

**POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR
A 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

VALORES NEGOCIABLES

Dirección General de Comercio e Inversiones

ÍNDICE

I RESÚMEN.....	5
II POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR A 31 DE DICIEMBRE DE 2008.....	7
III POSICIÓN DE VALORES NEGOCIABLES ESPAÑOLES EN PODER DE NO RESIDENTES	9
1. ANÁLISIS GLOBAL.....	9
2. ANÁLISIS POR CLASE DE VALOR.....	11
2.1. Acciones cotizadas.....	11
2.1.1. Clase de Inversor y País de Procedencia.....	11
2.1.2. Sector Emisor y principales sociedades emisoras.....	12
2.1.3. Inversión de cartera e inversión directa	14
2.2. Fondos de Inversión	15
2.2.1. Clase de inversor y País de procedencia	15
2.3. Deuda	17
2.3.1. Sector emisor	17
2.3.2. Clase de Inversor y País de procedencia.....	18
IV POSICIÓN DE VALORES NEGOCIABLES EXTRANJEROS EN PODER DE RESIDENTES	19
1. ANÁLISIS GLOBAL.....	19
1.1. Inversores.....	20
1.2. Países.....	21
1.3. Emisores y Distribución sectorial final.....	22
2. ANÁLISIS POR CLASE DE VALOR	23
2.1. Acciones extranjeras	23
2.1.1. Inversores	23
2.1.2. Países	24
2.1.3. Emisores y Distribución sectorial final.....	25
2.1.4. Inversión directa	26
2.1.4.1. Evolución de la inversión directa	26
2.1.4.2. Distribución por país	26
2.1.4.3. Distribución sectorial final	28
2.2. Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	28
2.3. Deuda	29
2.3.1. Inversores	30
2.3.2. Países	30
2.3.3. Emisores y Distribución sectorial final	31
V NOTA SOBRE METODOLOGÍA UTILIZADA.....	33

RELACIÓN DE CUADROS

Cuadro 1. Posición de la Inversión exterior en valores negociables a 31 de diciembre de 2008.	7
Cuadro 2. Posición de la Inversión extranjera en valores negociables españoles. Distrib. por clase de valor...	9
Cuadro 3. Inversión extranjera en valores negociables españoles. Distribución por clase de inversor.....	10
Cuadro 4. Inversión extranjera en valores negociables españoles Distribución por país de procedencia del inversor.....	10
Cuadro 5. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Distribución por clase de inversor.....	11
Cuadro 6. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Distribución por país de procedencia del inversor.....	12
Cuadro 7. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Distribución por sector de actividad	13
Cuadro 8. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Desglose por modalidad de inversión: directa y de cartera.....	14
Cuadro 9. Inversión extranjera en Fondos de Inversión españoles Distribución por clase de inversor.	15
Cuadro 10. Inversión extranjera en Fondos de Inversión españoles. Distribución por país de procedencia....	16
Cuadro 11. Inversión extranjera en instrumentos de deuda. Distribución por sector emisor	17
Cuadro 12. Inversión extranjera en instrumentos de deuda Distribución por clase de inversor.	18
Cuadro 13. Inversión extranjera en instrumentos de deuda. Distribución por país de procedencia del inversor.....	18
Cuadro 14. Posición de la Inversión española en valores negociables extranjeros. Distrib. por clase de valor..	19
Cuadro 15. Inversión española en valores negociables extranjeros. Distribución por inversor.....	20
Cuadro 16. Inversión española en valores negociables extranjeros. Distribución por mercado de destino	21
Cuadro 17. Inversión española en valores negociables extranjeros. Distribución por Emisor.....	22
Cuadro 18. Inversión española en valores negociables extranjeros. Principales sectores finales	22
Cuadro 19. Inversión española en acciones extranjeras. Distribución por inversor.....	23
Cuadro 20. Inversión española en acciones extranjeras. Distribución por mercado de destino.....	24
Cuadro 21. Inversión española en acciones extranjeras. Distribución por Emisor.....	25
Cuadro 22. Inversión española en acciones extranjeras. Principales sectores finales	25
Cuadro 23. Inversión española en acciones extranjeras. Evolución anual de la inversión directa.....	26
Cuadro 24. Inversión española en acciones extranjeras. .Distribución de la inversión directa por mercado de destino.....	27
Cuadro 25. Inversión española en acciones extranjeras. Distribución de la inversión directa por sector final..	28
Cuadro 26. Inversión española en Inst. Inv. Colectiva. Distribución por mercado de destino.....	29
Cuadro 27. Inversión española en valores extranjeros de deuda.....	29
Cuadro 28. Inversión española en valores extranjeros de deuda. Distribución por inversor	30
Cuadro 29. Inversión española en valores extranjeros de deuda. Distribución por mercado de destino.....	31
Cuadro 30. Inversión española en valores extranjeros de deuda. Distribución por Emisor.....	32
Cuadro 31. Inversión española en valores extranjeros de deuda. Principales sectores finales.....	32

I RESUMEN

La posición de España frente al exterior por el concepto de inversión en valores negociables a 31 de diciembre de 2008 (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 2008 se elevó a 630.913 millones de euros, mientras que la inversión española acumulada en valores negociables extranjeros ascendió en esa misma fecha a 347.896 millones de euros.

II POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR A 31 DE DICIEMBRE DE 2008

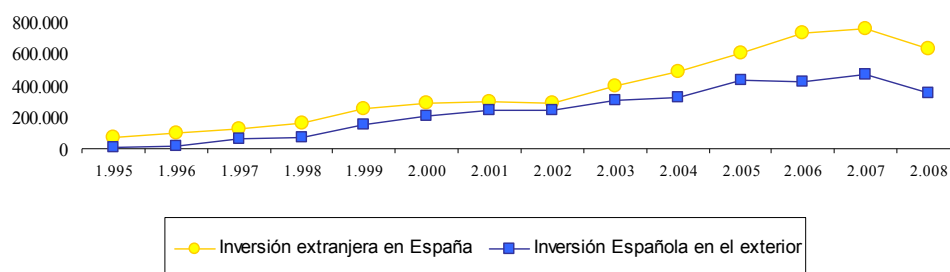
El stock de valores negociables extranjeros en poder de residentes en España a 31 de diciembre de 2008 alcanzó la cifra de 347.896 millones de €, mientras que la cartera de valores negociables españoles en manos de no residentes ascendía en esa misma fecha a 630.913 millones de €. La posición de España 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 2008

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
1.995	71.587		11.215		60.372
1.996	99.257	38,65	21.715	93,62	77.543
1.997	124.169	25,10	59.903	175,86	64.266
1.998	161.378	29,97	75.010	25,22	86.368
1.999	247.908	53,62	149.055	98,71	98.853
2.000	286.000	15,37	207.235	39,03	78.765
2.001	299.775	4,82	241.692	16,63	58.083
2.002	287.342	-4,15	239.307	-0,99	48.035
2.003	391.673	36,31	305.821	27,79	85.852
2.004	480.903	22,78	327.603	7,12	153.300
2.005	600.150	24,80	429.308	31,05	170.842
2.006	724.728	20,76	421.505	-1,82	303.223
2.007	752.739	3,87	466.555	10,69	286.184
2.008	630.913	-16,18	347.896	-25,43	283.017

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Evolución anual

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 DE VALORES NEGOCIABLES ESPAÑOLES EN PODER DE NO RESIDENTES

1. ANÁLISIS GLOBAL

En 2008 la cartera de valores negociables españoles en poder de no residentes experimentó una caída del 16,18 % en relación con el año anterior, situándose a 31 de diciembre en 630.913 millones de euros, excluidos los valores denominados en divisas.

Por lo que se refiere a la distribución de dicho stock por clase de valor, (cuadro 2) el 68,84 % correspondió a valores de renta fija, el 30,81 % a acciones de sociedades cotizadas y el 0,35 % a participaciones en fondos de inversión. La distribución cambia a favor de Deuda Pública a Largo plazo que aumenta su participación en más de siete puntos porcentuales en detrimento de las Acciones que bajan más de diez.

En cuanto a categorías de emisores, el 75,64 % del stock se encuentra en valores emitidos por el Sector Privado, incluidas entidades financieras, y el 24,36 % en valores emitidos por el Sector Público. En 2007 las correspondientes cifras fueron del 84,44 % y 15,56 %, respectivamente.

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

CLASE DE VALOR	2007		2008	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Acciones	308.940	41,04	194.408	30,81
Particip. Fondos Inversión	3.507	0,47	2.183	0,35
Deuda Públ. Largo Plazo *	113.067	15,02	143.016	22,67
Deuda Largo Plazo	321.473	42,71	280.388	44,44
Deuda Públ. Corto Plazo	4.072	0,54	10.650	1,69
Deuda Corto Plazo	1.679	0,22	268	0,04
TOTAL	752.739	100,00	630.913	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* La diferencia entre los datos de Deuda Pública a Largo Plazo del año 2007 que se publicaron en el boletín "Posición 2007" y los que figuran en este boletín, se deben a una rectificación en los datos declarados a este Registro, realizada por una de las entidades depositarias.

El análisis de la distribución por tipo de inversor (cuadro 3) muestra que los tenedores no residentes del stock son en un 32,50 % entidades financieras bancarias y otros intermediarios financieros. El sector privado no

financiero detenta el 8,75 % y el 58,74 % restante corresponde a Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores.

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

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	2007		2008	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Entidades Bancarias	236.987	31,48	199.375	31,60
Intermediarios Financieros no Bancarios	16.735	2,22	5.694	0,90
Sector Privado no Financiero ⁽¹⁾	97.411	12,94	55.227	8,75
Entidades Ext. de Compensación y Liquidación de Valores	401.606	53,35	370.617	58,74
TOTAL	752.739	100,00	630.913	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La procedencia de dichos inversores fue principalmente de los países de la Unión Europea (89,44 %) y de Estados Unidos (8,28 %) ².

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

Millones de euros

País	2007		2008	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
PAÍSES OCDE	745.119	98,99	625.587	99,16
UNIÓN EUROPEA	644.144	85,57	564.303	89,44
<i>Reino Unido</i>	299.553	39,80	259.191	41,08
<i>Luxemburgo</i>	195.015	25,91	171.019	27,11
<i>Francia</i>	72.625	9,65	76.825	12,18
<i>Italia</i>	30.216	4,01	24.181	3,83
<i>Alemania</i>	14.023	1,86	9.452	1,50
<i>Países Bajos</i>	12.980	1,72	8.788	1,39
<i>Bélgica</i>	9.741	1,29	6.093	0,97
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	11.600	1,54	7.880	1,25
<i>Suiza</i>	11.462	1,52	7.835	1,24
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	89.375	11,87	53.405	8,46
<i>Estados Unidos</i>	87.495	11,62	52.259	8,28
<i>Japón</i>	924	0,12	597	0,09
<i>Canadá</i>	589	0,08	364	0,06
PARAISOS FISCALES	2.631	0,35	2.304	0,37
LATINOAMERICA	3.555	0,47	1.877	0,30
RESTO PAÍSES	1.434	0,19	1.145	0,18
Total	752.739	100,00	630.913	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

¹ Incluye, entre otros, a empresas privadas no financieras, personas físicas, fondos de inversión, fondos de pensiones, entidades aseguradoras y otros inversores.

² Hay que señalar las limitaciones del análisis por país y clase de inversor 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

El valor de la posición de acciones cotizadas en poder de no residentes a 31 de diciembre de 2008 experimentó una fuerte caída, situándose en 194.408 millones de euros, lo que supuso un descenso del 37,07 % respecto al importe registrado en la misma fecha del año anterior.

2.1.1. Clase de Inversor y País de Procedencia

Las entidades bancarias absorbieron el 61,52 % del stock de acciones y los inversores del Sector Privado no financiero el 24,68 %, quedando el restante 13,80 % en poder de intermediarios financieros no bancarios y Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores.

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

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	2007		2008	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Entidades Bancarias	185.298	59,98	119.602	61,52
Intermediarios Financieros no Bancarios	15.848	5,13	5.131	2,64
Sector Privado no Financiero	71.647	23,19	47.979	24,68
Entidades Ext. de Compensación y Liquidación de Valores	36.147	11,70	21.696	11,16
TOTAL	308.940	100,00	194.408	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 68,90 % del stock de acciones, destacando Reino Unido con el 28,17 %, Francia (13,30 %), Italia (11,36 %) y Luxemburgo (7,70 %). Fuera de la Unión Europea la inversión procedió mayoritariamente de Estados Unidos con el 25,05 %. En las cifras de inversión de este país están incluidos los ADRs³ emitidos en dicho mercado.

³ American Depositary Receipts

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

Millones de euros

País	2007		2008	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
PAÍSES OCDE	304.145	98,45	190.628	98,06
UNIÓN EUROPEA	208.175	67,38	133.943	68,90
<i>Reino Unido</i>	90.119	29,17	54.767	28,17
<i>Francia</i>	33.609	10,88	25.852	13,30
<i>Italia</i>	28.932	9,36	22.081	11,36
<i>Luxemburgo</i>	26.204	8,48	14.973	7,70
<i>Países Bajos</i>	8.464	2,74	4.748	2,44
<i>Alemania</i>	7.899	2,56	3.801	1,96
<i>Bélgica</i>	7.153	2,32	3.603	1,85
<i>Portugal</i>	2.112	0,68	1.358	0,70
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	10.640	3,44	6.898	3,55
<i>Suiza</i>	10.518	3,40	6.865	3,53
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	85.330	27,62	49.783	25,61
<i>Estados Unidos</i>	83.498	27,03	48.690	25,05
<i>Japón</i>	914	0,30	590	0,30
<i>Canada</i>	567	0,18	347	0,18
PARAISOS FISCALES	2.514	0,81	2.206	1,13
LATINOAMERICA	1.363	0,44	850	0,44
RESTO PAÍSES	918	0,30	724	0,37
Total	308.940	100,00	194.408	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.1.2. Sector Emisor y principales sociedades emisoras

Según datos de la CNMV, a 31 de diciembre de 2008 cotizaban en Bolsa 176 sociedades y en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) 3.347 SICAV's. De esas 176 sociedades, 153 poseían inversión extranjera, concentrando las diez primeras de ellas el 82,20 % del valor del stock. De las 3.347 SICAV's que cotizaban en el MAB, 623 cuentan con inversión extranjera, si bien hay que señalar que su incidencia en las cifras totales es muy residual, pues su participación en el valor total del stock es únicamente de un 0,11 %.

Entre las principales sociedades cotizadas en Bolsa con inversión extranjera hay que destacar a Telefónica, Banco Santander, Endesa, BBVA, Iberdrola, Cepsa y Repsol YPF.

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

Millones de euros

Sector	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	340.571	68,03	139.117	71,56	40,85
<i>Petroleo</i>	36.523	7,30	18.927	9,74	51,82
<i>Energía y Agua</i>	112.085	22,39	46.620	23,98	41,59
<i>Minería y Metálicas Básicas</i>	4.622	0,92	1.216	0,63	26,32
<i>Cementos y Mat. Construcción</i>	2.535	0,51	101	0,05	3,99
<i>Químicas</i>	2.604	0,52	259	0,13	9,93
<i>Textil y Papeleras</i>	24.194	4,83	10.417	5,36	43,06
<i>Metal Mecánica</i>	9.299	1,86	909	0,47	9,78
<i>Alimentación</i>	7.180	1,43	2.039	1,05	28,40
<i>Construcción</i>	25.222	5,04	4.663	2,40	18,49
<i>Inmobiliarias</i>	10.488	2,09	394	0,20	3,75
<i>Transportes y Comunicaciones</i>	90.681	18,11	49.099	25,26	54,14
<i>Resto de Sectores</i>	15.138	3,02	4.473	2,30	29,55
Sector Financiero	160.067	31,97	55.291	28,44	34,54
<i>Bancos</i>	114.507	22,87	52.978,16	27,25	46,27
<i>Seguros</i>	8.329	1,66	1.106,70	0,57	13,29
<i>Sociedades de Cartera</i>	12.448	2,49	992,00	0,51	7,97
<i>SICAV **</i>	24.784	4,95	213,71	0,11	0,86
TOTAL	500.638	100,00	194.408	100,00	38,83

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Fuente: CNMV

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

La posición de no residentes representó el 38,83 % de la capitalización total de las Bolsas Españolas al cierre de 2008.

En cuanto a la participación en los distintos sectores cabe resaltar que el 54,14 % del sector Transportes y Comunicaciones, el 51,82 % de Petróleos, el 46,27 % de Bancos y el 43,06 % de Textil y Papeleras, se encontraba a 31 de diciembre de 2008 en manos de no residentes.

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) ha aumentado desde el 14,87 % en 2007 hasta el 18,74 % en 2008 y procede fundamentalmente de la Unión Europea, destacando Italia, Francia y, a gran distancia, Países Bajos.

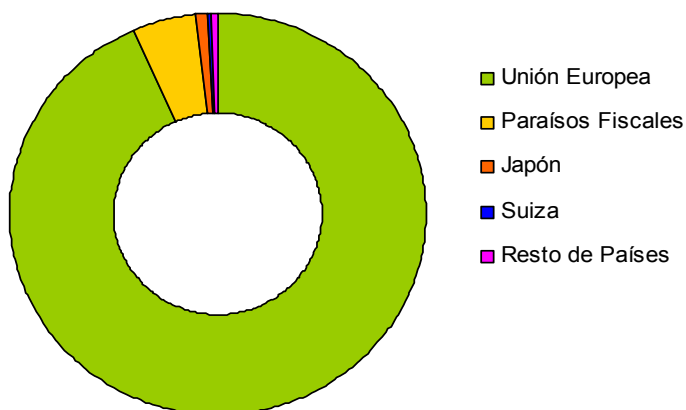
Cuadro 8. Inversión extranjera en acciones cotizadas
Desglose por modalidad de inversión: directa y de cartera

Millones de euros

AÑO	Inversión Directa (A)		Inversión de Cartera (B)		Inversión total
	Importe	% sobre total $A/C*100$	Importe	% sobre total $B/C*100$	$C=A+B$
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

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 2008 ascendía a 2.183 millones de euros, lo que representa un 0,35 % 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 79,91 % de la inversión de no residentes en Fondos de Inversión y, dentro de este sector, el peso mayor con un 55,27 % (47,96 % en 2007) del total, corresponde a personas físicas.

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

CLASE DE INVERSOR	Millones de euros			
	2007		2008	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Entidades Bancarias	762	21,71	383	17,54
Intermediarios Financieros no Bancarios	7	0,19	25	1,15
Sector Privado no Financiero	2.719	77,53	1.745	79,91
Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores	20	0,56	31	1,40
TOTAL	3.507	100,00	2.183	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El 62,06 % del stock de Fondos de Inversión en poder de no residentes procedió de países de la Unión Europea, destacando Francia con un 17,27 % y Portugal con un 10,40 %. Fuera de la Unión Europea destaca Suiza con el 9,89%.

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

Millones de euros

País	2007		2008	
	Importe	% s/ total	Importe	% s/ total
PAÍSES OCDE	2.831	80,72	1.705	78,09
UNIÓN EUROPEA	2.221	63,32	1.355	62,06
<i>Francia</i>	577	16,45	377	17,27
<i>Portugal</i>	317	9,04	227	10,40
<i>Alemania</i>	312	8,90	216	9,89
<i>Reino Unido</i>	532	15,17	212	9,71
<i>Luxemburgo</i>	143	4,08	82	3,76
<i>Países Bajos</i>	89	2,54	59	2,70
<i>Italia</i>	69	1,97	54	2,47
<i>Bélgica</i>	60	1,71	43	1,97
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	417	11,89	224	10,26
<i>Suiza</i>	406	11,58	216	9,89
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	192	5,47	126	5,77
<i>Estados Unidos</i>	151	4,31	99	4,53
<i>Canadá</i>	19	0,54	13	0,60
PARAISOS FISCALES	84	2,39	52	2,38
LATINOAMERICA	427	12,17	308	14,11
RESTO PAÍSES	165	4,71	118	5,42
Total	3.507	100,00	2.183	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.3. Deuda

El stock de valores representativos de deuda emitida por España en manos de no residentes descendió un 1,36 % en 2008, situándose a 31 de diciembre de dicho año en 434.322 millones de euros, lo que supone el 68,84% (58,49 % en 2007) 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 que el peso mayor sigue estando en los valores emitidos por el Sector Privado, incluidas las entidades financieras, que se sitúa a 31 de diciembre de 2008 en el 64,62 % de dicho stock. El 35,38 % restante corresponde a emisiones del Sector Público (29,06 % en 2007) y, dentro de ellas, tienen mayor peso los valores emitidos por el Estado Español⁴, que suponen un 31,53 % del total del stock de deuda en poder de no residentes, en tanto que las Comunidades Autónomas, Entes Públicos y Corporaciones Locales participan en dicho stock con un 3,85 %.

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

SECTORES	Millones de euros			
	2007		2008	
	Importe	% s/ total	Importe	% s/ total
Sector Público (Estado Español, CC.AA., Ayuntamientos, Entes y Organismos Públicos)	114.746	26,06	153.666	35,38
Sector Privado incluidas Entidades Financieras (Bancos y Empresas Privadas y Públicas)	325.545	73,94	280.656	64,62
TOTAL	440.291	100,00	434.322	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Entre los principales emisores privados con inversión extranjera destacan BBVA, Caja Madrid, La Caixa y Banco Santander.

⁴ Conviene recordar que no están incluidas las emisiones denominadas en divisas, realizadas en el exterior por entidades españolas.

2.3.2. Clase de Inversor y País de procedencia

En el cuadro 12, se observa que el 80,33 % 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). 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	2007		2008	
	Importe	% s/ total	Importe	% s/ total
Entidades Bancarias	50.927	11,57	79.390	18,28
Intermediarios Financieros no Bancarios	881	0,20	538	0,12
Sector Privado no Financiero	23.044	5,23	5.503	1,27
Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores	365.439	83,00	348.891	80,33
TOTAL	440.291	100,00	434.322	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En el cuadro 13, distribuimos por país de procedencia del inversor. Luxemburgo y Reino Unido 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	2007		2008	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
PAÍSES OCDE	438.143	100,88	433.258	99,75
UNIÓN EUROPEA	433.748	98,51	429.004	98,78
<i>Reino Unido</i>	208.901	47,45	204.212	47,02
<i>Luxemburgo</i>	168.668	38,31	155.964	35,91
<i>Francia</i>	38.439	8,73	50.596	11,65
<i>Alemania</i>	5.812	1,32	5.435	1,25
<i>Países Bajos</i>	4.428	1,01	3.980	0,92
<i>Portugal</i>	1.963	0,45	2.560	0,59
<i>Bélgica</i>	2.528	0,57	2.447	0,56
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	543	0,12	757	0,17
<i>Suiza</i>	538	0,12	755	0,17
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	3.852	0,87	3.497	0,81
<i>Estados Unidos</i>	3.846	0,87	3.470	0,80
<i>Australia</i>	1	0,00	22	0,01
PARAISOS FISCALES	33	0,01	45	0,01
LATINOAMERICA	1.765	0,40	719	0,17
RESTO PAÍSES	350	0,08	300	0,07
Total	440.291	100,00	434.322	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

VI POSICIÓN DE VALORES NEGOCIABLES EXTRANJEROS EN PODER DE RESIDENTES

1. ANÁLISIS GLOBAL

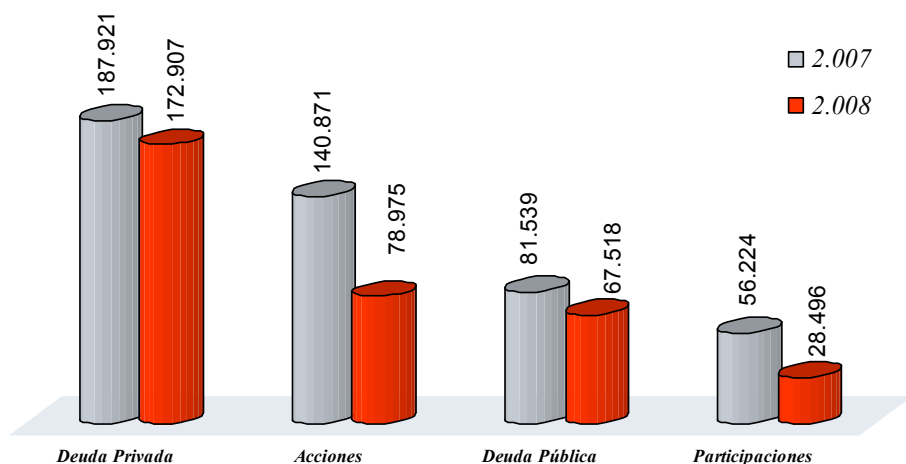
El valor de la posición española en el exterior en valores negociables en 2008 disminuyó un 25,43% con respecto a la posición del periodo anterior, alcanzó la cifra de 347.896 millones de €. Fue la caída record que experimentaron las inversiones en valores extranjeros en toda la serie histórica analizada y tiene su explicación en la crisis financiera generalizada que se produjo a partir del cuarto trimestre de 2008. En el cuadro 14 se analiza la distribución entre los distintos activos financieros y su variación respecto a 2007. Todos los valores experimentaron descensos si bien destaca la caída en las Acciones (44%) explicada en parte por el derrumbe de las bolsas en el periodo y en las Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva (32%).

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

Millones de euros

CLASE DE VALOR	2.007		2.008	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Deuda Largo Plazo	180.333	38,65	165.372	47,53
Acciones	140.871	30,19	78.975	22,70
Deuda Púb. Largo Plazo	76.013	16,29	64.521	18,55
Particip. Instit. Inv. Colectiva	56.224	12,05	28.496	8,19
Deuda Corto Plazo	7.588	1,63	7.535	2,17
Deuda Púb. Corto Plazo	5.526	1,18	2.997	0,86
TOTAL	466.555	100,00	347.896	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



1.1. Inversores

Los principales tenedores de activos extranjeros en el periodo han sido las Entidades Financieras (26%) seguidas de las Compañías de Seguros (22%) y de las Instituciones de Inversión Colectiva (19%). Del resto de inversores, el 15% está en manos de empresas, el 10% lo mantuvieron los Fondos de Pensiones y el 7% las personas físicas.

Ahora bien en base interanual y dentro de los principales tenedores de activos extranjeros destaca la caída del 46% que sufrió la posición de las Instituciones de Inversión Colectiva y el 35% la de las Empresas Residentes en contraposición al leve incremento que experimentó la posición de las Entidades Financieras.

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

Millones de euros

INVERSORES	2.007		2.008	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Entidades Financieras	88.625	19,00	90.413	25,99
Compañías de Seguros	77.211	16,55	74.900	21,53
Instituciones Inv. Colectiva	122.913	26,34	66.619	19,15
Empresas Residentes	82.171	17,61	53.499	15,38
Fondos de Pensiones	49.165	10,54	34.642	9,96
Personas Físicas Residentes	32.780	7,03	24.680	7,09
Sociedades de Inversión	13.690	2,93	3.142	0,90
TOTAL	466.555	100,00	347.896	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

1.2. Países

La distribución por países de destino (cuadro 16) muestra que el 51% del stock de valores extranjeros a 31 de diciembre de 2008 se concentró en activos emitidos en países OCDE. Destaca asimismo el mercado de eurobonos que absorbió el 34%. La posición cayó un 32% en países OCDE con respecto al periodo anterior, sólo en Portugal y Estados Unidos las tasas de variación fueron positivas, experimentaron un incremento del 19% y del 6% respectivamente. Otro país con tasa de variación positiva fue Argentina cuyo stock se incrementó un 11% con respecto al periodo anterior.

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

Millones de euros

PAÍSES	2.007		2.008	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
MERCADO DE EUROBONOS (*)	136.925	29,35	119.712	34,41
PAÍSES OCDE	258.858	55,48	175.992	50,59
UNIÓN EUROPEA	238.248	51,07	157.136	45,17
<i>Francia</i>	59.402	12,73	34.900	10,03
<i>Italia</i>	43.109	9,24	33.968	9,76
<i>Alemania</i>	44.621	9,56	29.563	8,50
<i>Luxemburgo</i>	37.600	8,06	20.957	6,02
<i>Portugal</i>	7.687	1,65	9.141	2,63
<i>Bélgica</i>	8.320	1,78	5.877	1,69
<i>Holanda</i>	6.568	1,41	3.828	1,10
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	3.299	0,71	1.649	0,47
<i>Suiza</i>	2.718	0,58	1.349	0,39
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	17.311	3,71	17.207	4,95
<i>Estados Unidos</i>	15.865	3,40	16.752	4,82
<i>Japón</i>	982	0,21	315	0,09
PARAISOS FISCALES	11.603	2,49	10.454	3,00
LATINOAMÉRICA	46.756	10,02	38.993	11,21
<i>Argentina</i>	14.239	3,05	15.752	4,53
<i>Brasil</i>	14.084	3,02	8.573	2,46
<i>México</i>	6.526	1,40	5.907	1,70
<i>Chile</i>	4.997	1,07	4.220	1,21
<i>Perú</i>	5.218	1,12	3.246	0,93
RESTO PAÍSES	12.413	2,66	2.745	0,79
TOTAL	466.555	100,00	347.896	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

1.3. Emisores y distribución sectorial final

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

Millones de euros

NATURALEZA DEL EMISOR	2.007		2.008	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Entidades Financieras	231.589	49,64	170.629	49,05
Empresas no Financieras	141.445	30,32	106.504	30,61
Administraciones Públicas	81.539	17,48	67.518	19,41
Organismos Internacionales	11.982	2,57	3.245	0,93
TOTAL	466.555	100,00	347.896	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La distribución sectorial muestra que los distintos tipos de activos emitidos por el sector financiero internacional concentraron el 49% del total del stock a 31 de diciembre de 2008, el 31% correspondió a emisiones de empresas no financieras y la deuda pública extranjera absorbió el 19%.

Dentro del sector no financiero, los principales sectores de destino fueron las Telecomunicaciones, la Extracción y Distribución de Crudo y la Producción y Distribución de Energía Eléctrica que concentraron el 7%, el 5% y el 4% respectivamente.

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

Millones de euros

PRINCIPALES SECTORES DE DESTINO	2.007		2.008	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
<i>Empresas Financieras*</i>	261.138	55,97	187.966	54,03
<i>Administración Pública</i>	81.546	17,48	67.616	19,44
<i>Telecomunicaciones</i>	29.348	6,29	23.414	6,73
<i>Extracción y distrib. de crudo</i>	19.127	4,10	17.906	5,15
<i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i>	15.599	3,34	13.669	3,93
<i>Inmobiliario</i>	7.683	1,65	3.943	1,13
<i>Industria química</i>	5.933	1,27	3.915	1,13
<i>Entidades aseguradoras</i>	4.258	0,91	2.473	1,13
<i>Comercio al por menor</i>	2.723	0,58	1.887	0,71
<i>Fabricación vehículos motor</i>	3.387	0,73	1.641	0,54

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Entidades Financieras y empresas que desarrollan actividades financieras

2. ANÁLISIS POR CLASE DE VALOR

2.1. Acciones extranjeras

La cartera de acciones extranjeras en manos de residentes ascendió a 78.975 millones de €, representó el 23% del total de la posición española en el periodo y experimentó una disminución interanual del 44%.

2.1.1. Inversores

Las Empresas (45%), las Entidades Financieras (31%) fueron los principales tenedores de participaciones de capital del periodo. En relación con el periodo anterior todos los inversores experimentaron reducciones significativas en sus participaciones en el capital de sociedades extranjeras. Es preciso destacar que a 31 de diciembre de 2008 las bolsas de valores registraron mínimos históricos.

El resto de inversores las variaciones fueron relativamente pequeñas.

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

Millones de euros

INVERSORES	2.007		2.008	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Empresas Residentes	60.395	42,87	35.430	44,86
Entidades Financieras	29.696	21,08	24.729	31,31
Instituciones Inv. Colectiva	22.019	15,63	7.241	9,17
Fondos de Pensiones	9.891	7,02	4.095	5,19
Personas Físicas Residentes	3.691	2,62	2.928	3,71
Sociedades de Inversión	12.509	8,88	2.412	3,05
Compañías de Seguros	2.671	1,90	2.140	2,71
TOTAL	140.872	100,00	78.975	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.1.2. Países

La posición a 31 de diciembre de las inversiones en acciones de sociedades extranjeras se repartió casi por mitad entre los países de la OCDE y los de Latinoamérica, el 49% y el 46% respectivamente.

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

Millones de euros

PAÍSES	2.007		2.008	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
PAÍSES OCDE	81.325	57,73	38.796	49,12
UNIÓN EUROPEA	68.237	48,44	30.527	38,65
<i>Francia</i>	22.282	15,82	9.476	12,00
<i>Alemania</i>	11.146	7,91	4.689	5,94
<i>Republica Checa</i>	4.597	3,26	3.618	4,58
<i>Reino Unido</i>	8.751	6,21	2.831	3,58
<i>Portugal</i>	4.953	3,52	2.704	3,42
<i>Italia</i>	4.492	3,19	1.942	2,46
<i>Holanda</i>	3.069	2,18	990	1,25
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	3.081	2,19	1.444	1,83
<i>Suiza</i>	2.523	1,79	1.146	1,45
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	10.007	7,10	6.825	8,64
<i>Estados Unidos</i>	8.873	6,30	6.517	8,25
<i>Japón</i>	738	0,52	213	0,27
PARAISOS FISCALES	1.853	1,32	518	0,66
LATINOAMÉRICA	45.058	31,99	36.522	46,25
<i>Argentina</i>	14.216	10,09	15.745	19,94
<i>Brasil</i>	12.433	8,83	6.126	7,76
<i>México</i>	6.515	4,62	5.907	7,48
<i>Chile</i>	4.997	3,55	4.220	5,34
<i>Perú</i>	5.218	3,70	3.246	4,11
RESTO PAÍSES	12.636	8,97	3.139	3,97
TOTAL	140.872	100,00	78.975	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Los principales países receptores fueron: Argentina que concentró el 20% del stock, Francia el 12% y Estados Unidos el 8%.

2.1.3. Emisores y distribución sectorial final

La distribución sectorial muestra que el 70% del stock se concentró en acciones del sector No Financiero, y dentro del mismo los principales sectores de destino fueron la Extracción y Distribución de Crudo, las Telecomunicaciones y la Producción y Distribución de Energía Eléctrica que representaron el 20%, 17% y 10% respectivamente del total de la inversión en acciones.

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

Millones de euros

NATURALEZA DEL EMISOR	2.007		2.008	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Empresas no Financieras	92.070	65,36	55.621	70,43
Entidades Financieras	48.802	34,64	23.354	29,57
TOTAL	140.872	100,00	78.975	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

Millones de euros

PRINCIPALES SECTORES DE DESTINO	2.007		2.008	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
<i>Empresas Financieras*</i>	48.603	34,50	23.269	29,46
<i>Extracción y distrib. de crudo</i>	17.103	12,14	15.635	19,80
<i>Telecomunicaciones</i>	22.488	15,96	13.224	16,74
<i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i>	10.324	7,33	7.956	10,07
<i>Inmobiliario</i>	7.115	5,05	3.497	4,43
<i>Industria química</i>	4.650	3,30	2.481	3,14
<i>Entidades aseguradoras</i>	2.688	1,91	1.107	1,40
<i>Construcción</i>	4.992	3,54	1.023	1,29

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 2008 de inversión directa en sociedades extranjeras cotizadas disminuyó un 23% con respecto al periodo anterior, alcanzó la cifra de 43.331 millones de € y representó el 55% del stock de acciones del periodo.

Cuadro 23. Inversión española en acciones extranjeras
Evolución anual de la inversión directa⁵

Millones de euros

PERIODO	Inversión de Cartera (A)	Inversión Directa		Total (A+B)
		Importe (B)	% sobre inv. de cartera	
1.996	8.058	2.842	35,27	10.900
1.997	16.004	5.358	33,48	21.362
1.998	17.244	6.689	38,79	23.933
1.999	46.767	22.097	47,25	68.864
2.000	57.440	49.859	86,80	107.299
2.001	60.159	37.966	63,11	98.125
2.002	34.043	24.428	71,76	58.471
2.003	45.294	24.133	53,28	69.427
2.004	44.267	27.654	62,47	71.921
2.005	55.492	46.283	83,40	101.775
2.006	70.593	46.381	65,70	116.974
2.007	84.275	56.597	67,16	140.872
2.008	35.644	43.331	121,57	78.975

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.1.4.2. Distribución por países.

La distribución por países de destino muestra que el 75% del stock de inversión directa se localizó en Latinoamérica. Argentina mantuvo su posición como principal receptor de inversión directa, seguido de Brasil México y Chile.

⁵ 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.

Dentro de la Unión Europea el stock de inversión directa se concentró en Francia y La República Checa.

**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	28.394	10.402	38.796
UNIÓN EUROPEA	21.116	9.411	30.527
<i>Francia</i>	5.834	3.642	9.476
<i>República Checa</i>	983	3.614	4.597
<i>Grecia</i>	84	882	966
<i>Alemania</i>	4.050	639	4.689
<i>Portugal</i>	2.241	463	2.704
<i>Polonia</i>	60	120	180
<i>Malta</i>	0	31	31
<i>Suecia</i>	138	16	154
<i>Reino Unido</i>	2.827	4	2.831
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	1.188	256	1.444
<i>Turkia</i>		256	
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	6.090	735	6.825
<i>Estados Unidos</i>	5.782	735	6.517
PARAÍSOS FISCALES	518		518
LATINOAMÉRICA	4.238	32.284	36.522
<i>Argentina</i>	512	15.233	15.745
<i>Brasil</i>	120	6.006	6.126
<i>México</i>	246	5.661	5.907
<i>Chile</i>	117	4.103	4.220
<i>Colombia</i>	0	639	639
<i>Venezuela</i>	19	620	639
<i>Perú</i>	3.224	22	3.246
RESTO PAÍSES	2.494	645	3.139
<i>Marruecos</i>	72	641	713
<i>Jordania</i>	0	4	4
<i>Egipto</i>	0	2	2
TOTAL	35.644	43.331	78.975

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.1.4.3. Distribución sectorial final

Los principales sectores de destino de la inversión directa en el exterior fueron: el sector financiero, su valoración representó en el periodo casi el 38%, dentro del sector no financiero, la inversión directa se concentró en el sector de la Extracción y Distribución de Crudo (32%), seguido del sector de la Telecomunicaciones (11%) y de la Producción y Distribución de Energía Eléctrica y Gas (9%).

**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>	6.920	16.349	37,73	23.269
<i>Extracción y distrib. de crudo</i>	1.802	13.833	31,92	15.635
<i>Telecomunicaciones</i>	8.420	4.804	11,09	13.224
<i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i>	3.922	4.034	9,31	7.956
<i>Actividades Inmobiliarias</i>	1.012	2.485	5,73	3.497
<i>Industria del Vidio y Cemento</i>	163	761	1,76	924
<i>Construcción</i>	266	757	1,75	1.023
<i>Industria Material Eléctrico</i>	212	236	0,54	448

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 la cifra de 28.496 millones de €, lo que supuso una disminución del 49% con respecto al año anterior.

La posición de este tipo de instrumentos en Luxemburgo descendió el 45%, aunque sigue siendo el principal destino de las inversiones en este tipo de activos financieros.

También experimentaron fuertes caídas las inversiones en Irlanda y Francia, aunque estos dos países mantienen una posición mucho menos significativa que Luxemburgo.

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

Millones de euros

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA	2.007		2.008	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
MERCADO DE EURO BONOS (*)	824	1,47	519	1,82
PAÍSES OCDE	54.187	96,38	26.696	93,68
UNIÓN EUROPEA	53.419	95,01	26.260	92,15
<i>Luxemburgo</i>	36.550	65,01	19.965	70,06
<i>Irlanda</i>	6.087	10,83	2.918	10,24
<i>Francia</i>	8.674	15,43	2.588	9,08
<i>Alemania</i>	1.208	2,15	466	1,64
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	70	0,12	75	0,26
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	698	1,24	361	1,27
<i>Estados Unidos</i>	478	0,85	262	0,92
PARAISOS FISCALES	772	1,37	1.073	3,77
RESTO PAÍSES	440	0,78	208	0,73
TOTAL	56.223	100,00	28.496	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

2.3. Deuda

El stock de Deuda extranjera en 2008 alcanzó una cifra de 240.425 millones de €, el 72% materializada en Deuda Privada y el 28% en Deuda Pública. Con respecto al periodo anterior se produjo una disminución de casi el 11%.

Cuadro 27. Inversión española en valores extranjeros de deuda

Millones de euros

DEUDA	2.007		2.008	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Deuda Privada	187.921	69,74	172.907	71,92
Deuda Pública	81.539	30,26	67.518	28,08
TOTAL	269.460	100,00	240.425	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.3.1. Inversores

Las aseguradoras han sido las que mantuvieron mayor posición inversora en este tipo de instrumentos, sus inversiones en Deuda Privada concentraron el 35% de la inversión total en este tipo de deuda y el 18% de la inversión de Deuda Pública. Las Entidades Financieras absorbieron el 23% de la deuda privada y el 29% de la pública.

Les siguen como principales tenedores de deuda las Instituciones de Inversión Colectiva con el 18% de deuda privada y el 33% de la pública y los Fondos de Pensiones con el 11% y el 15% respectivamente.

**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
Compañías de Seguros	12.121	17,95	59.817	34,59
Entidades Financieras	19.276	28,55	39.944	23,10
Instituciones Inv. Colectiva	21.961	32,53	31.966	18,49
Fondos de Pensiones	10.097	14,95	18.923	10,94
Empresas no financieras	3.688	5,46	9.635	5,57
Personas Físicas Residentes	372	0,55	12.057	6,97
Sociedades de Valores y Bolsa	3	0,00	566	0,33
TOTAL	67.518	100,00	172.907	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.3.2. Países

La Deuda Pública emitida en países de la Unión europea constituyó el 94% de la cartera de las inversiones en este periodo. Italia con el 44%, Francia con el 18% y Alemania con el 12% fueron sus principales destinos.

**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 (*)	1.418	2,10	117.168	67,76
PAÍSES OCDE	63.703	94,35	46.797	27,06
UNIÓN EUROPEA	63.321	93,78	37.028	21,41
<i>Italia</i>	29.557	43,78	2.466	1,43
<i>Alemania</i>	8.145	12,06	16.263	9,41
<i>Francia</i>	12.088	17,90	10.748	6,22
<i>Portugal</i>	3.405	5,04	3.006	1,74
<i>Bélgica</i>	4.436	6,57	1.210	0,70
<i>Holanda</i>	1.963	2,91	798	0,46
<i>Grecia</i>	1.940	2,87	4	0,00
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	3	0,00	127	0,07
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	379	0,56	9.642	5,58
<i>Estados Unidos</i>	374	0,55	9.599	5,55
PARAISOS FISCALES	0	0,00	8.863	5,13
LATINOAMÉRICA	2.397	3,55	74	0,04
RESTO PAÍSES	0	0,00	5	0,00
TOTAL	67.518	100,00	172.907	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

En deuda privada ha sido el mercado de eurobonos que concentró el 68% del total de la cartera de estos instrumentos el principal mercado de destino. Activos aunque con cantidades muy inferiores se mostraron Alemania y Francia cuyas carteras representaron el 9% y el 6% respectivamente.

2.3.3. Emisores y Distribución sectorial final

La cartera de valores emitidos por el sector Financiero internacional absorbió el 51% del total de las inversiones en deuda, seguida por la Deuda Pública que representó el 28%. El sector No Financiero alcanzó el 19% en el periodo y las emisiones de los Organismos Internacionales apenas superaron el 1%.

En cuanto a las emisiones del sector No Financiero, los principales sectores fueron las Telecomunicaciones (4%), la Producción y Distribución de Energía Eléctrica y Gas (2%) y la Extracción y Distribución de Crudo que no alcanza el 1%.

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

Millones de euros

NATURALEZA DEL EMISOR	2.007		2.008	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Entidades Financieras	135.956	50,45	123.264	51,27
Administraciones Públicas	81.539	30,26	67.518	28,08
Empresas no Financieras	39.984	14,84	46.400	19,30
Organismos Internacionales	11.981	4,45	3.243	1,35
TOTAL	269.460	100,00	240.425	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	2.007		2.008	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
<i>Empresas Financieras*</i>	156.354	58,02	136.260	56,67
<i>Administraciones Públicas</i>	81.539	30,26	67.614	28,12
<i>Telecomunicaciones</i>	6.860	2,55	10.189	4,24
<i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i>	5.275	1,96	5.713	2,38
<i>Extracción y distrib. de crudo</i>	2.023	0,75	2.271	0,94
<i>Industria química</i>	1.283	0,48	1.434	0,60
<i>Entidades aseguradoras</i>	1.570	0,58	1.367	0,57

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Entidades Financieras y empresas que desarrollan actividades financieras

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. La correspondencia de los referidos sectores con la C.N.A.E. (Clasificación Nacional de Actividades Económicas) es la siguiente:

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

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 no residentes.
- Entidades no financieras no residentes.
- 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, www.comercio.mityc.es es posible acceder a esta publicación.

La dirección URL completa para la consulta de dichos datos es: <http://www.comercio.mityc.es/comercio/bienvenido/Inversiones+Exteriores/Informes.htm>. 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.mityc.es tienen carácter provisional y por lo tanto pueden sufrir modificaciones como resultado del permanente proceso de depuración e incorporación de nueva información.