

Flujos de inversión española en el exterior en acciones cotizadas y fondos de inversión (enero-junio 2004)

Dirección General de Comercio e Inversiones

Los datos recogidos y elaborados por el Registro de Inversiones muestran que tanto la inversión extranjera neta en España como la española en el extranjero, tanto bruta como neta, evolucionaron al alza durante el primer semestre de 2004 con respecto al mismo periodo del año anterior. En términos absolutos, la inversión extranjera neta se situó en -7.152 millones de euros, frente a -9.497 millones de euros en el 2003, en tanto que la inversión española neta fue positiva en 16.692 millones de euros, frente a -305 millones de euros en 2003.

Palabras clave: inversiones exteriores, acciones cotizadas, fondos de inversión, España, 2004.

Clasificación JEL: F21.



COLABORACIONES

1. Análisis global

1.1. Análisis trimestral (1)

Durante el primer semestre de 2004 la inversión española neta en el exterior se situó en 16.692 millones de euros. En el mismo periodo del año anterior el saldo de inversión bruta menos desinversiones había sido negativo (-305 millones de euros).

La serie anual comparativa muestra la recuperación de la inversión neta iniciada durante el primer trimestre de 2003 así

como el fuerte incremento de la inversión bruta a partir de ese mismo periodo.

La reactivación de los mercados internacionales de capitales, tras la crisis de los años 2001 y 2002, propició un crecimiento sostenido de la inversión bruta, que se mantuvo por encima de la desinversión, hasta alcanzar la cifra de 51.431 millones de euros en el periodo enero-junio de 2004, cifra que representó el 98 por 100 de la inversión bruta registrada durante todo el año anterior. La desinversión se elevó a 34.739 millones de euros durante el periodo de referencia.

(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. sobre Inversión directa puede verse el importe global y la distribución sectorial por países de este tipo de inversión.

1.2 Análisis mensual

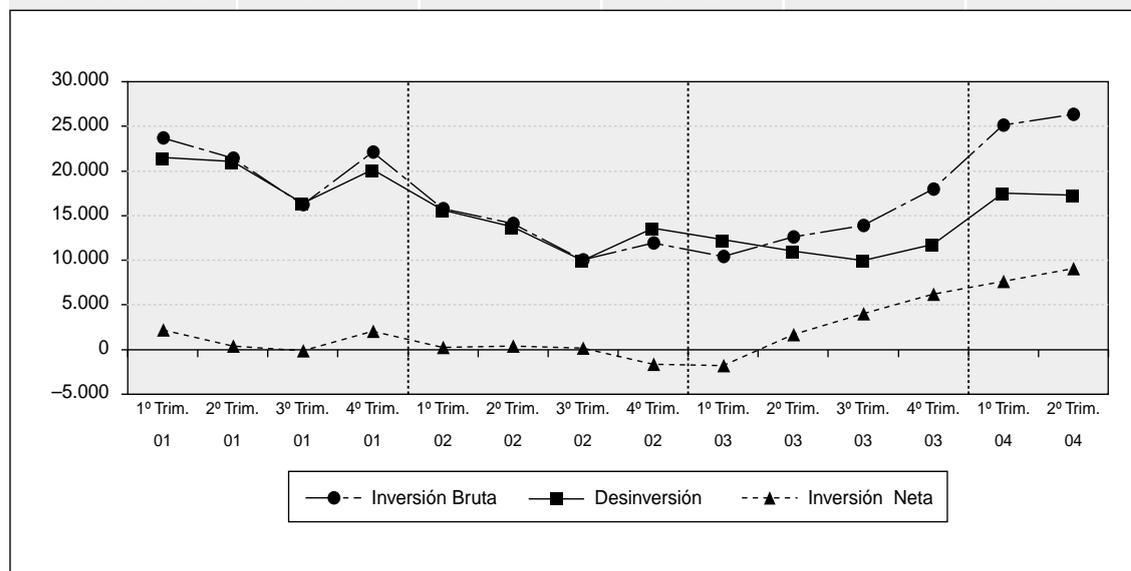
En el Cuadro 2 que presenta la evolución mensual de la inversión, se obser-

CUADRO 1
INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN
EVOLUCIÓN TRIMESTRAL (Millones de euros)

PERIODO	Inversión bruta	Tasa de variación*	Desinversión	Tasa de variación*	Inversión neta
1º TRIM. 2001	23.633		21.474		2.159
2º TRIM. 2001	21.418	-9,37	21.053	-1,96	365
3º TRIM. 2001	16.178	-24,47	16.360	-22,29	-182
4º TRIM. 2001	22.094	36,57	20.095	22,83	1.999
TOTAL 2001	83.323		78.982		4.341
1º TRIM. 2002	15.744	-28,74	15.570	-22,52	174
2º TRIM. 2002	14.117	-10,33	13.724	-11,86	393
3º TRIM. 2002	10.032	-28,94	9.927	-27,67	105
4º TRIM. 2002	11.893	18,55	13.557	36,57	-1.664
TOTAL 2002	51.786		52.778		-992
1º TRIM. 2003	10.393	-12,61	12.259	-9,57	-1.866
2º TRIM. 2003	12.577	21,01	10.963	-10,57	1.614
3º TRIM. 2003	13.883	10,38	9.917	-9,54	3.966
4º TRIM. 2003	17.900	28,93	11.731	18,29	6.169
TOTAL 2003	54.753		44.870		9.883
1º TRIM. 2004	25.119	40,33	17.488	49,08	7.631
2º TRIM. 2004	26.312	4,75	17.251	-1,36	9.061
Total Enero-Junio 2004...	51.431		34.739		16.692



COLABORACIONES



* Incremento respecto al trimestre anterior expresado en tanto por ciento.
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

va un repunte significativo de la inversión bruta y neta en el mes de abril de 2004. Aunque este repunte se debe en gran parte a una importante operación de inversión directa realizada por una entidad financiera en México, la actividad del resto de los inversores españoles durante ese mes fue también intensa: su inversión bruta fue similar a la cifra total de marzo.

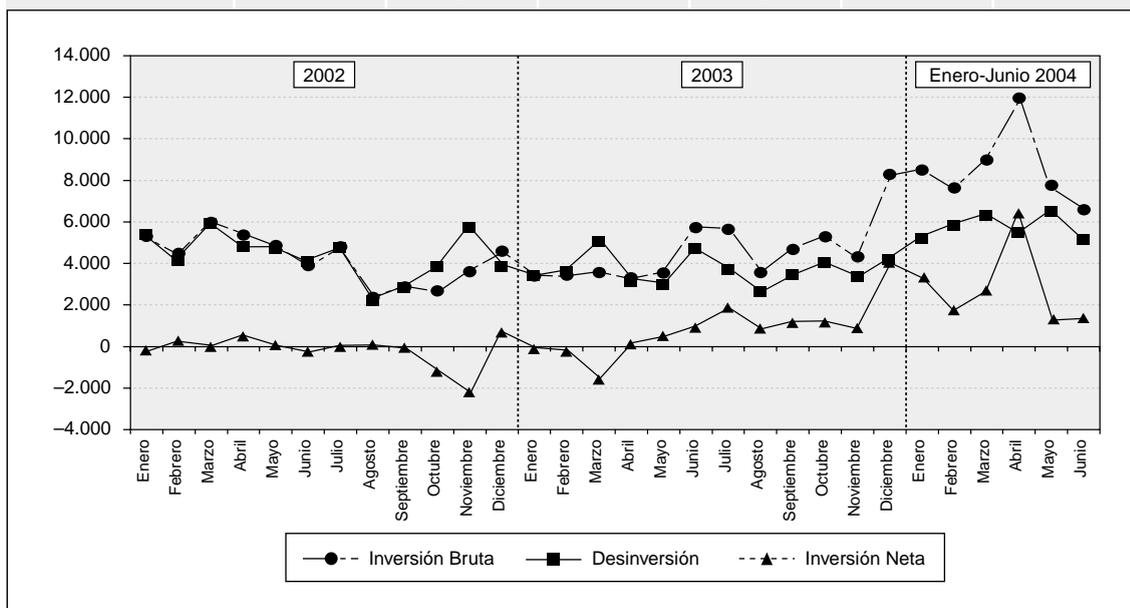
2. Características de la inversión

2.1. Distribución por clase de inversor

Del análisis de la distribución por clase de inversor se desprende que las empresas residentes no financieras y las instituciones de inversión colectiva constituyeron el grupo más activo de inversores españoles durante el primer semestre de

CUADRO 2
INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN
EVOLUCIÓN MENSUAL (Millones de euros)

MES	AÑO 2004					2003 Inversión neta enero-junio
	Inversión bruta		Desinversión		Inversión neta enero-junio 2004	
	Mensual	% s. total	Mensual	% s. total		
Enero.....	8.504	16,53	5.264	15,15	3.240	-96
Febrero.....	7.634	14,84	5.867	16,89	1.767	-213
Marzo.....	8.981	17,46	6.357	18,30	2.624	-1.558
Abril.....	11.954	23,24	5.510	15,86	6.444	82
Mayo.....	7.770	15,11	6.549	18,85	1.221	540
Junio.....	6.588	12,81	5.192	14,95	1.396	940
TOTAL.....	51.431	100,00	34.739	100,00	16.692	-305



Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.



COLABORACIONES

2004. Ambos colectivos negociaron el 56 por 100 tanto de las compras (32,4 por 100 las empresas residentes no financieras y 26 por 100 las instituciones de inversión colectiva) como de las ventas (23,5 por 100 las empresas residentes no financieras y 29,8 por 100 las instituciones de inversión colectiva).

En términos netos, si bien la inversión de casi todas las categorías de inversores aumentó con respecto al primer semestre de 2003, cabe destacar el fuerte incremento de la inversión realizada por las empresas residentes no financieras (7.366 millones de euros) y financieras (3.291 millones de euros). Si se tiene en cuenta la incidencia que tuvo la importante opera-

ción de inversión directa ya señalada en la cifra de éste último colectivo, se deduce que las empresas residentes no financieras fueron el motor principal de la inversión española en el exterior durante el período enero-junio de 2004.

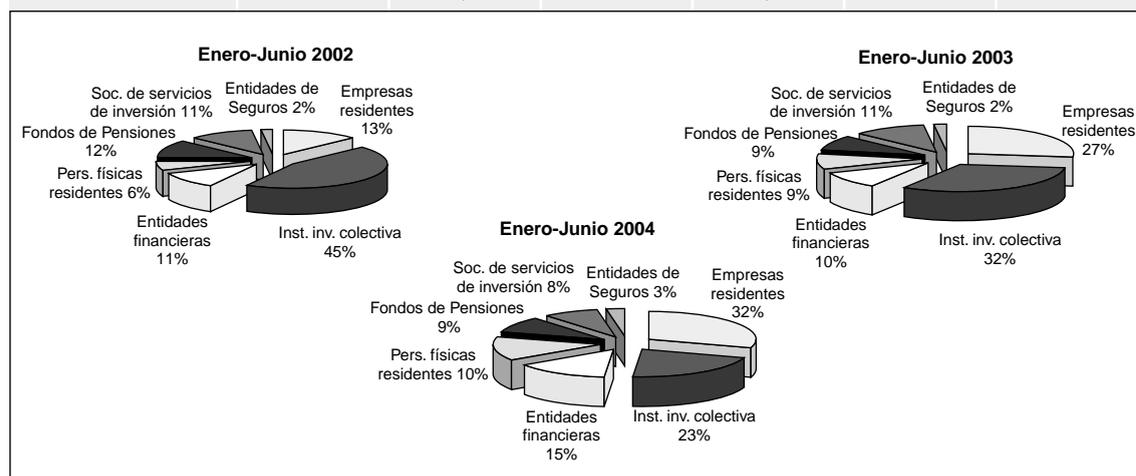
2.2. Distribución por clase de valor

Como en periodos anteriores, en el primer semestre de 2004 las acciones fueron objeto de la mayor parte de la inversión y de la desinversión total, absorbiendo el 73 por 100 de las primeras y el 79 por 100 de las segundas. La inversión neta en este tipo de activos se situó en 9.896 millones de euros.

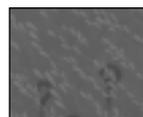
DIRECCIÓN GENERAL DE COMERCIO E INVERSIONES

CUADRO 3
INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN
CLASE DE INVERSOR (Millones de euros)

INVERSORES	ENERO-JUNIO 2004					2003 Inversión neta enero-junio
	Inversión bruta	% Total	Desinversión	% Total	Inversión neta	
Empresas residentes.....	16.686	32,44	9.051	26,05	7.635	296
Inst. inv. colectiva.....	12.078	23,48	10.368	29,85	1.710	-457
Entidades financieras.....	7.649	14,87	3.575	10,29	4.074	-817
Pers. físicas residentes...	5.193	10,10	3.466	9,98	1.727	138
Fondos de pensiones.....	4.377	8,51	3.161	9,10	1.216	357
Soc. de servicios de inversión.....	4.024	7,82	3.986	11,47	38	106
Entidades de seguros.....	1.424	2,77	1.132	3,26	292	72
TOTAL.....	51.431	100,00	34.739	100,00	16.692	-305



Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.



COLABORACIONES

CUADRO 4
INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN
CLASE DE VALOR DE LA INVERSIÓN (Millones de euros)

CLASE VALOR	ENERO-JUNIO 2004					2003 Inversión neta enero-junio
	Inversión bruta	% Total	Desinversión	% Total	Inversión neta	
Acciones.....	37.353	72,63	27.457	79,04	9.896	-1.331
Participaciones en instituciones de inversión colectiva.....	14.078	27,37	7.282	20,96	6.796	1.026
TOTAL.....	51.431	100,00	34.739	100,00	16.692	-305

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

CUADRO 5
INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN
NATURALEZA DEL EMISOR (Millones de euros)

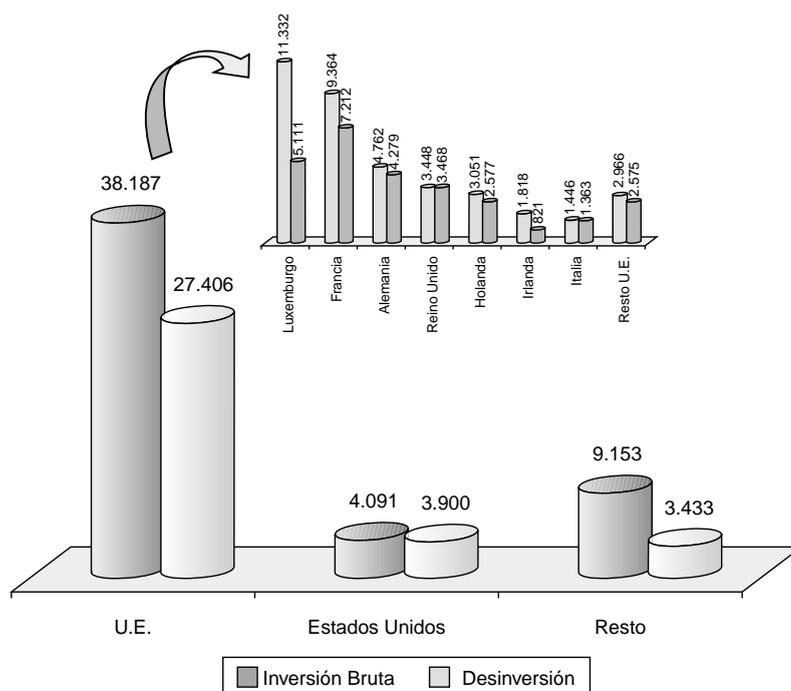
NATURALEZA DEL EMISOR	ENERO-JUNIO 2004					2003 Inversión neta enero-junio
	Inversión bruta	% Total	Desinversión	% Total	Inversión neta	
Entidades no financieras no residentes.....	34.103	66,31	26.131	75,22	7.972	-1.055
Entidades financieras no residentes.....	17.328	33,69	8.608	24,78	8.720	750
TOTAL.....	51.431	100,00	34.739	100,00	16.692	-305

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN

CUADRO 6
INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN
PAÍS DE EMISIÓN (Millones de euros)

PAÍSES	Enero-Junio 2004				Enero-Junio 2003			
	Inversión bruta	% / Total	Desinversión	% / Total	Inversión neta	Inversión bruta	Desinversión	Inversión neta
Unión Europea								
Luxemburgo.....	11.332	22,03	5.111	14,71	6.221	3.195	2.765	430
Francia.....	9.364	18,21	7.212	20,76	2.152	4.229	3.928	301
Alemania.....	4.762	9,26	4.279	12,32	483	3.651	3.538	113
Reino Unido.....	3.448	6,70	3.468	9,98	-20	1.447	1.997	-550
Holanda.....	3.051	5,93	2.577	7,42	474	2.108	2.082	26
Irlanda.....	1.818	3,53	821	2,36	997	478	266	212
Italia.....	1.446	2,81	1.363	3,92	83	1.436	1.221	215
Finlandia.....	1.105	2,15	893	2,57	212	619	601	18
Portugal.....	1.068	2,08	1.056	3,04	12	437	311	126
Resto Unión Europea.....	793	1,54	626	1,80	167	436	434	2
Total Unión Europea.....	38.187	74,25	27.406	78,89	10.781	18.036	17.143	893
Países N.A.F.T.A.								
Estados Unidos.....	4.091	7,95	3.900	11,23	191	2.996	2.646	350
Mejico.....	3.589	6,98	32	0,09	3.557	167	1.480	-1.313
Canada.....	92	0,18	61	0,18	31	41	25	16
Total Países N.A.F.T.A.....	7.772	15,11	3.993	11,49	3.779	3.204	4.151	-947
Otros								
Varios.....	5.231	10,17	3.152	9,07	2.079	1.597	1.860	-263
Paraisos F.....	241	0,47	188	0,54	53	80	68	12
Total otros.....	5.472	10,64	3.340	10,00	2.132	1.677	1.928	-251
TOTAL.....	51.431	100,00	39.739	100,00	16.692	22.917	23.222	-305



Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

Es destacable no obstante el crecimiento de la inversión en participaciones en fondos de inversión colectiva, que en

términos netos fue de 6.796 millones de euros frente a los 1.026 en el mismo periodo del año anterior.

CUADRO 7
INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN
TIPO DE EMISOR Y PAÍS (Millones de euros)

Países	Distribución por tipo de emisor y país			
	Sector financiero		Sector no financiero	
	Enero-Junio 2004	Enero-Junio 2003	Enero-Junio 2004	Enero-Junio 2003
Bolivia.....		-17		
México.....	3.421	-1.357	34	
Brasil.....	4		9	
Chile.....		15	1.894	
Francia.....			2.759	33
Portugal.....		123	-308	
Argentina.....		59		
Japón.....			47	
Italia.....	15			
Total inversión directa.....	3.440	-1.177	4.435	33

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

2.3. Distribución por naturaleza del emisor

A las emisiones del sector no financiero internacional se dirigieron respectivamente el 66 por 100 y el 75 por 100 de los flujos de compra y de venta del periodo. La inversión neta alcanzó la cifra de 7.972 millones de euros.

Las emisiones del sector financiero internacional absorbieron el 34 por 100 de la inversión bruta y el 25 por 100 de las desinversiones mientras que la inversión neta en este tipo de activos fue de 8.720 millones de euros, un 9 por 100 superior a la cifra de inversión neta registrada en el sector no financiero.

2.4. Distribución por país de emisión

Considerando individualmente los países, el mercado más activo fue Luxemburgo donde se negoció el 22 por 100 de las compras y el 15 por 100 de las ventas del periodo. La inversión neta en este mercado se incrementó un 93 por 100 con respecto al primer semestre de 2003. Como ya se comentó en boletines anteriores, hay que tener en cuenta que gran parte de los fondos de inversión internacionales se sitúan en este país.

Después de Luxemburgo, los destinos más relevantes fueron los mercados de Francia, Alemania, Estados Unidos y México.

2.5. Inversión directa

La inversión neta directa recuperó protagonismo en el periodo, tanto en el sector financiero en México como en el sector no financiero en Chile y Francia, superando el retroceso sufrido por este tipo de inversión en el primer semestre del año anterior.

3. Flujos de inversión extranjera en acciones cotizadas Enero-junio 2004

3.1. Análisis global

3.1.1. Análisis trimestral

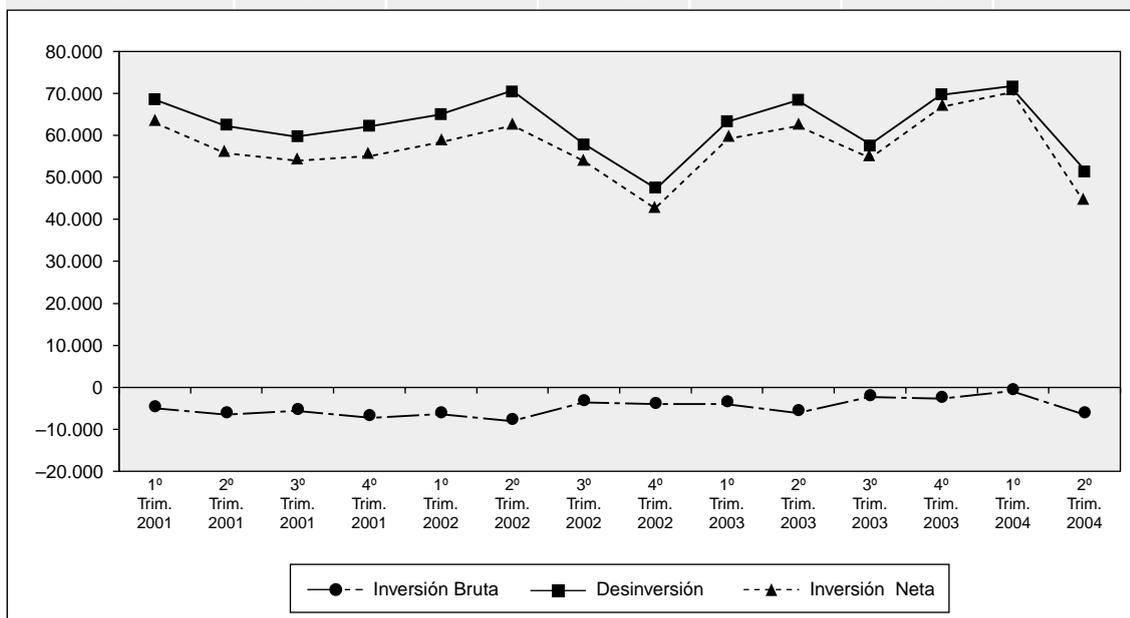
El análisis del primer semestre de 2004 arroja un resultado desigual en función de si la variable observada es la inversión bruta o la neta: la inversión extranjera bruta retrocedió, pasando de 122.142 millones de euros en el primer semestre de 2003 a 115.752 millones de euros en el mismo periodo de 2004. Más favorable fue la evolución de la inversión extranjera neta en sociedades cotizadas durante el primer



COLABORACIONES

CUADRO 8
INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS
EVOLUCIÓN TRIMESTRAL (Millones de euros)

Periodo	Inversión bruta**	Variación*	Desinversión	Variación*	Inversión neta**	Variación*
1º Trim. 2001.....	63.625		68.576		-4.951	
2º Trim. 2001.....	56.123	-11,8	62.505	-8,9	-6.381	-28,9
3º Trim. 2001.....	54.199	-3,4	59.793	-4,3	-5.594	12,3
4º Trim. 2001.....	55.295	2,0	62.252	4,1	-6.957	-24,4
TOTAL 2001.....	229.242		253.125		-23.883	
1º Trim. 2002.....	58.675	6,1	64.967	4,4	-6.292	9,6
2º Trim. 2002.....	62.570	6,6	70.442	8,4	-7.872	-25,1
3º Trim. 2002.....	54.387	-13,1	57.827	-17,9	-3.440	56,3
4º Trim. 2002.....	43.401	-20,2	47.554	-17,8	-4.153	-20,7
TOTAL 2002.....	219.034		240.790		-21.756	
1º Trim. 2003.....	59.552	37,2	63.259	33,0	-3.707	10,7
2º Trim. 2003.....	62.590	5,1	68.380	8,1	-5.790	-56,2
3º Trim. 2003.....	55.323	-11,6	57.548	-15,8	-2.225	61,6
4º Trim. 2003.....	67.064	21,2	69.711	21,1	-2.647	-18,9
TOTAL 2003.....	244.529		258.898		-14.369	
1º Trim. 2004.....	70.746	5,5	71.541	2,6	-795	69,9
2º Trim. 2004.....	45.007	-36,4	51.364	-28,2	-6.357	-699,2
TOTAL 2004.....	115.752		122.905		-7.152	



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

** 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.6 (Desglose por modalidad de inversión) puede verse el importe global y la distribución sectorial por países de este tipo de inversión.

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

semestre de 2004: -7.152 millones de euros frente a -9.497 durante el mismo periodo del año anterior.

3.2. Análisis mensual

En cada uno de los meses objeto de estudio salvo en febrero, la desinversión se man-

tuvo por encima de la inversión, siendo la evolución relativamente estable en el tiempo.

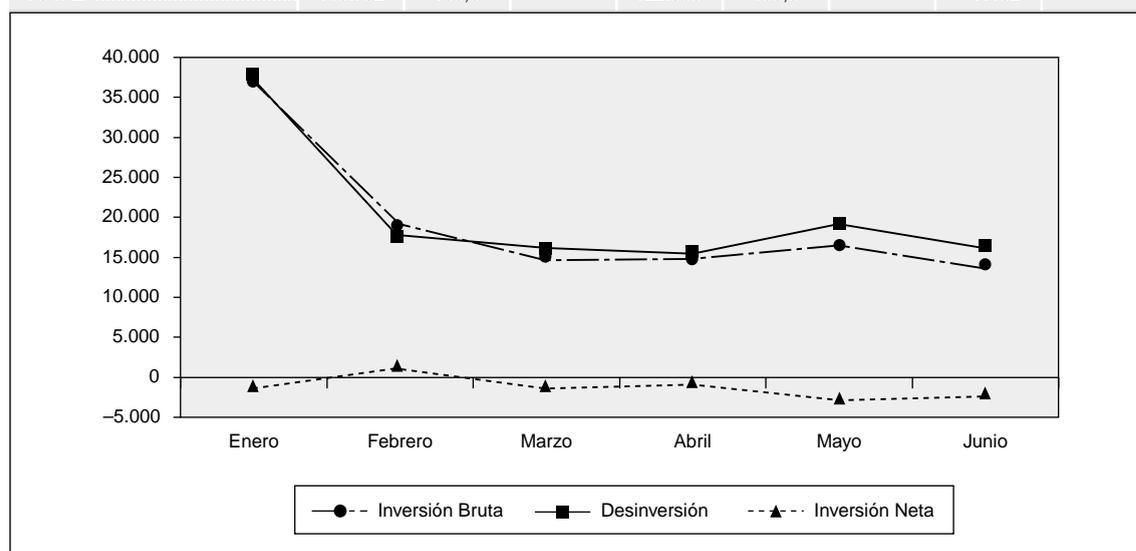
La evolución fue parecida al primer semestre del 2003, que mostró un comportamiento inicial titubeante como consecuencia de la incertidumbre geopolítica, dando paso a una mejora de las expectativas en el segundo trimestre.



COLABORACIONES

CUADRO 9
INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS
EVOLUCIÓN MENSUAL (Millones de euros)

MES	Enero-Junio 2004							
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta	
	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	% s. Total	Acumulado	Mensual	Acumulado
Enero	36.863	31,8		37.900	30,8		-1.037	
Febrero	18.875	16,3	55.738	17.522	14,3	55.422	1.353	-1.651
Marzo	15.007	13,0	70.746	16.119	13,1	71.541	-1.111	-2.762
Abril	14.643	12,7	85.389	15.699	12,8	87.241	-1.056	-3.819
Mayo	16.392	14,2	101.781	19.229	15,6	106.469	-2.837	-6.655
Junio	13.971	12,1	115.752	16.436	13,4	122.905	-2.464	-9.119
TOTAL	115.752	100,0		122.905	100,0		-7.152	



Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.



COLABORACIONES

4. Características de la inversión

4.1. Desglose por mercados: operaciones de mercado primario y secundario

Como en años anteriores, la inversión procedente de operaciones de mercado primario mantuvo una escasa relevancia. Dentro de las ampliaciones de capital con efectivo se pueden destacar las de Banco de Sabadell, Corporación Mapfre, Sos Cuétara y Natraceutical. Hay que tener en cuenta que las ampliaciones de capital liberadas (sin desembolso efectivo) como fueron las de Banco de Valencia, Faes Farma, y Gamesa, se contabilizaron con valor cero.

La contratación efectiva de las Bolsas españolas aumentó un 47 por 100 si se comparan los primeros semestres de 2003 y de 2004. Sin embargo la participación de las operaciones de no residentes en la contratación total disminuyó en un 5,85 por 100 en el renglón de compras y el 6,54 por 100 en el de ventas.

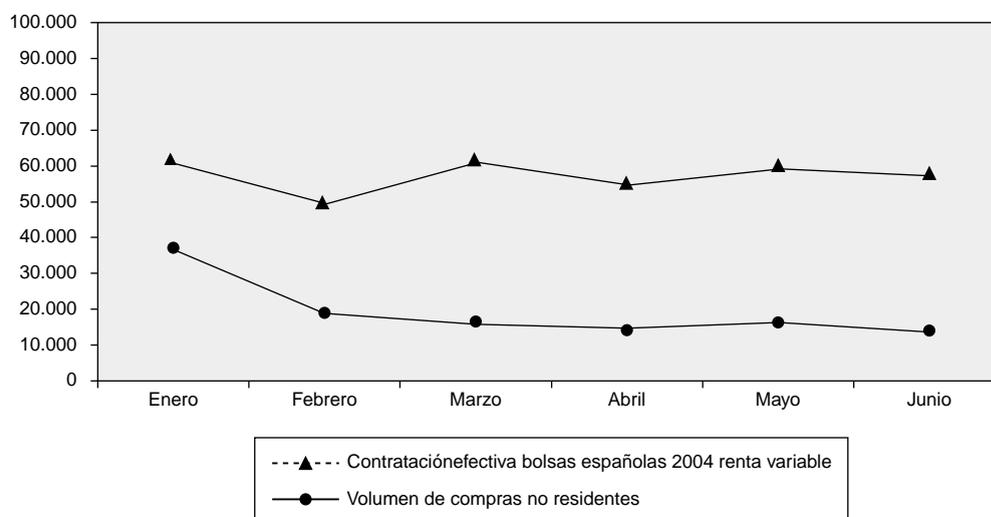
4.2. Valores del mercado continuo (2)

La contratación en el Mercado Continuo supuso el 99,5 por 100 del total. Des-

(2) Se consignan las empresas cuya negociación supone, al menos, el 0,5 por 100 del volumen total de negociación de no residentes (compras y suscripciones más ventas y reembolsos).

CUADRO 10
INVERSIÓN EXTRANJERA Y CONTRATACIÓN BURSÁTIL DE RENTA VARIABLE
OPERACIONES DE MERCADO SECUNDARIO (Millones de euros)

MES	Enero-Junio 2004					
	Contratación efectiva Bolsas Españolas 2004 Renta Variable según CNMV	Compras * inversores no residentes	Porcentaje compras no residentes sobre contratación	Ventas * inversores no residentes	Porcentaje ventas no residentes sobre contratación	Saldo * inversores no residentes
Enero.....	61.147	36.863	60,3	37.900	62,0	-1.037
Febrero.....	48.645	18.810	38,7	17.518	36,0	1.292
Marzo.....	61.187	14.969	24,5	16.115	26,3	-1.146
Abril.....	55.124	14.307	26,0	15.693	28,5	-1.386
Mayo.....	58.670	16.392	27,9	19.229	32,8	-2.837
Junio.....	57.068	13.571	23,8	16.431	28,8	-2.860
Total.....	341.842	114.911	33,6	122.886	35,9	-7.975

INCIDENCIA DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA BRUTA EN LA CONTRATACIÓN BURSÁTIL DURANTE ENERO-JUNIO 2004


* Comprende las operaciones de mercado secundario: compras y ventas de acciones y derechos de sociedades cotizadas.
 Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.



COLABORACIONES

tacan el Santander Central Hispano y Telefónica, con el 17,8 por 100 y el 17,2 por 100 respectivamente, del total, seguidos del 14,9 por 100 del BBVA y el 10,8 por 100 de Repsol YPF.

4.3. Distribución por clase de inversor

Se mantuvo la pauta de los años anteriores en cuanto a la distribución por clase de inversor. Los intermediarios financieros canalizaron el 87,4 por 100 de la inversión extranjera, los Fondos de Inversión el 3,6 por 100, las Empresas Pri-

vadas el 6,4 por 100 y las Personas Físicas el 0,4 por 100.

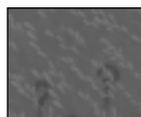
4.4. Distribución por sector de actividad

Al igual que en periodos anteriores, la inversión se concentró en los sectores de más peso en Bolsa: Bancos, Transportes y Comunicaciones, Energía y Agua, Petróleos y Otros. Estos cinco sectores absorbieron una inversión bruta de 205.691 millones de euros, lo que representa el 86,2 por 100 del total de la inversión bruta de no residentes.

CUADRO 11
INVERSIÓN EXTRANJERA EN SOCIEDADES QUE COTIZAN EN MERCADO CONTINUO
 (Millones de euros)

EMISOR	Enero-Junio 2004					
	Inversión	% s. total	Desinversión	% s. total	Volumen de Negociación	% s. total
Santander Central Hispano S.A.	20.055	17,3	22.192	18,2	42.247	17,8
Telefónica S.A.	18.170	15,7	22.600	18,5	40.771	17,2
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	12.624	10,9	12.938	10,6	25.562	10,8
Endesa S.A.	5.885	5,1	6.002	4,9	11.887	5,0
Iberdrola S.A.	5.022	4,3	4.904	4,0	9.926	4,2
Altadis S.A.	4.639	4,0	4.416	3,6	9.055	3,8
Banco Popular Español S.A.	3.522	3,0	3.860	3,2	7.382	3,1
Sogecable S.A.	2.884	2,5	2.709	2,2	5.593	2,4
ACS, Actividades de Construcción y Servicios..	2.041	1,8	2.276	1,9	4.318	1,8
Industria de Diseño Textil S.A.	2.031	1,8	1.858	1,5	3.889	1,6
Unión Fenosa S.A.	1.564	1,4	1.471	1,2	3.036	1,3
Acerinox S.A.	1.543	1,3	1.342	1,1	2.885	1,2
Amadeus Global Travel Distribution S.A.	1.125	1,0	1.496	1,2	2.621	1,1
Banco de Sabadell S.A.	1.173	1,0	1.442	1,2	2.615	1,1
Gas Natural SDG S.A.	977	0,8	1.007	0,8	1.985	0,8
Grupo Ferrovial S.A.	958	0,8	961	0,8	1.919	0,8
Telefónica Móviles S.A.	975	0,8	815	0,7	1.790	0,8
Acciona S.A.	921	0,8	829	0,7	1.749	0,7
Gamesa Corporación Tecnológica S.A.	837	0,7	777	0,6	1.614	0,7
Iberia Lineas Aereas de España S.A.	653	0,6	774	0,6	1.426	0,6
Antena 3 de Televisión S.A.	668	0,6	521	0,4	1.189	0,5
Otras	9.110	7,9	9.652	7,9	18.762	7,9
Total	115.712	100,0	121.849	100,0	237.562	100,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.



COLABORACIONES

4.5. Distribución por país

La distribución por países se mantuvo dentro de las pautas habituales. La inversión provino principalmente de los países de la Unión Europea con un 83 por 100, destacando Reino Unido con un 57,7 por 100, seguido de Francia con un 6,9 por 100 y Luxemburgo con un 6,4 por 100. Fuera de la Unión Europea, el mayor inversor fue Estados Unidos con un 12,2 por 100 del total.

4.6. Desglose por modalidad de inversión

4.6.1. Evolución mensual (3)

Mientras que en el año 2003 la inversión directa neta presentó un perfil estable, en el primer semestre de 2004 se produjo una pronunciada caída, motivada

(3) Incluye operaciones de inversión directa llevadas a cabo por medio de la adquisición de acciones cotizadas. Estas cifras se han incluido también en los Boletines de inversión directa del Registro de Inversiones.

principalmente las operaciones de desinversión extranjera directa derivadas de la OPA del Banco Sabadell sobre el Banco Atlántico y la venta por Saint Louis Sucre del 14,19 por 100 de Ebro Puleva.

4.6.2. Distribución por países

En el primer semestre de 2004 la inversión bruta directa procedió principalmente de Francia con el 70,6 por 100 del total, seguida de Estados Unidos con el 20,96 por 100, y Portugal con el 5,69 por 100.

5. Nota metodológica

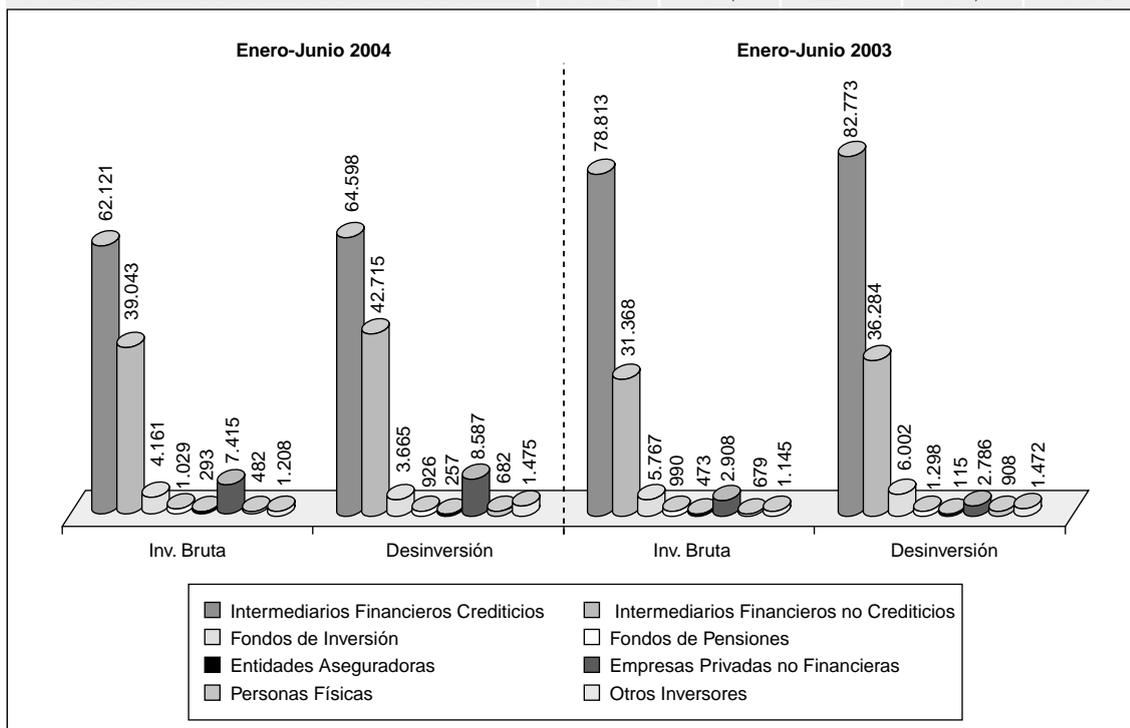
5.1. Inversiones españolas en acciones cotizadas y fondos de inversión

5.1.1. Normativa y corrección de las series históricas

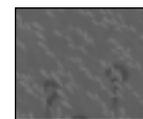
Los procedimientos aplicables a las declaraciones de inversiones exteriores y su

CUADRO 12
INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS
CLASE DE INVERSOR (Millones de euros)

CLASE DE INVERSOR	Enero-Junio 2004				
	Inversión Bruta	% s. total	Desinversión	% s. total	Saldo
Intermediarios Financieros Crediticios	62.121	53,7	64.598	52,6	-2.478
Intermediarios Financieros no Crediticios	39.043	33,7	42.715	34,8	-3.672
Fondos de Inversión	4.161	3,6	3.665	3,0	496
Fondos de Pensiones	1.029	0,9	926	0,8	103
Entidades Aseguradoras	293	0,3	257	0,2	36
Empresas Privadas no Financieras	7.415	6,4	8.587	7,0	-1.171
Personas Físicas	482	0,4	682	0,6	-200
Otros Inversores	1.208	1,0	1.475	1,2	-267
TOTAL	115.752	100,0	122.905	100,0	-7.152



Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.



COLABORACIONES

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

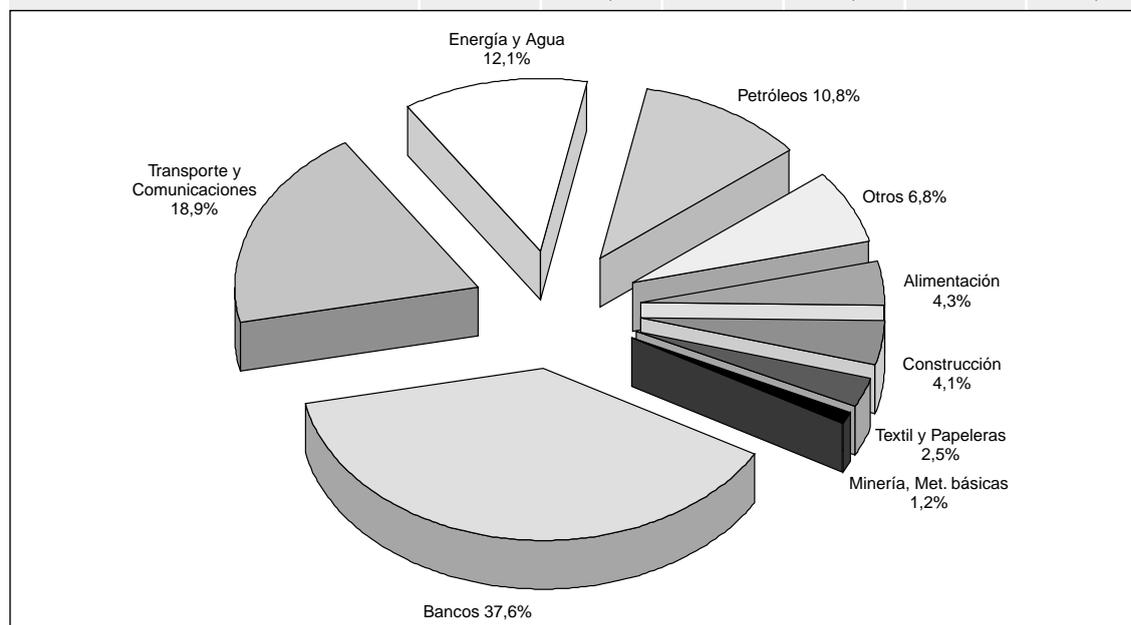
La inversión efectuada por residentes en deuda pública y privada a través de mercados extranjeros dejó de constituir

objeto de declaración de flujos mensuales el día 1 de julio de 2001, fecha de entrada en vigor de la Orden de 28 de mayo de ese mismo año.

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

CUADRO 13
INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS
SECTOR DE ACTIVIDAD (Millones de euros)

SECTOR	Enero-Junio 2004					
	Inversión	% s. total	Desinversión	% s. total	Volumen de Negociación*	% s. total
Bancos	43.658	37,7	46.125	37,5	89.783	37,6
Transportes y Comunicaciones.....	20.360	17,6	24.802	20,2	45.162	18,9
Energía y Agua	14.411	12,4	14.458	11,8	28.869	12,1
Petróleos	12.692	11,0	13.016	10,6	25.708	10,8
Otros**.....	7.948	6,9	8.221	6,7	16.169	6,8
Alimentación.....	5.276	4,6	5.059	4,1	10.335	4,3
Construcción	4.738	4,1	5.030	4,1	9.768	4,1
Textil y Papeleras.....	3.096	2,7	2.866	2,3	5.962	2,5
Minería, Metálicas Básicas	1.554	1,3	1.354	1,1	2.908	1,2
Inmobiliarias	1.212	1,0	1.114	0,9	2.326	1,0
Seguros.....	469	0,4	479	0,4	947	0,4
Metal Mecánica.....	101	0,1	146	0,1	247	0,1
Cemento y Mat. de Construcción.....	115	0,1	104	0,1	219	0,1
Sociedades de Carteraa	88	0,1	103	0,1	191	0,1
Químicas.....	17	0,0	19	0,0	36	0,0
S.I.M.....	17	0,0	10	0,0	27	0,0
TOTAL.....	115.752	100,0	122.905	100,0	238.657	100,0



* 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.

5.2. 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:

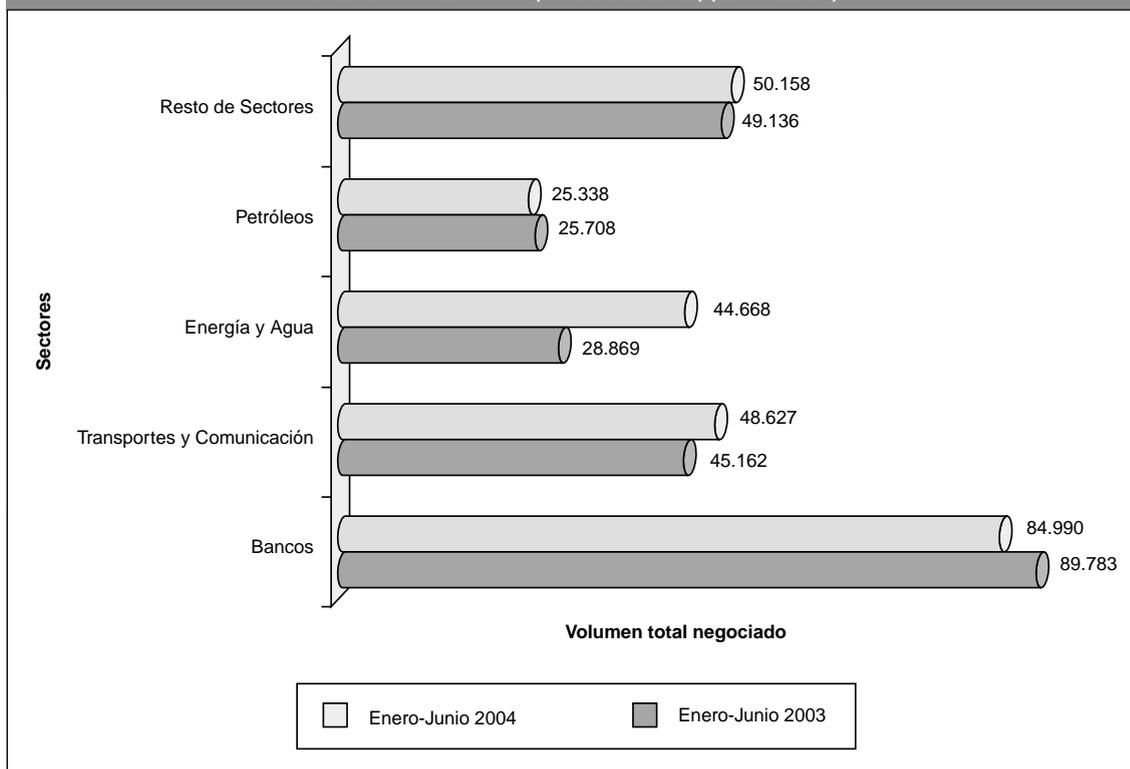
1. Entidades mediadoras residentes (Bancos, Cajas de Ahorros, C.E.C.A. y Sociedades de Servicios de Inversión) en las que se mantienen cuentas de valores abiertas o los títulos depositados.

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.

5.3. Valores comprendidos

— Acciones con y sin derecho a voto de sociedades extranjeras cuyo capital está admitido total o parcialmente a nego-

CUADRO 13
 INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS
 SECTOR DE ACTIVIDAD (Millones de euros) (continuación)



* 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.



COLABORACIONES

ciación 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 pueden calificarse tanto como inversiones directas como de cartera.

— 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.

5.4. Emisor de los títulos

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

— Organismos Internacionales de Carácter Multilateral (Unión Europea, CECA, Eurofina, Banco Europeo de Inversiones, Banco Mundial, etc.).

— Entidades financieras no residentes.

— Entidades no financieras no residentes.

— Estado Español, Comunidades Autónomas y Corporaciones Locales.

— Entidades financieras residentes.

— Entidades no financieras residentes.

5.5. Países de destino

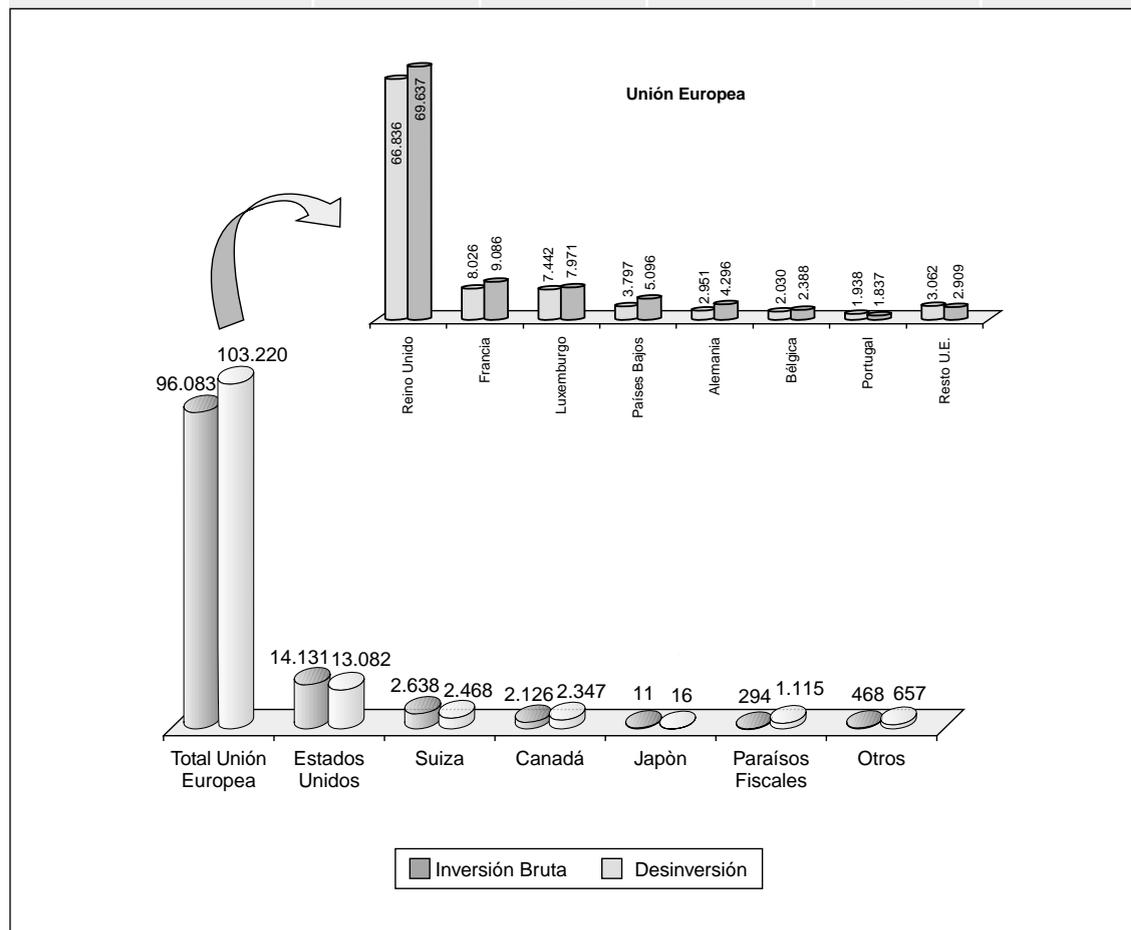
Se considera a estos efectos país de destino de la inversión aquél en cuyo mercado se realiza la emisión del valor objeto de negociación, con independencia del país de residencia del emisor.

CUADRO 14
 INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS
 DISTRIBUCIÓN POR PAÍS (Millones de euros)

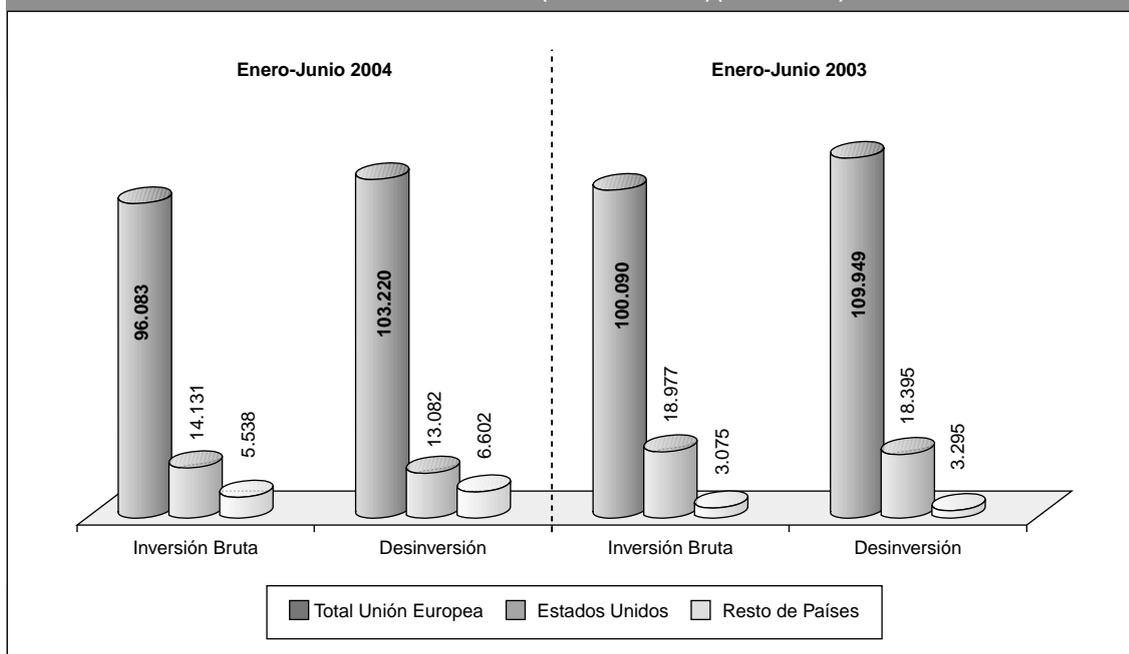
PAÍSES	Enero-Junio 2004				
	Inversión bruta	% / Total	Desinversión	% / Total	Inversión neta
Unión Europea					
Alemania	2.951	2,5	4.296	3,5	-1.345
Austria	57	0,0	68	0,1	-11
Bélgica	2.030	1,8	2.388	1,9	-358
Dinamarca	112	0,1	78	0,1	34
Finlandia	37	0,0	33	0,0	4
Francia	8.026	6,9	9.086	7,4	-1.060
Grecia	6	0,0	4	0,0	1
Irlanda	1.222	1,1	1.274	1,0	-52
Italia	1.387	1,2	1.215	1,0	172
Luxemburgo	7.442	6,4	7.971	6,5	-529
Países Bajos	3.797	3,3	5.096	4,1	-1.299
Portugal	1.938	1,7	1.837	1,5	101
Reino Unido	66.836	57,7	69.637	56,7	-2.801
Suecia	240	0,2	236	0,2	4
Resto Unión Europea	1	0,0	1	0,0	0
Total Unión Europea	96.083	83,0	103.220	84,0	-7.138
Estados Unidos	14.131	12,2	13.082	10,6	1.049
Suiza	2.638	2,3	2.468	2,0	170
Canadá	2.126	1,8	2.347	1,9	-220
Japón	11	0,0	16	0,0	-5
Paraísos Fiscales	294	0,3	1.115	0,9	-820
Otros	468	0,4	657	0,5	-188
Subtotal	19.670	17,0	19.684	16,0	-15
TOTAL	115.752	100,0	122.905	100,0	-7.152



COLABORACIONES



CUADRO 14
 INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS
 DISTRIBUCIÓN POR PAÍS (Millones de euros) (continuación)



Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

5.6. Operaciones

— Los datos se refieren a inversiones y desinversiones de residentes mediante adquisición o suscripción y transmisión o reembolso de los valores comprendidos en el punto C.

— Las cifras se expresan en millones de euros y se refieren al valor efectivo de la operación. Este importe se calcula aplicando el tipo de cambio del euro del día de la operación a la moneda en que se haya efectuado la misma.

6. Inversión extranjera en acciones cotizadas

6.1. Normativa

El procedimiento de suministro de datos al Registro de Inversiones está recogido en el Anexo I de la Resolución de 31 de mayo de 2001 por la que se

dictan instrucciones para la presentación de las declaraciones de inversiones extranjeras en valores negociables cotizados en mercados españoles (BOE de 13 de junio de 2001). Esta Resolución desarrolla la Orden de 28 de mayo de 2001 sobre los procedimientos aplicables a dicha clase de declaraciones.

6.2. 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 que el inversor no residente realiza sus operaciones.

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

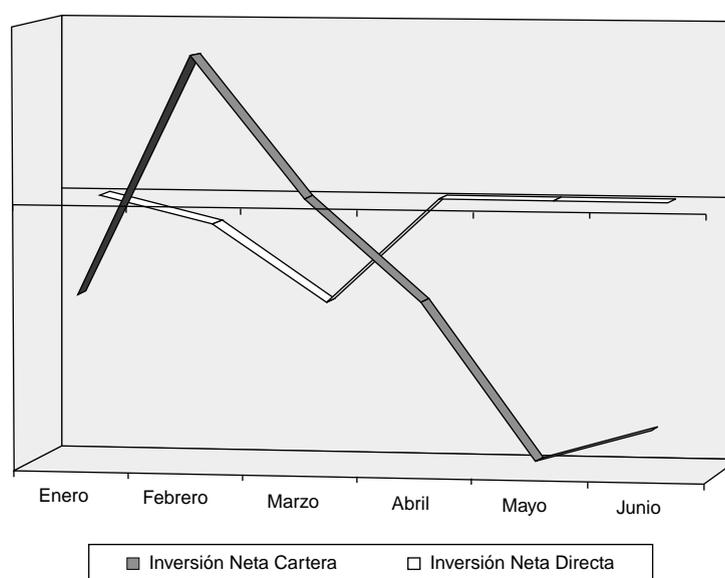


COLABORACIONES

CUADRO 15
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA Y DE CARTERA EN ACCIONES COTIZADAS
(Millones de euros)

MES	Enero-Junio 2004							
	Inversión Bruta			Desinversión			Inversión Neta	
	Cartera	Directa	% Directa s. total directa	Cartera	Directa	% Directa s. total directa	Cartera	Directa
Enero	36.862	1	0,25	37.898	2	0,08	-1.036	-1
Febrero	18.552	323	96,93	16.876	647	34,86	1.676	-323
Marzo	15.007	1	0,28	14.914	1.204	64,94	92	-1.204
Abril	14.640	4	1,07	15.698	1	0,06	-1.059	2
Mayo	16.391	1	0,37	19.229	0	0,00	-2.838	1
Junio	13.968	4	1,09	16.435	1	0,06	-2.467	3
Total	115.419	334	100,00	121.050	1.855	100,00	-5.631	-1.521

EVOLUCIÓN MENSUAL DE LA INVERSIÓN NETA



Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

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

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

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

6.4. Operaciones

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

Los datos comprenden, por tanto, ope-



COLABORACIONES

CUADRO 16
INVERSIÓN BRUTA DIRECTA POR PAÍS DE PROCEDENCIA
 (Millones de euros)

Países	Intermediarios Financieros		Empresas Privadas No Financieras		Resto Inversiones		TOTAL			
	Enero Junio 2003	Enero Junio 2004	Enero Junio 2003	Enero Junio 2004	Enero Junio 2003	Enero Junio 2004	Enero Junio 2003	% s. Total	Enero Junio 2004	% s. Total
Países Bajos.....	9		101	1			110	0,1	1	0,0
Francia				236			0	0,0	236	0,2
Suiza	2					0	0,0	2	0,0	
Reino Unido.....	3					4	3	0,0	4	0,0
Portugal.....	2	8	17			8	0,0	19	0,0	
Panamá.....		3		1		4	0,0	0	0,0	
Austria.....	1					0	0,0	1	0,0	
Estados Unidos.....					70	0	0,0	70	0,1	
Hong Kong.....			1			0	0,0	1	0,0	
TOTAL INVERSIÓN DIRECTA.....	12	5	112	255	1	73	126	0,1	334	0,3
INVERSIÓN BRUTA TOTAL.....							122.142	100,0	115.752	100,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

raciones de mercado primario (suscripciones y reducciones) y de mercado secundario (compras y ventas), tanto si las operaciones son contratadas dentro del sistema bursátil como si lo son fuera del mercado, como es el caso de las operaciones especiales.

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

Se recuerda que estos flujos de inversión comprenden tanto inversiones directas como de cartera en sociedades cotizadas.

6.5. Distribución por país y clase de inversor

La distribución por país se refiere al país de procedencia inmediata de la inversión. Ello significa que cuando en las operaciones bursátiles se utilizan agentes interpuestos tales, como intermediarios financieros y custodios globales, el país de procedencia que figurará en los datos será aquél desde el que operen dichos agentes, y no el país de procedencia del inversor en último término. La operativa descrita afectará también a la distribución por clase de inversor, que no se referirá

necesariamente al inversor en última instancia.

6.6. Distribución por sectores de actividad

El cuadro de Sectorización desglosa la inversión extranjera por el sector de activi-



COLABORACIONES

CUADRO 17
CODIFICACIÓN CON LOS SECTORES DE LA C.N.A.E.

	C.N.A.E.
Petróleos	11
Energía y Agua.....	40,41
Minería y Metálicas Básicas.....	10,12,13,14,27,28
Cementos y Mat. Construcción	26
Químicas	24
Textil y Papeleras.....	17,18,19,20,21
Metal Mecánica	29,30,31,32,33,34,35
Alimentación.....	15,16
Construcción	45
Inmobiliarias	70
Transporte y Comunicaciones.....	60,61,62,63,64
Otros.....	Resto Sectores
Bancos	65121,65122
Seguros	66
Soc. de Cartera	65232
S.I.M.	65231
Entidades de Financiación	65222
Sociedades y Agencia de Valores..	6712
Estado	75111
Comunidades Autónomas	75112
Corporaciones Locales.....	75113
Otros Organismos Públicos.....	45211,60211,75140
Entidades Estatales.....	60100,63221,65224,65233,922
Organismos Internacionales.....	99

Fuente: Comisión Nacional del Mercado de Valores.

dad 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 dicha codificación con los sectores de la C.N.A.E. (Cuadro 17).

6.7. Desglose por modalidad de la inversión: directa y de cartera

Se considera «inversión directa» aquella que otorga al inversor influencia efectiva en la gestión o control de la sociedad, presumiendo que existe tal cuando la participación del inversor, directa o indirectamente, sea igual o superior al diez por cien del capital, o cuando aquél forme parte directa o indirectamente del órgano de administración.

La inversión directa en acciones coti-

zadas se obtiene cruzando la información suministrada al Registro de Inversiones con las declaraciones que presentan a la CNMV los titulares de inversión directa.

7. Información en internet

A través de la página web de la Secretaría de Estado de Comercio y Turismo, www.mcx.es es posible acceder a esta publicación.

Una vez situado en la dirección arriba citada se irán seleccionando los siguientes apartados de las pantallas que irán apareciendo sucesivamente:

- «Área de Comercio Exterior»
- «Dirección General de Comercio e Inversiones»
- «Inversiones Exteriores»
- «Estadísticas»
- «Informes semestrales»
- «Valores Negociables»



COLABORACIONES