

INVERSIONES EXTERIORES VALORES NEGOCIABLES



BOLETÍN DE INVERSIONES EXTERIORES



**GOBIERNO
DE ESPAÑA**

**MINISTERIO
DE ECONOMÍA
Y COMPETITIVIDAD**

**POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR
A 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

VALORES NEGOCIABLES

Secretaría de Estado de Comercio

Dirección General de Comercio e Inversiones

Subdirección General de Comercio Internacional de Servicio e Inversiones

Catálogo general de publicaciones oficiales
<http://publicacionesoficiales.boe.es>



**MINISTERIO
ECONOMÍA Y
COMPETITIVIDAD**
SECRETARÍA GENERAL TÉCNICA
SUBDIRECCIÓN GENERAL
DE ESTUDIOS, INFORMACIÓN Y
PUBLICACIONES
CENTRO DE PUBLICACIONES

Pº de la Castellana, 162. 28046 Madrid
www.mineco.es

D.L.: **M-10213-2013**

NIPO: **720-13-017-2**

Papel:

Exterior: Estucado mate ecológico
(33.49/250)

Interior: Offset ecológico
(21.30/100)

(Certificados EFC y FSC)

Impresión:

Gabinete de Reprografía y Diseño de la
Sec.^a de Estado de Comercio

ÍNDICE

I RESÚMEN.....	5
II POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR A 31 DE DICIEMBRE DE 2012.....	7
III POSICIÓN EN VALORES NEGOCIABLES ESPAÑOLES EN PODER DE NO RESIDENTES	11
1. ANÁLISIS GLOBAL.....	13
2. ANÁLISIS POR CLASE DE VALOR.....	15
2.1. Acciones cotizadas.....	15
2.1.1. Clase de Inversor y País de Procedencia.....	15
2.1.2. Sector Emisor y principales sociedades emisoras.....	16
2.1.3. Inversión de cartera e inversión directa.....	18
2.2. Fondos de Inversión.....	19
2.2.1. Clase de inversor y País de procedencia.....	19
2.3. Deuda.....	20
2.3.1. Sector emisor.....	20
2.3.2. Clase de Inversor y País de procedencia.....	21
IV POSICIÓN EN VALORES NEGOCIABLES EXTRANJEROS EN PODER DE RESIDENTES	23
1. ANÁLISIS GLOBAL.....	25
1.1. Inversores.....	26
1.2. Países.....	26
1.3. Emisores y Distribución sectorial final.....	28
2. ANÁLISIS POR CLASE DE VALOR.....	29
2.1. Acciones extranjeras.....	29
2.1.1. Inversores.....	29
2.1.2. Países.....	30
2.1.3. Emisores y Distribución sectorial final.....	31
2.1.4. Inversión directa.....	32
2.1.4.1. Evolución de la inversión directa.....	32
2.1.4.2. Distribución por país.....	32
2.1.4.3. Distribución sectorial final.....	34
2.2. Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva.....	34
2.3. Deuda.....	35
2.3.1. Inversores.....	36
2.3.2. Países.....	36
2.3.3. Emisores y Distribución sectorial final.....	37
V NOTA SOBRE METODOLOGÍA UTILIZADA.....	39

RELACIÓN DE CUADROS

Cuadro 1. Posición de la Inversión exterior en valores negociables a 31 de diciembre de 2012.	9
Cuadro 2. Posición de la Inversión extranjera en valores negociables españoles. Distrib. por clase de valor...	13
Cuadro 3. Inversión extranjera en valores negociables españoles. Distribución por clase de inversor.....	14
Cuadro 4. Inversión extranjera en valores negociables españoles Distribución por país de procedencia del inversor.....	14
Cuadro 5. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Distribución por clase de inversor.....	15
Cuadro 6. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Distribución por país de procedencia del inversor.....	16
Cuadro 7. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Distribución por sector de actividad	17
Cuadro 8. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Desglose por modalidad de inversión: directa y de cartera.....	18
Cuadro 9. Inversión extranjera en Fondos de Inversión españoles Distribución por clase de inversor.	19
Cuadro 10. Inversión extranjera en Fondos de Inversión españoles. Distribución por país de procedencia....	20
Cuadro 11. Inversión extranjera en instrumentos de deuda. Distribución por sector emisor	21
Cuadro 12. Inversión extranjera en instrumentos de deuda Distribución por clase de inversor.	21
Cuadro 13. Inversión extranjera en instrumentos de deuda. Distribución por país de procedencia del inversor.....	22
Cuadro 14. Posición de la Inversión española en valores negociables extranjeros. Distrib. por clase de valor..	25
Cuadro 15. Inversión española en valores negociables extranjeros. Distribución por inversor.....	26
Cuadro 16. Inversión española en valores negociables extranjeros. Distribución por mercado de destino	27
Cuadro 17. Inversión española en valores negociables extranjeros. Distribución por Emisor.....	28
Cuadro 18. Inversión española en valores negociables extranjeros. Principales sectores finales	28
Cuadro 19. Inversión española en acciones extranjeras. Distribución por inversor.....	29
Cuadro 20. Inversión española en acciones extranjeras. Distribución por mercado de destino.....	30
Cuadro 21. Inversión española en acciones extranjeras. Distribución por Emisor.....	31
Cuadro 22. Inversión española en acciones extranjeras. Principales sectores finales	31
Cuadro 23. Inversión española en acciones extranjeras. Evolución anual de la inversión directa.....	32
Cuadro 24. Inversión española en acciones extranjeras. .Distribución de la inversión directa por mercado de destino.....	33
Cuadro 25. Inversión española en acciones extranjeras. Distribución de la inversión directa por sector final...	34
Cuadro 26. Inversión española en Inst. Inv. Colectiva. Distribución por mercado de destino.....	35
Cuadro 27. Inversión española en valores extranjeros de deuda.....	35
Cuadro 28. Inversión española en valores extranjeros de deuda. Distribución por inversor	36
Cuadro 29. Inversión española en valores extranjeros de deuda. Distribución por mercado de destino.....	37
Cuadro 30. Inversión española en valores extranjeros de deuda. Distribución por Emisor.....	38
Cuadro 31. Inversión española en valores extranjeros de deuda. Principales sectores finales.....	38

I RESUMEN

La posición de España frente al exterior por el concepto de inversión en valores negociables a 31 de diciembre de 2012 (saldo de pasivos y activos a esa fecha) mantuvo el saldo deudor (los pasivos fueron superiores a los activos) que ha caracterizado históricamente a esta rúbrica de la balanza de pagos.

La inversión extranjera acumulada en valores negociables españoles a finales de 2012 se elevó a 596.008 millones de euros, mientras que la inversión española acumulada en valores negociables extranjeros ascendió en esa misma fecha a 374.197 millones de euros.

II. POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR A 31 DE DICIEMBRE DE 2012

II. POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR A 31 DE DICIEMBRE DE 2012

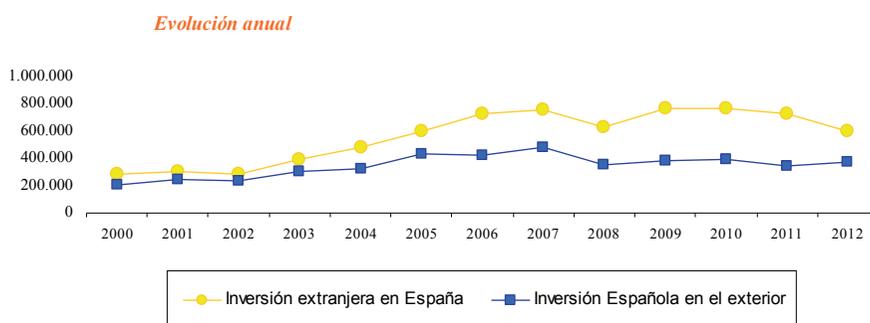
El stock de valores negociables extranjeros en poder de residentes en España a 31 de diciembre de 2012 alcanzó la cifra de 374.197 millones de €, mientras que la cartera de valores negociables españoles en manos de no residentes ascendía en esa misma fecha a 596.008 millones de €. La posición de España frente al exterior por el concepto de inversión en valores negociables mantuvo el signo deudor (los pasivos superaron a los activos), al igual que en los años anteriores de la serie mostrada en el Cuadro 1.

Cuadro 1. Posición de la inversión exterior en valores negociables a 31 de diciembre de 2012

Millones de euros

PERIODO	Inversión extranjera en España (A)		Inversión española en el exterior (B)		Posición Neta C= (A) - (B)
	Importe	Tasa de variación anual en %	Importe	Tasa de variación anual en %	Importe
2000	286.000		207.235		78.765
2001	299.775	4,82	241.692	16,63	58.083
2002	287.342	-4,15	239.307	-0,99	48.035
2003	391.673	36,31	305.821	27,79	85.852
2004	480.903	22,78	327.603	7,12	153.300
2005	600.150	24,80	429.308	31,05	170.842
2006	724.728	20,76	421.505	-1,82	303.223
2007	752.739	3,87	485.015	15,07	267.724
2008	630.913	-16,18	355.807	-26,64	275.106
2009	762.356	20,83	382.239	7,43	380.117
2010	766.001	0,48	395.691	3,52	370.310
2011	725.205	-5,33	339.578	-14,18	385.627
2012	596.008	-17,82	374.197	10,19	221.811

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



En los siguientes capítulos se analiza la evolución de las cifras de inversión acumulada en valores negociables, tanto bajo la rúbrica de inversión española en el exterior como la de inversión extranjera en España.

III. POSICIÓN EN VALORES NEGOCIABLES ESPAÑOLES EN PODER DE NO RESIDENTES

III. POSICIÓN EN VALORES NEGOCIABLES ESPAÑOLES EN PODER DE NO RESIDENTES

1. ANÁLISIS GLOBAL

El cuadro 1 muestra que el valor de la cartera de valores negociables españoles en poder de no residentes se situó a 31 de diciembre de 2012, en 596.008 millones de euros, excluidos los valores denominados en divisas. Este dato refleja un descenso del 17,82 % con respecto al importe del año anterior, caída mucho más pronunciada que la ya registrada en 2011, y que supone un retroceso a los niveles de 2005. Esta situación hay que atribuirla a la reducción del stock de deuda en poder de no residentes.

Por lo que se refiere a la distribución de dicho stock por clase de valor, (cuadro 2) el 72,04 % correspondió a valores de renta fija, el 27,53 % a acciones de sociedades cotizadas y el 0,43 % a participaciones en fondos de inversión. Dicha distribución es similar a la de años anteriores, solo cabe señalar que la recuperación del peso de las acciones de sociedades cotizadas, que se incrementa en 5,35 puntos porcentuales, es a costa de un descenso similar del peso de la renta fija.

En cuanto a categorías de emisores, el 60,15 % del stock se encuentra en valores emitidos por el Sector Privado y el 39,85 % en valores emitidos por el Sector Público. En 2011 las cifras correspondientes fueron del 58,88 % y 41,12 %, respectivamente.

**Cuadro 2. Posición de la inversión extranjera en valores negociables españoles
Distribución por Clase de Valor**

CLASE DE VALOR	2011		2012	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Acciones	160.832	22,18	164.075	27,53
Particip. Fondos Inversión	2.458	0,34	2.556	0,43
Deuda Púb. Largo Plazo	258.409	35,63	205.305	34,45
Deuda Priv. Largo Plazo	263.422	36,32	190.925	32,03
Deuda Públ. Corto Plazo	39.790	5,49	32.178	5,40
Deuda Priv. Corto Plazo	294	0,04	970	0,16
TOTAL	725.205	100,00	596.008	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El análisis de la distribución por tipo de inversor (cuadro 3) muestra que los tenedores no residentes del stock son en un 36,56 % entidades financieras bancarias y otros intermediarios financieros. El sector privado no financiero detenta el 3,60 % y el 59,84 % restante corresponde a Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores¹.

¹ Hay que señalar las limitaciones del análisis por clase de inversor que se derivan del uso por los inversores finales de Centros de Compensación Extranjeros y de Custodios Globales.

**Cuadro 3. Inversión extranjera en valores negociables españoles
Distribución por Clase de Inversor**

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	2011		2012	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Entidades Bancarias	208.711	28,78	208.801	35,03
Intermediarios Financieros no Bancarios	6.969	0,96	9.091	1,53
Sector Privado no Financiero ⁽²⁾	22.932	3,16	21.485	3,60
Entidades Ext. de Compensación y Liquidación de Valores	486.593	67,10	356.630	59,84
TOTAL	725.205	100,00	596.008	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La procedencia de dichos inversores fue principalmente de los países de la Unión Europea (88,97 %) y de Estados Unidos (8,80 %) ³.

**Cuadro 4. Inversión extranjera en valores negociables españoles
Distribución por País de Procedencia del inversor**

Millones de euros

País	2011		2012	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
PAÍSES OCDE (*)	722.458	99,62	593.627	99,60
UNIÓN EUROPEA	666.272	91,87	530.269	88,97
<i>Reino Unido</i>	319.187	44,01	246.774	41,40
<i>Luxemburgo</i>	192.992	26,61	145.236	24,37
<i>Francia</i>	78.348	10,80	72.305	12,13
<i>Bélgica</i>	22.698	3,13	20.746	3,48
<i>Alemania</i>	18.055	2,49	15.453	2,59
<i>Italia</i>	14.804	2,04	13.250	2,22
<i>Países Bajos</i>	13.986	1,93	10.641	1,79
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	9.916	1,37	9.955	1,67
<i>Suiza</i>	9.790	1,35	9.679	1,62
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	46.270	6,38	53.403	8,96
<i>Estados Unidos</i>	45.354	6,25	52.448	8,80
<i>Japón</i>	684	0,09	570	0,10
<i>Canadá</i>	95	0,01	255	0,04
PARAISOS FISCALES	597	0,08	397	0,07
LATINOAMERICA	1.483	0,20	1.211	0,20
RESTO PAÍSES	667	0,09	773	0,13
Total	725.205	100,00	596.008	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

(*) Excepto países miembros latinoamericanos.

² Incluye, entre otros, a empresas privadas no financieras, personas físicas, fondos de inversión, fondos de pensiones, entidades aseguradoras y otros inversores.

³ Hay que señalar las limitaciones del análisis por país que se derivan del uso por los inversores finales de Centros de Compensación extranjeros y de custodios globales.

2. ANÁLISIS POR CLASE DE VALOR

2.1. Acciones cotizadas

En los años 2010 y 2011 el retroceso generalizado de las cotizaciones, se reflejó en caídas del valor de la posición de acciones cotizadas en poder de no residentes superiores al 14 %. En 2012 se detiene esta caída y dicho valor se sitúa a 31 de diciembre en 164.079 millones de euros, dato que supone un ligero incremento del 2,02 % con respecto al año anterior.

2.1.1. Clase de Inversor y País de Procedencia

Las entidades bancarias siguen absorbiendo el mayor porcentaje del stock de acciones, concretamente en 2012 dicho porcentaje se sitúa en un 80,22 %. A gran distancia se encuentran las Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores con un 9,80 %, seguidas por el Sector Privado no Financiero con el 7,75 % quedando el restante 2,23 % en poder de Intermediarios Financieros no Bancarios.

**Cuadro 5. Inversión extranjera en acciones cotizadas
Distribución por Clase de Inversor**

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	2011		2012	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Entidades Bancarias	124.794	77,59	131.620	80,22
Intermediarios Financieros no Bancarios	2.870	1,78	3.658	2,23
Sector Privado no Financiero	13.086	8,14	12.711	7,75
Entidades Ext. de Compensación y Liquidación de Valores	20.081	12,49	16.085	9,80
TOTAL	160.832	100,00	164.075	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por lo que se refiere al país de procedencia del inversor (cuadro 6), la Unión Europea representó el 64,19 % del stock de acciones, destacando Reino Unido con el 24,93 %, Francia (13,41 %), Bélgica (10,44 %) y Luxemburgo (7,19 %). Fuera de la Unión Europea la inversión procedió mayoritariamente de Estados Unidos con el 28,87 %. En las cifras de inversión de este país están incluidos los ADRs⁴ emitidos en dicho mercado.

⁴ American Depositary Receipts

**Cuadro 6. Inversión extranjera en acciones cotizadas
Distribución por País de Procedencia del inversor**

Millones de euros

País	2011		2012	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
PAÍSES OCDE (*)	159.115	98,93	162.566	99,08
UNIÓN EUROPEA	107.134	66,61	105.315	64,19
<i>Reino Unido</i>	36.883	22,93	40.897	24,93
<i>Francia</i>	19.923	12,39	22.002	13,41
<i>Bélgica</i>	19.331	12,02	17.128	10,44
<i>Luxemburgo</i>	13.716	8,53	11.805	7,19
<i>Países Bajos</i>	10.349	6,43	8.029	4,89
<i>Alemania</i>	2.492	1,55	2.351	1,43
<i>Italia</i>	1.667	1,04	1.593	0,97
<i>Portugal</i>	516	0,32	395	0,24
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	9.282	5,77	9.100	5,55
<i>Suiza</i>	9.204	5,72	9.063	5,52
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	42.728	26,57	48.151	29,35
<i>Estados Unidos</i>	42.021	26,13	47.370	28,87
<i>Japón</i>	516	0,32	436	0,27
<i>Canadá</i>	79	0,05	236	0,14
PARAISOS FISCALES	331	0,21	315	0,19
LATINOAMERICA	996	0,62	739	0,45
RESTO PAÍSES	390	0,24	455	0,28
Total	160.832	100,00	164.075	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

(*) Excepto países miembros latinoamericanos.

2.1.2. Sector Emisor y principales sociedades emisoras

Según datos de la CNMV, a 31 de diciembre de 2012 cotizaban en Bolsa 161 sociedades y, según datos de este Registro de Inversiones Exteriores, el número de sociedades españolas cotizadas que poseen inversión extranjera ascendía a 143, concentrando las diez primeras de ellas el 76,63 % del valor del stock. Entre las principales sociedades cotizadas en Bolsa con inversión extranjera hay que destacar a Banco Santander, Telefónica, Inditex, BBVA, Iberdrola y Repsol.

En cuanto al Mercado Alternativo Bursátil (MAB), cotizaban un total de 3.112 sociedades, de las cuales 22 pertenecían al segmento de “Empresas en Expansión” y el resto estaban casi en su totalidad en el segmento de las SICAV’S. Por lo que se refiere al segmento de Empresas en Expansión, 13 de las 22 sociedades que cotizaban en el MAB, tenían participación de no residentes en su capital. Con respecto a las SICAV’s, 783 contaban con inversión extranjera, aunque en más de la mitad de los casos la participación es insignificante. Cabe señalar que la incidencia de las empresas que cotizan en el MAB en las cifras totales de inversión extranjera es muy residual pues su participación en el valor total del stock supone solo el 0,20 %.

**Cuadro 7. Inversión extranjera en acciones cotizadas
Distribución por Sector de Actividad**

Millones de euros

Sectores	Capitalización bursátil *		Inversión de no residentes		
	Importe (A)	% sobre total	Importe (B)	% sobre total	% sobre capitalización bursátil del sector C=B/A*100
Sector no Financiero	298.419	64,55	111.571	68,00	37,39
<i>Petroleo</i>	19.264	4,17	9.136	5,57	47,43
<i>Energía y Agua</i>	66.218	14,32	21.555	13,14	32,55
<i>Minería y Metálicas Básicas</i>	4.248	0,92	1.056	0,64	24,85
<i>Cementos y Mat. Construcción</i>	1.442	0,31	82	0,05	5,68
<i>Químicas</i>	2.235	0,48	297	0,18	13,31
<i>Textil y Papeleras</i>	75.332	16,30	22.923	13,97	30,43
<i>Metal Mecánica</i>	10.026	2,17	1.586	0,97	15,82
<i>Alimentación</i>	7.527	1,63	3.113	1,90	41,36
<i>Construcción</i>	21.626	4,68	7.809	4,76	36,11
<i>Inmobiliarias</i>	4.598	0,99	384	0,23	8,36
<i>Transportes y Comunicaciones</i>	60.850	13,16	28.957	17,65	47,59
<i>Resto de Sectores</i>	25.055	5,42	14.673	8,94	58,56
Sector Financiero	163.858	35,45	52.504	32,00	32,04
<i>Bancos</i>	128.586	27,82	50.974	31,07	39,64
<i>Seguros</i>	8.782	1,90	1.036	0,63	11,80
<i>Sociedades de Cartera</i>	2.389	0,52	265	0,16	11,08
<i>SICAV **</i>	24.102	5,21	229	0,14	0,95
TOTAL	462.277	100,00	164.075	100,00	35,49

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Fuente: CNMV

** Incluye las SICAV's que cotizan en el MAB

La posición de no residentes representó el 35,49 % de la capitalización total de las Bolsas Españolas al cierre de 2012.

En cuanto a la participación de no residentes en la capitalización de los distintos sectores, destaca el 47,59 % del sector de Transportes y Comunicaciones, el 47,43 % de Petróleos, el 41,36 % del sector Alimentación y el 39,64 % de Bancos.

El elevado porcentaje de participación que se observa en “Resto de Sectores”, se explica en gran medida por la inclusión en el mismo de los Sectores de Comercio y Otros Servicios y de Nuevas Tecnologías, en los que figuran sociedades de cierta entidad como Amadeus y Dia.

2.1.3. Inversión de cartera e inversión directa

El porcentaje que sobre el valor del stock de inversión extranjera en acciones cotizadas representa la inversión registrada como directa (aquella que otorga influencia efectiva en la gestión de la sociedad), se sitúa en 2012 en un 5,60 %, el menor de los registrados en la serie que se indica en el cuadro 8. Dicha inversión procede fundamentalmente de la Unión Europea, destacando dentro de la misma Países Bajos seguido a gran distancia por Francia e Italia. Fuera de la Unión Europea puede citarse a Estados Unidos y Japón.

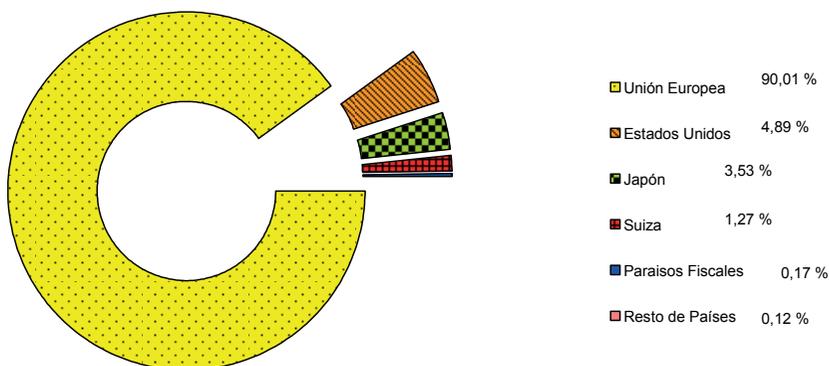
Cuadro 8. Inversión extranjera en acciones cotizadas
Desglose por modalidad de inversión: directa y de cartera

Millones de euros

AÑO	Inversión Directa (A)		Inversión de Cartera (B)		Inversión total C=A+B
	Importe	% sobre total A/C*100	Importe	% sobre total B/C*100	
2000	14.392	8,48	155.418	91,52	169.810
2001	17.061	10,31	148.384	89,69	165.445
2002	14.387	12,09	104.621	87,91	119.008
2003	14.260	9,10	142.378	90,90	156.638
2004	15.362	7,98	177.182	92,02	192.544
2005	13.305	6,27	198.975	93,73	212.280
2006	20.691	8,05	236.489	91,95	257.180
2007	45.940	14,87	263.000	85,13	308.940
2008	36.428	18,74	157.980	81,26	194.408
2009	12.836	5,67	213.550	94,33	226.386
2010	17.452	9,23	171.650	90,77	189.102
2011	10.381	6,45	150.451	93,55	160.832
2012	9.013	5,60	155.062	96,41	164.075

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Distribución Inversión Directa (A)



2.2. Fondos de inversión

El valor del stock en Fondos de Inversión en poder de no residentes a 31 de diciembre de 2012 ascendía a 2.556 millones de euros, lo que supone un incremento del 3,99 % respecto al año anterior y representa el 0,43 % del valor total de inversión extranjera en valores negociables.

2.2.1. Clase de inversor y País de procedencia

El sector privado no financiero fue el origen del 89,03 % de la inversión de no residentes en Fondos de Inversión y, dentro de este sector, el peso mayor con un 76,29 % (74,57 % en 2011) del total, corresponde a personas físicas, seguido de las empresas privadas no financieras con un 9,93 % (9,69 % en 2011).

**Cuadro 9. Inversión extranjera en Fondos de Inversión españoles
Distribución por Clase de Inversor**

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	2011		2012	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Entidades Bancarias	243	9,90	220	8,60
Intermediarios Financieros no Bancarios	63	2,56	53	2,09
Sector Privado no Financiero	2.142	87,14	2.275	89,03
Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores	10	0,41	7	0,29
TOTAL	2.458	100,00	2.556	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El 57,91 % del stock de Fondos de Inversión en poder de no residentes procedió de países de la Unión Europea, destacando Francia con un 12,79 %, seguido por Alemania y Reino Unido, con más del 7 %, y por Países Bajos y Luxemburgo, con más de un 6 %. Fuera de la Unión Europea destaca Suiza con el 16,16%.

**Cuadro 10. Inversión extranjera en Fondos de Inversión españoles
Distribución por País de Procedencia**

Millones de euros

País	2011		2012	
	Importe	% s/ total	Importe	% s/ total
PAÍSES OCDE (*)	2.003	81,48	2.047	80,09
UNIÓN EUROPEA	1.461	59,43	1.480	57,91
<i>Francia</i>	320	13,02	327	12,79
<i>Alemania</i>	195	7,93	204	7,98
<i>Reino Unido</i>	193	7,85	189	7,40
<i>Países Bajos</i>	170	6,92	176	6,89
<i>Luxemburgo</i>	174	7,08	174	6,81
<i>Portugal</i>	163	6,63	150	5,87
<i>Italia</i>	85	3,46	92	3,60
<i>Irlanda</i>	78	3,17	79	3,09
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	416	16,92	437	17,10
<i>Suiza</i>	402	16,35	413	16,16
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	126	5,13	130	5,09
<i>Estados Unidos</i>	104	4,23	104	4,07
<i>Canadá</i>	13	0,53	14	0,55
PARAISOS FISCALES	16	0,65	22	0,86
LATINOAMERICA	257	10,45	288	11,27
RESTO PAÍSES	182	7,42	199	7,78
Total	2.458	100,00	2.556	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

(*) Excepto países miembros latinoamericanos.

2.3. Deuda

El stock de valores representativos de deuda emitida por España en manos de no residentes experimentó en 2012 una fuerte caída, descendiendo un 23,59 % con respecto al período anterior. El importe del citado stock se situó a 31 de diciembre de dicho año en 429.377 millones de euros, lo que supone el 72,04 % (77,48 % en 2011) del valor total del stock de inversión extranjera en valores negociables españoles.

2.3.1. Sector emisor

En la distribución por sector emisor del stock de deuda en poder de no residentes (cuadro 11), se observa en 2012 un mayor peso de los valores emitidos por el Sector Público, cuyo importe se sitúa a 31 de diciembre en el 55,31 % de dicho stock (53,07 % en 2011). El 44,69 % restante corresponde a emisiones del Sector Privado, incluidas las entidades financieras, (46,93 % en 2011). Como es habitual, es destacable el hecho de que, dentro de la deuda del sector público, los valores emitidos por el Estado Español⁵, suponen un 91,44

⁵ Conviene recordar que no están incluidas las emisiones denominadas en divisas, realizadas en el exterior por entidades españolas.

% del total del stock de deuda en poder de no residentes (92,02 % en 2011), en tanto que las Comunidades Autónomas, Entes Públicos y Corporaciones Locales participan en dicho stock con un 8,56 % (7,98 % en 2011).

**Cuadro 11. Inversión extranjera en instrumentos de deuda
Distribución por Sector Emisor**

Millones de euros

SECTORES	2011		2012	
	Importe	% s/ total	Importe	% s/ total
Sector Público (Estado Español, CC.AA., Ayuntamientos, Entes y Organismos Públicos)	298.199	53,07	237.483	55,31
Sector Privado incluidas Entidades Financieras (Bancos y Empresas Privadas y Públicas)	263.716	46,93	191.894	44,69
TOTAL	561.915	100,00	429.377	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Entre los principales emisores privados con inversión extranjera destacan BBVA, Caixabank, Bankia y Banco Santander.

2.3.2. Clase de Inversor y País de procedencia

En el cuadro 12, se observa que el 79,31 % de la inversión extranjera en instrumentos de deuda se canalizó a través de Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores (Euroclear y Clearstream principalmente), que actúan como intermediarios financieros y custodios globales. Se clasifican de esta manera posiciones de las que no es posible conocer el tipo de inversor que las detenta.

**Cuadro 12. Inversión extranjera en instrumentos de deuda
Distribución por Clase de Inversor**

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	2011		2012	
	Importe	% s/ total	Importe	% s/ total
Entidades Bancarias	83.674	14,89	76.961	17,92
Intermediarios Financieros no Bancarios	4.035	0,72	5.379	1,25
Sector Privado no Financiero	7.703	1,37	6.498	1,51
Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores	466.502	83,02	340.539	79,31
TOTAL	561.915	100,00	429.377	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El análisis de los datos de la distribución por país de procedencia del inversor (cuadro 13), tiene las mismas limitaciones. En este caso, Reino Unido y Luxemburgo recogen la mayor parte de las inversiones que se han realizado a través de Euroclear y Clearstream.

**Cuadro 13. Inversión extranjera en instrumentos de deuda
Distribución por País de Procedencia del inversor**

Millones de euros

País	2011		2012	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
PAÍSES OCDE (*)	561.311	99,89	429.014	99,92
UNIÓN EUROPEA	557.676	99,25	423.474	98,63
<i>Reino Unido</i>	282.110	50,21	205.688	47,90
<i>Luxemburgo</i>	179.102	31,87	133.257	31,03
<i>Francia</i>	58.104	10,34	49.975	11,64
<i>Alemania</i>	15.368	2,73	12.899	3,00
<i>Italia</i>	13.052	2,32	11.566	2,69
<i>Bélgica</i>	3.322	0,59	3.568	0,83
<i>Portugal</i>	1.814	0,32	2.720	0,63
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	218	0,04	417	0,10
<i>Andorra</i>	32	0,01	213	0,05
<i>Suiza</i>	184	0,03	203	0,05
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	3.416	0,61	5.122	1,19
<i>Estados Unidos</i>	3.230	0,57	4.973	1,16
<i>Japón</i>	165	0,03	131	0,03
PARAISOS FISCALES	266	0,05	61	0,01
LATINOAMERICA	214	0,04	183	0,04
RESTO PAÍSES	124	0,02	119	0,03
Total	561.915	100,00	429.377	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

(*) Excepto países miembros latinoamericanos.

**VI. POSICIÓN EN VALORES NEGOCIABLES
EXTRANJEROS EN PODER DE RESIDENTES**

VI. POSICIÓN EN VALORES NEGOCIABLES EXTRANJEROS EN PODER DE RESIDENTES

1. ANÁLISIS GLOBAL

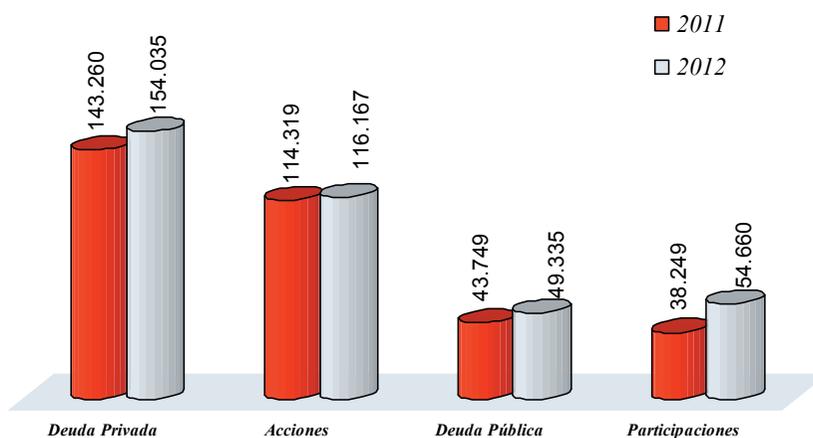
El valor de la posición española en el exterior en valores negociables en 2012 creció un 10,19% con respecto a la posición del periodo anterior, alcanzando la cifra de 374.197 millones de €. Aumenta la posición en todos los valores, si bien destaca más el crecimiento en Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva (43%) y en Deuda a Corto Plazo tanto pública como privada. El 38% se concentró en la Deuda Privada a Largo Plazo, seguida de las Acciones con el 31%, de los Fondos de Inversión (14,6%) y la Deuda Pública a largo plazo (12%).

Cuadro 14. Posición de la inversión española en valores negociables extranjeros. Distribución por clase de valor

Millones de euros

CLASE DE VALOR	2011		2012	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Deuda Largo Plazo	139.032	40,94	143.617	38,38
Acciones	114.319	33,67	116.167	31,04
Particip. Instit. Inv. Colectiva	38.249	11,26	54.660	14,61
Deuda Púb. Largo Plazo	42.150	12,41	46.601	12,45
Deuda Corto Plazo	4.229	1,25	10.418	2,78
Deuda Púb. Corto Plazo	1.599	0,47	2.734	0,73
TOTAL	339.578	100,00	374.197	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



1.1 Inversores

Los principales tenedores de activos extranjeros en el periodo siguen siendo las Entidades Financieras (28%) seguidas de las Compañías de Seguros y de las Empresas Residentes, con un 20% y 19% respectivamente. Las Instituciones de Inversión Colectiva registraron un 15%. Del resto de inversores, casi un 11 % de la posición la mantuvieron las Personas Físicas.

En base interanual casi todos los inversores aumentan su posición en activos extranjeros, destacando las Entidades Financieras con un incremento del 28,4% y las Personas Físicas con un 19% con respecto a 2011.

**Cuadro 15. Inversión española en valores negociables extranjeros
Distribución por inversor**

Millones de euros

INVERSORES	2011		2012	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Entidades Financieras	81.913	24,12	105.178	28,11
Compañías de Seguros	69.177	20,37	74.360	19,87
Empresas Residentes	69.786	20,55	70.802	18,92
Instituciones Inv. Colectiva	51.733	15,23	56.441	15,08
Personas Físicas Residentes	33.902	9,98	40.316	10,77
Fondos de Pensiones	31.113	9,16	25.168	6,73
Sociedades de Inversión	1.952	0,57	1.932	0,52
TOTAL	339.578	100,00	374.197	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

1.2. Países

La distribución por países de destino (cuadro 16) muestra que casi el 50% del stock en valores extranjeros a 31 de diciembre de 2012 se concentró en activos emitidos en países OCDE (se excluyen los países miembros latinoamericanos que se incluyen en su área geográfica). Destaca también el mercado de Eurobonos con el 31%. La posición creció un 16,4% tanto en países OCDE como en Latinoamérica y un 4% en el mercado de Eurobonos. La mayoría de los países registraron tasas de variación positivas, excepto Estados Unidos que cae un 25%. Dentro de la Unión Europea los principales países de destino fueron Luxemburgo y Francia.

**Cuadro 16. Inversión española en valores negociables extranjeros
Distribución por mercado de destino**

Millones de euros

PAÍSES	2011		2012	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
MERCADO DE EUROBOBOS (*)	113.043	33,29	117.499	31,40
PAÍSES OCDE (**)	160.132	47,16	186.443	49,82
UNIÓN EUROPEA	134.408	39,58	163.857	43,79
<i>Luxemburgo</i>	24.312	7,16	34.552	9,23
<i>Francia</i>	29.967	8,82	31.803	8,50
<i>Italia</i>	17.932	5,28	21.898	5,85
<i>Alemania</i>	21.487	6,33	19.140	5,11
<i>Irlanda</i>	6.375	1,88	9.529	2,55
<i>Portugal</i>	9.547	2,81	8.434	2,25
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	5.037	1,48	6.845	1,83
<i>Turquia</i>	2.804	0,83	4.172	1,11
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	20.687	6,09	15.741	4,21
<i>Estados Unidos</i>	19.942	5,87	14.961	4,00
PARAISOS FISCALES	10.884	3,21	5.751	1,54
LATINOAMÉRICA	51.140	15,06	59.560	15,92
<i>México</i>	9.029	2,66	21.004	5,61
<i>Brasil</i>	19.030	5,60	20.688	5,53
<i>Argentina</i>	13.222	3,89	6.806	1,82
<i>Chile</i>	5.396	1,59	5.731	1,53
RESTO PAÍSES	4.380	1,29	4.944	1,32
<i>China</i>	3.062	0,90	3.719	0,99
<i>India</i>	698	0,21	734	0,20
TOTAL	339.578	100,00	374.197	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

(*) Los Eurobonos aparecen en renglón separado dado que no es posible asociarlos a ninguna zona geográfica concreta.

(**) Excepto países miembros latinoamericanos

1.3. Emisores y distribución sectorial final

**Cuadro 17. Inversión española en valores negociables extranjeros.
Distribución por Emisor**

Millones de euros

NATURALEZA DEL EMISOR	2011		2012	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Entidades Financieras	169.997	50,06	189.038	50,52
Empresas no Financieras	102.837	30,28	94.931	25,37
Administraciones Públicas	41.725	12,29	46.485	12,42
Entidades financieras españolas	17.734	5,22	23.796	6,36
Organismos Internacionales	3.310	0,97	14.592	3,90
Estado español	2.024	0,60	2.850	0,76
Entidades no financ. españolas	1.951	0,57	2.505	0,67
TOTAL	339.578	100,00	374.197	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En el análisis de Emisor se relaciona tanto el stock de valores emitidos por emisores extranjeros como el stock de los valores emitidos por residentes y adquiridos en mercados organizados extranjeros por residentes que como se indica en la nota metodológica se asimila a inversión española en el exterior (cuadro 17).

Este análisis muestra que el sector Financiero internacional emitió el 50% del stock de todos los activos en manos de residentes a 31 de diciembre de 2012, el 25% correspondió a emisiones de Empresas No Financieras y la Deuda Pública extranjera absorbió el 12,4%. Destacan igualmente las emisiones del sector Financiero español que representaron el 6% del total.

**Cuadro 18. Inversión española en valores negociables extranjeros.
Principales sectores finales.**

Millones de euros

PRINCIPALES SECTORES DE DESTINO	2011		2012	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
<i>Empresas Financieras*</i>	192.887	56,80	229.995	61,46
<i>Administración Pública</i>	43.704	12,87	49.252	13,16
<i>Telecomunicaciones</i>	34.396	10,13	26.289	7,03
<i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i>	14.699	4,33	15.680	4,19
<i>Construcción</i>	8.097	2,38	10.754	2,87
<i>Extracción y distrib. de crudo</i>	16.783	4,94	9.915	2,65
<i>Ind. Química y Farmacéutica</i>	4.735	1,39	5.059	1,35
<i>Fabric. Ordenad. Eq. Telefonía</i>	2.646	0,78	2.777	0,74
<i>Entidades aseguradoras</i>	2.396	0,71	2.738	0,73
<i>Fabricación vehículos motor</i>	1.669	0,49	2.339	0,62

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Entidades Financieras y empresas que desarrollan actividades financieras

Con gran diferencia, el sector Financiero con un 61,5%, seguido de las Administraciones Públicas (13%), concentran gran parte del stock en manos de residentes. Los principales sectores de destino dentro del sector no Financiero han sido, las Telecomunicaciones que registraron el 7% del total, seguido de la Energía Eléctrica y Gas que representaron el 4%.

En este periodo crecen la Energía Eléctrica y Gas y la Construcción en un 6,7% y 32,8% respectivamente y descienden las Telecomunicaciones y la Industria del Petróleo en un 23,6% y 40,9% respectivamente.

2. ANÁLISIS POR CLASE DE VALOR

2.1. Acciones extranjeras

La cartera de Acciones extranjeras en manos de residentes ascendió a 116.167 millones de €, supuso el 31% del total de la posición española en el periodo y experimentó un incremento interanual de 1,62% (cuadro 14).

2.1.1. Inversores

Las Empresas (39%) y las Entidades Financieras (37%) fueron los principales tenedores de participaciones en el capital de empresas extranjeras del periodo. En relación con el periodo anterior las Entidades Financieras crecen un 17,7% mientras que las Empresas Residentes disminuyen en un 14,6%.

Cuadro 19. Inversión española en acciones extranjeras
Distribución por inversor

Millones de euros

INVERSORES	2011		2012	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Empresas Residentes	53.083	46,43	45.309	39,00
Entidades Financieras	36.919	32,29	43.448	37,40
Instituciones Inv. Colectiva	11.375	9,95	13.241	11,40
Fondos de Pensiones	5.344	4,67	5.050	4,35
Personas Físicas Residentes	3.894	3,41	4.083	3,51
Compañías de Seguros	2.574	2,25	3.697	3,18
Sociedades de Inversión	1.131	0,99	1.339	1,15
TOTAL	114.319	100,00	116.167	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.1.2. Países

La posición a 31 de diciembre de las inversiones en acciones de sociedades se concentró en un 48,5% en países de la OCDE, exceptuando a los países miembros latinoamericanos que se incluyen en su área geográfica y un 45,7% en países latinoamericanos.

Los principales países en términos de stock de acciones extranjeras en manos de residentes fueron: México que concentró el 18%, Brasil el 12,4% y Francia el 10%. Dentro de la Unión Europea el principal destino fue Francia, seguido de Alemania, Reino Unido y Polonia.

**Cuadro 20. Inversión española en acciones extranjeras
Distribución por mercado de destino**

Millones de euros

PAÍSES	2011		2012	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
PAÍSES OCDE (*)	55.471	48,52	56.394	48,55
UNIÓN EUROPEA	38.268	33,47	40.955	35,26
<i>Francia</i>	11.489	10,05	11.750	10,11
<i>Alemania</i>	7.105	6,22	7.362	6,34
<i>Reino Unido</i>	4.383	3,83	4.699	4,05
<i>Polonia</i>	3.578	3,13	4.206	3,62
<i>Republica Checa</i>	3.317	2,90	2.896	2,49
<i>Italia</i>	1.853	1,62	2.069	1,78
<i>Portugal</i>	1.904	1,67	2.241	1,93
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	4.677	4,09	6.431	5,54
<i>Turquía</i>	2.804	2,45	4.172	3,59
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	12.527	10,96	9.008	7,75
<i>Estados Unidos</i>	12.038	10,53	8.672	7,47
PARAISOS FISCALES	4.868	4,26	1.812	1,56
LATINOAMÉRICA	49.693	43,47	53.141	45,75
<i>México</i>	9.026	7,90	20.880	17,97
<i>Brasil</i>	17.619	15,41	14.396	12,39
<i>Argentina</i>	13.219	11,56	6.803	5,86
<i>Chile</i>	5.396	4,72	5.731	4,93
RESTO PAÍSES	4.287	3,75	4.820	4,15
<i>China</i>	3.062	2,68	3.682	3,17
<i>India</i>	698	0,61	734	0,63
TOTAL	114.319	100,00	116.167	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

(*) Excepto países miembros latinoamericanos

2.1.3. Emisores y distribución sectorial final

En la inversión por emisor, el 57% de la inversión corresponde al sector no Financiero y el 43% al Financiero. En términos porcentuales de distribución sectorial el sector Financiero crece un 30,5% respecto al año anterior, mientras que el no Financiero disminuye el 13%.

Dentro del sector no Financiero, el destino de la inversión española en Acciones extranjeras por sector de actividad se concentra principalmente en tres sectores. Como en años anteriores, el primer puesto lo ocupan las Telecomunicaciones el 16,5%, disminuyendo un 28% este año con respecto al anterior, le siguen el sector de la Construcción y la Producción y Distribución de Energía Eléctrica y Gas, ambos por encima del 8%.

**Cuadro 21. Inversión española en acciones extranjeras.
Distribución por Emisor**

Millones de euros

NATURALEZA DEL EMISOR	2011		2012	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Empresas no Financieras	75.786	66,29	65.862	56,70
Entidades Financieras	38.533	33,71	50.305	43,30
TOTAL	114.319	100,00	116.167	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

**Cuadro 22. Inversión española en acciones extranjeras.
Principales sectores finales.**

Millones de euros

PRINCIPALES SECTORES DE DESTINO	2011		2012	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
<i>Empresas Financieras*</i>	38.532	33,71	50.310	43,31
<i>Telecomunicaciones</i>	26.743	23,39	19.202	16,53
<i>Construcción</i>	7.323	6,41	10.065	8,66
<i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i>	9.270	8,11	9.781	8,42
<i>Extracción y distrib. de crudo</i>	13.672	11,96	5.382	4,63
<i>Industria química y farmacéutica</i>	3.069	2,68	3.665	3,15

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Entidades Financieras y empresas que desarrollan actividades financieras

2.1.4. Inversión Directa

2.1.4.1. Evolución de la inversión directa

La serie histórica recogida en el cuadro 23 muestra que la posición en 2012 de inversión directa en sociedades extranjeras cotizadas disminuyó un 5,4% con respecto al periodo anterior, alcanzó la cifra de 71.378 millones de € y representó el 61,4% del stock de acciones del periodo.

Cuadro 23. Inversión española en acciones extranjeras
Evolución anual de la inversión directa⁶

Millones de euros

PERIODO	Inversión de Cartera (A)	Inversión Directa		Total (A+B)
		Importe (B)	% sobre inv. de cartera	
2001	60.159	37.966	63,11	98.125
2002	34.043	24.428	71,76	58.471
2003	45.294	24.133	53,28	69.427
2004	44.267	27.654	62,47	71.921
2005	55.492	46.283	83,40	101.775
2006	70.593	46.381	65,70	116.974
2007	93.114	64.604	69,38	157.718
2008	37.081	48.839	131,71	85.920
2009	41.559	61.900	148,94	103.459
2010	44.975	77.638	172,62	122.613
2011	38.801	75.518	194,63	114.319
2012	44.789	71.378	159,37	116.167

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.1.4.2. Distribución por países.

La posición de la inversión directa por países de destino se concentró con casi un 71% en Latinoamérica como viene siendo habitual, dado el carácter de permanencia de este tipo de inversiones. México con 17.272 millones de € (24% sobre el total) y Brasil con 13.546 millones de € (19%) ocuparon los primeros lugares.

Dentro de la Unión Europea, la inversión directa la encabezan Francia y Polonia con un 6% del total cada uno de ellos, siendo la valoración de su inversión directa de 4.294 y 4.198 millones de €, respectivamente. La inversión española en Turquía, también con un 6% del total, es de 4.171 millones de €.

⁶ Las diferencias con respecto a las cifras publicadas en boletines anuales publicados anteriormente se deben a una actualización de los datos de registro desde 2001.

La posición de inversión directa en EEUU corresponde en su mayoría a inversiones directas en el sector de Telecomunicaciones de Brasil que cotizan en la bolsa de Nueva York.

China registra una inversión directa de 2.504 millones que corresponde a inversiones del sector Financiero.

**Cuadro 24. Inversión española en acciones extranjeras
Distribución de la inversión directa por mercado de destino**

Millones de euros

PAÍSES	Inversión de Cartera	Inversión Directa	Total
PAÍSES OCDE (*)	38.204	18.190	56.394
UNIÓN EUROPEA	27.157	13.798	40.955
<i>Francia</i>	7.456	4.294	11.750
<i>Polonia</i>	-620	4.198	3.578
<i>República Checa</i>	422	2.895	3.317
<i>Alemania</i>	6.324	1.038	7.362
<i>Austria</i>	50	942	992
<i>Portugal</i>	1.960	281	2.241
<i>Grecia</i>	26	79	105
<i>Malta</i>	3	37	40
<i>Luxemburgo</i>	1.314	34	1.348
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	2.260	4.171	6.431
<i>Turkía</i>	-1.367	4.171	2.804
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	8.787	221	9.008
<i>Estados Unidos</i>	8.451	221	8.672
PARAÍSOS FISCALES	1.723	89	1.812
<i>Hong-Kong</i>	4.607	89	4.696
LATINOAMÉRICA	2.627	50.514	53.141
<i>México</i>	3.608	17.272	20.880
<i>Brasil</i>	-2.025	16.421	14.396
<i>Argentina</i>	905	5.898	6.803
<i>Chile</i>	25	5.706	5.731
<i>Colombia</i>	4	1.463	1.467
<i>Perú</i>	55	1.217	1.272
<i>Venezuela</i>	55	1.474	1.529
<i>Ecuador</i>	0	917	917
<i>Costa Rica</i>	0	146	146
RESTO PAÍSES	2.235	2.585	4.820
<i>China</i>	1.178	2.504	3.682
<i>India</i>	620	78	698
<i>Jordania</i>	3	3	6
TOTAL	44.789	71.378	116.167

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

(*) Excepto países miembros latinoamericanos

2.1.4.3. Distribución sectorial final

En términos de stock, el destino de la inversión española directa por sector de actividad de extranjero, se concentra de nuevo en tres grandes sectores que en 2012 absorben el 80,6% del total: el primer puesto lo ocupa como es habitual el sector Financiero que representa, un 53%, seguido de las Telecomunicaciones y la Construcción que concentran el 18% y 10% respectivamente.

**Cuadro 25. Inversión española en acciones extranjeras
Distribución de la inversión directa por sector de destino final**

Millones de euros

PRINCIPALES SECTORES DE DESTINO DE LA INVERSIÓN DIRECTA	Inversión de Cartera (A)	Inversión Directa		Total (A+B)
		Importe (B)	% / total Inv. directa	
<i>Empresas Financieras*</i>	12.774	37.536	52,59	50.310
<i>Telecomunicaciones</i>	6.484	12.718	17,82	19.202
<i>Construcción</i>	2.816	7.250	10,16	10.065
<i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i>	3.659	6.122	8,58	9.781
<i>Extracción y distrib. de crudo</i>	204	5.178	7,25	5.382
<i>Industria vidrio y cemento</i>	220	1.292	1,81	1.512
<i>Metalurgia y Siderurgia</i>	177	658	0,92	835

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Entidades Financieras y empresas que desarrollan actividades financieras

2.2. Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva

La cartera de participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras alcanzó a 31 de diciembre de 2012 la cifra de 54.660 millones de €, lo que supuso un incremento del 43 % con respecto a las cifras del año anterior.

La distribución geográfica se mantiene inalterable: Luxemburgo destaca con diferencia como el principal destino de las inversiones en este tipo de activos. El stock registró 33.135 millones de €, con un aumento del 43% en relación al stock del año anterior.

Crece un 71% la posición en Irlanda con 8.455 millones de € y en Francia, 30,3%, con 6.349 millones de €.

**Cuadro 26. Inversión española en Instituciones de Inversión Colectiva
Distribución por mercado de destino**

Millones de euros

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA	2011		2012	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
MERCADO DE EURO BONOS (*)	519	1,36	596	1,09
PAÍSES OCDE (**)	36.946	96,59	53.265	97,45
UNIÓN EUROPEA	35.963	94,02	52.043	95,21
<i>Luxemburgo</i>	23.219	60,70	33.135	60,62
<i>Irlanda</i>	4.940	12,92	8.455	15,47
<i>Francia</i>	4.870	12,73	6.349	11,62
<i>Reino Unido</i>	1.763	4,61	2.878	5,27
<i>Alemania</i>	1.046	2,73	1.081	1,98
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	81	0,21	129	0,24
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	902	2,36	1.093	2,00
<i>Estados Unidos</i>	821	2,15	982	1,80
PARAISOS FISCALES	718	1,88	763	1,40
RESTO PAÍSES	65	0,17	36	0,07
TOTAL	38.249	100,00	54.660	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

(*) Los Eurobonos aparecen en renglón separado dado que no es posible asociarlos a ninguna zona geográfica concreta.

(**) Excepto países miembros latinoamericanos

2.3. Deuda

El stock de deuda extranjera en manos de residentes en 2012 alcanzó la cifra de 203.370 millones de €, el 76% materializada en Deuda Privada y el 24% en Deuda Pública. La Deuda registró en su conjunto un aumento del 8,75% con respecto a las cifras del año anterior.

Cuadro 27. Inversión española en valores extranjeros de deuda

Millones de euros

DEUDA	2011		2012	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Deuda Privada	143.261	76,61	154.035	75,74
Deuda Pública	43.749	23,39	49.335	24,26
TOTAL	187.010	100,00	203.370	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.3.1. Inversores

El stock de Deuda Pública creció un 12,77% con respecto al periodo anterior y las Entidades Financieras y las Compañías de Seguros detentaron un 38,8% y un 26,6% de Deuda Pública respectivamente, seguidas de las Instituciones de Inversión Colectiva con un 14,6%, las Empresas No Financieras con el 11,8% y los Fondos de Pensiones que representan un 7,6% del total.

El stock de Deuda Privada experimentó un aumento del 7,5% con respecto al periodo anterior. Dentro del conjunto destacan las Compañías de Seguros que con un 35% del total, consolidan el primer puesto como en ejercicios anteriores. Le siguen las Entidades Financiera con un 26,6% y las Instituciones de Inversión Colectiva con un 14%.

**Cuadro 28. Inversión española en valores extranjeros de deuda
Distribución por inversor**

Millones de euros

INVERSORES	Deuda Pública	% sobre el total	Deuda Privada	% sobre el total
Entidades Financieras	19.142	38,80	41.000	26,62
Instituciones Inv. Colectiva	7.208	14,61	21.755	14,12
Compañías de Seguros	13.116	26,59	54.625	35,46
Fondos de Pensiones	3.731	7,56	12.220	7,93
Personas Físicas Residentes	325	0,66	12.051	7,82
Empresas no financieras	5.798	11,75	12.240	7,95
Sociedades de Valores y Bolsa	15	0,03	143	0,09
TOTAL	49.335	100,00	154.035	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.3.2. Países

La posición de la inversión española en el exterior en Deuda Pública en 2012 se concentró en un 76,5% en países de la UE como viene siendo habitual. El primer destino fue Italia que concentró el 36% del total, seguido de Francia y Alemania que registraron el 13% y 9%, respectivamente.

La distribución geográfica de la Deuda Privada en 2012 muestra como principal destino el mercado de Eurobonos que concentró el 73% del total. Por detrás le sigue la UE que en conjunto absorbió el 16,5% del total y que se concentró en cuatro países, por un lado Francia y Alemania que registraron un 5% y 4% del stock respectivamente, Portugal registró un 3% y, con un importe mucho menor, Italia que apenas supera el 1%.

Fuera de la Unión Europea, destaca la posición de los inversores residentes en Estados Unidos en que se detenta casi el 3% del total.

**Cuadro 29. Inversión española en valores extranjeros de deuda
Distribución por mercado de destino**

Millones de euros

PAÍSES	Deuda Pública	% sobre el total	Deuda Privada	% sobre el total
MERCADO DE EURO BONOS (*)	3.996	8,10	112.907	73,30
PAÍSES OCDE (**)	38.922	78,89	37.862	24,58
UNIÓN EUROPEA	37.730	76,48	25.409	16,50
<i>Francia</i>	6.462	13,10	7.242	4,70
<i>Alemania</i>	4.517	9,16	6.180	4,01
<i>Portugal</i>	1.800	3,65	4.373	2,84
<i>Italia</i>	17.859	36,20	1.969	1,28
<i>Bélgica</i>	2.312	4,69	697	0,45
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	98	0,20	187	0,12
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	1.094	2,22	4.546	2,95
<i>Estados Unidos</i>	915	1,85	4.392	2,85
PARAISOS FISCALES	7	0,01	3.169	2,06
LATINOAMÉRICA	6.392	12,96	27	0,02
<i>Brasil</i>	6.265	12,70	27	0,02
RESTO PAÍSES	18	0,04	70	0,05
TOTAL	49.335	100,00	154.035	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

(*) Los Eurobonos aparecen en renglón separado dado que no es posible asociarlos a ninguna zona geográfica concreta.

(**) Excepto países miembros latinoamericanos

2.3.3. Emisores y Distribución sectorial final

En el análisis de Emisor se relaciona tanto el stock de valores emitidos por emisores extranjeros como el stock de los valores emitidos por residentes y adquiridos en mercados organizados extranjeros por residentes que como se indica en la nota metodológica se asimila a inversión española en el exterior (cuadro 30).

El análisis sectorial muestra que el sector Financiero internacional emitió el 42,5% del stock total de Deuda a 31 de diciembre de 2012. El 23% correspondió a emisiones de Deuda Pública extranjera y el 13% a las emisiones del sector no Financiero. Destacan las emisiones del sector Financiero español y adquiridas en mercados extranjeros por residentes que representaron el 11,7% y los Organismos Internacionales con un 7% del total.

La posición de los residentes con respecto a los distintos emisores aumentó en todos los casos, excepto en relación con las Entidades Financieras que disminuyeron un 9%. Por su parte la posición en deuda emitida por el sector Financiero residente se incrementó un 34%.

El destino de la inversión española, en términos de posición y en deuda del sector no Financiero por sector de actividad, vuelve a concentrarse básicamente en tres sectores. El primer puesto corresponde a las Telecomunicaciones que absorbieron el 3,5% del total. Le

siguen la Producción y Distribución de Energía Eléctrica y Gas y el sector Petrolífero que registraron un 3% y un 2% respectivamente. Con relación al periodo anterior las Telecomunicaciones registraron un pequeño retroceso del 7%, la Producción y Distribución de Energía Eléctrica y Gas tienen un aumento del un 9% y la Extracción y Distribución de Crudo crece un 46%.

**Cuadro 30. Inversión española en valores extranjeros de deuda
Distribución por Emisor**

Millones de euros

NATURALEZA DEL EMISOR	2011		2012	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Entidades Financieras	94.935	50,76	86.400	42,48
Administraciones Públicas	41.726	22,31	46.485	22,86
Empresas no Financieras	25.361	13,56	26.797	13,18
Entidades Financieras residentes	17.703	9,47	23.741	11,67
Organismos Internacionales	3.310	1,77	14.592	7,18
Administraciones Públicas residentes	2.024	1,08	2.850	1,40
Empresas no Financieras residentes	1.951	1,04	2.505	1,23
TOTAL	187.010	100,00	203.370	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

**Cuadro 31. Inversión española en valores extranjeros de deuda.
Principales sectores finales.**

Millones de euros

PRINCIPALES SECTORES DE DESTINO	2011		2012	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
<i>Empresas Financieras*</i>	116.238	62,16	125.016	61,47
<i>Administraciones Públicas</i>	43.704	23,37	49.252	24,22
<i>Telecomunicaciones</i>	7.653	4,09	7.086	3,48
<i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i>	5.429	1,66	5.899	2,90
<i>Extracción y distrib. de crudo</i>	3.107	2,90	4.530	2,23
<i>Industria química y farmacéutica</i>	1.666	0,89	1.393	0,68

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Entidades Financieras y empresas que desarrollan actividades financieras

V. NOTA SOBRE METODOLOGÍA UTILIZADA

V. NOTA SOBRE METODOLOGÍA UTILIZADA

I. INVERSIÓN EXTRANJERA EN VALORES NEGOCIABLES

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 anuales del stock 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 (BOE de 5 de junio de 2001).

B. Fuentes de información

Los datos se obtienen de las declaraciones de stock que, con carácter anual, efectúan los intermediarios financieros residentes en España a través de los cuales el inversor no residente mantiene su cuenta de valores en España.

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

C. Valores comprendidos

Comprende los siguientes valores negociables españoles:

- Acciones de sociedades españolas cotizadas en Bolsas de Valores españolas o extranjeras. Se incluye en esta categoría la inversión tanto directa (otorga al inversor la posibilidad de influir en la gestión de la empresa emisora) como de cartera (no otorga al inversor dicha posibilidad).
- Bonos, Obligaciones, Pagarés y, en general, cualquier valor de deuda pública o privada negociable en un mercado organizado español.
- Participaciones en Fondos de Inversión registrados en España.

Quedan excluidos del stock

- los valores negociables españoles denominados en divisas emitidos en mercados extranjeros.
- los valores librados singularmente o en cuya emisión no concurren las circunstancias propias de los valores negociables.

D. Valoración del stock

La valoración se realiza según la última cotización del año, y en ausencia de ésta, la última cotización disponible. En los valores representativos de empréstitos (Bonos y Obligaciones) dicha valoración incorpora el cupón corrido.

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

E. Distribución por país y clase de inversor

La distribución por país se refiere al país de residencia del titular inmediato de la inversión. Es importante mencionar en este contexto el uso extendido de intermediarios financieros y de custodios globales en la canalización de las inversiones hacia España. Éstos figuran como interpuestos, de manera que no siempre debe entenderse que el país de procedencia es coincidente con el del inversor último. Este fenómeno afecta también como es lógico a la distribución por clase de inversor.

F. Distribución por Sectores de Actividad

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

Se ha optado por emplear la sectorización utilizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, al objeto de facilitar el análisis.

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

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

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

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

II. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN VALORES NEGOCIABLES EXTRANJEROS

A. Normativa

Los procedimientos aplicables a las declaraciones del stock de inversiones en valores extranjeros negociables se establecen en el título IV 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.

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 artículo 47 de la Orden de 28 de mayo de 2001.

C. Valores comprendidos

- Acciones de sociedades extranjeras
Se trata de sociedades cuyo capital está admitido total o parcialmente a negociación en mercados organizados, así como derechos de suscripción u otros análogos que den derecho a la participación en el capital de dichas sociedades.
- Empréstitos emitidos por no residentes
Se trata de inversiones en bonos y obligaciones convertibles o no, pagarés y cualesquiera otros análogos, cualquiera que sea el lugar de emisión y adquisición.
- Acciones y Participaciones en Instituciones de inversión colectiva.

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

D. Emisor de los títulos.

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

- Entidades financieras.
- Entidades no financieras.
- Administraciones Públicas y Corporaciones Regionales y Locales
- Organismos internacionales de carácter multilateral.

E. Países de destino

Se considera país de destino de la inversión aquél en cuyo mercado se realiza la emisión del valor objeto de negociación, que puede o no coincidir con el país de residencia del emisor.

F. Valoración del Stock

Los datos se refieren los valores comprendidos en el punto C en poder de residentes a 31 de diciembre del año de la declaración.

Las cifras se expresan en millones de euros y se calculan aplicando a la cotización del valor a 31 de diciembre, o a la última cotización disponible, el tipo de cambio del euro en la misma fecha.

III. INFORMACIÓN EN INTERNET.

A través de la página Web de la Secretaría de Estado de Comercio Exterior, www.comercio.gob.es es posible acceder a esta publicación.

La dirección URL completa para la consulta de dichos datos es:

<http://www.comercio.gob.es/es-ES/inversiones-exteriores/informes/Paginas/presentacion.aspx>.

A continuación se puede optar por “Flujos de Valores Negociables” o por “Posición de Valores Negociables”

Tanto los datos que aquí se presentan como los incluidos en la página www.comercio.gob.es tienen carácter provisional y por lo tanto pueden sufrir modificaciones como resultado del permanente proceso de depuración e incorporación de nueva información.

