

INVERSIONES EXTERIORES VALORES NEGOCIABLES



BOLETÍN DE INVERSIONES EXTERIORES



GOBIERNO
DE ESPAÑA

MINISTERIO
DE ECONOMÍA
Y COMPETITIVIDAD

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: **720-14-026-3**
eNIPO: **720-14-027-9**
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

**POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR
A 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

VALORES NEGOCIABLES

Secretaría de Estado de Comercio

Dirección General de Comercio Internacional e Inversiones

Subdirección General de Comercio Internacional de Servicio e Inversiones

ÍNDICE

| | |
|--|-----------|
| I RESÚMEN..... | 5 |
| II POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR A 31 DE DICIEMBRE DE 2013..... | 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 Fondos de inversión..... | 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 APLICADA | 39 |

I RESUMEN

La posición de España frente al exterior por el concepto de inversión en valores negociables a 31 de diciembre de 2013 (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 2013 se elevó a 780.725 millones de euros, mientras que la inversión española acumulada en valores negociables extranjeros ascendió en esa misma fecha a 365.439 millones de euros.

II. POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR A 31 DE DICIEMBRE DE 2013

II. POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR A 31 DE DICIEMBRE DE 2013

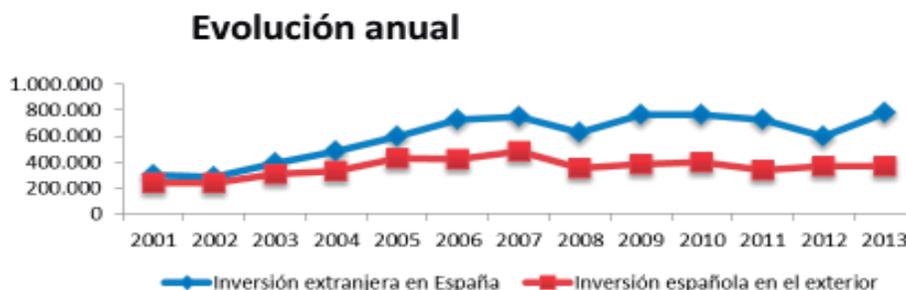
El stock de valores negociables extranjeros en poder de residentes en España a 31 de diciembre de 2013 alcanzó la cifra de 365.439 millones de €, mientras que la cartera de valores negociables españoles en manos de no residentes ascendía en esa misma fecha a 780.725 millones de €. La posición de España 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 2013

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 |
| 2001 | 299.775 | | 241.692 | | 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 | 395.700 | 3,52 | 370.301 |
| 2011 | 725.205 | -5,33 | 339.808 | -14,12 | 385.397 |
| 2012 | 596.008 | -17,82 | 371.452 | 9,31 | 224.556 |
| 2013 | 780.725 | 30,99 | 365.439 | -1,62 | 415.286 |

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 2013, en 780.725 millones de euros, excluidos los valores denominados en divisas. Este dato refleja un incremento del 31,0% con respecto al importe del año anterior, lo que implica una importante recuperación de la inversión, habiéndose superado los niveles de 2009 y 2010. Se observan incrementos sustanciales en acciones, 45,2% y deuda pública 42,31%.

Por lo que se refiere a la distribución de dicho stock por clase de valor, (cuadro 2) el 69,2% correspondió a valores de renta fija, el 30,51% a acciones de sociedades cotizadas y el 0,30% a participaciones en fondos de inversión. Dicha distribución es similar a la de años anteriores. Continúa aumentando el peso de las acciones cotizadas a costa de la renta fija.

En cuanto a categorías de emisores, el 56,71% del stock se encuentra en valores emitidos por el Sector Privado y el 43,29% en valores emitidos por el Sector Público. En 2012 las cifras correspondientes fueron del 60,15 % y 38,85%, respectivamente.

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

| CLASE DE VALOR | 2012 | | 2013 | |
|----------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Importe | % sobre total | Importe | % sobre total |
| Acciones | 164.075 | 27,53 | 238.227 | 30,51 |
| Particip. Fondos Inversión | 2.556 | 0,43 | 2.348 | 0,30 |
| Deuda Púb. Largo Plazo | 205.305 | 34,45 | 283.697 | 36,34 |
| Deuda Priv. Largo Plazo | 190.925 | 32,03 | 201.879 | 25,86 |
| Deuda Públ. Corto Plazo | 32.178 | 5,40 | 54.261 | 6,95 |
| Deuda Priv. Corto Plazo | 970 | 0,16 | 312 | 0,04 |
| TOTAL | 596.008 | 100,00 | 780.725 | 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 38,9% entidades financieras bancarias y otros intermediarios financieros. El sector privado no financiero detenta el 3,90 % y el 57,22% 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 | 2012 | | 2013 | |
|---|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Importe | % sobre total | Importe | % sobre total |
| Entidades Bancarias | 208.801 | 35,03 | 295.089 | 37,80 |
| Intermediarios Financieros no Bancarios | 9.091 | 1,53 | 8.409 | 1,08 |
| Sector Privado no Financiero ⁽²⁾ | 21.485 | 3,60 | 30.477 | 3,90 |
| Entidades Ext. de Compensación y Liquidación de Valores | 356.630 | 59,84 | 446.750 | 57,22 |
| TOTAL | 596.008 | 100,00 | 780.725 | 100,00 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La procedencia de dichos inversores fue principalmente de los países de la Unión Europea (88,32%) y de Estados Unidos (9,59%)³.

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

Millones de Euros

| País | 2012 | | 2013 | |
|------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Importe | % sobre total | Importe | % sobre total |
| PAÍSES OCDE (*) | 593.627 | 99,60 | 775.911 | 99,38 |
| UNIÓN EUROPEA | 530.269 | 88,97 | 689.498 | 88,32 |
| <i>Reino Unido</i> | 246.774 | 41,40 | 320.879 | 41,10 |
| <i>Luxemburgo</i> | 145.236 | 24,37 | 175.007 | 22,42 |
| <i>Francia</i> | 72.305 | 12,13 | 98.415 | 12,61 |
| <i>Bélgica</i> | 20.746 | 3,48 | 37.578 | 4,81 |
| <i>Alemania</i> | 15.453 | 2,59 | 18.549 | 2,38 |
| <i>Italia</i> | 13.250 | 2,22 | 17.995 | 2,30 |
| <i>Países Bajos</i> | 10.641 | 1,79 | 14.148 | 1,81 |
| P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS | 9.955 | 1,67 | 10.591 | 1,36 |
| <i>Suiza</i> | 9.679 | 1,62 | 10.339 | 1,32 |
| PAÍSES OCDE NO EUROPEOS | 53.403 | 8,96 | 75.822 | 9,71 |
| <i>Estados Unidos</i> | 52.448 | 8,80 | 74.851 | 9,59 |
| <i>Japón</i> | 570 | 0,10 | 464 | 0,06 |
| <i>Canadá</i> | 255 | 0,04 | 338 | 0,04 |
| PARAISOS FISCALES | 397 | 0,07 | 346 | 0,04 |
| LATINOAMERICA | 1.211 | 0,20 | 1.606 | 0,21 |
| RESTO PAÍSES | 773 | 0,13 | 2.862 | 0,37 |
| Total | 596.008 | 100,00 | 780.725 | 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

Tras los descensos registrados en 2010 y 2011 en el valor de la posición de acciones cotizadas en poder de no residentes, 16,5% y 15% respectivamente, en 2012 se detiene dicha caída, alcanzándose la cifra de 164.079 millones de euros, dato que supone un ligero incremento del 2,02 % con respecto al año anterior. En 2013, se consolida la tendencia y se produce un incremento del 45,2% situándose el valor de la posición de acciones cotizadas en poder de no residentes a 31 de diciembre en 238.227 millones de euros.

2.1.1. Clase de Inversor y País de Procedencia

Las entidades bancarias siguen absorbiendo el mayor porcentaje del stock de acciones, concretamente en 2013 dicho porcentaje se sitúa en un 76,83%. A gran distancia se encuentran las Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores con un 13,54%, seguidas por el Sector Privado no Financiero con el 7,93% quedando el restante 1,69% en poder de Intermediarios Financieros no Bancarios.

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

| CLASE DE INVERSOR | Millones de euros | | | |
|---|-------------------|---------------|----------------|---------------|
| | 2012 | | 2013 | |
| | Importe | % sobre total | Importe | % sobre total |
| Entidades Bancarias | 131.620 | 80,22 | 183.035 | 76,83 |
| Intermediarios Financieros no Bancarios | 3.658 | 2,23 | 4.036 | 1,69 |
| Sector Privado no Financiero | 12.711 | 7,75 | 18.893 | 7,93 |
| Entidades Ext. de Compensación y Liquidación de Valores | 16.085 | 9,80 | 32.263 | 13,54 |
| TOTAL | 164.075 | 100,00 | 238.227 | 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 66,52% del stock de acciones, destacando Reino Unido con el 22,83%, Francia (12,53%), Bélgica (14,0%) y Luxemburgo (8,83%). Fuera de la Unión Europea la inversión procedió mayoritariamente de Estados Unidos con el 27,22%. 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 | 2012 | | 2013 | |
|------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Importe | % sobre total | Importe | % sobre total |
| PAÍSES OCDE (*) | 162.566 | 99,08 | 234.243 | 98,33 |
| UNIÓN EUROPEA | 105.315 | 64,19 | 158.470 | 66,52 |
| <i>Reino Unido</i> | 40.897 | 24,93 | 54.399 | 22,83 |
| <i>Francia</i> | 22.002 | 13,41 | 29.859 | 12,53 |
| <i>Bélgica</i> | 17.128 | 10,44 | 33.344 | 14,00 |
| <i>Luxemburgo</i> | 11.805 | 7,19 | 21.041 | 8,83 |
| <i>Países Bajos</i> | 8.029 | 4,89 | 10.709 | 4,50 |
| <i>Alemania</i> | 2.351 | 1,43 | 3.827 | 1,61 |
| <i>Italia</i> | 1.593 | 0,97 | 3.112 | 1,31 |
| <i>Portugal</i> | 395 | 0,24 | 447 | 0,19 |
| P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS | 9.100 | 5,55 | 10.050 | 4,22 |
| <i>Suiza</i> | 9.063 | 5,52 | 10.000 | 4,20 |
| PAÍSES OCDE NO EUROPEOS | 48.151 | 29,35 | 65.723 | 27,59 |
| <i>Estados Unidos</i> | 47.370 | 28,87 | 64.849 | 27,22 |
| <i>Japón</i> | 436 | 0,27 | 412 | 0,17 |
| <i>Canadá</i> | 236 | 0,14 | 319 | 0,13 |
| PARAISOS FISCALES | 315 | 0,19 | 302 | 0,13 |
| LATINOAMERICA | 739 | 0,45 | 1.121 | 0,47 |
| RESTO PAÍSES | 455 | 0,28 | 2.561 | 1,08 |
| Total | 164.075 | 100,00 | 238.227 | 100,00 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

(*) Excepto países miembros latinoamericanos.

2.1.2. Sector Emisor y principales sociedades emisoras

Según datos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), a 31 de diciembre de 2013 cotizaban en Bolsa 153 sociedades y, según datos de este Registro de Inversiones Exteriores, el número de sociedades españolas cotizadas que poseen inversión extranjera ascendía a 142, concentrando las diez primeras de ellas el 74,72% del valor del stock. Entre las principales sociedades cotizadas en Bolsa con inversión extranjera hay que destacar a Banco Santander, BBVA Telefónica, Inditex, Iberdrola, Amadeus y Repsol.

En cuanto al Mercado Alternativo Bursátil (MAB), cotizaban un total de 3.066 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 Sociedades de Inversión de Capital Variable (SICAV’s). Por lo que se refiere al segmento de Empresas en Expansión, 15 de las 22 sociedades que cotizaban en el MAB, tenían participación de no residentes en su capital. Con respecto a las SICAV’s, de las 942 con inversión extranjera únicamente 69 contaban con un 10 % o más de participación extranjera. 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 0,14 %.

**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 | 374.417 | 62,65 | 157.270 | 66,02 | 42,00 |
| <i>Petroleo</i> | 23.861 | 3,99 | 13.788 | 5,79 | 57,78 |
| <i>Energía y Agua</i> | 83.516 | 13,98 | 27.804 | 11,67 | 33,29 |
| <i>Minería y Metálicas Básicas</i> | 5.219 | 0,87 | 1.367 | 0,57 | 26,19 |
| <i>Cementos y Mat. Construcción</i> | 1.843 | 0,31 | 156 | 0,07 | 8,46 |
| <i>Químicas</i> | 3.713 | 0,62 | 505 | 0,21 | 13,60 |
| <i>Textil y Papeleras</i> | 87.844 | 14,70 | 29.539 | 12,40 | 33,63 |
| <i>Metal Mecánica</i> | 12.731 | 2,13 | 2.016 | 0,85 | 15,84 |
| <i>Alimentación</i> | 8.090 | 1,35 | 2.970 | 1,25 | 36,71 |
| <i>Construcción</i> | 27.410 | 4,59 | 10.573 | 4,44 | 38,57 |
| <i>Inmobiliarias</i> | 2.752 | 0,46 | 221 | 0,09 | 8,03 |
| <i>Transportes y Comunicaciones</i> | 77.550 | 12,98 | 41.861 | 17,57 | 53,98 |
| <i>Resto de Sectores</i> | 39.888 | 6,67 | 26.470 | 11,11 | 66,36 |
| Sector Financiero | 223.183 | 37,35 | 80.957 | 33,98 | 36,27 |
| <i>Bancos</i> | 180.128 | 30,14 | 78.102 | 32,78 | 43,36 |
| <i>Seguros</i> | 12.709 | 2,13 | 2.221 | 0,93 | 17,48 |
| <i>Sociedades de Cartera</i> | 2.760 | 0,46 | 309 | 0,13 | 11,20 |
| <i>SICAV **</i> | 27.586 | 4,62 | 325 | 0,14 | 1,18 |
| TOTAL | 597.600 | 100,00 | 238.227 | 100,00 | 39,86 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Fuente: CNMV

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

La posición de no residentes representó el 39,86% de la capitalización total de las Bolsas Españolas al cierre de 2013.

En cuanto a la participación de no residentes en la capitalización de los distintos sectores, destaca el 57,78% del sector Petróleos, el 53,98% del de Transportes y Comunicaciones, el 43,36 de Bancos, el 38,57% del sector de la Construcción y el 36,71% de Alimentación.

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

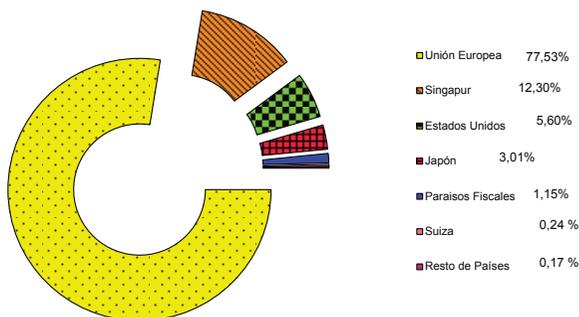
El porcentaje que sobre el valor del stock de inversión extranjera en acciones cotizadas representa la inversión registrada como directa (aquella que supone el 10% o más de participación y otorga influencia efectiva en la gestión de la sociedad), se sitúa en 2013 en el 5,19%, el menor de los registrados 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 seguidos a gran distancia por Francia e Italia. Fuera de la Unión Europea puede citarse a Singapur, 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 | 5,49 | 155.062 | 94,51 | 164.075 |
| 2013 | 12.358 | 5,19 | 225.869 | 94,81 | 238.227 |

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 2013 ascendía a 2.348 millones de euros, lo que supone una disminución del 8,13% respecto al año anterior y representa el 0,30% 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 86,38% de la inversión de no residentes en Fondos de Inversión y, dentro de este sector, el peso mayor con un 68,47% (76,29% en 2012) del total, corresponde a personas físicas, seguido de las empresas privadas no financieras con un 12,91% (9,93% en 2012).

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

Millones de euros

| CLASE DE INVERSOR | 2012 | | 2013 | |
|--|--------------|---------------|--------------|---------------|
| | Importe | % sobre total | Importe | % sobre total |
| Entidades Bancarias | 220 | 8,60 | 243 | 10,35 |
| Intermediarios Financieros no Bancarios | 53 | 2,09 | 61 | 2,60 |
| Sector Privado no Financiero | 2.275 | 89,03 | 2.028 | 86,38 |
| Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores | 7 | 0,29 | 16 | 0,68 |
| TOTAL | 2.556 | 100,00 | 2.348 | 100,00 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El 55,92% del stock de Fondos de Inversión en poder de no residentes procedió de países de la Unión Europea, destacando Francia con un 15,8% seguido por Alemania y Reino Unido, con más del 8%, por Luxemburgo, con más de un 6 % y por Países Bajos y Portugal con casi un 4% cada uno. Fuera de la Unión Europea destaca Suiza con el 9,67%.

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

Millones de euros

| País | 2012 | | 2013 | |
|------------------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| | Importe | % s/ total | Importe | % s/ total |
| PAÍSES OCDE (*) | 2.047 | 80,09 | 1.711 | 72,87 |
| UNIÓN EUROPEA | 1.480 | 57,91 | 1.313 | 55,92 |
| <i>Francia</i> | 327 | 12,79 | 371 | 15,80 |
| <i>Alemania</i> | 204 | 7,98 | 206 | 8,77 |
| <i>Reino Unido</i> | 189 | 7,40 | 200 | 8,52 |
| <i>Luxemburgo</i> | 174 | 6,81 | 142 | 6,05 |
| <i>Países Bajos</i> | 176 | 6,89 | 93 | 3,96 |
| <i>Portugal</i> | 150 | 5,87 | 91 | 3,88 |
| <i>Bélgica</i> | 50 | 1,96 | 62 | 2,64 |
| <i>Irlanda</i> | 79 | 3,09 | 56 | 2,39 |
| P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS | 437 | 17,10 | 264 | 11,24 |
| <i>Suiza</i> | 413 | 16,16 | 227 | 9,67 |
| PAÍSES OCDE NO EUROPEOS | 130 | 5,09 | 134 | 5,71 |
| <i>Estados Unidos</i> | 104 | 4,07 | 105 | 4,47 |
| <i>Canadá</i> | 14 | 0,55 | 17 | 0,72 |
| PARAISOS FISCALES | 22 | 0,86 | 33 | 1,41 |
| LATINOAMERICA | 288 | 11,27 | 398 | 16,95 |
| RESTO PAÍSES | 199 | 7,78 | 206 | 8,77 |
| Total | 2.556 | 100,00 | 2.348 | 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 2013 un importante incremento del 25,80% frente a la fuerte caída del 23,59 de 2012. El importe del citado stock se situó a 31 de diciembre de dicho año en 540.150 millones de euros, lo que supone el 69,19% (72,04% en 2012) 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 2013 un mayor peso de los valores emitidos por el Sector Público, cuyo importe se sitúa a 31 de diciembre en el 62,57% de dicho stock (55,31% en 2012). El 37,43% restante corresponde a emisiones del Sector Privado, incluidas las entidades financieras, (44,69 % en 2012). 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 93,47

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 (91,44 % en 2012), en tanto que las Comunidades Autónomas, Entes Públicos y Corporaciones Locales participan en dicho stock con un 6,53 % (8,56 % en 2012).

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

Millones de euros

| SECTORES | 2012 | | 2013 | |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Importe | % s/ total | Importe | % s/ total |
| Sector Público (Estado Español, CC.AA., Ayuntamientos, Entes y Organismos Públicos) | 237.483 | 55,31 | 337.959 | 62,57 |
| Sector Privado incluidas Entidades Financieras (Bancos y Empresas Privadas y Públicas) | 191.894 | 44,69 | 202.191 | 37,43 |
| TOTAL | 429.377 | 100,00 | 540.150 | 100,00 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

2.3.2. Clase de Inversor y País de procedencia

En el cuadro 12, se observa que el 76,73% 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 | 2012 | | 2013 | |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Importe | % s/ total | Importe | % s/ total |
| Entidades Bancarias | 76.961 | 17,92 | 111.810 | 20,70 |
| Intermediarios Financieros no Bancarios | 5.379 | 1,25 | 4.313 | 0,80 |
| Sector Privado no Financiero | 6.498 | 1,51 | 9.555 | 1,77 |
| Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores | 340.539 | 79,31 | 414.471 | 76,73 |
| TOTAL | 429.377 | 100,00 | 540.150 | 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 | 2012 | | 2013 | |
|------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Importe | % sobre total | Importe | % sobre total |
| PAÍSES OCDE (*) | 429.014 | 99,92 | 539.957 | 99,96 |
| UNIÓN EUROPEA | 423.474 | 98,63 | 529.715 | 98,07 |
| <i>Reino Unido</i> | 205.688 | 47,90 | 266.280 | 49,30 |
| <i>Luxemburgo</i> | 133.257 | 31,03 | 153.823 | 28,48 |
| <i>Francia</i> | 49.975 | 11,64 | 68.184 | 12,62 |
| <i>Italia</i> | 11.566 | 2,69 | 14.830 | 2,75 |
| <i>Alemania</i> | 12.899 | 3,00 | 14.515 | 2,69 |
| <i>Bélgica</i> | 3.568 | 0,83 | 4.172 | 0,77 |
| <i>Países Bajos</i> | 2.436 | 0,57 | 3.346 | 0,62 |
| P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS | 417 | 0,10 | 277 | 0,05 |
| <i>Suiza</i> | 203 | 0,05 | 171 | 0,03 |
| <i>Andorra</i> | 213 | 0,05 | 104 | 0,02 |
| PAÍSES OCDE NO EUROPEOS | 5.122 | 1,19 | 9.965 | 1,84 |
| <i>Estados Unidos</i> | 4.973 | 1,16 | 9.897 | 1,83 |
| <i>Japón</i> | 131 | 0,03 | 54 | 0,01 |
| PARAISOS FISCALES | 61 | 0,01 | 11 | 0,00 |
| LATINOAMERICA | 183 | 0,04 | 86 | 0,02 |
| RESTO PAÍSES | 119 | 0,03 | 96 | 0,02 |
| Total | 429.377 | 100,00 | 540.150 | 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

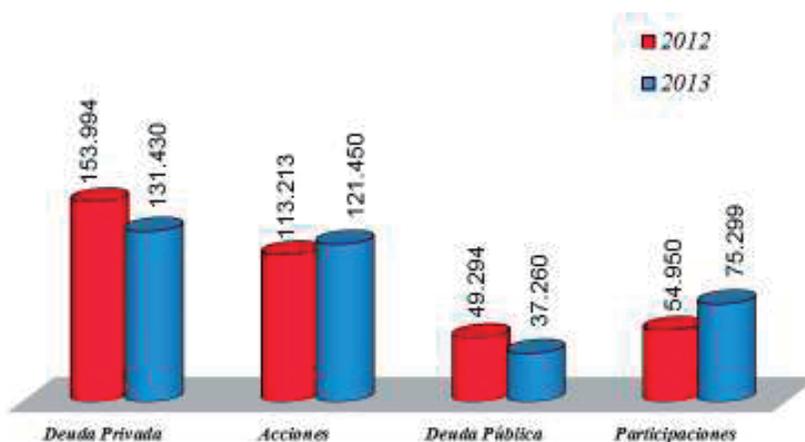
El valor de la posición española en el exterior en valores negociables en 2013 alcanzó los 365.439 millones de €, disminuyendo un 1,62% con respecto a la posición del periodo anterior. Aumenta la posición en Acciones y Participaciones en un 7,3%, perdiendo en el resto de los valores un 5,5%. La Deuda Privada a Largo Plazo y las Acciones representan el 34% y el 33% de la inversión respectivamente, seguidas de las Participaciones en Fondos de Inversión (20,6%) y la Deuda Pública a largo plazo (9,6%).

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

Millones de euros

| CLASE DE VALOR | 2012 | | 2013 | |
|--|----------------|------------------|----------------|------------------|
| | Importe | % sobre el total | Importe | % sobre el total |
| Deuda Largo Plazo | 143.445 | 38,62 | 123.845 | 33,89 |
| Acciones | 113.213 | 30,48 | 121.450 | 33,23 |
| Participaciones en Fondos de Inversión | 54.950 | 14,79 | 75.299 | 20,61 |
| Deuda Púb. Largo Plazo | 46.508 | 12,52 | 35.048 | 9,59 |
| Deuda Corto Plazo | 10.549 | 2,84 | 7.585 | 2,08 |
| Deuda Púb. Corto Plazo | 2.786 | 0,75 | 2.212 | 0,61 |
| TOTAL | 371.452 | 100,00 | 365.439 | 100,00 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



1.1 Inversores

Los principales tenedores de activos extranjeros en el periodo siguen siendo las Entidades Financieras (26,4%), seguidas de las Compañías de Seguros con un 17,5% y de las Empresas Residentes y Las Instituciones de Inversión Colectiva con un 17% y un 16,5% respectivamente. Del resto de inversores, un 14% de la posición la detentaron las Personas Físicas.

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

Millones de euros

| INVERSORES | 2012 | | 2013 | |
|------------------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
| | Importe | % sobre el total | Importe | % sobre el total |
| Entidades Financieras | 107.688 | 28,99 | 96.556 | 26,42 |
| Compañías de Seguros | 72.589 | 19,54 | 64.056 | 17,53 |
| Empresas Residentes | 63.322 | 17,05 | 62.434 | 17,08 |
| Instituciones Inv. Colectiva | 54.889 | 14,78 | 60.282 | 16,50 |
| Personas Físicas Residentes | 40.714 | 10,96 | 51.553 | 14,11 |
| Fondos de Pensiones | 30.804 | 8,29 | 28.691 | 7,85 |
| Sociedades de Inversión | 1.446 | 0,39 | 1.867 | 0,51 |
| TOTAL | 371.452 | 100,00 | 365.439 | 100,00 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

1.2. Países

La distribución por países de destino (cuadro 16) muestra que el 55% del stock en valores extranjeros a 31 de diciembre de 2013 se concentró en activos emitidos en países OCDE (se excluyen los países miembros latinoamericanos que se incluyen en su área geográfica). La posición creció cerca de un 10% en países OCDE y disminuyó un 6,4% en Latinoamérica y un 15% en el mercado de Eurobonos. Dentro de la Unión Europea los principales países de destino fueron Luxemburgo y Francia y casi todos los países registraron tasas de variación positivas, destacando Luxemburgo con un 46,5% y Reino Unido con un 36,6%. En Latinoamérica México y Brasil que caen en torno al 26% cada uno mientras Argentina aumenta su posición con respecto a 2012 un 62%.

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

Millones de euros

| PAÍSES | 2012 | | 2013 | |
|------------------------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
| | Importe | % sobre el total | Importe | % sobre el total |
| MERCADO DE EURO BONOS (*) | 117.563 | 31,65 | 99.978 | 27,36 |
| PAÍSES OCDE (**) | 184.342 | 49,63 | 202.314 | 55,36 |
| UNIÓN EUROPEA | 161.671 | 43,52 | 176.186 | 48,21 |
| <i>Luxemburgo</i> | 34.877 | 9,39 | 51.082 | 13,98 |
| <i>Francia</i> | 31.823 | 8,57 | 32.156 | 8,80 |
| <i>Italia</i> | 21.898 | 5,90 | 20.241 | 5,54 |
| <i>Alemania</i> | 19.183 | 5,16 | 20.172 | 5,52 |
| <i>Reino Unido</i> | 7.852 | 2,11 | 10.725 | 2,93 |
| <i>Irlanda</i> | 9.562 | 2,57 | 10.415 | 2,85 |
| P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS | 6.885 | 1,85 | 7.084 | 1,94 |
| <i>Suiza</i> | 2.507 | 0,67 | 3.495 | 0,96 |
| <i>Turquía</i> | 4.173 | | 2.845 | |
| PAÍSES OCDE NO EUROPEOS | 15.786 | 4,25 | 19.044 | 5,21 |
| <i>Estados Unidos</i> | 15.001 | 4,04 | 18.063 | 4,94 |
| PARAISOS FISCALES | 3.828 | 1,03 | 1.183 | 0,32 |
| LATINOAMÉRICA | 59.139 | 15,92 | 55.347 | 15,15 |
| <i>México</i> | 17.692 | 4,76 | 13.043 | 3,57 |
| <i>Brasil</i> | 20.688 | 5,57 | 15.182 | 4,15 |
| <i>Argentina</i> | 6.806 | 1,83 | 11.005 | 3,01 |
| <i>Chile</i> | 5.731 | 1,54 | 6.502 | 1,78 |
| RESTO PAÍSES | 6.580 | 1,77 | 6.617 | 1,81 |
| <i>China</i> | 3.720 | 1,00 | 1.898 | 0,52 |
| <i>India</i> | 734 | 0,20 | 1.593 | 0,44 |
| TOTAL | 371.452 | 100,00 | 365.439 | 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 | 2012 | | 2013 | |
|---------------------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
| | Importe | % sobre el total | Importe | % sobre el total |
| Entidades Financieras | 185.572 | 49,96 | 189.064 | 51,74 |
| Empresas no Financieras | 95.166 | 25,62 | 99.758 | 27,30 |
| Administraciones Públicas | 46.444 | 12,50 | 35.288 | 9,66 |
| Entidades financieras españolas | 24.325 | 6,55 | 25.312 | 6,93 |
| Organismos Internacionales | 14.629 | 3,94 | 11.593 | 3,17 |
| Entidades no financ. españolas | 2.465 | 0,66 | 2.452 | 0,67 |
| Estado español | 2.850 | 0,77 | 1.972 | 0,54 |
| TOTAL | 371.452 | 100,00 | 365.439 | 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 52% del stock de todos los activos en manos de residentes a 31 de diciembre de 2013, el 27% correspondió a emisiones de Empresas No Financieras y la Deuda Pública extranjera absorbió en torno al 10%. Destacan igualmente las emisiones del sector Financiero español que representaron el 7% del total.

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

Millones de euros

| PRINCIPALES SECTORES DE DESTINO | 2012 | | 2013 | |
|--|---------|------------------|---------|------------------|
| | Importe | % sobre el total | Importe | % sobre el total |
| <i>Empresas Financieras*</i> | 226.608 | 61,01 | 228.552 | 62,54 |
| <i>Administración Pública</i> | 49.275 | 13,27 | 37.196 | 10,18 |
| <i>Telecomunicaciones</i> | 26.307 | 7,08 | 19.775 | 5,41 |
| <i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i> | 15.771 | 4,25 | 15.920 | 4,36 |
| <i>Construcción</i> | 10.753 | 2,89 | 12.072 | 3,30 |
| <i>Extracción y distrib. de crudo</i> | 9.921 | 2,67 | 11.552 | 3,16 |
| <i>Ind. Química y Farmacéutica</i> | 5.078 | 1,37 | 5.771 | 1,58 |
| <i>Fabric. Ordenad. Eq. Telefonía</i> | 2.783 | 0,75 | 3.483 | 0,95 |
| <i>Entidades aseguradoras</i> | 2.750 | 0,74 | 3.296 | 0,90 |
| <i>Fabricación vehículos motor</i> | 2.338 | 0,63 | 2.812 | 0,77 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Entidades Financieras y empresas que desarrollan actividades financieras

Con gran diferencia, el sector Financiero con un 62,5%, seguido de las Administraciones Públicas (10%), 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 5,4% del total, seguido de la Energía Eléctrica y Gas que representaron el 4,4%.

En este periodo se mantiene estable el sector de Energía Eléctrica y Gas y crece ligeramente el sector de Construcción y la Extracción y Distribución de Crudo. Las Telecomunicaciones descienden casi un 25%.

2. ANÁLISIS POR CLASE DE VALOR

2.1. Acciones extranjeras

La cartera de Acciones extranjeras en manos de residentes ascendió a 121.450 millones de €, supuso el 33,2% del total de la posición española en el periodo y experimentó un incremento interanual de 7,3% (cuadro 14).

2.1.1. Inversores

Las Empresas (39%) y las Entidades Financieras (30%) fueron los principales tenedores de participaciones en el capital de empresas extranjeras del periodo. En relación con el periodo anterior las Empresas Residentes crecen un 15,25% mientras que las Entidades Financieras disminuyen en un 18%.

**Cuadro 19. Inversión española en acciones extranjeras
Distribución por inversor**

Millones de euros

| INVERSORES | 2012 | | 2013 | |
|------------------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
| | Importe | % sobre el total | Importe | % sobre el total |
| Empresas Residentes | 41.193 | 36,39 | 47.421 | 39,05 |
| Entidades Financieras | 44.587 | 39,38 | 36.586 | 30,12 |
| Instituciones Inv. Colectiva | 13.299 | 11,75 | 18.302 | 15,07 |
| Personas Físicas Residentes | 4.316 | 3,81 | 7.441 | 6,13 |
| Fondos de Pensiones | 5.848 | 5,17 | 6.366 | 5,24 |
| Compañías de Seguros | 2.914 | 2,57 | 3.753 | 3,09 |
| Sociedades de Inversión | 1.055 | 0,93 | 1.581 | 1,30 |
| TOTAL | 113.213 | 100,00 | 121.450 | 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 52,3% en países de la OCDE, exceptuando a los países miembros latinoamericanos que se incluyen en su área geográfica y un 42,2% en países latinoamericanos.

Los principales países en términos de stock de acciones extranjeras en manos de residentes fueron: Francia que concentró el 11,4% y México el 10,7%. Dentro de la Unión Europea el principal destino fue Francia, seguido de Alemania y Reino Unido.

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

Millones de euros

| PAÍSES | 2012 | | 2013 | |
|------------------------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
| | Importe | % sobre el total | Importe | % sobre el total |
| PAÍSES OCDE (*) | 53.982 | 47,68 | 63.524 | 52,30 |
| UNIÓN EUROPEA | 38.504 | 34,01 | 45.840 | 37,74 |
| <i>Francia</i> | 11.756 | 10,38 | 13.853 | 11,41 |
| <i>Alemania</i> | 7.581 | 6,70 | 10.314 | 8,49 |
| <i>Reino Unido</i> | 4.701 | 4,15 | 4.508 | 3,71 |
| <i>Polonia</i> | 4.206 | 3,72 | 3.593 | 2,96 |
| <i>Portugal</i> | 2.241 | 1,98 | 3.239 | 2,67 |
| <i>Holanda</i> | 1.767 | 1,56 | 2.528 | 2,08 |
| <i>Italia</i> | 2.069 | 1,83 | 2.412 | 1,99 |
| P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS | 6.443 | 5,69 | 5.924 | 4,88 |
| <i>Suiza</i> | 2.134 | 1,88 | 2.923 | 2,41 |
| <i>Turquía</i> | 4.172 | | 2.845 | |
| PAÍSES OCDENO EUROPEOS | 9.035 | 7,98 | 11.760 | 9,68 |
| <i>Estados Unidos</i> | 8.697 | 7,68 | 11.044 | 9,09 |
| PARAISOS FISCALES | 97 | 0,09 | 316 | 0,26 |
| LATINOAMÉRICA | 52.719 | 46,57 | 51.262 | 42,21 |
| <i>México</i> | 17.567 | 15,52 | 13.002 | 10,71 |
| <i>Brasil</i> | 14.396 | 12,72 | 11.166 | 9,19 |
| <i>Argentina</i> | 6.803 | 6,01 | 10.995 | 9,05 |
| <i>Chile</i> | 5.731 | 5,06 | 6.501 | 5,35 |
| RESTO PAÍSES | 6.415 | 5,67 | 6.348 | 5,23 |
| <i>China</i> | 3.683 | 3,25 | 1.860 | 1,53 |
| <i>India</i> | 734 | 0,65 | 1.593 | 1,31 |
| TOTAL | 113.213 | 100,00 | 121.450 | 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 62% de la inversión corresponde al sector no Financiero y el 38% al Financiero. En términos porcentuales de distribución sectorial el sector no Financiero crece un 13,7% respecto al año anterior, mientras que el Financiero disminuye el 1,8%.

Dentro del sector no Financiero, el destino de la inversión española en Acciones extranjeras por sector de actividad se concentra principalmente en cuatro sectores. Como en años anteriores, el primer puesto lo ocupan las Telecomunicaciones el 11,6%, disminuyendo un 26,6% este año con respecto al anterior, le siguen el sector de la Construcción y la Producción y Distribución de Energía Eléctrica y Gas y Extracción y Distribución de Crudo, los tres en torno al 9%.

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

Millones de euros

| NATURALEZA DEL EMISOR | 2012 | | 2013 | |
|-------------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
| | Importe | % sobre el total | Importe | % sobre el total |
| Empresas no Financieras | 66.230 | 58,50 | 75.320 | 62,02 |
| Entidades Financieras | 46.983 | 41,50 | 46.130 | 37,98 |
| TOTAL | 113.213 | 100,00 | 121.450 | 100,00 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

Millones de euros

| PRINCIPALES SECTORES DE DESTINO | 2012 | | 2013 | |
|--|---------|------------------|---------|------------------|
| | Importe | % sobre el total | Importe | % sobre el total |
| <i>Empresas Financieras*</i> | 47.003 | 41,52 | 46.165 | 38,01 |
| <i>Telecomunicaciones</i> | 19.212 | 16,97 | 14.107 | 11,62 |
| <i>Construcción</i> | 10.066 | 8,89 | 11.151 | 9,18 |
| <i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i> | 9.783 | 8,64 | 10.656 | 8,77 |
| <i>Extracción y distrib. de crudo</i> | 5.385 | 4,76 | 9.881 | 8,14 |
| <i>Industria química y farmacéutica</i> | 3.682 | 3,25 | 4.832 | 3,98 |

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 2013 de inversión directa en sociedades extranjeras cotizadas disminuyó un 3,28% con respecto al periodo anterior, alcanzó la cifra de 70.736 millones de € y representó el 58,24% 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 | 45.335 | 77.638 | 171,25 | 122.973 |
| 2011 | 38.801 | 75.518 | 194,63 | 114.319 |
| 2012 | 40.081 | 73.132 | 182,46 | 113.213 |
| 2013 | 50.714 | 70.736 | 139,48 | 121.450 |

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 más del 71% en Latinoamérica como viene siendo habitual, dado el carácter de permanencia de este tipo de inversiones. México con 12.706 millones de € (18% sobre el total) y Brasil con 11.107 millones de € (15,7%) ocuparon los primeros lugares.

Dentro de la Unión Europea, la inversión directa la encabezan Francia (6,85%) y Polonia (5%), siendo la valoración de su inversión directa de 4.845 y 3.521 millones de € respectivamente. La inversión española en Turquía, también con un 4% del total, es de 2.812 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 a inversiones directas en el sector de Telecomunicaciones de Brasil que cotizan en la bolsa de Nueva York.

Hong Kong registra una inversión directa de 1.162 millones de € 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 (*) | 44.516 | 19.008 | 63.524 |
| UNIÓN EUROPEA | 32.987 | 12.853 | 45.840 |
| <i>Francia</i> | 9.008 | 4.845 | 13.853 |
| <i>Polonia</i> | 72 | 3.521 | 3.593 |
| <i>Alemania</i> | 7.951 | 2.363 | 10.314 |
| <i>Austria</i> | 43 | 993 | 1.036 |
| <i>Portugal</i> | 2.457 | 782 | 3.239 |
| <i>Luxemburgo</i> | 1.649 | 205 | 1.854 |
| <i>Grecia</i> | 17 | 99 | 116 |
| <i>Malta</i> | 0 | 45 | 45 |
| P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS | 3.112 | 2.812 | 5.924 |
| <i>Turquía</i> | 33 | 2.812 | 2.845 |
| PAÍSES OCDE NO EUROPEOS | 8.417 | 3.343 | 11.760 |
| <i>Estados Unidos</i> | 7.701 | 3.343 | 11.044 |
| LATINOAMÉRICA | 809 | 50.453 | 51.262 |
| <i>México</i> | 296 | 12.706 | 13.002 |
| <i>Brasil</i> | 59 | 11.107 | 11.166 |
| <i>Argentina</i> | 196 | 10.799 | 10.995 |
| <i>Chile</i> | 23 | 6.478 | 6.501 |
| <i>Venezuela</i> | 250 | 5.488 | 5.738 |
| <i>Colombia</i> | 0 | 1.500 | 1.500 |
| <i>Perú</i> | 1 | 1.264 | 1.265 |
| <i>Ecuador</i> | 0 | 960 | 960 |
| <i>Costa Rica</i> | 0 | 151 | 151 |
| RESTO PAÍSES | 5.389 | 1.275 | 6.664 |
| <i>Hong Kong</i> | 698 | 1.162 | 1.860 |
| <i>India</i> | 0 | 113 | 113 |
| TOTAL | 50.714 | 70.736 | 121.450 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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 2013 absorben el 75,3% del total: el primer puesto lo ocupa como es habitual el sector Financiero que representa, un 48%, seguido de la Construcción y las Telecomunicaciones que concentran el 14,3% y 13,1% 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> | 12.255 | 33.910 | 47,94 | 46.165 |
| <i>Construcción</i> | 1.057 | 10.094 | 14,27 | 11.151 |
| <i>Telecomunicaciones</i> | 4.847 | 9.260 | 13,09 | 14.107 |
| <i>Extracción y distrib. de crudo</i> | 2.250 | 7.631 | 10,79 | 9.881 |
| <i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i> | 3.832 | 6.824 | 9,65 | 10.656 |
| <i>Industria vidrio y cemento</i> | 293 | 1.422 | 2,01 | 1.715 |
| <i>Metalurgia y Siderurgia</i> | 160 | 935 | 1,32 | 1.095 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Entidades Financieras y empresas que desarrollan actividades financieras

2.2. Participaciones en Fondos de Inversión

La cartera de participaciones en Fondos de Inversión extranjeros alcanzó a 31 de diciembre de 2013 la cifra de 75.299 millones de €, lo que supuso un incremento del 37% 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 48.971 millones de €, con un aumento del 47% en relación al stock del año anterior.

Crece también un 5,7% la posición en Irlanda con 9.031 millones de €, Francia, 14,7%, con 7.291 millones de € y destaca el crecimiento de la posición en Reino Unido, 102%, con 5.825 millones de €.

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

Millones de euros

| FONDOS DE INVERSIÓN | 2012 | | 2013 | |
|-----------------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|
| | Importe | % sobre el total | Importe | % sobre el total |
| MERCADO DE EURO BONOS (*) | 625 | 1,14 | 750 | 1,00 |
| PAÍSES OCDE (**) | 53.552 | 97,46 | 74.085 | 98,39 |
| UNIÓN EUROPEA | 52.309 | 95,19 | 72.582 | 96,39 |
| <i>Luxemburgo</i> | 33.268 | 60,54 | 48.971 | 65,04 |
| <i>Irlanda</i> | 8.541 | 15,54 | 9.031 | 11,99 |
| <i>Francia</i> | 6.357 | 11,57 | 7.291 | 9,68 |
| <i>Reino Unido</i> | 2.883 | 5,25 | 5.825 | 7,74 |
| <i>Alemania</i> | 1.083 | 1,97 | 1.151 | 1,53 |
| P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS | 146 | 0,27 | 281 | 0,37 |
| PAÍSES OCDE NO EUROPEOS | 1.097 | 2,00 | 1.222 | 1,62 |
| <i>Estados Unidos</i> | 986 | 1,79 | 1.157 | 1,54 |
| PARAISOS FISCALES | 703 | 1,28 | 287 | 0,38 |
| RESTO PAÍSES | 70 | 0,13 | 177 | 0,24 |
| TOTAL | 54.950 | 100,00 | 75.299 | 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 2013 alcanzó la cifra de 168.690 millones de €, el 78% materializada en Deuda Privada y el 22% en Deuda Pública. La Deuda registró en su conjunto una disminución del 17% con respecto a las cifras del año anterior.

Cuadro 27. Inversión española en valores extranjeros de deuda

Millones de euros

| DEUDA | 2012 | | 2013 | |
|---------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
| | Importe | % sobre el total | Importe | % sobre el total |
| Deuda Privada | 153.995 | 75,75 | 131.430 | 77,91 |
| Deuda Pública | 49.294 | 24,25 | 37.260 | 22,09 |
| TOTAL | 203.289 | 100,00 | 168.690 | 100,00 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.3.1. Inversores

El stock de Deuda Pública disminuyó un 24,4% con respecto al periodo anterior. Las Entidades Financieras y las Compañías de Seguros detentaron un 42,8% y un 30,6% de Deuda Pública respectivamente, seguidas de los Fondos de Pensiones con un 13,3%, las Instituciones de Inversión Colectiva con el 10,4%.

El stock de Deuda Privada experimentó una disminución del 14,6% con respecto al periodo anterior. Dentro del conjunto destacan las Compañías de Seguros que con un 35,4% del total, consolidan el primer puesto como en ejercicios anteriores. Le siguen las Entidades Financiera con un 31,6% y las Instituciones de Inversión Colectiva con un 14,2%.

**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 | 15.934 | 42,76 | 41.579 | 31,64 |
| Instituciones Inv. Colectiva | 3.870 | 10,39 | 18.698 | 14,23 |
| Compañías de Seguros | 11.404 | 30,61 | 46.506 | 35,38 |
| Fondos de Pensiones | 4.968 | 13,33 | 11.036 | 8,40 |
| Personas Físicas Residentes | 287 | 0,77 | 8.278 | 6,30 |
| Empresas no financieras | 789 | 2,12 | 5.189 | 3,95 |
| Sociedades de Valores y Bolsa | 9 | 0,02 | 146 | 0,11 |
| TOTAL | 37.261 | 100,00 | 131.430 | 100,00 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.3.2. Países

La posición de la inversión española en el exterior en Deuda Pública en 2013 se concentró en un 78,25% en países de la UE como viene siendo habitual. El primer destino fue Italia que concentró el 39,5% del total, seguido de Francia y Alemania que registraron el 10,6% y 10% respectivamente.

La distribución geográfica de la Deuda Privada en 2013 muestra como principal destino el mercado de Eurobonos que concentró el 73,3% del total. Por detrás le sigue la UE que en conjunto absorbió el 21,8% del total y que se concentró en cuatro países, por un lado Francia y Alemania que registraron un 5,4% y 3,8% del stock respectivamente, seguidos de Portugal e Italia, con un 2,3% cada uno de ellos.

Fuera de la Unión Europea, destaca la posición de la inversión en Estados Unidos que supone casi el 4% 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 (*) | 2.926 | 7,85 | 96.302 | 73,27 |
| PAÍSES OCDE (**) | 30.255 | 81,20 | 34.450 | 26,21 |
| UNIÓN EUROPEA | 29.156 | 78,25 | 28.608 | 21,77 |
| <i>Francia</i> | 3.950 | 10,60 | 7.062 | 5,37 |
| <i>Alemania</i> | 3.661 | 9,83 | 5.046 | 3,84 |
| <i>Italia</i> | 14.729 | 39,53 | 3.074 | 2,34 |
| <i>Portugal</i> | 1.002 | 2,69 | 2.981 | 2,27 |
| <i>Bélgica</i> | 1.995 | 5,35 | 520 | 0,40 |
| P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS | 77 | 0,21 | 802 | 0,61 |
| PAÍSES OCDE NO EUROPEOS | 1.221 | 3,28 | 5.040 | 3,83 |
| <i>Estados Unidos</i> | 926 | 2,49 | 4.936 | 3,76 |
| PARAISOS FISCALES | 0 | 0,00 | 580 | 0,44 |
| LATINOAMÉRICA | 4.052 | 10,87 | 31 | 0,02 |
| <i>Brasil</i> | 4.007 | 10,75 | 9 | 0,01 |
| RESTO PAÍSES | 27 | 0,07 | 67 | 0,05 |
| TOTAL | 37.260 | 100,00 | 131.430 | 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% del stock total de Deuda a 31 de diciembre de 2013. Las Administraciones Públicas extranjeras un 21% y las Empresas no Financieras el 13%. Destacan las emisiones del sector Financiero español y adquiridas en mercados extranjeros por residentes que representaron el 15%.

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 dos sectores: El primer puesto corresponde a las Telecomunicaciones que absorbieron el 3,3% del total, seguido de la Producción y Distribución de Energía Eléctrica y Gas con un 3,1%. Con relación al periodo anterior las Telecomunicaciones registraron un retroceso del 21% mientras que la Producción y Distribución de Energía Eléctrica y Gas crece un 666%.

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

Millones de euros

| NATURALEZA DEL EMISOR | 2012 | | 2013 | |
|--------------------------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
| | Importe | % sobre el total | Importe | % sobre el total |
| Entidades Financieras | 85.884 | 42,25 | 70.889 | 42,02 |
| Administraciones Públicas | 46.444 | 22,85 | 35.288 | 20,92 |
| Empresas no Financieras | 26.699 | 13,13 | 21.204 | 12,57 |
| Entidades Financieras residentes | 24.322 | 11,96 | 25.292 | 14,99 |
| Organismos Internacionales | 14.629 | 7,20 | 11.593 | 6,87 |
| Administraciones Públicas residentes | 2.850 | 1,40 | 1.972 | 1,17 |
| Empresas no Financieras residentes | 2.461 | 1,21 | 2.452 | 1,45 |
| TOTAL | 203.289 | 100,00 | 168.690 | 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 | 2012 | | 2013 | |
|--|---------|------------------|---------|------------------|
| | Importe | % sobre el total | Importe | % sobre el total |
| <i>Empresas Financieras*</i> | 124.790 | 61,39 | 107.646 | 63,81 |
| <i>Administraciones Públicas</i> | 49.275 | 24,24 | 37.196 | 22,05 |
| <i>Telecomunicaciones</i> | 7.094 | 3,49 | 5.627 | 3,34 |
| <i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i> | 687 | 0,34 | 5.263 | 3,12 |
| <i>Extracción y distrib. de crudo</i> | 4.532 | 2,23 | 1.667 | 0,99 |
| <i>Industria química y farmacéutica</i> | 1.395 | 0,69 | 938 | 0,56 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Entidades Financieras y empresas que desarrollan actividades financieras

V. NOTA SOBRE METODOLOGÍA APLICADA

V. NOTA SOBRE METODOLOGÍA APLICADA

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, 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 de la categoría de inversión directa, las inversiones que corresponden a titulares interpuestos, principalmente bancos extranjeros, cuando actúan por cuenta de varios clientes y ninguno de ellos supera el 10%.

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

El procedimiento de suministro de datos al Registro de Inversiones está recogido en el Anexo II 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 españolas en valores negociables cotizados en mercados extranjeros (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 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 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 Fondos de Inversión

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. 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.

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.

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.

