

# Inversiones exteriores en valores negociables en el primer semestre de 2003

DIRECCIÓN GENERAL DE  
COMERCIO E INVERSIONES

## Presentación

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

En este número del *Boletín Económico de Información Comercial Española* se ofrecen los datos de los «Flujos de inversión en valores negociables en el primer semestre de 2003» así como la normativa aplicable que también se puede consultar en Internet, en la página *www.mcx.es* de la Dirección General de Comercio e Inversiones, Inversiones Exteriores.

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

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

Como consecuencia de lo anterior y a fin de mantener una serie histórica homogénea con los años que preceden a la entrada en vigor de la citada norma, las series históricas de inversión española en el exterior han sido corregidas mediante

la depuración de las inversiones efectuadas por residentes en deuda pública y privada a través de mercados extranjeros durante el período 1995-2001.

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

## 1. Flujos de inversión española en el exterior en valores negociables en enero-junio de 2003

### A. Análisis global

#### A.1. Análisis trimestral (1)

Durante el segundo trimestre de 2003 se invierte la tendencia descendente de los anteriores trimestres de la inversión en valores negociables, la inversión bruta se incrementó un 23 por 100, y las liquidaciones se redujeron un 11 por 100 con respecto a los volúmenes negociados en el trimestre anterior.

En la serie comparativa de la evolución trimestral se observa que las inversiones en este tipo de

(1) Incluye operaciones de inversión directa llevadas a cabo por medio de la adquisición de valores negociables. Estas cifras se han incluido también en la estadística de inversión directa. En el Apartado B.5. (Inversión neta directa) puede verse el importe global y la distribución sectorial por países de este tipo de inversión.



EN PORTADA

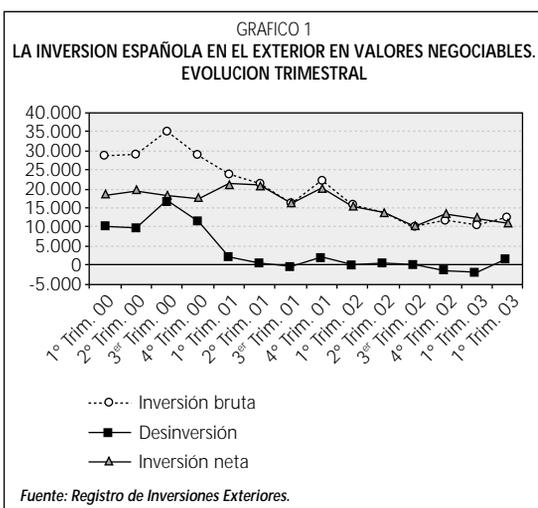
CUADRO 1  
LA INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN VALORES NEGOCIABLES. EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

Periodo	Inversión bruta	Tasa de variación (*)	Desinversión	Tasas de variación (*)	Inversión neta	Tasa de variación (*)
Primer trimestre 2000 .....	28.505		18.360		10.145	
Segundo trimestre 2000 .....	29.079	2,01	19.443	5,90	9.636	-5,02
Tercer trimestre 2000.....	35.089	20,67	18.047	-7,18	17.042	76,86
Cuarto trimestre 2000 .....	28.773	-18,00	17.268	-4,32	11.505	-32,49
Total 2000 .....	121.446		73.118		48.328	
Primer trimestre 2001 .....	23.633	-17,86	21.474	24,36	2.159	-81,23
Segundo trimestre 2001 .....	21.418	-9,37	21.053	-1,96	365	-83,09
Tercer trimestre 2001.....	16.178	-24,47	16.360	-22,29	-182	-149,86
Cuarto trimestre 2001 .....	22.094	36,57	20.095	22,83	1.999	1.198,35
Total 2001.....	83.323		78.982		4.341	
Primer trimestre 2002 .....	15.744	-28,74	15.570	-22,52	174	-91,30
Segundo trimestre 2002 .....	14.117	-10,33	13.724	-11,86	393	125,86
Tercer trimestre 2002.....	10.032	-28,94	9.927	-27,67	105	-73,28
Cuarto trimestre 2002 .....	11.893	18,55	13.557	36,57	-1.664	-1.684,76
Total 2002.....	51.786		52.778		-992	
Primer trimestre 2003 .....	10.392	-12,62	12.259	-9,57	-1.867	-12,17
Segundo trimestre 2003 .....	12.525	20,52	10.964	-10,56	1.561	183,64
Total 2003.....	22.918		23.223		-305	

Importes en millones de euros.  
(\*) Incremento respecto al trimestre anterior expresado en tanto por ciento.  
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.



EN PORTADA



inversión neta durante el segundo trimestre del año ha registrado cantidades positivas, después de tres trimestres consecutivos de registrar cifras negativas.

#### A.2. Análisis mensual

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

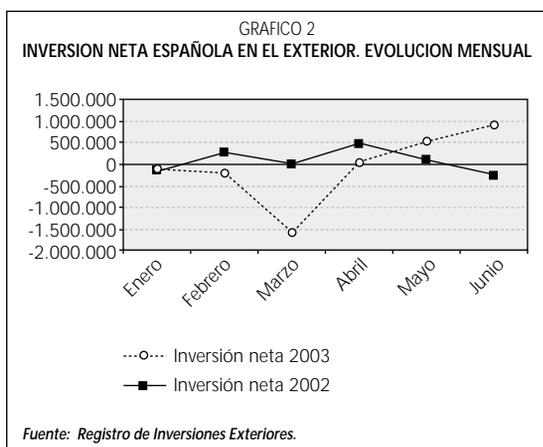
activos durante el primer semestre de 2003 se mantiene en volúmenes mínimos. No obstante, la

En los tres primeros meses del año las cifras de inversión neta han sido negativas, recuperán-

CUADRO 2  
INVERSIÓN NETA ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR. EVOLUCIÓN MENSUAL  
Importes en millones de euros

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

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.



dose a partir del mes de abril hasta alcanzar en junio los 939 millones de euros.

## B. Características de la inversión

### B.1. Distribución por clase de inversor

En el período enero-junio de 2003 los inversores residentes con mayor actividad negociadora han sido las instituciones de inversión colectiva que intervinieron en el 34 por 100 y 35 por 100 de las operaciones de adquisición y de liquidación, respectivamente. Otros inversores con importante actividad negociadora han sido las empresas residentes y las sociedades de servicios de inversión que intervinieron el 19 por 100 y 14 por 100 de las compras y en el 17 por 100 y 13 por 100 de las ventas, respectivamente.

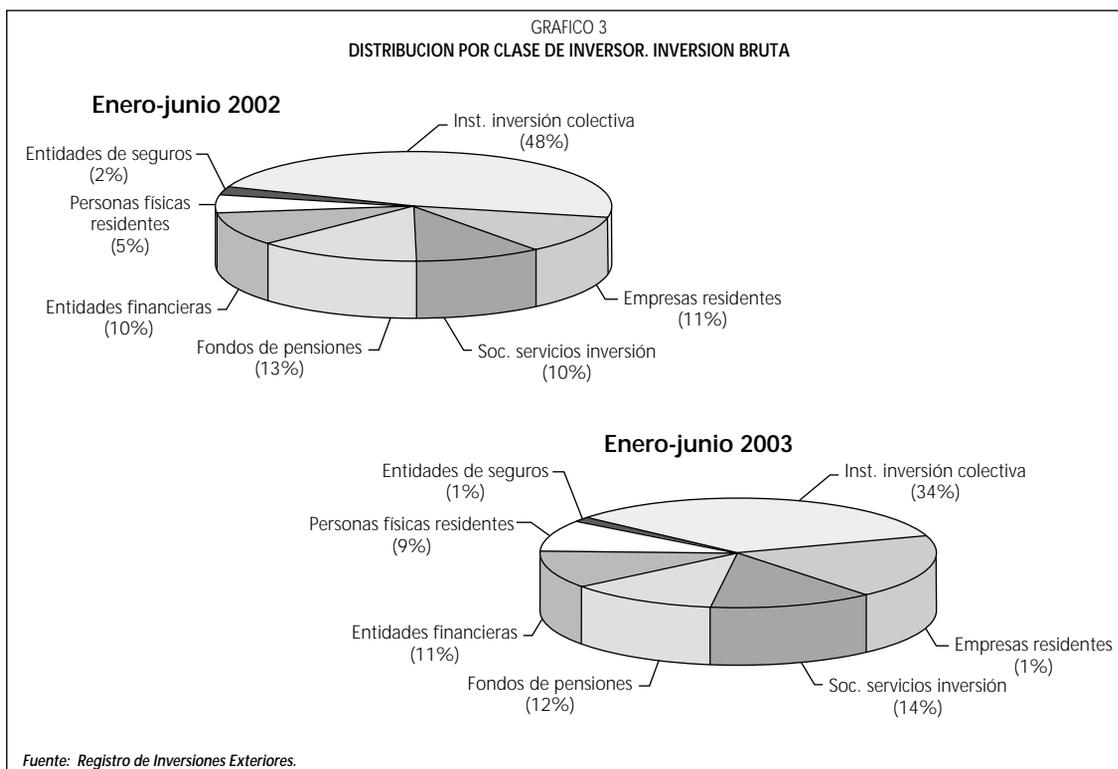
CUADRO 3  
DISTRIBUCION POR CLASE DE INVERSOR  
Importes en millones de euros

Enero-junio 2003					
Inversores	Inversión bruta	% s. total	Desinversión	% s. total	Inversión neta
Inst. inversión colectiva .....	7.757	33,85	8.214	35,37	-457
Empresas residentes .....	4.315	18,83	4.019	17,31	296
Soc. servicios inversión .....	3.100	13,53	2.994	12,89	106
Fondos de pensiones .....	2.793	12,19	2.436	10,49	357
Entidades financieras .....	2.505	10,93	3.322	14,31	-817
Personas físicas residentes .....	2.149	9,38	2.011	8,66	138
Entidades de seguros .....	298	1,30	226	0,97	72
Total .....	22.917	100,00	23.222	100,00	-305

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.



EN PORTADA



Las entidades financieras continúan con una escasa actividad negociadora, en el período sólo intervinieron en el 11 por 100 de las operaciones de compra y en el 14 por 100 de las operaciones de venta.

### B.2. Distribución por clase de valor

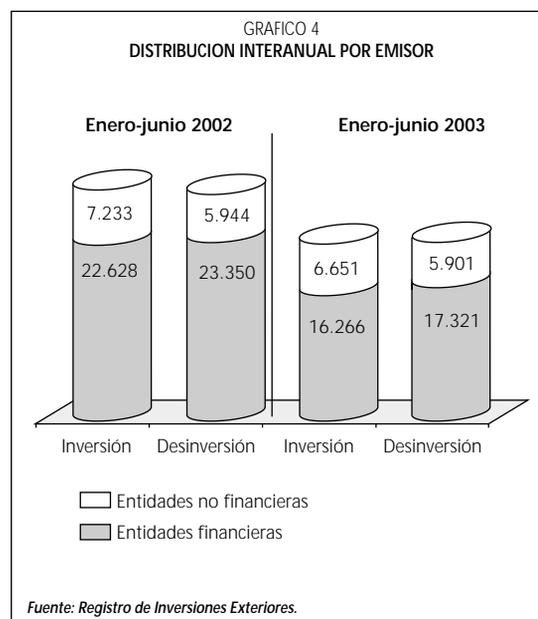
El 81 por 100 de las adquisiciones y el 85 por 100 de las liquidaciones del período correspondieron a operaciones con acciones de sociedades extranjeras, la inversión neta en estos valores registró un saldo negativo de 1.332 millones de euros.

Por su parte, las participaciones en fondos extranjeros de inversión colectiva, absorbieron el 19 por 100 y el 15 por 100 de los flujos de compra y ventas del período, alcanzando su inversión neta 1.027 millones de euros.

### B.3. Distribución por naturaleza del emisor

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

En relación con el mismo período del año anterior, no ha variado la composición de los



flujos de inversión según el sector emisor de los mismos. Sigue siendo el sector no financiero internacional el principal destino de los valores negociados en el primer semestre de 2003.

### B.4. Distribución por país de emisión

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



EN PORTADA

CUADRO 4  
DISTRIBUCION POR CLASE DE VALOR  
Importes en millones de euros

Enero-junio 2003						
Clase valor	Inversión bruta	% s. total	Desinversión	% s. total	Inversión neta 2003	Inversión neta 2002
Acciones.....	18.503	80,74	19.834	85,41	-1.331	-914
Participaciones en instituciones de inversión colectiva.....	4.414	19,26	3.388	14,59	1.026	1.481
Total.....	22.917	100,00	23.222	100,00	-305	567

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

CUADRO 5  
DISTRIBUCION POR NATURALEZA DEL EMISOR  
Importes en millones de euros

Enero-junio 2003					
Emisor	Inversión bruta	% s. total	Desinversión	% s. total	Inversión neta
Entidades no financ. no residentes.....	16.266	70,98	17.321	74,59	-1.055
Entidades financieras no residentes.....	6.651	29,02	5.901	25,41	750
Entidades residentes no financieras.....	0	0,00	0	0,00	0
Entidades residentes financieras.....	0	0,00	0	0,00	0
Total.....	22.917	100,00	23.222	100,00	-305

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

**CUADRO 6  
DISTRIBUCION POR PAIS DE EMISION  
Importes en millones de euros**

Enero-junio 2003

Países	Inversión bruta	% s. total	Desinversión	% s. total	Inversión neta
<b>Países Unión Europea</b>					
Francia.....	4.299	18,45	3.928	16,91	301
Alemania.....	3.651	15,93	3.538	15,24	113
Luxemburgo.....	3.195	13,94	2.765	11,91	430
Holanda.....	2.108	9,20	2.082	8,97	26
Reino Unido.....	1.447	6,31	1.997	8,60	-550
Italia.....	1.436	6,27	1.221	5,26	215
Finlandia.....	619	2,70	601	2,59	18
Irlanda.....	478	2,09	266	1,15	212
Portugal.....	437	1,91	311	1,34	126
Bélgica.....	291	1,27	283	1,22	8
Suecia.....	87	0,38	92	0,40	-5
Resto Unión Europea.....	58	0,25	59	0,25	-1
<b>Total Unión Europea.....</b>	<b>18.036</b>	<b>78,70</b>	<b>17.143</b>	<b>73,82</b>	<b>893</b>
<b>Países NAFTA</b>					
Estados Unidos.....	2.996	13,07	2.646	11,39	350
México.....	167	0,73	1.480	6,37	-1.313
Canadá.....	41	0,18	25	0,11	16
<b>Total países NAFTA.....</b>	<b>3.204</b>	<b>13,98</b>	<b>4.151</b>	<b>17,88</b>	<b>-947</b>
<b>Otros</b>					
Varios.....	1.597	6,97	1.860	8,01	-263
Paraísos fiscales.....	80	0,35	68	0,29	12
<b>Total otros.....</b>	<b>1.677</b>	<b>7,32</b>	<b>1.928</b>	<b>8,30</b>	<b>-251</b>
<b>Total.....</b>	<b>22.917</b>	<b>100,00</b>	<b>23.222</b>	<b>100,00</b>	<b>-305</b>

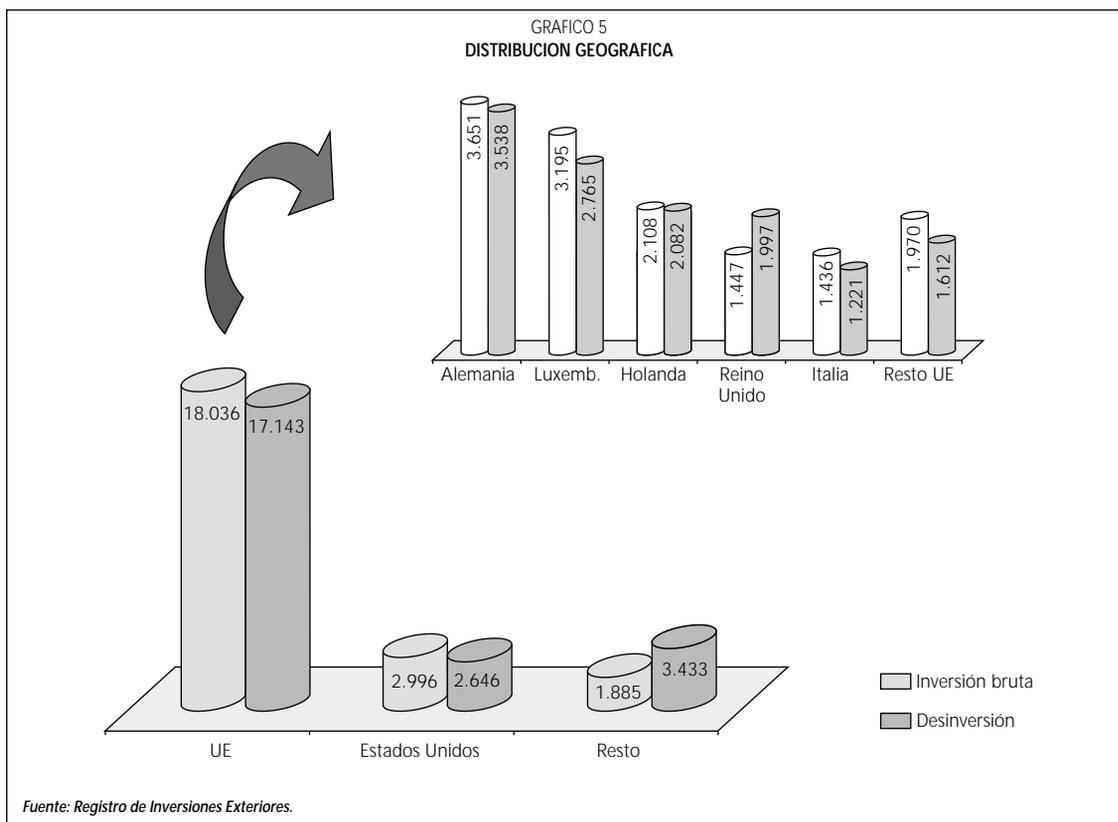
*Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.*

Dentro de la Unión Europea los mercados con mayor actividad negociadora fueron Francia, Ale-

mania y Luxemburgo, en ellos se negociaron prácticamente la mitad de los flujos del período.



EN PORTADA



CUADRO 7  
DISTRIBUCION POR TIPO DE EMISOR Y PAIS. INVERSION NETA DIRECTA EN EL EXTERIOR  
Importes en millones de euros

Paises	Sector financiero		Sector no financiero	
	Enero-junio 2003	Enero-junio 2002	Enero-junio 2003	Enero-junio 2002
Bolivia.....	-17			
Brasil.....				7
Colombia.....			33	
Francia.....				
Italia.....	125			
México.....	-1.305			
Portugal.....	123	30		151
Reino Unido.....		118		
Total inversión directa.....	-1.074	148	33	158

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

Otro destino importante fue el mercado estadounidense, donde se negociaron el 13 por 100 y el 11 por 100 de las operaciones de compra y de venta del semestre.

### B.5. Inversión neta directa

La inversión neta directa en valores cotizados

experimentó en el sector financiero un saldo negativo de 1.075 millones de euros, debido a una importante desinversión en México.

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

CUADRO 8  
LA INVERSION EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS. EVOLUCION TRIMESTRAL

Periodo	Inversión bruta (*)	Tasa de variación (**)	Desinversión	Tasas de variación (**)	Inversión neta	Tasa de variación (**)
Primer trimestre 2000.....	68.239		67.457		782	
Segundo trimestre 2000.....	60.119	-11,9	66.096	-2,0	-5.977	-864,6
Tercer trimestre 2000.....	70.788	17,7	70.532	6,7	256	104,3
Cuarto trimestre 2000.....	61.126	-13,6	71.421	1,3	-10.295	-4.119,0
Total 2000.....	260.272		275.506		-15.234	
Primer trimestre 2001.....	63.625	4,1	68.576	-4,0	-4.951	51,9
Segundo trimestre 2001.....	56.123	-11,8	62.505	-8,9	-6.381	-28,9
Tercer trimestre 2001.....	54.199	-3,4	59.793	-4,3	-5.594	12,3
Cuarto trimestre 2001.....	55.295	2,0	62.252	4,1	-6.957	-24,4
Total 2001.....	229.242		253.125		-23.883	
Primer trimestre 2002.....	58.675	6,1	64.967	4,4	-6.292	9,6
Segundo trimestre 2002.....	62.570	6,6	70.442	8,4	-7.872	-25,1
Tercer trimestre 2002.....	54.387	-13,1	57.827	-17,9	-3.440	56,3
Cuarto trimestre 2002.....	43.401	-20,2	47.554	-17,8	-4.153	-20,7
Total 2002.....	219.034		240.790		-21.756	
Primer trimestre 2003.....	59.551	37,2	63.258	33,0	-3.707	10,7
Segundo trimestre 2003.....	62.590	5,1	68.379	8,1	-5.789	-56,1
Total 2003.....	122.141		131.637		-9.496	

Importes en millones de euros.

(\*) Incluye operaciones de inversión directa llevadas a cabo por medio de la adquisición de valores negociables. Estas cifras se han incluido también en la estadística de inversión directa.

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

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

## 2. Flujos de inversión extranjera en sociedades cotizadas en enero-junio de 2003

### A. Análisis global (2)

#### A.1. Análisis trimestral

Al cierre de los dos primeros trimestres de

2003 la inversión bruta asciende a 122.141 millones de euros frente a los 121.245 millones de euros de los seis primeros meses del año anterior, lo que refleja un aumento del 0,73 por 100.

Asimismo, la inversión neta ha aumentado en el primer semestre de 2003 un 32,9 por 100 con res-

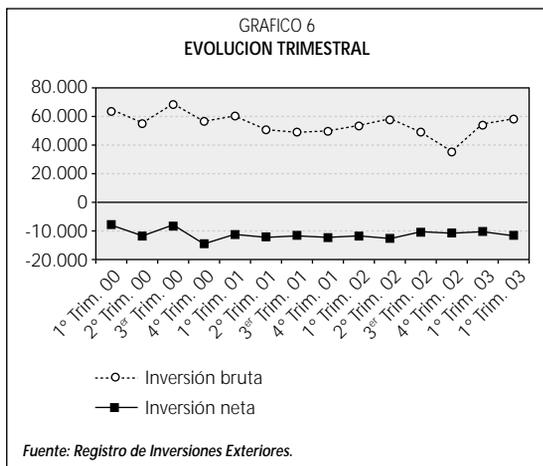
por medio de la adquisición de valores negociables. Estas cifras se han incluido también en la estadística de inversión directa.

(2) Incluye operaciones de inversión directa llevadas a cabo



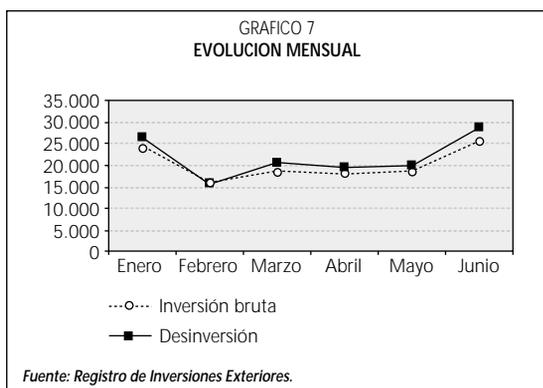
EN PORTADA

pecto al mismo período del año anterior. Las cifras correspondientes a estos dos primeros trimestres de los años 2001 y 2002 reflejan una inversión neta negativa de -11.333 y -14.163 respectivamente mientras que en el 2003 pasa a ser -9.495.



### A.2. Análisis mensual

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



### B. Características de la inversión

#### B.1. Valores del mercado continuo (3)

La contratación en el mercado continuo supuso el 99,8 por 100 del total. De las principales sociedades participadas por no residentes caben destacar, Telefónica, seguida del Santander Central Hispano, el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria y de Repsol YPF. Todas ellas presentan un saldo de inversión negativa.

#### B.2. Distribución por clase de inversor

Se mantiene la pauta de los años anteriores en cuanto a la distribución por clase de inversor. Los intermediarios financieros canalizan el 90,2 por 100 de la inversión extranjera, los fondos de inversión el 4,7 por 100, las empresas privadas un 2,4 por 100 y las personas físicas un 0,6 por 100.

#### B.3. Distribución por sector de actividad

En cuanto al volumen negociado por sector económico, del cuadro se desprende que la contratación se ha dirigido fundamentalmente a Bancos con un 33,7 por 100 del total seguido por Transportes y Comunicaciones con un 19,3 por 100 y por Energía y Agua con un 17,7 por 100. Es precisamente en este último sector donde se debe destacar un aumento de la contratación frente al mismo período de 2002.

(3) Se consignan las empresas cuya negociación supone, al menos, el 1 por 100 del volumen total de negociación de no residentes (compras y suscripciones más ventas y reembolsos).



EN PORTADA

CUADRO 9  
LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES COTIZADAS. EVOLUCIÓN MENSUAL  
Importes en millones de euros

Enero-Junio 2003

Periodo	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta	
	Mensual	Acumulado	Mensual	Acumulado	Mensual	Acumulado
Enero.....	24.706	40.817	26.679	42.468	-1.972	-1.650
Febrero.....	16.111	59.551	15.789	63.258	322	-3.707
Marzo.....	18.733	77.725	20.791	82.729	-2.057	-5.003
Abril.....	18.175	96.468	19.471	102.775	-1.296	-6.307
Mayo.....	18.743	122.141	20.046	131.637	-1.303	-9.496
Junio.....	25.673		28.862		-3.189	
Total.....	122.141		131.637		-9.496	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

CUADRO 10  
VALORES DEL MERCADO CONTINUO  
Importes en millones de euros

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

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.



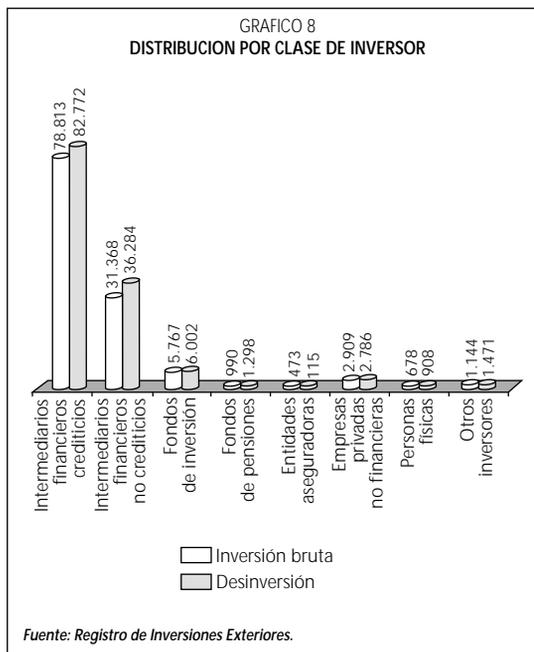
EN PORTADA

CUADRO 11  
DISTRIBUCION POR CLASE DE INVERSOR  
Importes en millones de euros

Enero-junio 2003					
Clase de inversor	Inversión bruta	% s. total	Desinver- sión	% s. total	Inversión neta
Intermediarios financieros crediticios. ....	78.813	64,5	82.772	62,9	-3.959
Intermediarios financieros no crediticios. ....	31.368	25,7	36.284	27,6	-4.917
Fondos de inversión .....	5.767	4,7	6.002	4,6	-235
Fondos de pensiones. ....	990	0,8	1.298	1,0	-309
Entidades aseguradoras .....	473	0,4	115	0,1	358
Empresas privadas no financieras .....	2.909	2,4	2.786	2,1	123
Personas físicas .....	678	0,6	908	0,7	-230
Otros inversores .....	1.144	0,9	1.471	1,1	-327
Total .....	122.141	100,0	131.637	100,0	-9.496

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

GRAFICO 8  
DISTRIBUCION POR CLASE DE INVERSOR



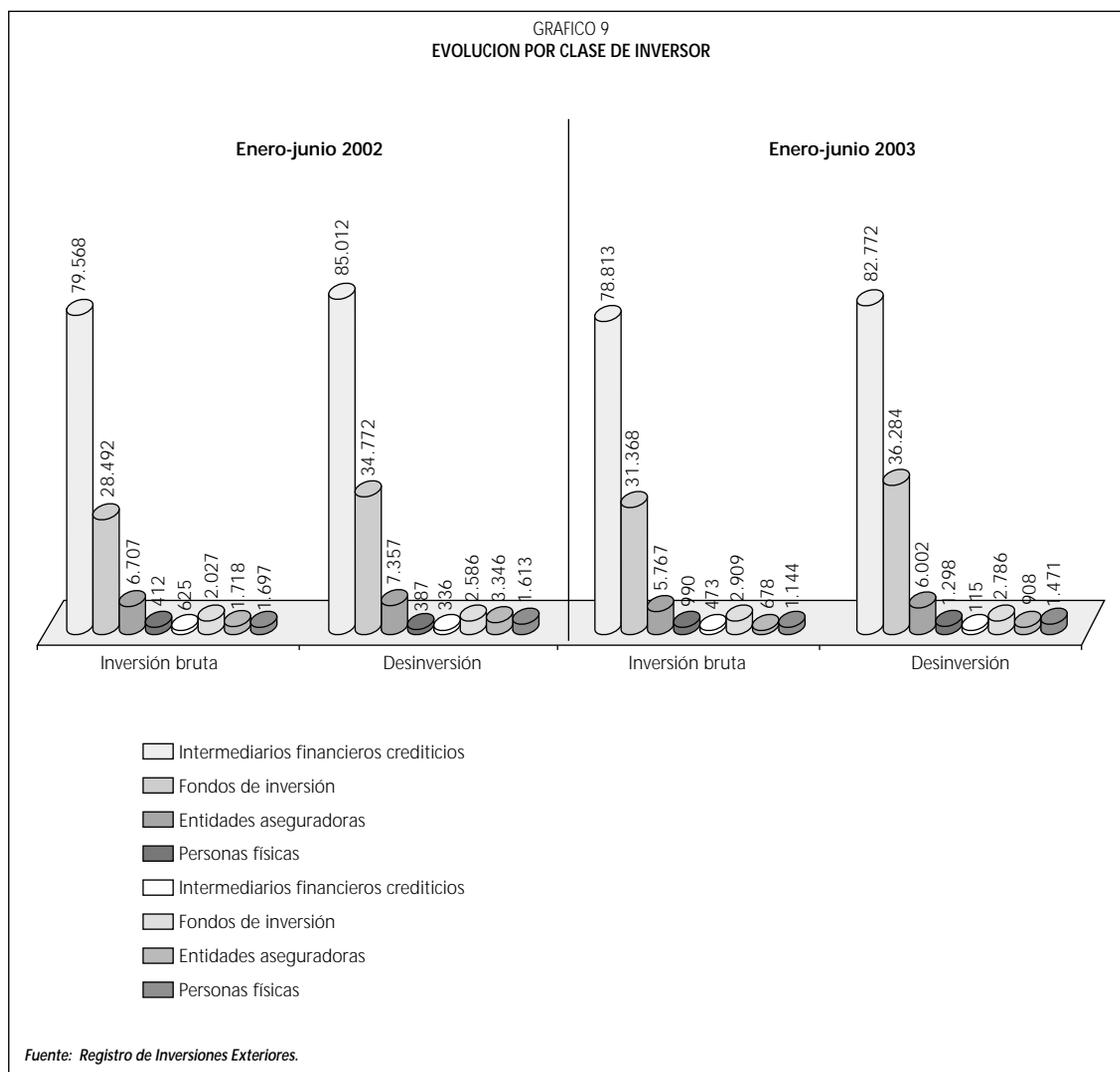
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

B.4. Distribución por país

La distribución por países se mantiene dentro de las pautas habituales. Reino Unido destaca, seguido de Francia y Luxemburgo, como

principal inversor entre los países comunitarios en lo que se refiere a volumen de negociación, y Estados Unidos entre los terceros países.

GRAFICO 9  
EVOLUCION POR CLASE DE INVERSOR



EN PORTADA

CUADRO 12  
DISTRIBUCION POR SECTOR DE ACTIVIDAD  
Importes en millones de euros

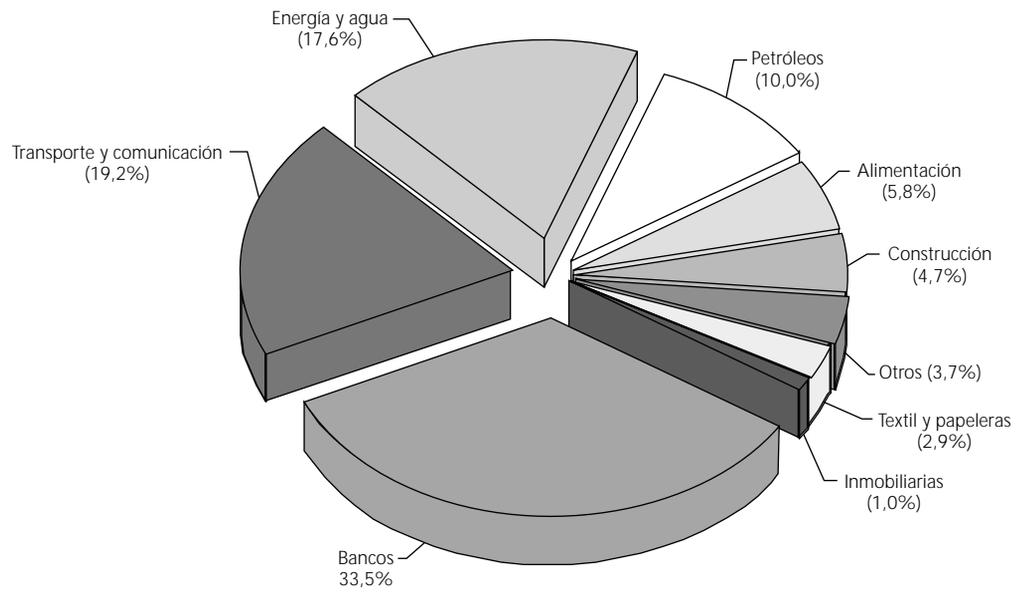
Enero-junio 2003						
Sectores	Inversión	% s. total	Desinversión	% s. total	Volumen total negociado (*)	% s. total
Bancos .....	41.193	33,7	43.797	33,3	84.990	33,5
Transportes y comunicaciones .....	23.519	19,3	25.107	19,1	48.627	19,2
Energía y agua .....	21.680	17,7	22.987	17,5	44.667	17,6
Petróleos .....	12.063	9,9	13.274	10,1	25.338	10,0
Alimentación .....	6.756	5,5	7.859	6,0	14.615	5,8
Construcción .....	5.422	4,4	6.493	4,9	11.915	4,7
Otros (**) .....	4.801	3,9	4.702	3,6	9.504	3,7
Textil y papeleras .....	3.611	3,0	3.834	2,9	7.444	2,9
Inmobiliarias .....	1.145	0,9	1.502	1,1	2.647	1,0
Minería, metálicas básicas .....	1.076	0,9	1.155	0,9	2.231	0,9
Seguros .....	502	0,4	501	0,4	1.004	0,4
Sociedades de cartera .....	196	0,2	212	0,2	408	0,2
Metal mecánica .....	98	0,1	122	0,1	220	0,1
Cemento y materiales de construcción .....	49	0,0	60	0,0	108	0,0
SIM .....	18	0,0	19	0,0	37	0,0
Químicas .....	11	0,0	11	0,0	22	0,0
<b>Total .....</b>	<b>122.141</b>	<b>100,0</b>	<b>131.637</b>	<b>100,0</b>	<b>253.778</b>	<b>100,0</b>

(\*) Comprende la suma de inversiones y desinversiones extranjeras en los mercados primarios y secundario.

(\*\*) Incluye los sectores medios de comunicación y publicidad y nuevas tecnologías.

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

GRAFICO 10  
DISTRIBUCION POR SECTOR DE ACTIVIDAD

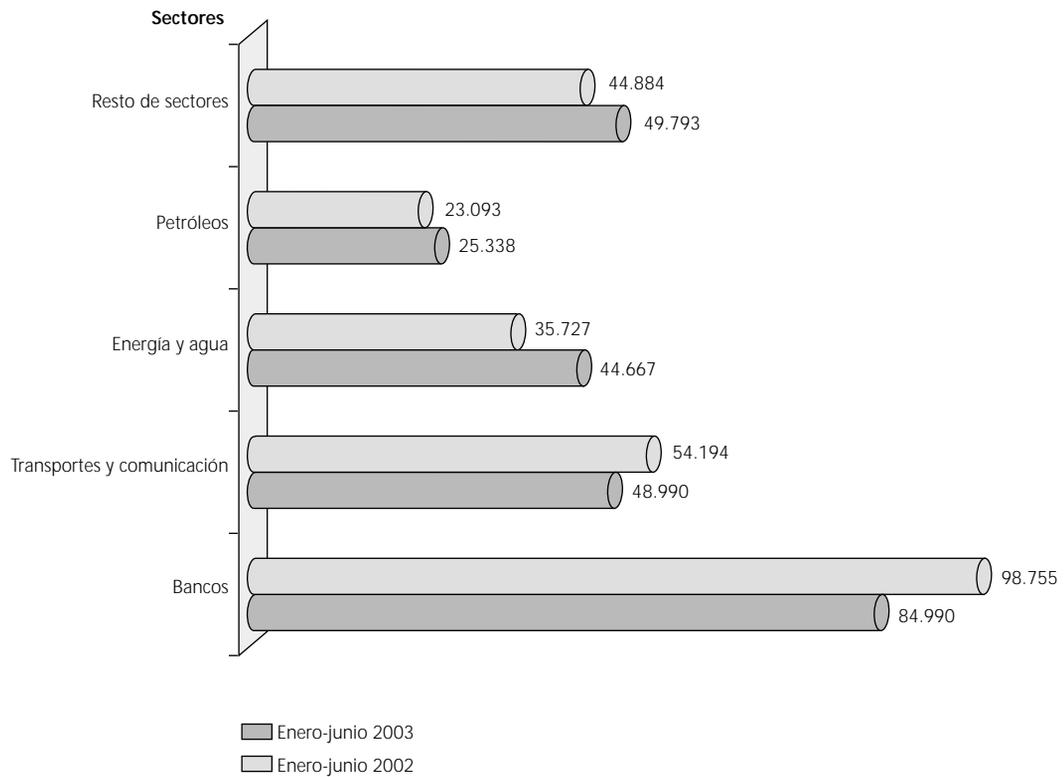


Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.



EN PORTADA

GRAFICO 11  
VOLUMEN TOTAL NEGOCIADO POR SECTOR DE ACTIVIDAD



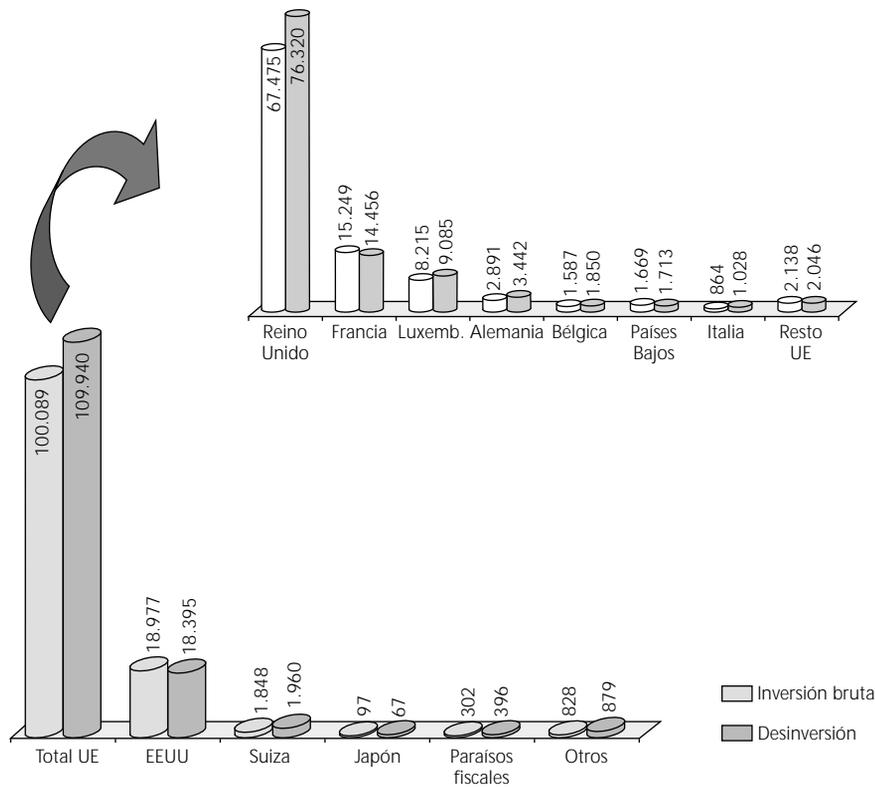
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

CUADRO 13  
DISTRIBUCION POR PAISES  
Importes en millones de euros

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

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

GRAFICO 12  
DISTRIBUCION POR PAISES

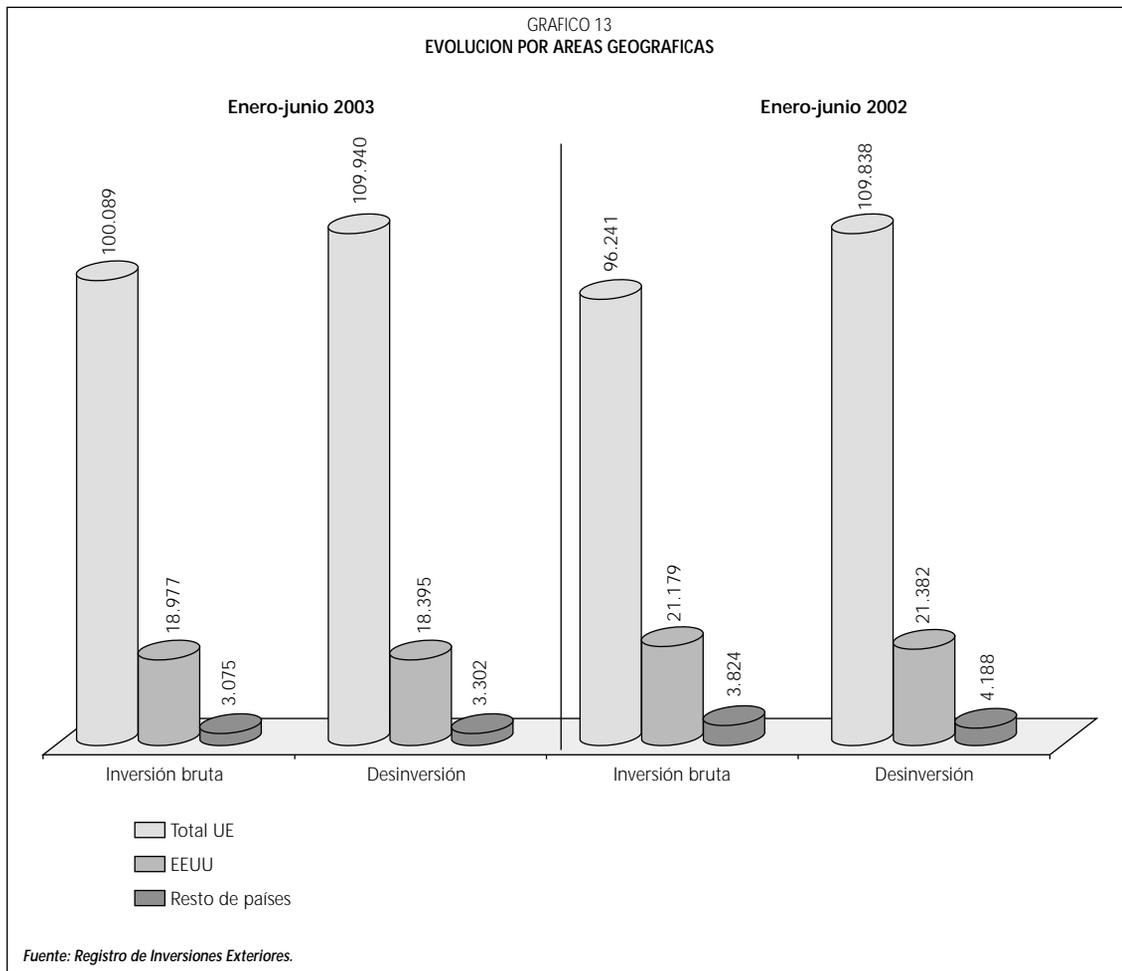


Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.



EN PORTADA

GRAFICO 13  
EVOLUCION POR AREAS GEOGRAFICAS



EN PORTADA

### 3. Nota metodológica

#### 3.1. Inversiones españolas en valores negociables

##### A. Normativa

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

##### B. Fuentes de información

Los datos que se presentan han sido elaborados en base a la información contenida en las

declaraciones efectuadas por dos tipos de declarantes:

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

##### C. Valores comprendidos

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

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

- Participaciones en fondos de inversión colectiva.

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

#### *D. Emisor de los títulos*

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

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

#### *E. Países de destino*

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

#### *F. Operaciones*

- Los datos se refieren a las inversiones y desinversiones de residentes mediante 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 en base a la cotización del euro el día de la operación respecto a la moneda en que se haya efectuado la misma.

### **3.2. Inversión extranjera en sociedades cotizadas**

#### *A. Normativa*

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

#### *B. Fuentes de información*

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

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

#### *C. Valores comprendidos*

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

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

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

#### *D. Operaciones*

Los datos se refieren a las inversiones y desinversiones de no residentes mediante adquisición o suscripción y transmisión o reembolso por reducción de capital de los valores antes mencionados, incluidas las compraventas que se



EN PORTADA

efectúen de derechos de suscripción e instrumentos análogos.

Están comprendidas, por tanto, operaciones de mercado primario (suscripciones y reducciones) y de mercado secundario (compras y ventas) y se refiere tanto a operaciones contratadas dentro del sistema bursátil como fuera del mercado como es el caso de las operaciones especiales.

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

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

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

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

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

#### F. Distribución por sectores de actividad

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

La sectorización se corresponde con la codificación sectorial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores al objeto de poder analizar la incidencia de la inversión extranjera en los datos generales publicados por ésta. La correspondencia de los sectores considerados con la CNAE responde a la siguiente equivalencia:

	CNAE
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
	<hr/>
	<i>Otros</i> <i>Resto Sectores</i>
Bancos.....	65121,65122
Seguros .....	66
Soc. de Cartera.....	65232
S.I.M. ....	65231
Entidades de Financiación .....	65222
Sociedades y Agencias 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



EN PORTADA