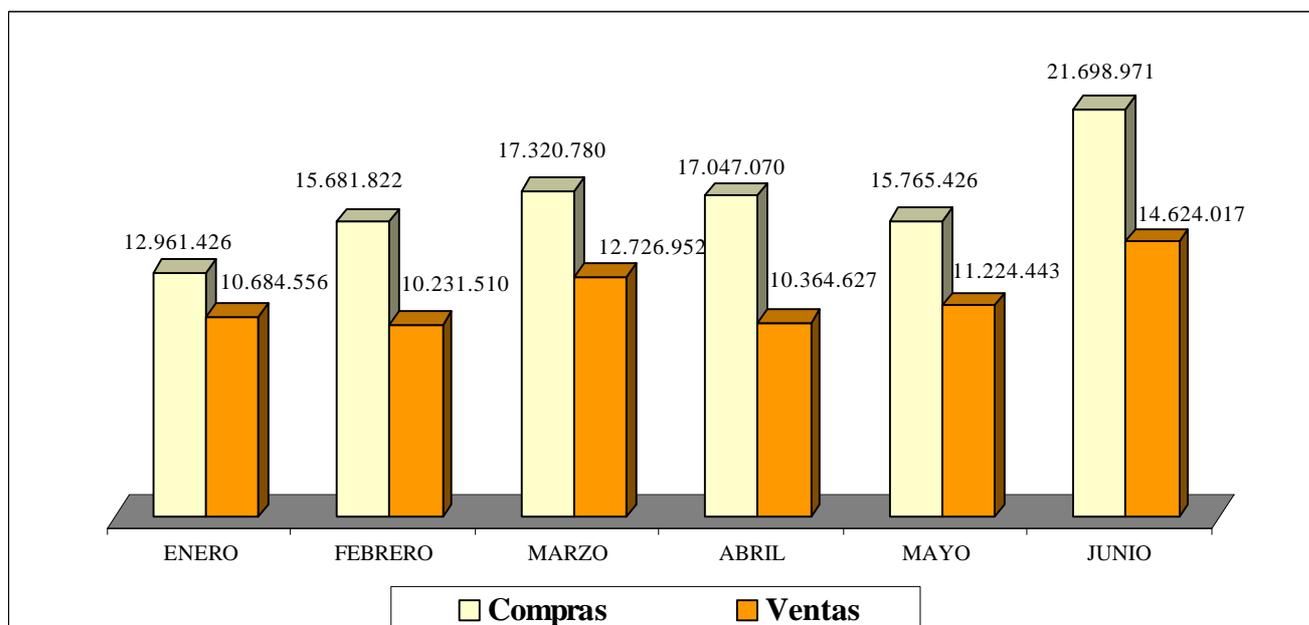
(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO I

PERIODO	COMPRAS		VENTAS		INVERSION NETA	
	MENSUAL	ACUMULADO	MENSUAL	ACUMULADO	MENSUAL	ACUMULADO
ENERO	12.961.426		10.684.556	10.684.556	2.276.870	2.276.870
FEBRERO	15.681.822	28.643.248	10.231.510	20.916.066	5.450.312	7.727.182
MARZO	17.320.780	45.964.028	12.726.952	33.643.018	4.593.828	12.321.010
ABRIL	17.047.070	63.011.098	10.364.627	44.007.645	6.682.443	19.003.453
MAYO	15.765.426	78.776.524	11.224.443	55.232.088	4.540.983	23.544.436
JUNIO	21.698.971	100.475.495	14.624.017	69.856.105	7.074.954	30.619.390
TOTAL	100.475.495		69.856.105		30.619.390	

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

GRAFICO I



<sup>1</sup> Datos provisionales. Falta la información del Banco Pastor que no ha sido remitida a este Centro Directivo.

INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

EVOLUCION MENSUAL EN 1999 <sup>1</sup>

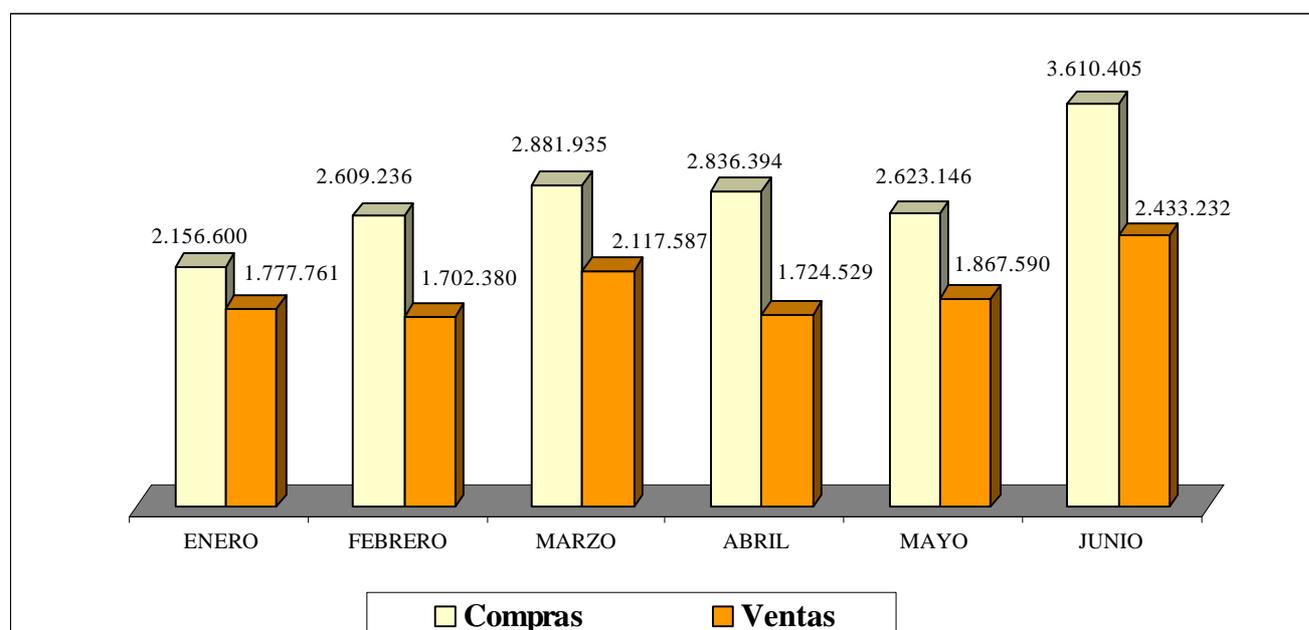
(Importes efectivos en millones de pesetas)

CUADRO I BIS

PERIODO	COMPRAS		VENTAS		INVERSION NETA	
	MENSUAL	ACUMULADO	MENSUAL	ACUMULADO	MENSUAL	ACUMULADO
ENERO	2.156.600		1.777.761	1.777.761	378.839	378.839
FEBRERO	2.609.236	4.765.835	1.702.380	3.480.141	906.856	1.285.695
MARZO	2.881.935	7.647.771	2.117.587	5.597.727	764.349	2.050.044
ABRIL	2.836.394	10.484.165	1.724.529	7.322.256	1.111.865	3.161.909
MAYO	2.623.146	13.107.311	1.867.590	9.189.846	755.556	3.917.465
JUNIO	3.610.405	16.717.716	2.433.232	11.623.078	1.177.173	5.094.638
TOTAL	16.717.716		11.623.078		5.094.638	

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

GRAFICO I BIS



<sup>1</sup> Datos provisionales. Falta la información del Banco Pastor que no ha sido remitida a este Centro Directivo.

INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO II

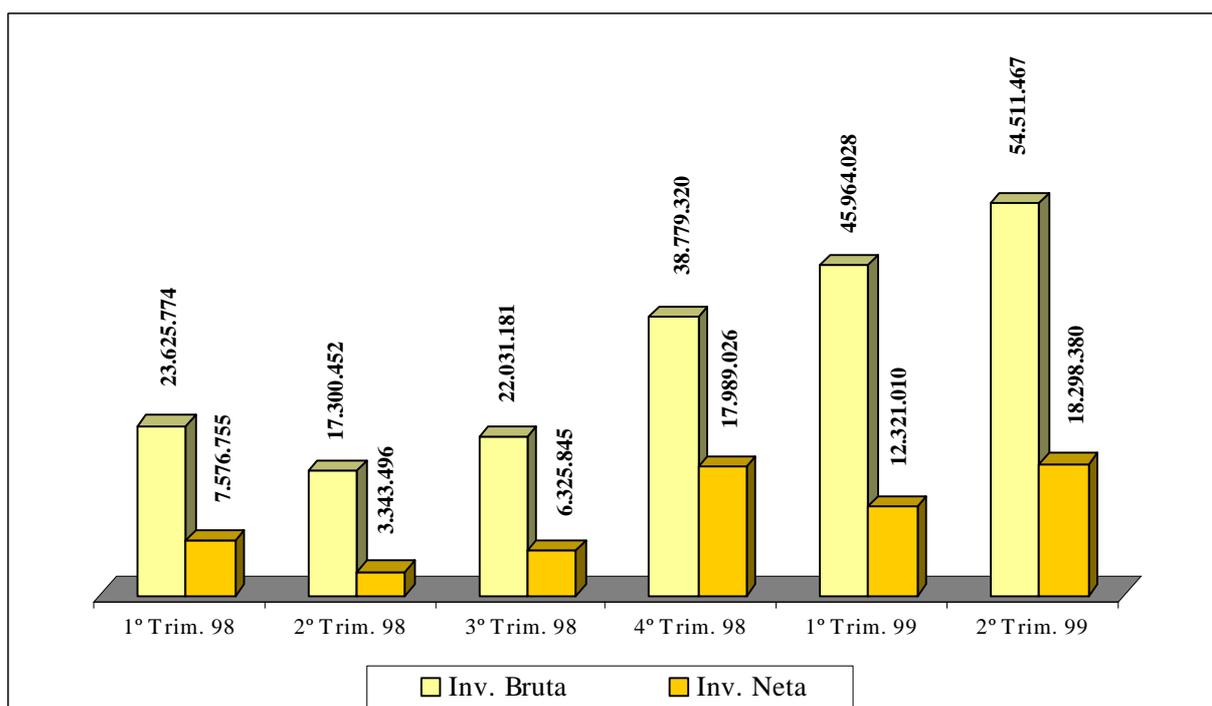
PERIODO	COMPRAS	VARIACION*	VENTAS	VARIACION*	INVERSION NETA
1º TRIM. 98	23.625.774		16.049.019		7.576.755
2º TRIM. 98	17.300.452	(26,77)	13.956.956	(13,04)	3.343.496
3º TRIM. 98	22.031.181	27,34	15.705.336	12,53	6.325.845
4º TRIM. 98	38.779.320	76,02	20.790.295	32,38	17.989.026
TOTAL 98	101.736.727		66.501.605		35.235.122

1º TRIM. 99	45.964.028	18,53	33.643.018	61,82	12.321.010
2º TRIM. 99	54.511.467	18,60	36.213.087	7,64	18.298.380
TOTAL 99	100.475.495		69.856.105		30.619.390

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

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

GRAFICO II



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

(Importes efectivos en millones de pesetas)

CUADRO II BIS

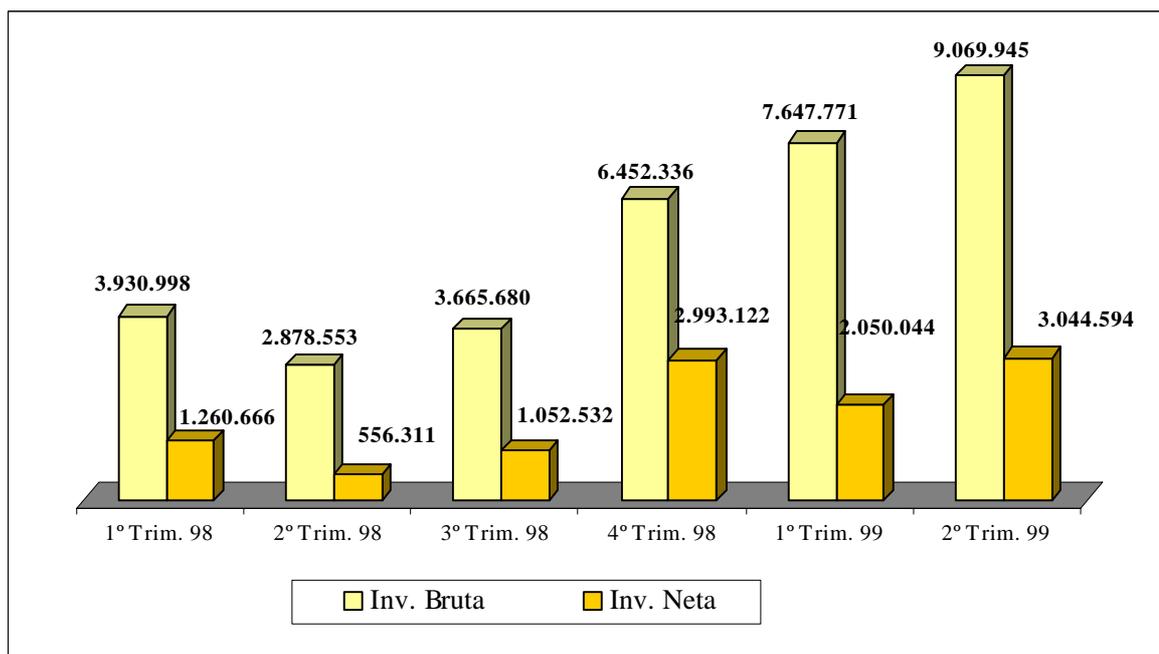
PERIODO	COMPRAS	VARIACION*	VENTAS	VARIACION*	INVERSION NETA
1º TRIM. 98	3.930.998		2.670.332		1.260.666
2º TRIM. 98	2.878.553	(26,77)	2.322.242	(13,04)	556.311
3º TRIM. 98	3.665.680	27,34	2.613.148	12,53	1.052.532
4º TRIM. 98	6.452.336	76,02	3.459.214	32,38	2.993.122
TOTAL 98	16.927.567		11.064.936		5.862.631

1º TRIM. 99	7.647.771	18,53	5.597.727	61,82	2.050.044
2º TRIM. 99	9.069.945	18,60	6.025.351	7,64	3.044.594
TOTAL 99	16.717.716		11.623.078		5.094.638

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

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

GRAFICO II BIS



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

SEGUNDO TRIMESTRE DE 1999

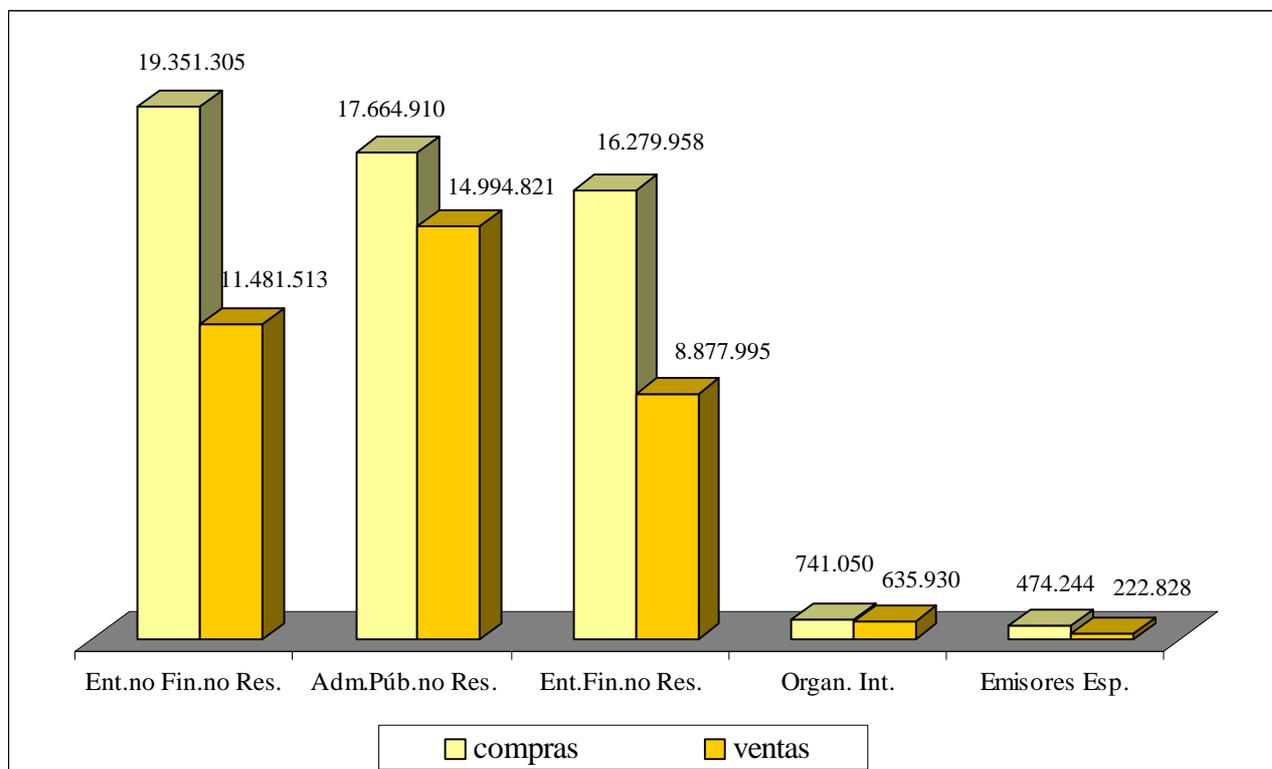
(Importes efectivos en miles de euros)

**CUADRO III**

EMISOR	COMPRAS	%/TOTAL	VENTAS	%/TOTAL	SALDO
Entidades no financ. no residentes	19.351.305	35,50	11.481.513	31,71	7.869.792
Adm. Públicas no residentes	17.664.910	32,41	14.994.821	41,41	2.670.089
Entidades financieras no residentes	16.279.958	29,87	8.877.995	24,52	7.401.963
Organismos Internacionales	741.050	1,36	635.930	1,76	105.120
Entidades residentes fin. y no fin.	444.303	0,82	159.384	0,44	284.919
Estado Español	29.941	0,05	63.444	0,18	(33.503)
<b>TOTALES</b>	<b>54.511.467</b>	<b>100,00</b>	<b>36.213.087</b>	<b>100,00</b>	<b>18.298.380</b>

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

**GRAFICO III**



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

SEGUNDOTRIMESTRE DE 1999

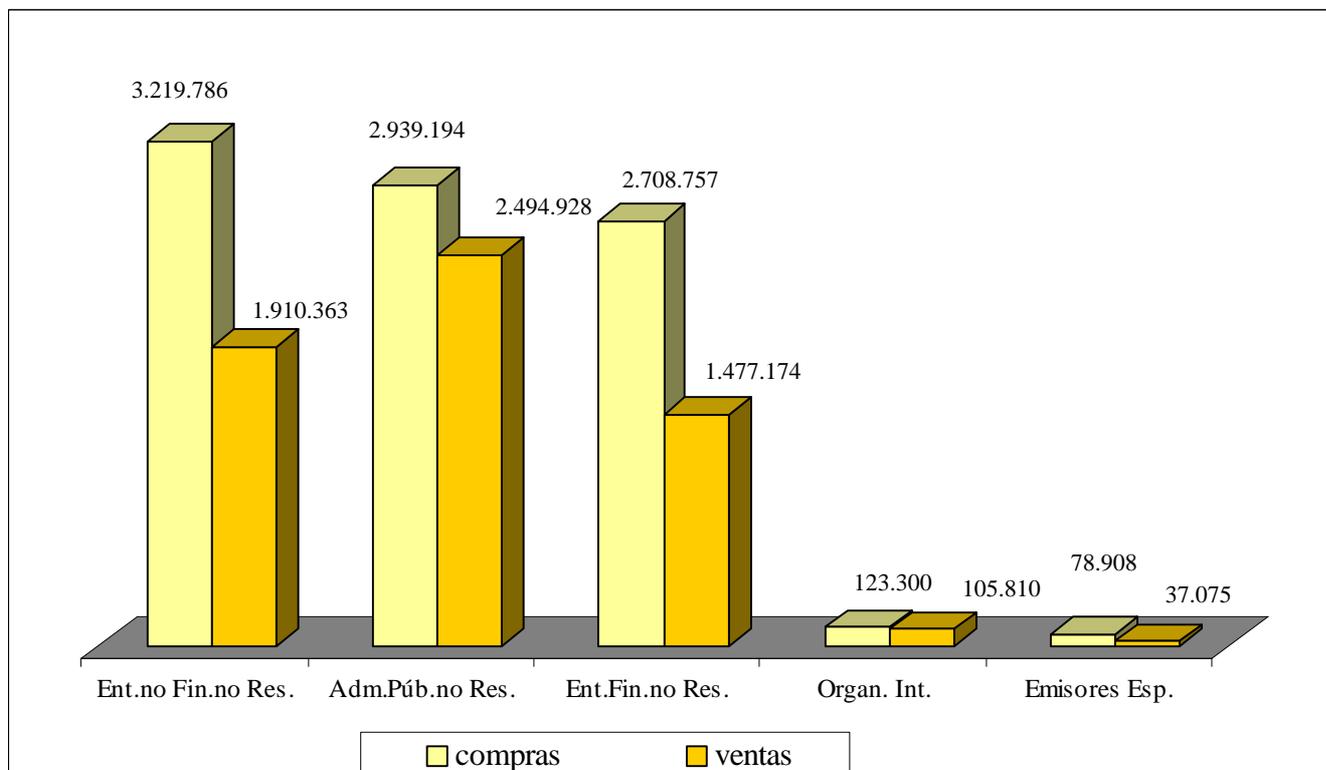
(Importes efectivos en millones de pesetas)

**CUADRO III BIS**

EMISOR	COMPRAS	%/TOTAL	VENTAS	%/TOTAL	SALDO
Entidades no financ. no residentes	3.219.786	35,50	1.910.363	31,71	1.309.423
Adm. Públicas no residentes	2.939.194	32,41	2.494.928	41,41	444.265
Entidades financieras no residentes	2.708.757	29,87	1.477.174	24,52	1.231.583
Organismos Internacionales	123.300	1,36	105.810	1,76	17.490
Entidades residentes fin. y no fin.	73.926	0,82	26.519	0,44	47.407
Estado Español	4.982	0,05	10.556	0,18	(5.574)
<b>TOTALES</b>	<b>9.069.945</b>	<b>100,00</b>	<b>6.025.351</b>	<b>100,00</b>	<b>3.044.594</b>

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

**GRAFICO III BIS**

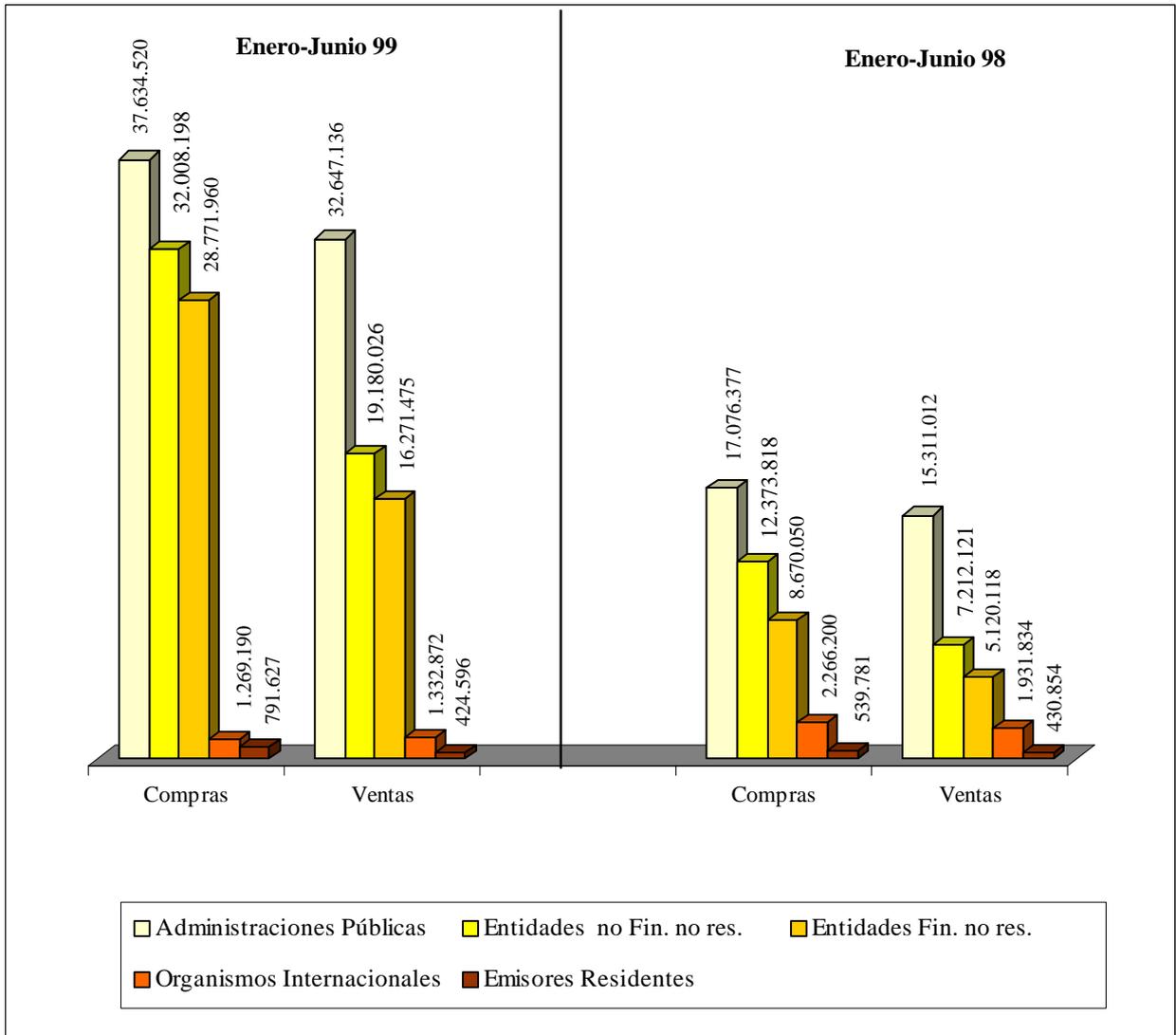


INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES  
**DISTRIBUCIÓN POR LA NATURALEZA DEL EMISOR DE LOS TÍTULOS**

ANÁLISIS COMPARATIVO

(Importes efectivos en miles de euros)

**GRAFICO IV**

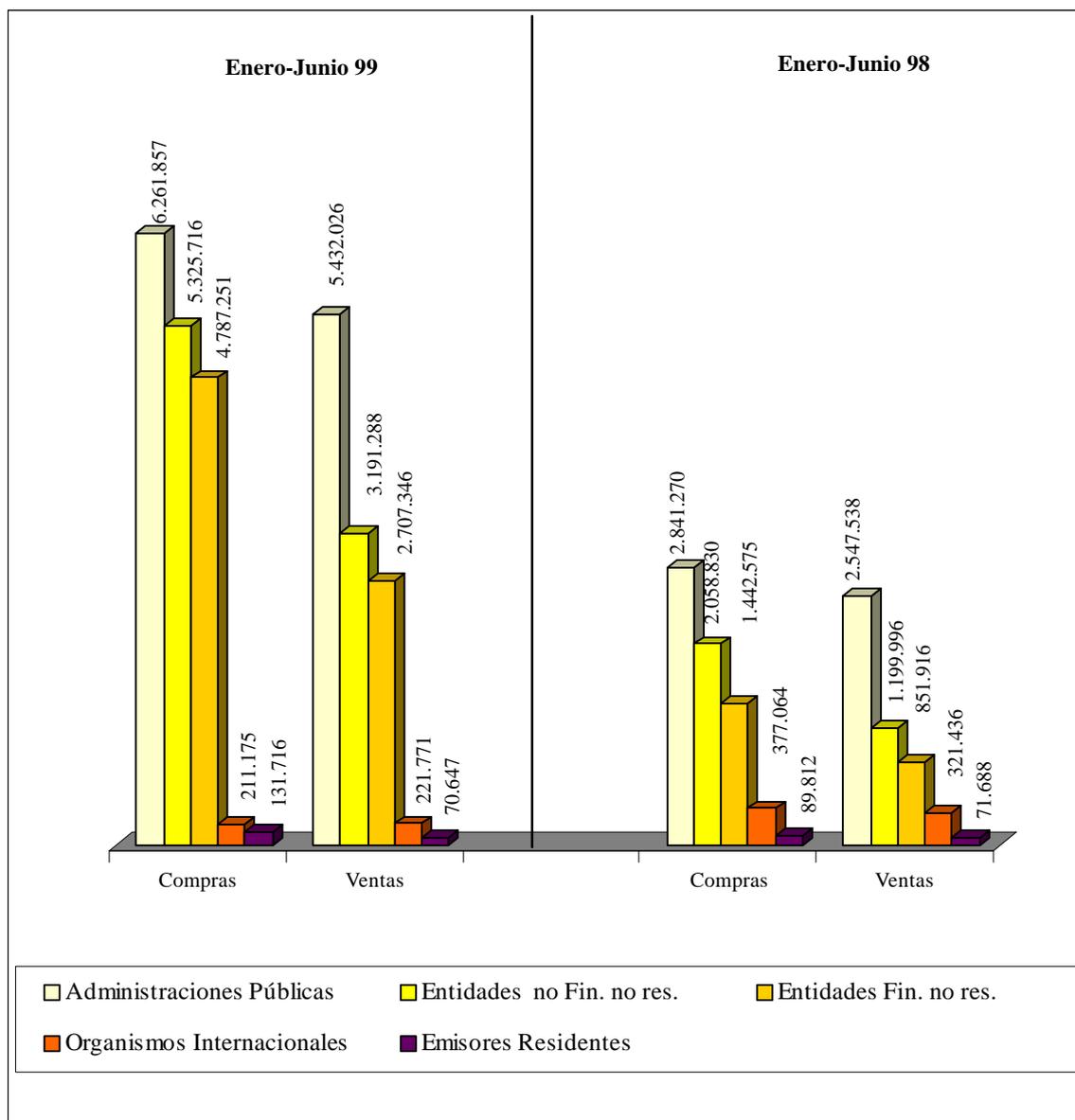


INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES  
**DISTRIBUCIÓN POR LA NATURALEZA DEL EMISOR DE LOS TÍTULOS**

ANÁLISIS COMPARATIVO

(Importes efectivos en millones de pesetas)

**GRAFICO IV BIS**



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN POR LA CLASE DE INVERSOR

SEGUNDO TRIMESTRE DE 1999

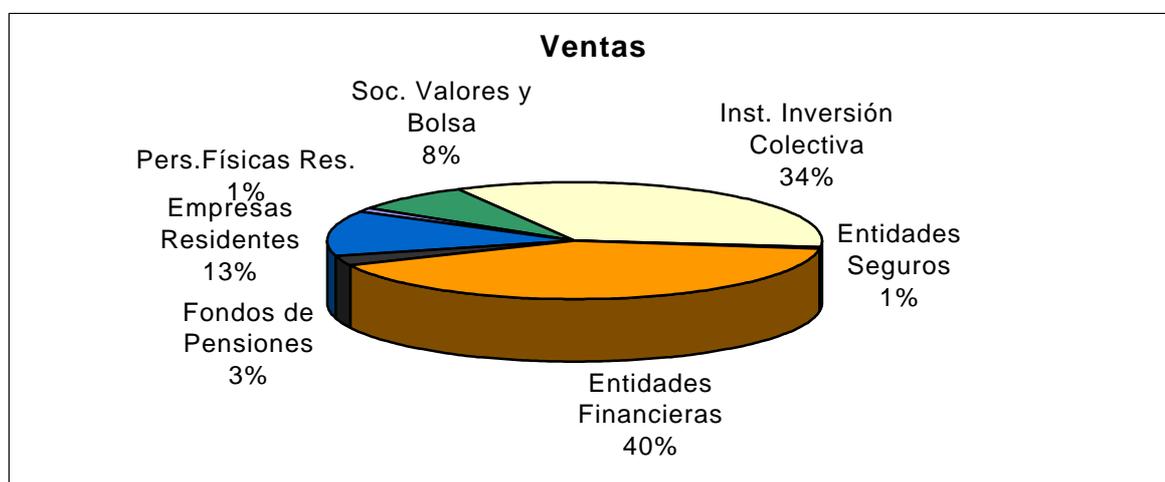
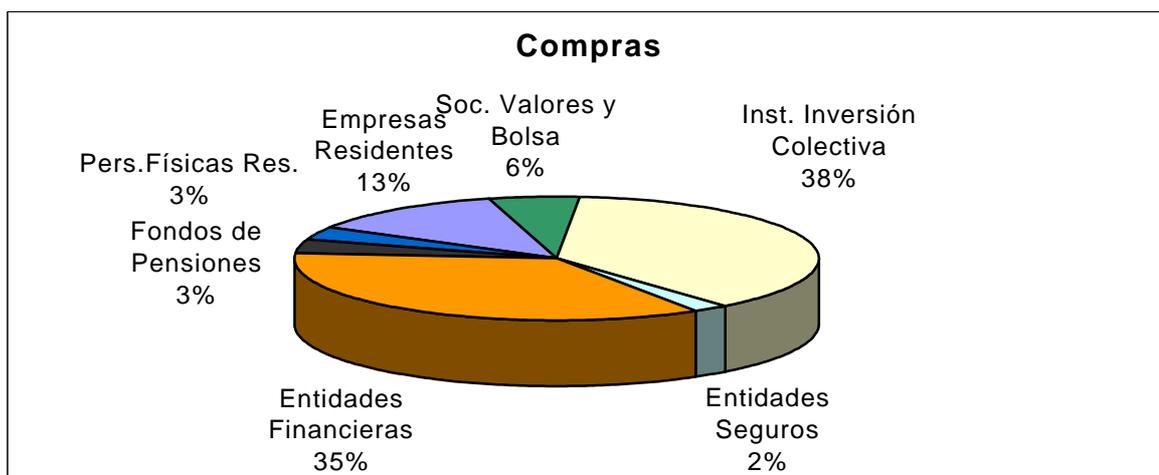
(Importes efectivos en miles de euros)

CUADRO V

INVERSORES	COMPRAS	%/TOTAL	VENTAS	%/TOTAL	SALDO
Inst. Inversión Colectiva	20.454.699	37,52	12.469.600	34,43	7.985.099
Entidades Financieras	19.283.346	35,37	14.729.298	40,67	4.554.048
Empresas Residentes	6.756.915	12,40	4.569.341	12,62	2.187.574
Soc. Valores y Bolsa	3.032.405	5,56	2.856.276	7,89	176.129
Fondos de Pensiones	1.878.879	3,45	976.175	2,70	902.704
Personas Físicas Residentes	1.871.125	3,43	379.645	1,05	1.491.480
Entidades de Seguros	1.234.098	2,26	232.752	0,64	1.001.346
<b>TOTAL</b>	<b>54.511.467</b>	<b>100,00</b>	<b>36.213.087</b>	<b>100,00</b>	<b>18.298.380</b>

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

GRAFICO V



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

**DISTRIBUCIÓN POR LA CLASE DE INVERSOR**

SEGUNDO TRIMESTRE DE 1999

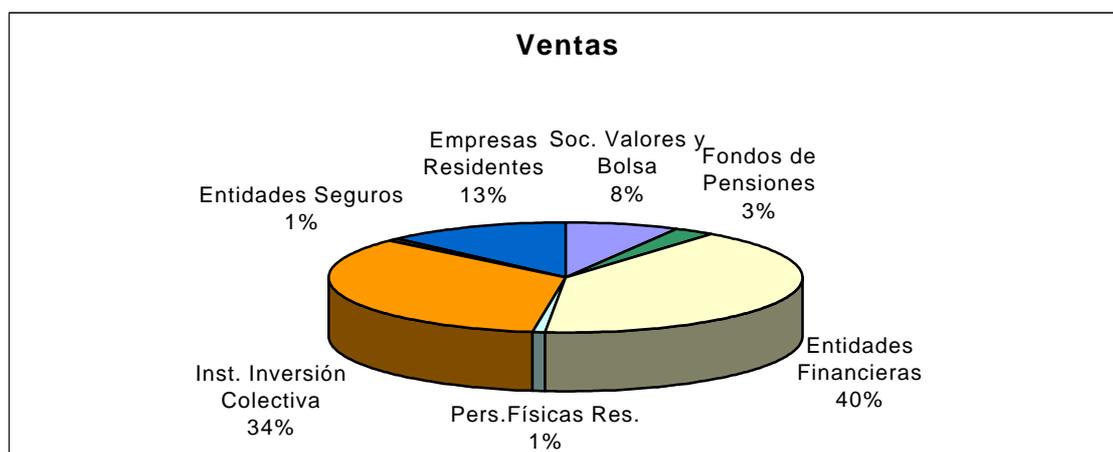
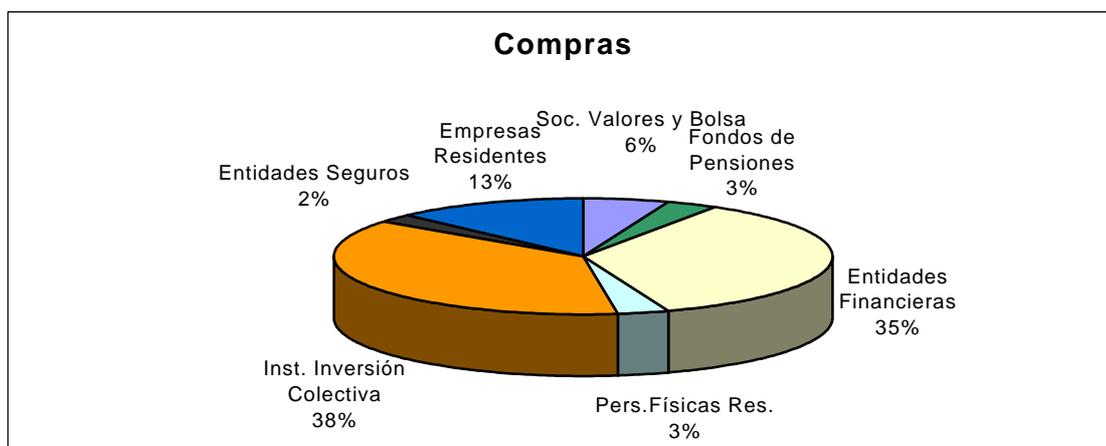
(Importes efectivos en millones de pesetas)

**CUADRO V BIS**

INVERSORES	COMPRAS	%/TOTAL	VENTAS	%/TOTAL	SALDO
Inst. Inversión Colectiva	3.403.376	37,52	2.074.767	34,43	1.328.609
Entidades Financieras	3.208.479	35,37	2.450.749	40,67	757.730
Empresas Residentes	1.124.256	12,40	760.274	12,62	363.982
Soc. Valores y Bolsa	504.550	5,56	475.244	7,89	29.305
Fondos de Pensiones	312.619	3,45	162.422	2,70	150.197
Personas Físicas Residentes	311.329	3,43	63.168	1,05	248.161
Entidades de Seguros	205.337	2,26	38.727	0,64	166.610
<b>TOTAL</b>	<b>9.069.945</b>	<b>100,00</b>	<b>6.025.351</b>	<b>100,00</b>	<b>3.044.594</b>

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

**GRAFICO V BIS**



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

**DISTRIBUCIÓN POR LA CLASE DE VALOR**

SEGUNDO TRIMESTRE DE 1999

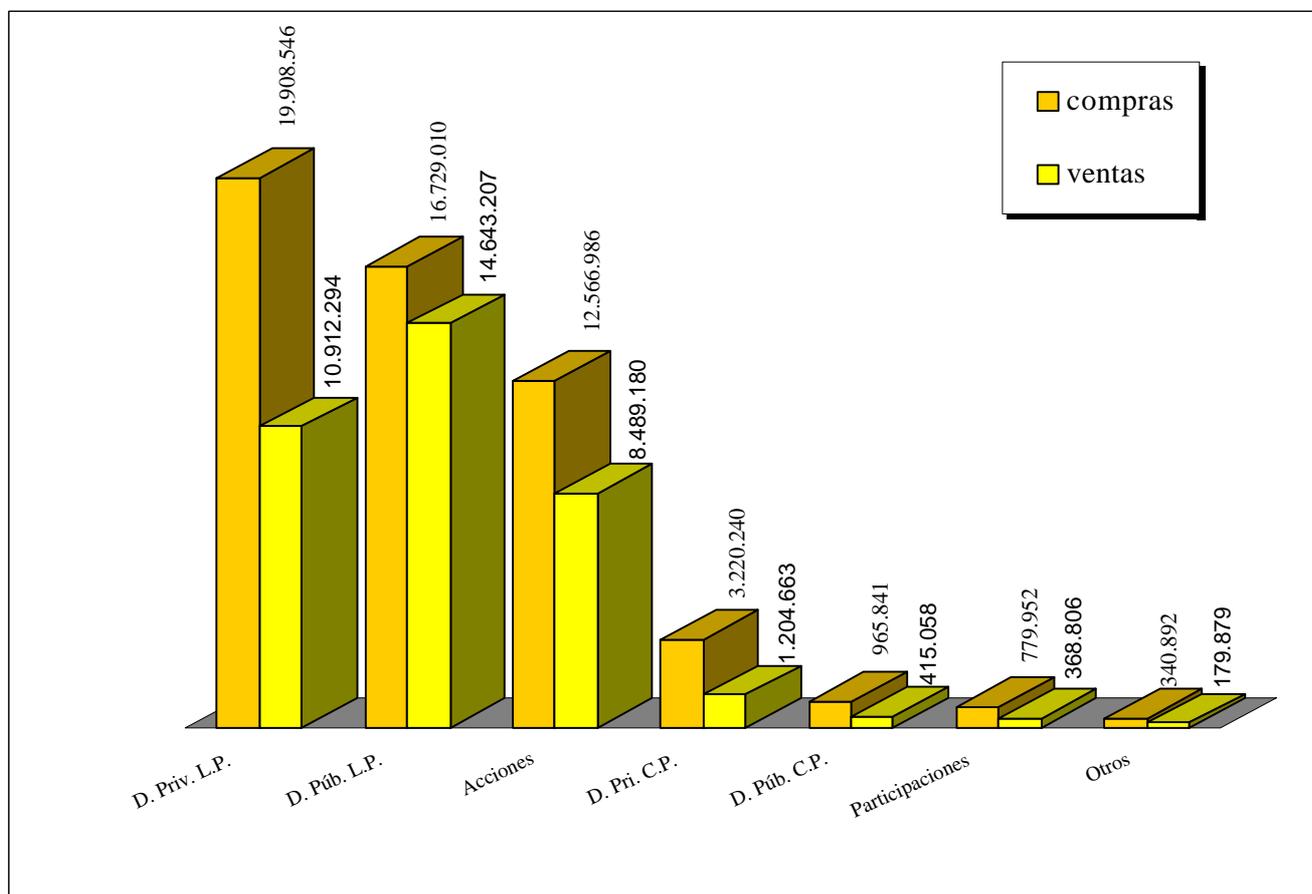
(Importes efectivos en miles de euros)

**CUADRO VI**

CLASE VALOR	COMPRAS	%/TOTAL	VENTAS	%/TOTAL	SALDO
DEUDA PRIVADA LARGO PLAZO	19.908.546	36,52	10.912.294	30,13	8.996.252
DEUDA PUBLICA LARGO PLAZO	16.729.010	30,69	14.643.207	40,44	2.085.803
ACCIONES	12.566.986	23,05	8.489.180	23,44	4.077.806
DEUDA PRIVADA CORTO PLAZO	3.220.240	5,91	1.204.663	3,33	2.015.577
DEUDA PUBLICA CORTO PLAZO	965.841	1,77	415.058	1,15	550.783
PARTICIPACIONES	779.952	1,43	368.806	1,02	411.146
OTROS VALORES	340.892	0,63	179.879	0,50	161.013
<b>TOTALES</b>	<b>54.511.467</b>	<b>100,00</b>	<b>36.213.087</b>	<b>100,00</b>	<b>18.298.380</b>

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

**GRAFICO VI**



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

**DISTRIBUCIÓN POR LA CLASE DE VALOR**

SEGUNDO TRIMESTRE DE 1999

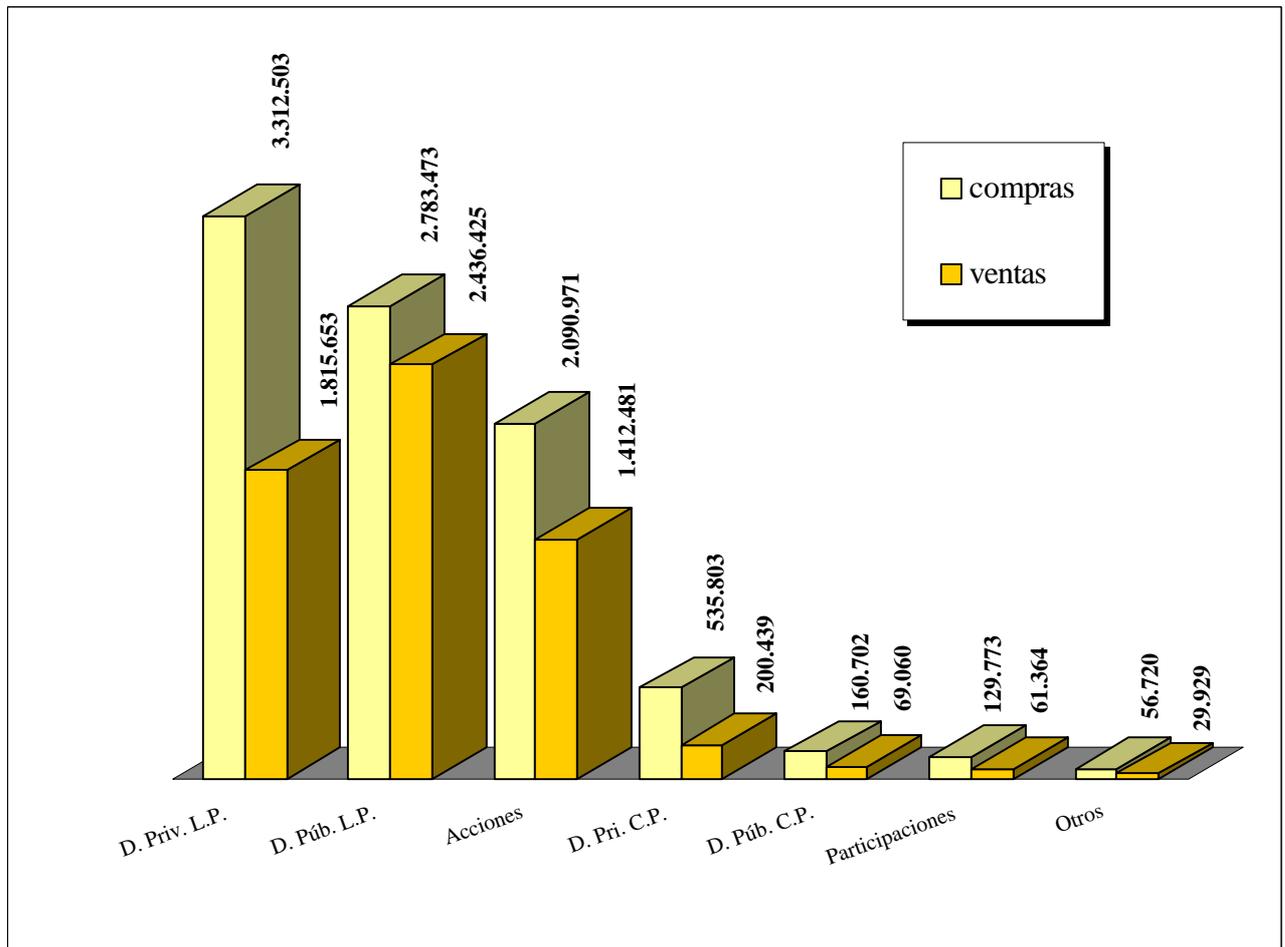
(Importes efectivos en millones de pesetas)

**CUADRO VI BIS**

CLASE VALOR	COMPRAS	%/TOTAL	VENTAS	%/TOTAL	SALDO
DEUDA PRIVADA LARGO PLAZO	3.312.503	36,52	1.815.653	30,13	1.496.850
DEUDA PUBLICA LARGO PLAZO	2.783.473	30,69	2.436.425	40,44	347.048
ACCIONES	2.090.971	23,05	1.412.481	23,44	678.490
DEUDA PRIVADA CORTO PLAZO	535.803	5,91	200.439	3,33	335.364
DEUDA PUBLICA CORTO PLAZO	160.702	1,77	69.060	1,15	91.643
PARTICIPACIONES	129.773	1,43	61.364	1,02	68.409
OTROS VALORES	56.720	0,63	29.929	0,50	26.790
<b>TOTALES</b>	<b>9.069.945</b>	<b>100,00</b>	<b>6.025.351</b>	<b>100,00</b>	<b>3.044.594</b>

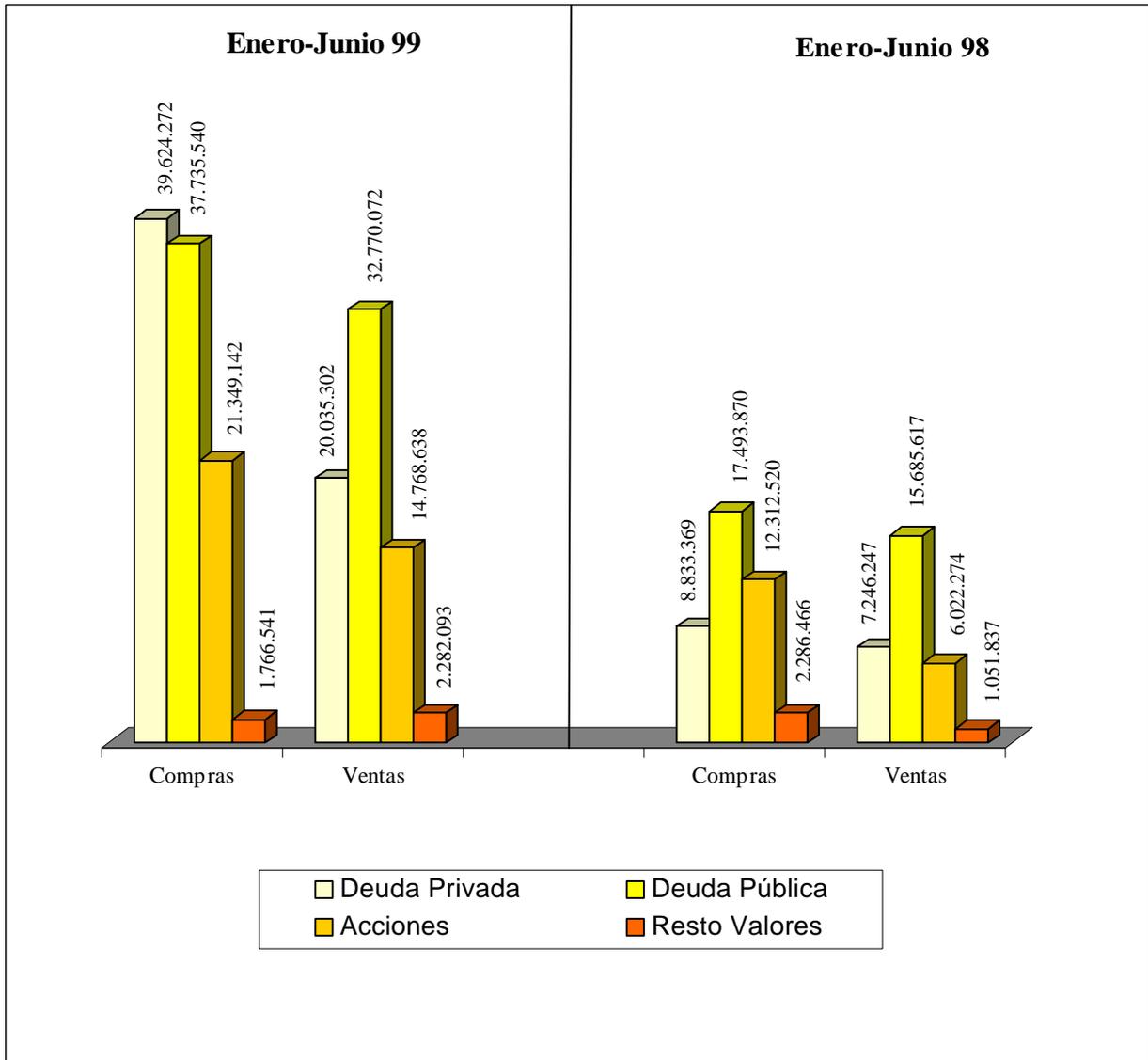
Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

**GRAFICO VI BIS**



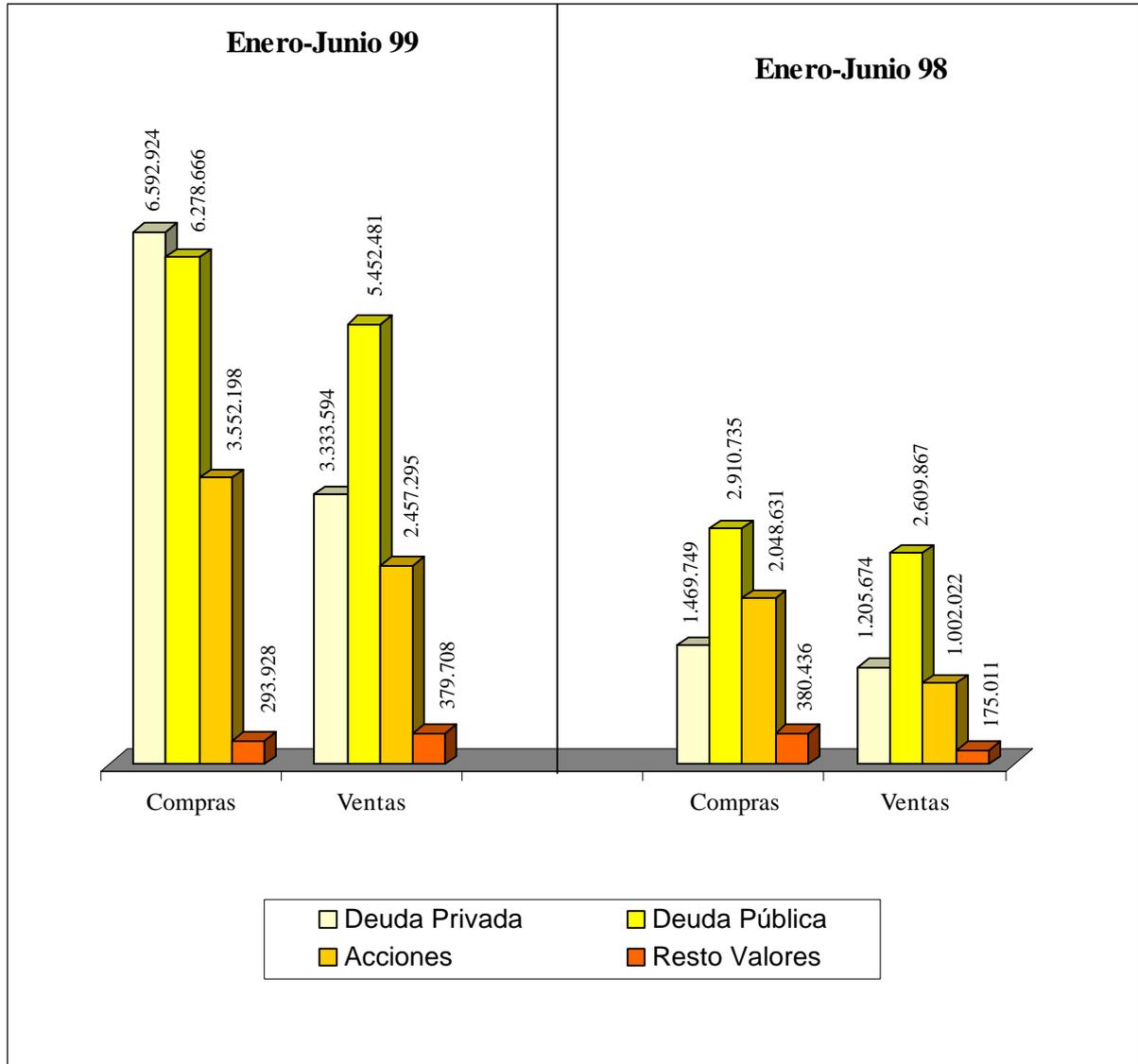
INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES  
**DISTRIBUCIÓN POR CLASE DE VALOR**  
 ANÁLISIS COMPARATIVO  
 (Importes efectivos en miles de euros)

**GRAFICO VII**



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES  
**DISTRIBUCIÓN POR CLASE DE VALOR**  
 ANÁLISIS COMPARATIVO  
 (Importes efectivos en millones de pesetas)

**GRAFICO VII BIS**



INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

**DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES**

SEGUNDO TRIMESTRE DE 1999

(Importes efectivos en miles de euros)

**CUADRO VIII**

	<b>COMPRAS</b>	<b>%/TOTAL</b>	<b>VENTAS</b>	<b>%/TOTAL</b>	<b>SALDO</b>
<b>PAISES U.E.</b>					
ALEMANIA	12.947.698	23,75	10.667.694	29,46	2.280.004
ITALIA	8.189.013	15,02	4.768.911	13,17	3.420.102
FRANCIA	2.807.693	5,15	2.344.102	6,47	463.591
REINO UNIDO	2.277.312	4,18	1.407.417	3,89	869.895
ESPAÑA <sup>2</sup>	2.122.105	3,89	2.188.465	6,04	(66.360)
HOLANDA	1.386.245	2,54	797.572	2,20	588.673
LUXEMBURGO	967.755	1,78	452.858	1,25	514.897
PORTUGAL	617.390	1,13	1.599.329	4,42	(981.939)
BELGICA	411.478	0,75	450.090	1,24	(38.612)
SUECIA	334.330	0,61	195.334	0,54	138.996
DINAMARCA	307.346	0,56	392.553	1,08	(85.207)
FINLANDIA	234.118	0,43	210.471	0,58	23.647
IRLANDA	94.110	0,17	28.583	0,08	65.527
AUSTRIA	85.339	0,16	18.795	0,05	66.544
GRECIA	12.355	0,02	51.412	0,14	(39.057)
<b>SUBTOTAL</b>	<b>32.794.287</b>	<b>60,16</b>	<b>25.573.586</b>	<b>70,62</b>	<b>7.220.701</b>
<b>PAISES N.A.F.T.A.</b>					
U.S.A.	4.502.941	8,26	3.577.906	9,88	925.035
CANADA	21.483	0,04	10.686	0,03	10.797
MEJICO	14.636	0,03	6.535	0,02	8.101
<b>SUBTOTAL</b>	<b>4.539.060</b>	<b>8,33</b>	<b>3.595.127</b>	<b>9,93</b>	<b>943.933</b>
<b>OTROS</b>					
EUROBONOS	13.358.478	24,51	6.303.462	17,41	7.055.016
VARIOS	1.969.537	3,61	484.730	1,34	1.484.807
PARAISOS F. <sup>3</sup>	1.850.105	3,39	256.182	0,71	1.593.923
<b>SUBTOTAL</b>	<b>17.178.120</b>	<b>31,51</b>	<b>7.044.374</b>	<b>19,45</b>	<b>10.133.746</b>
<b>TOTALES</b>	<b>54.511.467</b>	<b>100,00</b>	<b>36.213.087</b>	<b>100,00</b>	<b>18.298.380</b>

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

<sup>2</sup> Emisiones de no residentes en España.

<sup>3</sup> De los 1.850 millones de euros de inversión bruta, 1.688 corresponden a emisiones de deuda subordinada realizada por filiales de entidades financieras españolas en Islas Caimán.

INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

**DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES**

SEGUNDO TRIMESTRE DE 1999

(Importes efectivos en millones de pesetas)

**CUADRO VIII BIS**

	COMPRAS	%/TOTAL	VENTAS	%/TOTAL	SALDO
<b>PAISES U.E.</b>					
ALEMANIA	2.154.316	23,75	1.774.955	29,46	379.361
ITALIA	1.362.537	15,02	793.480	13,17	569.057
FRANCIA	467.161	5,15	390.026	6,47	77.135
REINO UNIDO	378.913	4,18	234.174	3,89	144.738
ESPAÑA <sup>2</sup>	353.089	3,89	364.130	6,04	(11.041)
HOLANDA	230.652	2,54	132.705	2,20	97.947
LUXEMBURGO	161.021	1,78	75.349	1,25	85.672
PORTUGAL	102.725	1,13	266.106	4,42	(163.381)
BELGICA	68.464	0,75	74.889	1,24	(6.424)
SUECIA	55.628	0,61	32.501	0,54	23.127
DINAMARCA	51.138	0,56	65.315	1,08	(14.177)
FINLANDIA	38.954	0,43	35.019	0,58	3.935
IRLANDA	15.659	0,17	4.756	0,08	10.903
AUSTRIA	14.199	0,16	3.127	0,05	11.072
GRECIA	2.056	0,02	8.554	0,14	(6.499)
<b>SUBTOTAL</b>	<b>5.456.510</b>	<b>60,16</b>	<b>4.255.087</b>	<b>70,62</b>	<b>1.201.424</b>
<b>PAISES N.A.F.T.A.</b>					
U.S.A.	749.226	8,26	595.313	9,88	153.913
CANADA	3.574	0,04	1.778	0,03	1.796
MEJICO	2.435	0,03	1.087	0,02	1.348
<b>SUBTOTAL</b>	<b>755.236</b>	<b>8,33</b>	<b>598.179</b>	<b>9,93</b>	<b>157.057</b>
<b>OTROS</b>					
EUROBONOS	2.222.664	24,51	1.048.808	17,41	1.173.856
VARIOS	327.703	3,61	80.652	1,34	247.051
PARAISOS F. <sup>3</sup>	307.832	3,39	42.625	0,71	265.206
<b>SUBTOTAL</b>	<b>2.858.199</b>	<b>31,51</b>	<b>1.172.085</b>	<b>19,45</b>	<b>1.686.113</b>
<b>TOTALES</b>	<b>9.069.945</b>	<b>100,00</b>	<b>6.025.351</b>	<b>100,00</b>	<b>3.044.594</b>

Fuente: Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores

<sup>2</sup> Emisiones de no residentes en España.

<sup>3</sup> De los 1.850 millones de euros de inversión bruta, 1.688 corresponden a emisiones de deuda subordinada realizada por filiales de entidades financieras españolas en Islas Caimán.

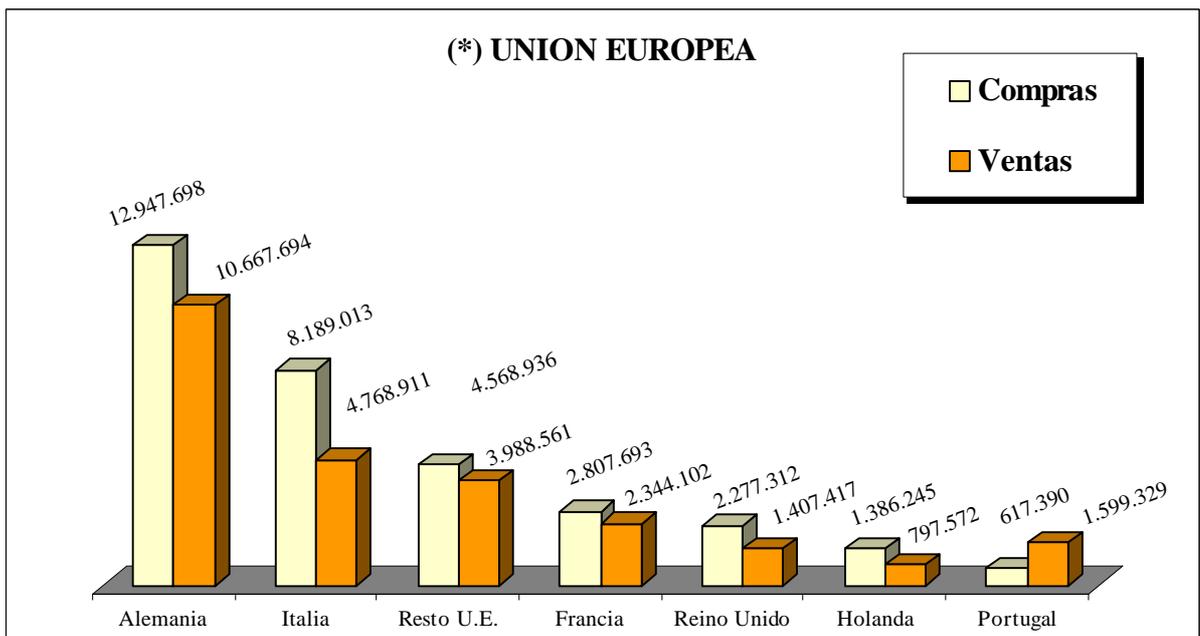
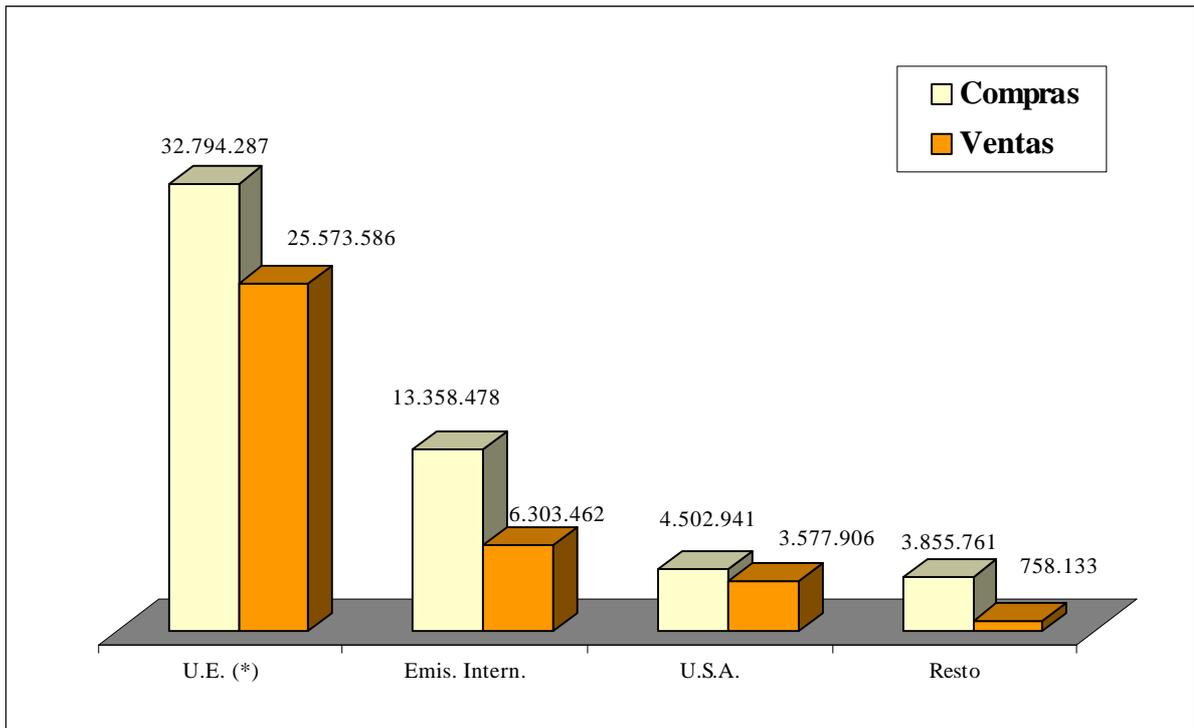
INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

**DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES**

SEGUNDO TRIMESTRE DE 1999

(Importes efectivos en miles de euros)

**GRAFICO VIII**



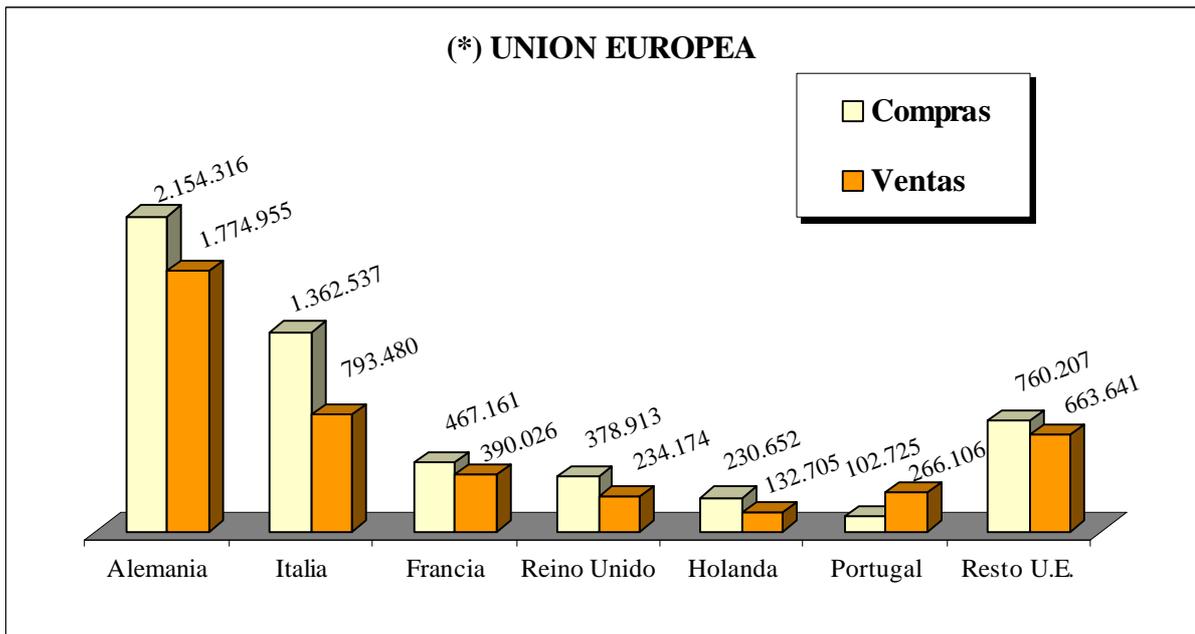
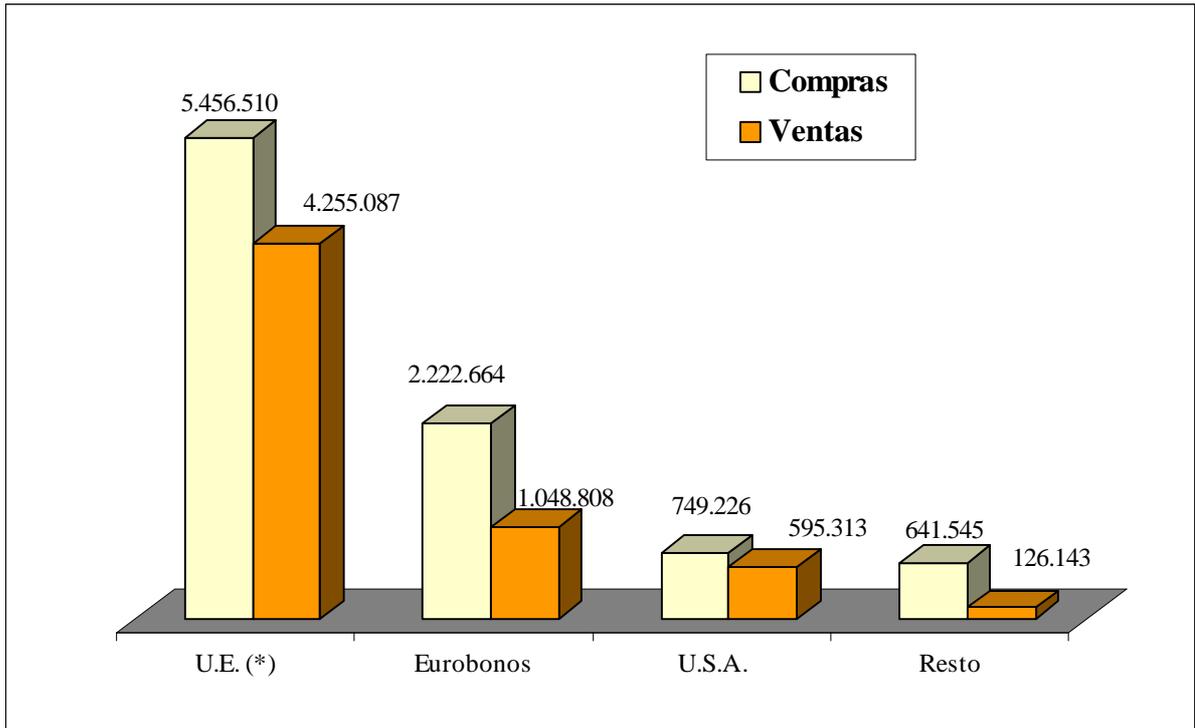
INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES

DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES

SEGUNDO TRIMESTRE DE 1999

(Importes efectivos en millones de pesetas)

GRAFICO VIII BIS



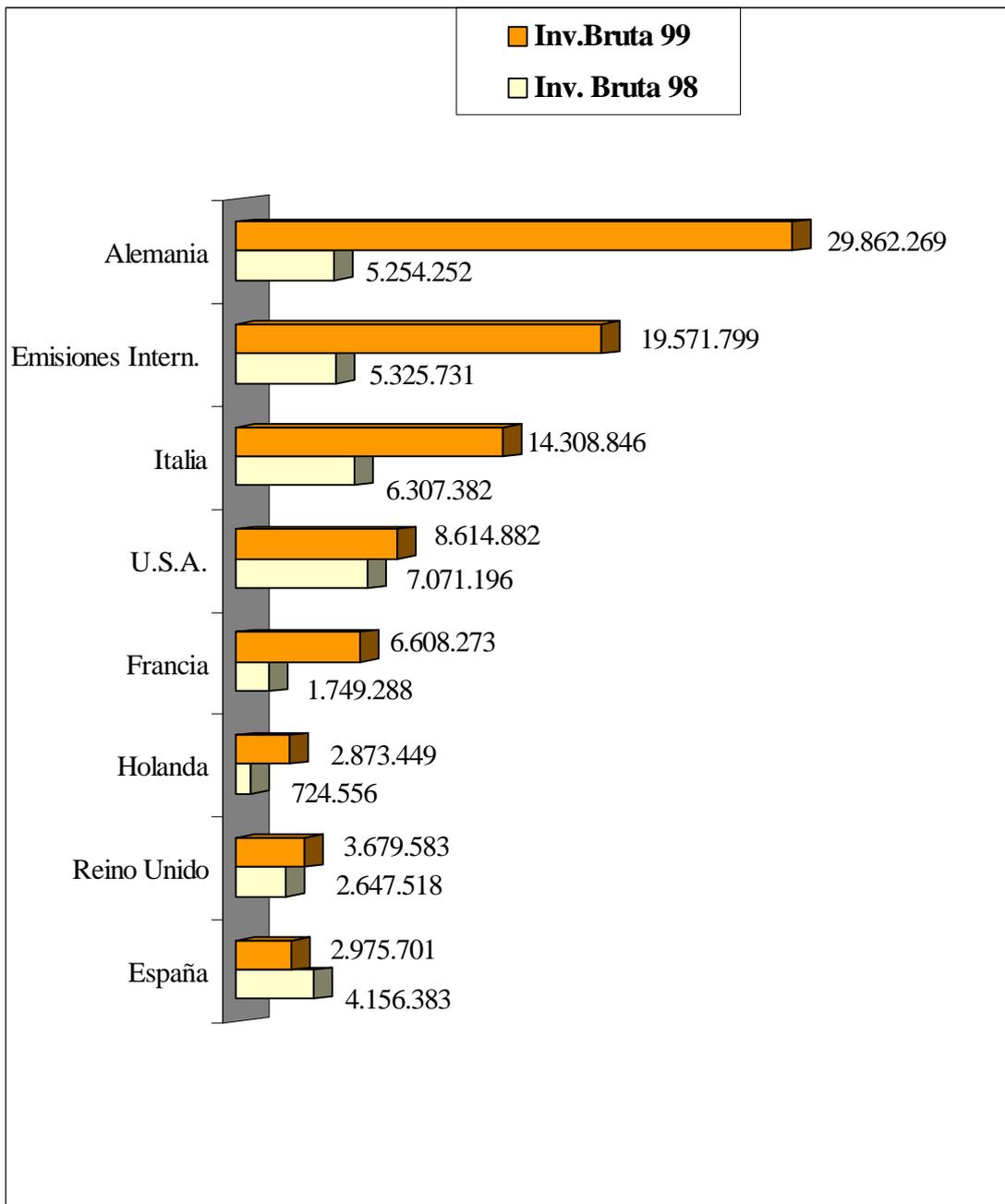
INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES  
ANÁLISIS COMPARATIVO-DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES

INVERSIÓN BRUTA

ENERO-JUNIO

(Importes efectivos en miles de euros)

GRAFICO IX

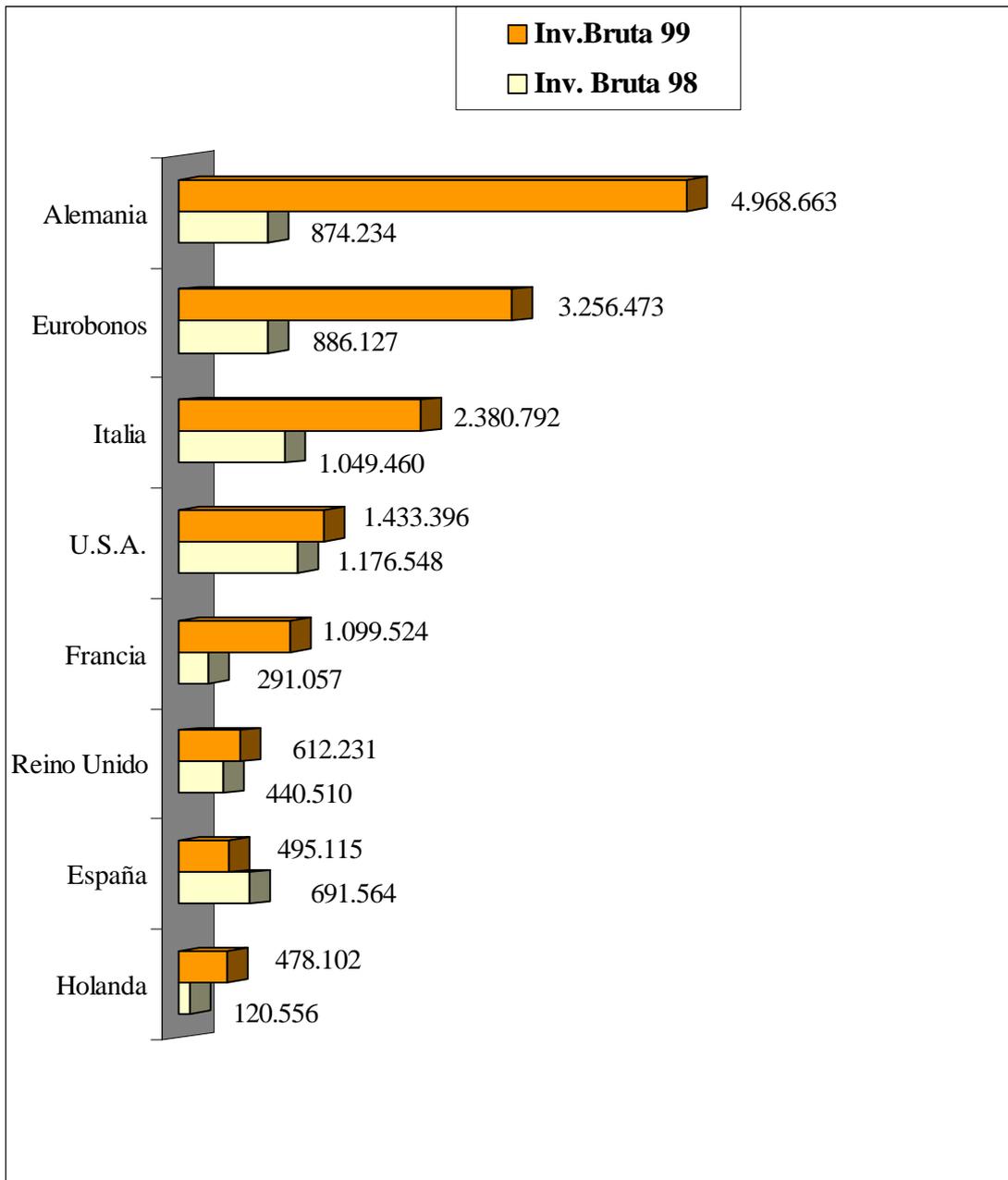


INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES  
**ANÁLISIS COMPARATIVO-DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES**

INVERSIÓN BRUTA  
 ENERO-JUNIO

(Importes efectivos en millones de pesetas)

**GRAFICO IX BIS**



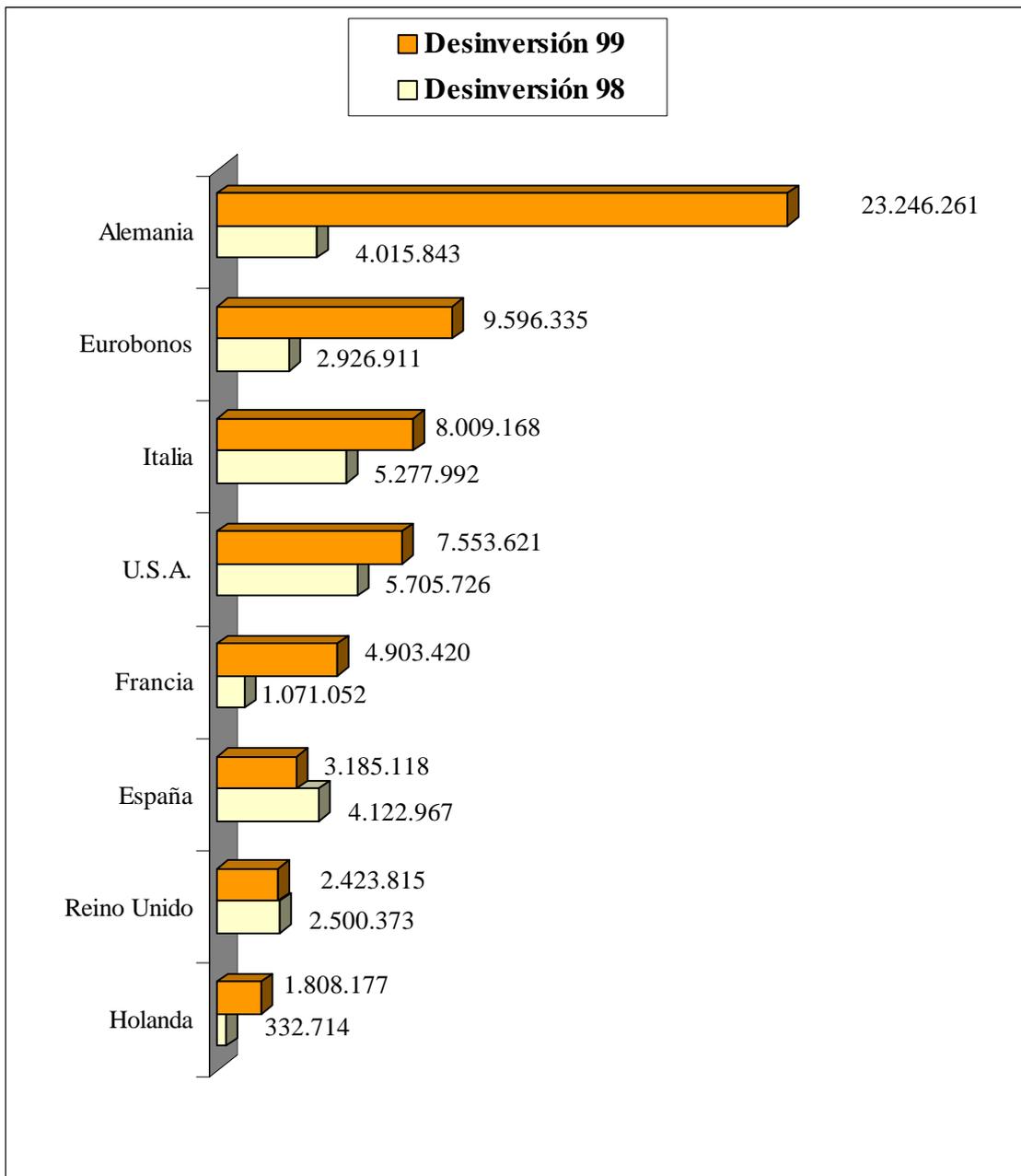
INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES  
ANÁLISIS COMPARATIVO-DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES

DESINVERSIÓN

ENERO-JUNIO

(Importes efectivos en miles de euros)

GRAFICO X



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

DESINVERSIÓN

ENERO-JUNIO

(Importes efectivos en millones de pesetas)

GRAFICO X BIS

