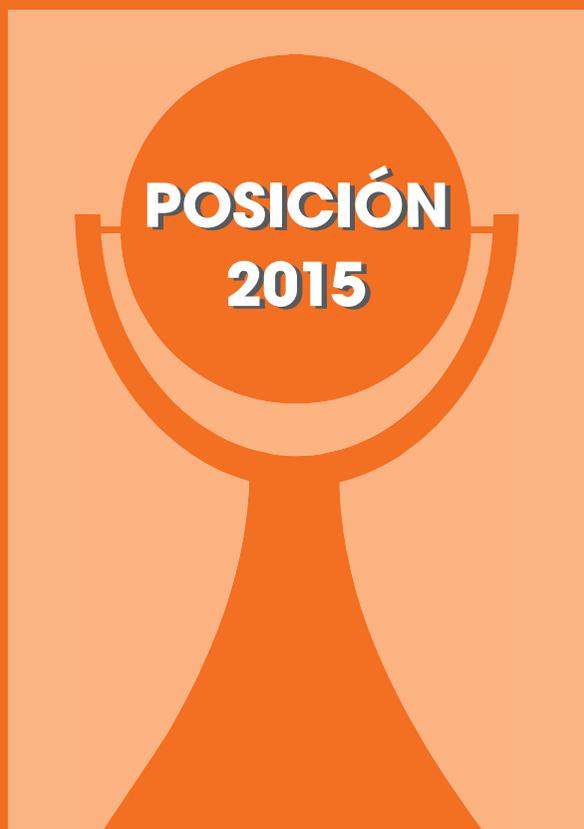


INVERSIONES EXTERIORES VALORES NEGOCIABLES



BOLETÍN DE INVERSIONES EXTERIORES



**GOBIERNO
DE ESPAÑA**

**MINISTERIO
DE ECONOMÍA, INDUSTRIA
Y COMPETITIVIDAD**

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



MINISTERIO
DE ECONOMÍA, INDUSTRIA
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: **720-15-059-X**

eNIPO: **720-15-060-2**

Papel:

Exterior: Estucado mate ecológico
(33.49/250)

Interior: Offset ecológico
(21.30/100)

(Certificados EFC y FSC)

Impresión:

Gabinete de Reprografía y Diseño de la
Secretaría de Estado de Comercio

**POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR
A 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

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 RESUMEN.....	5
II POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR A 31 DE DICIEMBRE DE 2015.....	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.....	27
2. ANÁLISIS POR CLASE DE VALOR.....	28
2.1. Acciones extranjeras.....	28
2.1.1. Inversores.....	29
2.1.2. Países.....	29
2.1.3. Emisores y Distribución sectorial final.....	30
2.1.4. Inversión directa.....	31
2.1.4.1. Evolución de la inversión directa.....	31
2.1.4.2. Distribución por país.....	32
2.1.4.3. Distribución sectorial final.....	33
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 2015 (saldo de pasivos y activos) mantuvo el saldo deudor que ha caracterizado históricamente a esta rúbrica de la inversión exterior, si bien en este año 2015 se ha producido una disminución del -14% en dicho saldo deudor respecto al año 2014 debido a un mayor incremento de las inversiones españolas en el extranjero respecto a las extranjeras en España en valores negociables.

La inversión extranjera acumulada en valores negociables españoles a finales de 2015 se elevó a 950.834 millones de €, mientras que la inversión española acumulada en valores negociables extranjeros ascendió en esa misma fecha a 573.837 millones de €.

A destacar que el stock inversor extranjero en valores negociables españoles alcanzó por tercer año consecutivo un nuevo “record” con 950.834 millones de € (+5,89% en tasa anual) en 2015 desde 2001,

habiéndose iniciado la recuperación en 2013 (+31%).

Mientras, el stock español en el extranjero en 2015 (573.837 millones de €), con un incremento del 24,92%, ha registrado también la inversión más alta conocida desde 2001, con un incremento del 24,92% respecto al año anterior.

En el presente Boletín se analiza la evolución de la posición extranjera y española en los distintos valores negociables a lo largo de 2015.

II. POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR A 31 DE DICIEMBRE DE 2015

II. POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR A 31 DE DICIEMBRE DE 2015

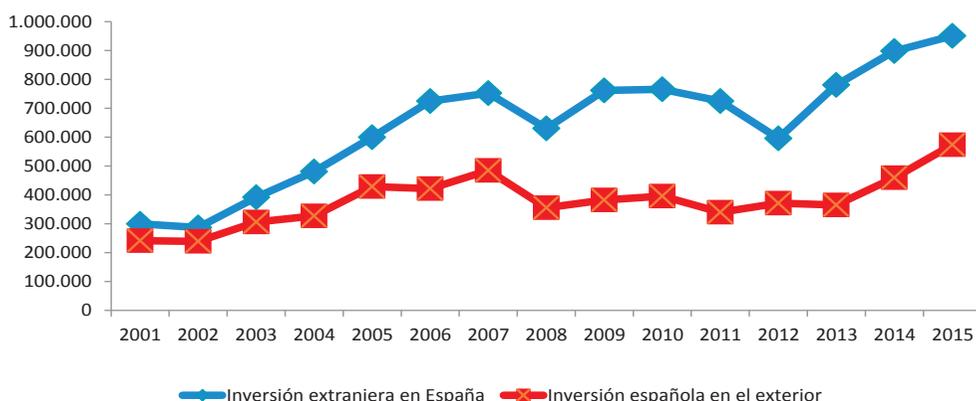
El stock de valores negociables extranjeros en poder de residentes en España a 31 de diciembre de 2015 alcanzó la cifra de 573.837 millones de €, mientras que la cartera de valores negociables españoles en manos de no residentes ascendía en esa misma fecha a 950.834 millones de €. La posición de España frente al exterior por el concepto de inversión en valores negociables mantuvo el signo deudor (los pasivos superaron a los activos), en 2015 al igual que en los años anteriores de la serie mostrada en el Cuadro 1, si bien disminuyó un 14% respecto a 2014.

Cuadro 1. Posición de la inversión exterior en valores negociables a 31 de diciembre de 2015

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	371.451	9,31	224.557
2013	780.725	30,99	365.439	-1,62	415.286
2014	897.919	15,01	459.349	25,70	438.570
2015	950.834	5,89	573.837	24,92	376.997

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



Como puede apreciarse en el cuadro 1, el stock inversor extranjero en valores negociables españoles alcanza un nuevo “record” con 950.834 millones de € (+5,89 % en tasa anual) en 2015 de toda la serie histórica, habiéndose iniciado la recuperación en 2013 (+31%).

Igualmente, se observa que el stock español en el extranjero en 2015 (573.837 millones de €), con un incremento del 24,92%, es el mejor año desde 2001.

En los siguientes capítulos se analiza la evolución de la inversión acumulada en valores negociables tanto bajo la rúbrica de inversión española en el exterior, como la de la 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 2015, en 950.834 millones de €, excluidos los valores denominados en divisas. Este dato refleja un incremento del 5,89 % con respecto al importe del año anterior. Se observan incrementos en acciones del 6,12% y de la deuda pública a largo plazo del 11,7%. Por el contrario, la deuda privada a largo plazo se reduce el 8,1% mientras los fondos de inversión registran crecimientos del 47% desde 2.469 millones de euros en 2014 hasta los 3.629 millones en 2015.

Por lo que se refiere a la distribución de dicho stock por clase de valor, (cuadro 2) el 69,52% correspondió a valores de renta fija, el 30,09% a acciones de sociedades cotizadas y el 0,38% a participaciones en fondos de inversión. Dicha distribución es prácticamente igual a la de años anteriores. Se mantiene el peso de las acciones cotizadas respecto al de la renta fija. Únicamente podría destacarse dentro de la renta fija el aumento de la Deuda Pública a Largo Plazo en un 11,7% al mismo tiempo que la Deuda Privada a Largo Plazo desciende el 8,1%, como ya se ha mencionado.

En cuanto a categorías de emisores, el 49,15% del stock se encuentra en valores emitidos por el Sector Privado mientras el 50,84% representa el porcentaje de valores emitidos por el Sector Público. A destacar que en los dos años anteriores los valores emitidos en el Sector Privado superaron al público a diferencia de lo acontecido en 2015. Así, en el año 2014 dichos porcentajes fueron del 51.85% del stock emitidos por el Sector Privado y el 48,15% en valores emitidos por el Sector Público. En 2013 las cifras correspondientes fueron del 56,71 % y 43,29%, respectivamente.

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

CLASE DE VALOR	2014		2015	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Acciones	269.588	30,02	286.105	30,09
Particip. Fondos Inversión	2.469	0,27	3.629	0,38
Deuda Púb. Largo Plazo	378.373	42,14	422.975	44,48
Deuda Priv. Largo Plazo	193.492	21,55	177.663	18,68
Deuda Públ. Corto Plazo	53.930	6,01	60.450	6,36
Deuda Priv. Corto Plazo	68	0,01	12	0,00
TOTAL	897.919	100,00	950.834	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 37,17% entidades financieras bancarias y otros

intermediarios financieros. El sector privado no financiero detenta el 4,17 % y el 58,67% restante corresponde a Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores¹.

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

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	2014		2015	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Entidades Bancarias	327.566	36,48	347.797	36,58
Intermediarios Financieros no Bancarios	8.820	0,98	5.585	0,59
Sector Privado no Financiero ⁽²⁾	37.968	4,23	39.605	4,17
Entidades Ext. de Compensación y Liquidación de Valores	523.565	58,31	557.847	58,67
TOTAL	897.919	100,00	950.834	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La procedencia de dichos inversores fue principalmente de los países de la Unión Europea (88,22%) y de Estados Unidos (9,19%)³.

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

Millones de Euros

País	2014		2015	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
PAÍSES OCDE (*)	891.764	99,31	944.814	99,37
UNIÓN EUROPEA	787.775	87,73	838.809	88,22
<i>Bélgica</i>	356.550	39,71	383.077	40,29
<i>Luxemburgo</i>	193.106	21,51	207.297	21,80
<i>Francia</i>	110.368	12,29	113.692	11,96
<i>Reino Unido</i>	65.339	7,28	59.663	6,27
<i>Alemania</i>	25.338	2,82	28.068	2,95
<i>Italia</i>	16.625	1,85	24.923	2,62
<i>Países Bajos</i>	13.299	1,48	11.825	1,24
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	17.065	1,90	17.561	1,85
<i>Suiza</i>	12.116	1,35	12.932	1,36
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	86.924	9,68	88.443	9,30
<i>Estados Unidos</i>	85.898	9,57	87.351	9,19
<i>Japón</i>	560	0,06	443	0,05
<i>Australia</i>	271	0,03	393	0,04
PARAISOS FISCALES	414	0,05	446	0,05
LATINOAMERICA	2.888	0,32	1.848	0,19
RESTO PAÍSES	2.853	0,32	3.726	0,39
Total	897.919	100,00	950.834	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

(*) Excepto países miembros latinoamericanos.

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.

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 €, dato que supone un ligero incremento del 2,02% con respecto al año anterior. En 2013 se produce un incremento del 45,2% y en 2014 el incremento alcanza el 13,16%, situándose la posición de acciones cotizadas en poder de no residentes en 269.588 millones de euros a 31 de diciembre. En el año 2015 dicha tendencia alcista se mantiene e incluso se produce un nuevo incremento del 6,2% respecto a 2014 registrándose un importe de 286.105 millones de euros en la posición de acciones cotizadas en poder de no residentes, con una participación en el total de la distribución por clase de valor del 30,09%, similar al año anterior (ver cuadro 2).

2.1.1. Clase de Inversor y País de Procedencia

Las entidades bancarias siguen absorbiendo el mayor porcentaje del stock de acciones, concretamente en 2014 dicho porcentaje se sitúa en un 76,6%. A gran distancia se encuentran las Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores con un 13,15%, seguidas por el Sector Privado no Financiero con el 8,55% y quedando el restante 1,64% en poder de Intermediarios Financieros no Bancarios. Hay que destacar que dicha distribución resulta ser muy similar a la del año anterior.

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

CLASE DE INVERSOR	Millones de euros			
	2014		2015	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Entidades Bancarias	203.032	75,31	219.330	76,66
Intermediarios Financieros no Bancarios	5.397	2,00	4.689	1,64
Sector Privado no Financiero	23.462	8,70	24.469	8,55
Entidades Ext. de Compensación y Liquidación de Valores	37.697	13,98	37.617	13,15
TOTAL	269.588	100,00	286.105	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 63,99% del stock de acciones, destacando Reino Unido con el 19,83%, Bélgica (15,58%), Luxemburgo (10,49%) y Francia (10,47%). Fuera de la Unión Europea la inversión procedió mayoritariamente de Estados Unidos con el 27,88% del total. 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	2014		2015	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
PAÍSES OCDE (*)	264.286	98,03	280.925	98,19
UNIÓN EUROPEA	168.552	62,52	183.091	63,99
<i>Reino Unido</i>	53.445	19,82	56.746	19,83
<i>Bélgica</i>	39.108	14,51	44.565	15,58
<i>Luxemburgo</i>	27.014	10,02	30.009	10,49
<i>Francia</i>	29.522	10,95	29.953	10,47
<i>Países Bajos</i>	9.913	3,68	11.026	3,85
<i>Alemania</i>	4.767	1,77	5.396	1,89
<i>Italia</i>	2.491	0,92	2.659	0,93
<i>Dinamarca</i>	389	0,14	651	0,23
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	16.597	6,16	17.098	5,98
<i>Suiza</i>	11.691	4,34	12.520	4,38
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	79.136	29,35	80.737	28,22
<i>Estados Unidos</i>	78.157	28,99	79.761	27,88
<i>Japón</i>	553	0,21	430	0,15
<i>Australia</i>	253	0,09	311	0,11
PARAISOS FISCALES	375	0,14	411	0,14
LATINOAMERICA	2.319	0,86	1.318	0,46
RESTO PAÍSES	2.608	0,97	3.451	1,21
Total	269.588	100,00	286.105	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 2015 han sido admitidas a cotización en Bolsa un total de 152 sociedades de las que 138 con inversión extranjera. Según datos de este Registro de Inversiones Exteriores, las diez primeras sociedades españolas cotizadas que poseen inversión extranjera concentran el 68,47% del valor del stock. Entre las principales sociedades cotizadas en Bolsa con inversión extranjera hay que destacar a Banco Santander, Telefónica, BBVA, Inditex, Iberdrola, Amadeus y Repsol.

En cuanto al Mercado Alternativo Bursátil (MAB), cotizaban un total de 3.430 sociedades, de las cuales 34 pertenecían al segmento de “Empresas en Expansión” y el resto estaba casi en su totalidad en el segmento de las Sociedades de Inversión de Capital Variable (SICAVs). Por lo que se refiere al segmento de Empresas en Expansión, 28 de las 34 sociedades que cotizaban en el MAB, tenían participación de no residentes en su capital. Con respecto a las SICAVs, de las 1.022 con inversión extranjera únicamente 101 contaban con un 10 % o más de participación extranjera. Cabe señalar que el peso 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 0,63%.

**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 x 100
Sector no Financiero	452.706	68,14	211.685	73,99	46,76
<i>Petroleo</i>	14.172	2,13	6.881	2,41	48,55
<i>Energía y Agua</i>	97.455	14,67	44.405	15,52	45,56
<i>Minería y Metálicas Básicas</i>	5.333	0,80	1.903	0,67	35,69
<i>Cementos y Mat. Construcción</i>	2.107	0,32	270	0,09	12,83
<i>Químicas</i>	5.471	0,82	1.135	0,40	20,75
<i>Textil y Papeleras</i>	114.542	17,24	41.410	14,47	36,15
<i>Metal Mecánica</i>	10.230	1,54	2.144	0,75	20,96
<i>Alimentación</i>	6.665	1,00	2.646	0,92	39,70
<i>Construcción</i>	32.696	4,92	17.610	6,16	53,86
<i>Inmobiliarias</i>	12.747	1,92	7.967	2,78	62,50
<i>Transportes y Comunicaciones</i>	105.797	15,92	55.169	19,28	52,15
<i>Resto de Sectores</i>	45.492	6,85	30.143	10,54	66,26
Sector Financiero	211.703	31,86	74.421	26,01	35,15
<i>Bancos</i>	162.968	24,53	71.617	25,03	43,95
<i>Seguros</i>	10.962	1,65	2.044	0,71	18,65
<i>Sociedades de Cartera</i>	2.720	0,41	211	0,07	7,75
<i>SICAV</i>	35.053	5,28	549	0,19	1,57
TOTAL	664.409	100,00	286.105	100,00	43,06

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Fuente: CNMV

** Incluye sociedades que cotizan en el MAB

La posición de no residentes representó el 43,06% de la capitalización total de las Bolsas Españolas al cierre de 2015.

En cuanto a la participación de no residentes en la capitalización de los distintos sectores, destaca el 62,50% de inmobiliarias, el 53,86% en el sector de la construcción, el 52,15% en el sector de Transportes y Comunicaciones, el 48,55% del sector Petróleos, el 45,56% de Energía y Agua, y el 43,95% del sector financiero Bancos.

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

2.1.3. Inversión de cartera e inversión directa

El porcentaje que sobre el valor del stock de inversión extranjera en acciones cotizadas representa la inversión registrada como directa (aquella que supone el 10% o más de participación y otorga influencia efectiva en la gestión de la sociedad), se sitúa en 2015 en el 5,40%, (ver cuadro 8). Dicha inversión procede fundamentalmente de la Unión Europea. Fuera de la Unión Europea puede citarse a Singapur, Estados Unidos, Japón y Suiza.

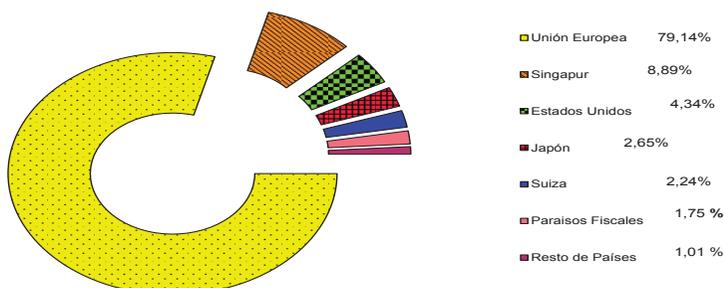
Cuadro 8. Inversión extranjera en acciones cotizadas
Desglose por modalidad de inversión: directa y de cartera

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	
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
2014	13.275	4,92	256.313	95,08	269.588
2015	14.548	5,40	271.558	94,92	286.105

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 2015 ascendía a 3.629 millones de euros, lo que supone un aumento muy importante del 46,9% respecto al año anterior y representa el 0,38% 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 91,74% de la inversión de no residentes en Fondos de Inversión y, dentro de este sector, el peso mayor con un 50,97% (64,16% en 2014) del total, corresponde a personas físicas, seguido por las entidades aseguradoras con el 19,95%.

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

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	2014		2015	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Entidades Bancarias	282	11,43	246	6,77
Intermediarios Financieros no Bancarios	26	1,05	25	0,68
Sector Privado no Financiero	2.127	86,15	3.330	91,74
Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores	34	1,37	29	0,80
TOTAL	2.469	100,00	3.629	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El 67,14% del stock de Fondos de Inversión en poder de no residentes procedió de países de la Unión Europea, destacando Portugal con un incremento importante que llega hasta el 25,68% del total, Luxemburgo con un 9,64%, Francia con un 9,59%, seguida de Reino Unido con 8,51%, Alemania 5,90%, etc. Fuera de la Unión Europea destaca Suiza con el 6,58%.

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

Millones de euros

País	2014		2015	
	Importe	% s/ total	Importe	% s/ total
PAÍSES OCDE (*)	1.810	73,32	2.858	78,74
UNIÓN EUROPEA	1.405	56,92	2.437	67,14
<i>Portugal</i>	109	4,42	932	25,68
<i>Luxemburgo</i>	291	11,79	350	9,64
<i>Francia</i>	331	13,41	348	9,59
<i>Reino Unido</i>	192	7,78	309	8,51
<i>Alemania</i>	201	8,14	214	5,90
<i>Italia</i>	54	2,19	65	1,79
<i>Países Bajos</i>	76	3,08	57	1,57
<i>Bélgica</i>	51	2,07	55	1,52
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	265	10,74	271	7,47
<i>Suiza</i>	235	9,52	239	6,58
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	140	5,67	151	4,16
<i>Estados Unidos</i>	106	4,29	110	3,03
<i>Canadá</i>	19	0,77	20	0,55
PARAISOS FISCALES	34	1,38	35	0,96
LATINOAMERICA	418	16,93	491	13,53
RESTO PAÍSES	207	8,37	245	6,76
Total	2.469	100,00	3.629	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 2015 un incremento del 5,6%, menor que el 15,87% del año 2014 y del 25,80% de 2013. El importe del citado stock se situó a 31 de diciembre de dicho año en 661.100 millones de euros, lo que supone el 69,52% (69,71% en 2014) 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 2015 un mayor peso de los valores emitidos por el Sector Público, cuyo importe se sitúa a 31 de diciembre en el 73,12% de dicho stock (69,07% en 2014). El 26,88% restante corresponde a emisiones del Sector Privado, incluidas las entidades financieras. 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 69,85% del total del stock de deuda en poder de no residentes (65,94% en 2014), en tanto que las Comunidades Autónomas, Entes Públicos y Corporaciones Locales participan en dicho stock con un 3,28% (3,13% en 2014).

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

Millones de euros

SECTORES	2014		2015	
	Importe	% s/ total	Importe	% s/ total
Sector Público (Estado Español, CC.AA., Ayuntamientos, Entes y Organismos Públicos)	432.303	69,07	483.425	73,12
Sector Privado incluidas Entidades Financieras (Bancos y Empresas Privadas y Públicas)	193.559	30,93	177.675	26,88
TOTAL	625.862	100,00	661.100	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

2.3.2. Clase de Inversor y País de procedencia

En el cuadro 12, se observa que el 78,69% 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	2014		2015	
	Importe	% s/ total	Importe	% s/ total
Entidades Bancarias	124.252	19,85	128.221	19,40
Intermediarios Financieros no Bancarios	3.397	0,54	871	0,13
Sector Privado no Financiero	12.379	1,98	11.807	1,79
Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores	485.835	77,63	520.201	78,69
TOTAL	625.862	100,00	661.100	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

El análisis de los datos de la distribución por país de procedencia del inversor (cuadro 13), presenta las mismas limitaciones. En este caso, Bélgica 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	2014		2015	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
PAÍSES OCDE (*)	625.668	99,97	661.030	99,99
UNIÓN EUROPEA	617.817	98,71	653.282	98,82
<i>Bélgica</i>	317.390	50,71	338.457	51,20
<i>Luxemburgo</i>	165.802	26,49	176.938	26,76
<i>Francia</i>	80.842	12,92	83.391	12,61
<i>Alemania</i>	20.370	3,25	22.458	3,40
<i>Italia</i>	14.081	2,25	22.200	3,36
<i>Portugal</i>	2.844	0,45	4.740	0,72
<i>Reino Unido</i>	11.701	1,87	2.608	0,39
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	203	0,03	192	0,03
<i>Suiza</i>	190	0,03	173	0,03
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	7.648	1,22	7.556	1,14
<i>Estados Unidos</i>	7.635	1,22	7.480	1,13
<i>Australia</i>	11	0,00	74	0,01
PARAISOS FISCALES	5	0,00	1	0,00
LATINOAMERICA	151	0,02	39	0,01
RESTO PAÍSES	38	0,01	30	0,00
Total	625.862	100,00	661.100	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

(*) Excepto países miembros latinoamericanos.

IV. POSICIÓN EN VALORES NEGOCIABLES EXTRANJEROS EN PODER DE RESIDENTES

IV. POSICIÓN EN VALORES NEGOCIABLES EXTRANJEROS EN PODER DE RESIDENTES

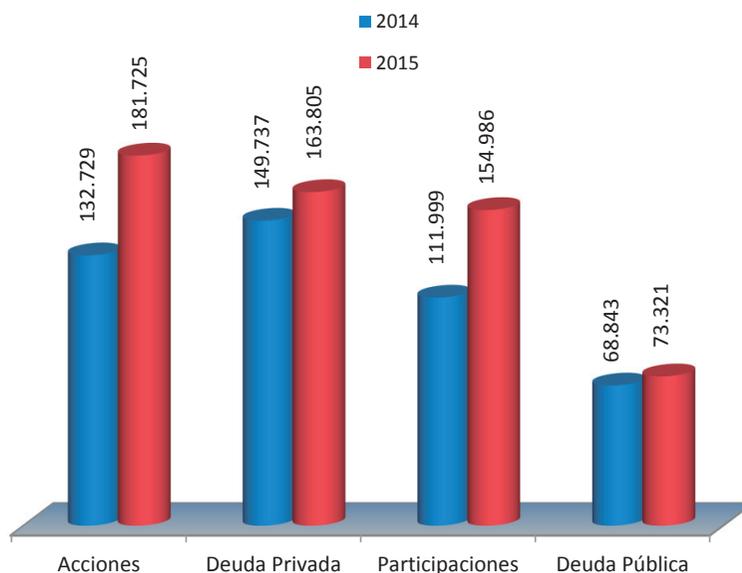
1. ANÁLISIS GLOBAL

El valor de la posición española en el exterior en valores negociables en 2015 alcanzó los 573.837 millones de €, aumentando un 23,85% con respecto a la posición del periodo anterior. Aumenta la posición en todos los valores (con la excepción de la deuda pública a corto plazo), al igual que en el año anterior: Acciones y participaciones que pasa a primer lugar con un incremento significativo (36,9%), Deuda a Largo Plazo (+8,79%), y Participaciones en Fondos (+38,38%). Las Acciones representan el 31,67% del total y la Deuda Privada a Largo Plazo el 27,72% de la inversión respectivamente; a continuación destacan las Participaciones en Fondos de Inversión (27,01%) y la Deuda Pública a largo plazo (12,27%).

Cuadro 14. Inversión española en valores negociables extranjeros.
Distribución por clase de valor.

CLASE DE VALOR	2014		2015	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Acciones	132.729	28,65	181.725	31,67
Deuda Largo plazo	146.199	31,56	159.052	27,72
Participaciones	111.999	24,17	154.986	27,01
Deuda Públ. largo plazo	63.743	13,76	70.403	12,27
Deuda corto plazo	3.538	0,76	4.753	0,83
Deuda Públ. corto plazo	5.100	1,10	2.918	0,51
TOTAL	463.308	100,00	573.837	100,00

Fuente: Registro de Inversiones exteriores



1.1 Inversores

Los principales tenedores de activos extranjeros en el periodo siguen siendo las Entidades Financieras (29,45%), seguidas de las Instituciones de Inversión Colectiva (22,5%), las Personas Físicas (20,68%), las Compañías de Seguros (11,9%) y las Empresas Residentes (6,53%). Del resto de inversores, un 7,89% de la posición la detentaron los Fondos de Pensiones.

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

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	2014		2015	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Entidades de crédito	124.214	26,81	168.997	29,45
Instituciones inversión colectiva	104.101	22,47	129.217	22,52
Personas físicas residentes	76.003	16,40	118.655	20,68
Entidades de seguros	67.846	14,64	68.803	11,99
Fondos de pensiones	40.826	8,81	45.280	7,89
Empresas residentes	44.771	9,66	37.478	6,53
Sociedades de Inversión	3.454	0,75	2.929	0,51
Otros	2.093	0,45	2.478	0,43
TOTAL	463.308	100,00	573.837	100,00

Fuente: Registro de Inversiones exteriores

1.2. Países

La distribución por países de destino (cuadro 16) muestra que el 62,04% del stock en valores extranjeros a 31 de diciembre de 2015 se concentró en activos emitidos en países OCDE (se excluyen los países miembros latinoamericanos que se incluyen en su área geográfica). Dentro de los países de la OCDE destaca la UE con un 53,5% del total, destacando Luxemburgo (17,53% del total), Italia (9,32%) y Francia (7,1%), mientras los países de la UE no pertenecientes a la OCDE apenas suponen el 0,07%. En los países OCDE la posición española creció un 27,7% (en 2014 creció el 40%).

La posición española en Eurobonos ocupa por importancia el segundo lugar con el 20,13% del stock total, habiendo aumentado en un 3% en tasa anual. Por su parte, otra de las zonas con mayor stock inversor español es Latinoamérica que representa el 15,83% del total, habiéndose incrementado sustancialmente en el 61% respecto al año anterior 2014 que cayó el 3,9%.

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

Millones de euros

PAISES	2014		2015	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
EUROBONOS *	112.082	24,19	115.495	20,13
PAISES OCDE **	278.630	60,14	356.010	62,04
UNION EUROPEA	240.729	51,96	307.227	53,54
LUXEMBURGO	76.882	16,59	100.612	17,53
ITALIA	46.775	10,10	53.482	9,32
FRANCIA	33.539	7,24	41.010	7,15
IRLANDA	16.901	3,65	33.415	5,82
ALEMANIA	22.904	4,94	22.843	3,98
REINO UNIDO	15.036	3,25	18.260	3,18
PORTUGAL	10.020	2,16	18.084	3,15
PAISES EUROPEOS NO COMUNITARIOS	8.953	1,93	9.903	1,73
SUIZA	4.282	0,92	4.930	0,86
TURQUIA	3.951	0,85	4.197	0,73
NORUEGA	720	0,16	775	0,14
PAISES OCDE NO EUROPEOS	28948	6,25	38.880	6,78
ESTADOS UNIDOS	27.686	5,98	36.988	6,45
JAPON	441	0,10	731	0,13
CANADA	300	0,06	331	0,06
UNION EUROPEA NO OCDE	241	0,05	381	0,07
MALTA	227	0,05	367	0,06
PARAISOS FISCALES	1.155	0,25	1.177	0,21
LATINOAMERICA	56.392	12,17	90.846	15,83
VENEZUELA	6.835	1,48	37.796	6,59
BRASIL	15.512	3,35	16.052	2,80
MEXICO	14.893	3,21	13.630	2,38
ARGENTINA	5.675	1,22	13.105	2,28
CHILE	8.022	1,73	6.622	1,15
ECUADOR	1.124	0,24	1.252	0,22
PERU	2.452	0,53	1.246	0,22
RESTO DE PAISES	14.808	3,20	9.928	1,73
HONG KONG	2.177	0,47	3.208	0,56
INDIA	2.458	0,53	2.046	0,36
CHINA	3.008	0,65	936	0,16
TOTAL	463.308	100,00	573.837	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 naturaleza del emisor**

Millones de euros

NATURALEZA DEL EMISOR	2014		2015	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre el total
Entidades Financieras	246.887	53,29	338.964	59,07
Entidades no Financieras	112.350	24,25	145.315	25,32
Administraciones Públicas	67.363	14,54	68.293	11,90
Entidades Financieras españolas	23.221	5,01	11.893	2,07
Organismos Internacionales	7.975	1,72	4.815	0,84
Entidades no Finan. españolas	3.655	0,79	3.440	0,60
Estado Español	1.857	0,40	1.117	0,19
TOTAL	463.308	100,00	573.837	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Entidades financieras y empresas que desarrollan actividades financieras

En el análisis del Emisor se contabilizan tanto los valores emitidos por emisores extranjeros como por Entidades residentes que son adquiridos por residentes en mercados organizados extranjeros (cuadro 17).

Este análisis muestra que el sector Financiero internacional emitió el 59% de todos los activos en manos de residentes a 31 de diciembre de 2015 (338.964 millones €), el 25,3% correspondió a emisiones de Empresas no financieras, mientras la Deuda pública extranjera absorbió el 11,9% del total. Las emisiones del sector Financiero español en el extranjero tan sólo representaron el 2% del stock total en manos de residentes (en 2014 llegó al 5%).

**Cuadro 18. Inversión española en valores negociables extranjeros
Distribución por principales sectores finales**

Millones de euros

PRINCIPALES SECTORES DE DESTINO	2014		2015	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Empresas Financieras	289.019	62,38	368.517	64,34
Administración Pública	69.185	14,93	72.281	12,62
Prod y distr energía eléct y gas	19.405	4,19	27.906	4,87
Telecomunicaciones	22.647	4,89	19.226	3,36
Construcción	7.819	1,69	8.865	1,55
Industria química y farmacéutica	8.041	1,74	9.682	1,69
Extracción y distrib de crudo	5.523	1,19	6.506	1,14
Fabr material y equipo eléctrico	138	0,03	6.109	1,07
Fabricación vehículos a motor	3.837	0,83	5.868	1,02
Entidades aseguradoras	4.048	0,87	4.955	0,87
Fabr prod informaticos y electrónicos	4.647	1,00	4.307	0,75
Fabricación bebidas	2.476	0,53	3.770	0,66

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Entidades financieras y empresas que desarrollan actividades financieras

Como en años anteriores se mantiene un orden de clasificación similar de los principales sectores destino de la inversión de los residentes. Con gran diferencia, el sector Financiero con un 64,3% (368.517 millones de euros), seguido de las Administraciones Públicas (12,6%), concentran gran parte del stock en manos de residentes. Los principales sectores de destino dentro del sector no Financiero han sido: en tercer lugar este año la Energía Eléctrica y Gas que representó el 4,87%, las Telecomunicaciones que registraron el 3,3% del total y la Industria Química y Farmacéutica el 1,7%.

En este periodo, el stock español en valores negociables de estos cuatro primeros sectores crecen considerablemente: el del sector Financiero en un 27,5% en tasa anual (en 2014 el 25%), el de las Administraciones Públicas un 4,4% (en 2014 el 85,8%), mientras la posición inversora en Energía Eléctrica y Gas se incrementa en un 43,8% aunque las Telecomunicaciones se reducen el -15,1%.

2. ANÁLISIS POR CLASE DE VALOR

2.1. Acciones extranjeras

La cartera de Acciones extranjeras en manos de residentes ascendió a 181.725 millones de €, lo que supuso el 31,6% del total de la posición española en el periodo y experimentó un incremento interanual del 37% (cuadro 14).

2.1.1. Inversores

Las Entidades Financieras (33,4%) y las Personas Físicas Residentes (27,55%) fueron los principales tenedores de participaciones en el capital de empresas extranjeras del periodo, a diferencia de un año antes en que las Empresas Residentes se encontraban en segundo lugar y por contra las Personas Físicas Residentes en cuarto. Curiosamente, ya las Personas Físicas Residentes experimentaron en 2014 un fuerte incremento del 196,7% del stock en acciones; en 2015 el incremento ha sido también del 120%.

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

Millones de euros

INVERSORES	2014		2015	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Entidades Financieras	44.335	33,40	80.304	44,19
Personas Físicas Residentes	22.688	17,09	50.073	27,55
Instituciones de inv. colectiva	24.558	18,50	27.068	14,89
Empresas Residentes	28.013	21,11	10.194	5,61
Fondos de Pensiones	7.055	5,32	8.215	4,52
Entidades de Seguros	3.143	2,37	3.424	1,88
Sociedades de Inversión	2.742	2,07	2.327	1,28
Otros	196	0,15	119	0,07
TOTAL	132.729	100,00	181.725	100,00

Fuente: Registro de inversiones exteriores

2.1.2. Países

Por zonas, la posición inversora en acciones de sociedades a 31 de diciembre se concentró en un 48,36% en países de la OCDE (UE supone el 33% del stock total), sin contar a los países miembros latinoamericanos que se incluyen en su área geográfica y que representan un 48%.

Por países, los principales en términos de stock de acciones extranjeras en manos de residentes fueron: Venezuela (20,8%), Estados Unidos (10%), Francia (7,7%), México, Argentina, Brasil, Alemania y Reino Unido, todos ellos por encima del 5%. Se observa un repunte importante en países de Latinoamérica. De hecho, Latinoamérica ha pasado a incrementarse en un 69% en el año 2015.

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

PAISES	Millones de euros			
	2014		2015	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
PAISES OCDE **	72.210	54,40	87.875	48,36
UNION EUROPEA	49.223	37,09	59.870	32,95
FRANCIA	10.301	7,76	13.996	7,70
ALEMANIA	11.670	8,79	12.014	6,61
REINO UNIDO	6.184	4,66	10.830	5,96
POLONIA	5.985	4,51	4.596	2,53
PAISES BAJOS	2.687	2,02	3.116	1,71
ITALIA	2.523	1,90	2.964	1,63
BELGICA	1.954	1,47	2.660	1,46
PAISES EUROPEOS NO COMUNITARIOS	7.766	5,85	8.549	4,70
TURQUIA	3.951	2,98	4.197	2,31
SUIZA	3.641	2,74	4.172	2,30
NORUEGA	174	0,13	181	0,10
PAISES OCDE NO EUROPEOS	15.221	11,47	19.456	10,71
ESTADOS UNIDOS	14.276	10,76	18.689	10,28
JAPON	395	0,30	326	0,18
COREA DEL SUR	303	0,23	189	0,10
UNION EUROPEA NO OCDE	121	0,09	243	0,13
MALTA	107	0,08	232	0,13
PARAISOS FISCALES	307	0,23	384	0,21
LATINOAMERICA	51.536	38,83	87.058	47,91
VENEZUELA	6.835	5,15	37.796	20,80
MEXICO	14.427	10,87	13.189	7,26
ARGENTINA	5.659	4,26	13.062	7,19
BRASIL	11.143	8,40	12.750	7,02
CHILE	8.022	6,04	6.622	3,64
ECUADOR	1.124	0,85	1.252	0,69
PERU	2.452	1,85	1.246	0,69
RESTO DE PAISES	8.555	6,45	6.165	3,39
HONG KONG	2.168	1,63	2.249	1,24
INDIA	2.458	1,85	2.046	1,13
CHINA	3.007	2,27	936	0,52
TOTAL	132.729	100,00	181.725	100,00

Fuente: Registro de Inversiones exteriores

* Excepto países de Latinoamérica

2.1.3. Emisores y distribución sectorial final

Si atendemos a la naturaleza del emisor, el stock en acciones en poder de residentes (cuadro 21), corresponde el 52,8% de la inversión al sector de Entidades Financieras y el 47,2% al no Financiero, observándose en el primer caso respecto a 2014, un importante incremento del 64,3% y en el segundo, un incremento menor del 15%.

Si atendemos a la distribución sectorial final del stock en acciones (cuadro 22), se concentra en un 53,6% en el el sector financiero, seguido del no Financiero (46,4% del

total). Destacan, fundamentalmente, los sectores de la Producción y Distribución de Energía Eléctrica y Gas y Extracción y Distribución de Crudo con el 10,4%, las Telecomunicaciones con el 7%, la Industria Química y Farmacéutica (4,8%) y la Construcción con el 4,5%.

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

Millones de euros

NATURALEZA DEL EMISOR	2014		2015	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Entidades Financieras	58.487		96.120	
Empresas no financieras	74.242		85.605	
TOTAL	132.729		181.725	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

**Cuadro 22. Inversión española en acciones exteriores
Distribución por sectores finales**

Millones de euros

PRINCIPALES SECTORES DE DESTINO	2014		2015	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Empresas Financieras *	58.811	44,31	96.633	53,67
Prod y distr energía electr y gas	11.935	8,99	18.801	10,44
Telecomunicaciones	14.556	10,97	12.528	6,96
Construcción	6.606	4,98	8.092	4,49
Industria química y farmacéutica	7.705	5,81	8.744	4,86
Fabricacion vehículos a motor	2.907	2,19	4.070	2,26
Extracción y distrib de crudo	3.268	2,46	3.616	2,01
Fabric prod informát y electrónicos	3.976	3,00	3.387	1,88
Fabricacion bebidas	2.208	1,66	3.021	1,68

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 inversión directa en sociedades extranjeras cotizadas (10% o más del capital en la empresa extranjera participada por residente), supera a la inversión en cartera desde 2008 de forma sostenida. En 2015 el stock en inversión directa supera a la de cartera en un 57,8% y alcanza los 111.252 millones de €, que representa el 61,2% del total del stock en acciones, aumentando con respecto a 2014 en un 62,5%.

Cuadro 23. Inversión española en acciones extranjeras**Evolución anual de la Inversión Directa**

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
2014	60.818	68.460	112,57	129.278
2015	70.473	111.252	157,86	181.725

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.1.4.2. Distribución por países.

La posición de la inversión española se concentró en un 48,3%% en los países de la OCDE (excepto países miembros de Latinoamérica) y en un 47,9% en países Latinoamericanos, prácticamente en equilibrio entre ambas regiones. En esta última área, destaca Venezuela con 37.796 millones de euros, ocupando el primer lugar en términos absolutos, seguido por México (13.189), Argentina y Brasil. Dentro de la OCDE destaca Estados con 18.680 millones (10,2% del total). Por su parte en la UE (32,9% del total), destacan Francia con 13.996 millones y Alemania con 12.014.

No obstante, hay que destacar que Latinoamérica como mercado de destino de la inversión española se ha incrementado respecto al 2014 en un 80,2% mientras la OCDE (sin países miembros de Latinoamérica), en un 22%.

Con relación al llamado “Resto” de países, que representan tan sólo el 3,6% del stock total en acciones, Hong-Kong ocupa el primer puesto con 2.249 millones.

Finalmente, se debe subrayar que en Latinoamérica el stock se concentra de manera prácticamente absoluta en inversión directa (97% del total en Latinoamérica), y la inversión en cartera representa tan solo el 3%, a diferencia de la OCDE donde el 28% del stock es inversión directa y el restante 72% es inversión en cartera.

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

Millones de euros

PAISES	INVERSION DE CARTERA	INVERSION DIRECTA	TOTAL
PAISES OCDE *	62.988	24.877	87.865
UNION EUROPEA	49.371	10.498	59.869
Polonia	5	4.591	4.596
Alemania	8.054	3.960	12.014
Francia	12.913	1.083	13.996
Portugal	1.285	701	1.986
Grecia	23	83	106
Luxemburgo	2.251	80	2.331
PAISES EUROPEOS NO COMUNITARIOS	4.353	4.196	8.549
Turquía	1	4.196	4.197
PAISES OCDE NO EUROPEOS	9.264	10.183	19.447
Estados Unidos	8.497	10.183	18.680
UNION EUROPEA NO OCDE	127	116	243
Malta	116	116	232
LATINOAMERICA	2.596	84.462	87.058
Venezuela	1.450	36.346	37.796
Argentina	2	13.060	13.062
Brasil	43	12.707	12.750
México	1.141	12.048	13.189
Chile	8	6.614	6.622
Ecuador	0	1.252	1.252
Perú	1	1.245	1.246
Colombia	1	942	943
Costa Rica	0	163	163
Trinidad y Tobago	0	85	85
RESTO PAISES	4.761	1.798	6.559
Hong Kong	689	1.560	2.249
India	1.875	171	2.046
Indonesia	1	67	68
TOTAL	70.472	111.253	181.725

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Excepto países miembros latinoamericanos

2.1.4.3. Distribución sectorial final

A diferencia de años anteriores en que el stock de la inversión directa española se concentraba en tres grandes sectores que en 2014 acaparaban el 86,1% del total de la inversión directa, en 2015 se ha producido una mayor diversificación sectorial. De modo

que los tres primeros sectores tan solo explican el 54,9% del total. Asimismo, el sector de la Producción y Distribución de energía Eléctrica y Gas ocupa el segundo lugar en sustitución de las Telecomunicaciones que ha pasado al tercer lugar de la clasificación. No obstante, el primer puesto lo ocupa, como suele ser habitual, el sector Financiero que representa el 41,34%, seguido de la Producción y Distribución de Energía Eléctrica y Gas (8,77%) y las Telecomunicaciones (4,79%).

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

Millones de euros

SECTOR	INVERSION DE CARTERA (A)	INVERSION DIRECTA		TOTAL (A+B)
		IMPORTE (B)	% Total Inv. Directa	
Empresas Financieras *	22186	74.443	41,34	96.629
Prod. y distr. energía eléctrica y gas	3.012	15.789	8,77	18.801
Telecomunicaciones	3.896	8.632	4,79	12.528
Ingeniería civil	1.783	5.763	3,20	7.546
Fabr. prod. minerales no metálicos	625	2.045	1,14	2.670
Metalurgia y Siderurgia	670	1.678	0,93	2.348
Industria del papel	134	933	0,52	1.067
Extr. y distr. de crudo y gas natural	2.188	762	0,42	2.950
Almac. y activ. anexas al transporte	211	588	0,33	799
Investigación y desarrollo	32	186	0,10	218

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 2015 el importe de 154.986 millones de €, lo que supuso un incremento del 38,3% con respecto al año anterior.

La distribución geográfica se mantiene prácticamente igual a la de 2014: la inversión en este instrumento se concentra hasta un 98,3% en la UE con un papel absolutamente destacado de Luxemburgo como el principal destino de las inversiones en este tipo de activos. El stock de inversión en Luxemburgo alcanza, con un incremento del 31% sobre el año anterior, los 97.760 millones de € lo que supone el 63% del total invertido en Fondos, algo menos que el 66,67% del año anterior a pesar del incremento.

En segundo lugar, muy alejada de Luxemburgo, se encuentra Irlanda con una cuota del 19% del total y un notable incremento del 108% en tasa anual.

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

Millones de euros

PAISES	2014		2015	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
EUROBONOS *	1.119	1,00	1.905	1,23
PAISES OCDE **	110.103	98,31	152.385	98,32
UNION EUROPEA	108.631	96,99	149.958	96,76
LUXEMBURGO	74.673	66,67	97.760	63,08
IRLANDA	14.133	12,62	29.532	19,05
FRANCIA	9.288	8,29	11.995	7,74
REINO UNIDO	8.229	7,35	6.356	4,10
ALEMANIA	1.902	1,70	2.088	1,35
ITALIA	186	0,17	1.675	1,08
PAISES EUROPEOS NO COMUNITARIOS	275	0,25	272	0,18
SUIZA	275	0,25	272	0,18
PAISES OCDE NO EUROPEOS	1.197	1,07	2.155	1,39
ESTADOS UNIDOS	1.121	1,00	1.843	1,19
JAPON	45	0,04	289	0,19
CANADA	27	0,02	16	0,01
PAISES UNION EUROPEA NO OCDE	120	0,11	135	0,09
MALTA	120	0,11	135	0,09
PARAISOS FISCALES	348	0,31	298	0,19
LATINOAMERICA	9	0,01	14	0,01
MEXICO	3	0,00	8	0,01
BRASIL	2	0,00	2	0,00
RESTO DE PAISES	300	0,27	249	0,16
AFGANISTAN	22	0,02	23	0,01
HONG KONG	5	0,00	2	0,00
TOTAL	111.999	100,00	154.986	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 2015 alcanzó la cifra de 237.126 millones de €, el 69% materializado en Deuda Privada y el 31% en Deuda Pública, de manera similar al año anterior. El stock en Deuda registró en su conjunto un aumento del 8,4% con respecto al del año anterior.

Cuadro 27. Inversión española en valores extranjeros de deuda

Millones de euros

DEUDA	2014		2015	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Deuda privada	149.737		163.805	
Deuda pública	68.843		73.321	
TOTAL	218.580		237.126	

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.3.1. Inversores

El stock de Deuda Pública creció algo menos que el año anterior al registrar un incremento del 6,5% (un 84,8% en 2014) mientras el stock de deuda privada creció el 9,3%. Las Entidades Financieras, las Instituciones de Inversión Colectiva y las Compañías de Seguros detentaron conjuntamente un 87,8% de la Deuda Pública, concentrando las primeras a una cuota del 47,2% del total del stock de Deuda Pública.

Dentro del conjunto destacan en la distribución por inversor de Deuda, las Entidades Financieras (31,1%), Compañías de Seguros con un 28,6% del total y las Instituciones de Inversión Colectiva (21,6%). A destacar que las Entidades Financieras han disminuido su participación en 2015 y que las Compañías de Seguros la han aumentado clasificándose en segundo lugar. (ver Cuadro 28). Las tres primeras instituciones abarcan el 81,3% de la distribución por inversor.

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

Millones de euros

INVERSORES	Deuda Pública	% sobre total	Deuda Privada	% sobre total
Entidades Financieras	33.972	46,33	50.947	31,10
Compañías de seguros	12.887	17,58	46.930	28,65
Instituciones de Inversión colectiva	15.191	20,72	35.495	21,67
Fondos de Pensiones	9.775	13,33	14.690	8,97
Personas físicas residentes	785	1,07	8.155	4,98
Empresas residentes	572	0,78	6.045	3,69
otros	122	0,17	1.432	0,87
Sociedades de Inversión	16	0,02	112	0,07
TOTAL	73.321	100,00	163.805	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.3.2. Países

La posición de la inversión española en el exterior en 2015 se distribuyó en un 47,8% entre el mercado de Eurobonos y el de los países de la OCDE con un 48,8% del stock, como puede verse en el cuadro 29. En relación al año anterior, el stock en deuda de la OCDE experimentó un menor crecimiento del 20,2% con respecto a 2014, año en que el stock de deuda aumentó en la OCDE el 83,7% respecto a 2013.

En el seno de la UE (41% del total de la OCDE), el primer destino fue Italia, país en el que se localiza el 20,6% del stock total, seguido de Portugal (6,6%), Francia (6,3%) y Alemania (3,6%).

Fuera de la Unión Europea, destaca la posición de la inversión en Estados Unidos que supone casi el 7% del total y se incrementa en un 33,9% (en el año 2014 dicho incremento fue del 113%).

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

Miliones de euros

PAISES	2014		2015	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
EUROBONOS *	110.782	50,68	113.411	47,83
PAISES OCDE **	96.318	44,07	115.797	48,83
UNION EUROPEA	82.875	37,92	97.446	41,09
ITALIA	44.066	20,16	48.843	20,60
PORTUGAL	7.186	3,29	15.735	6,64
FRANCIA	13.950	6,38	15.019	6,33
ALEMANIA	9.331	4,27	8.741	3,69
BELGICA	2.996	1,37	2.981	1,26
PAISES BAJOS	1.299	0,59	1.531	0,65
IRLANDA	1.353	0,62	1.485	0,63
REINO UNIDO	622	0,28	1.073	0,45
PAISES EUROPEOS NO OCOMUNITARIOS	912	0,42	1.081	0,46
NORUEGA	545	0,25	594	0,25
SUIZA	367	0,17	486	0,20
PAISES OCDE NO EUROPEOS	12.531	5,73	17.269	7,28
ESTADOS UNIDOS	12.289	5,62	16.455	6,94
NUEVA ZELANDA	19	0,01	322	0,14
AUSTRALIA	140	0,06	223	0,09
PARAISOS FISCALES	499	0,23	494	0,21
ISLAS CAIMAN	497	0,23	491	0,21
LATINOAMERICA	4.846	2,22	3.774	1,59
BRASIL	4.367	2,00	3.299	1,39
MEXICO	463	0,21	433	0,18
ARGENTINA	16	0,01	41	0,02
RESTO PAISES	6.135	2,81	3.650	1,54
HONG KONG	4	0,00	957	0,40
TOTAL	218.580	100,00	237.126	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 del Emisor del stock en Deuda extranjera se contabiliza tanto la emitida por emisores extranjeros como la emitida por Entidades residentes. En ambos supuestos, dichos activos deben haber sido adquiridos en mercados organizados extranjeros por residentes españoles.

El análisis sectorial (cuadro 30) muestra que el sector Financiero internacional emitió el 42,57% del stock total de Deuda. Las Administraciones Públicas extranjeras un 28,8%, con un crecimiento mucho menor que en el año 2014 (en que se incrementó un 90,7%). En tercer lugar, las Empresas no Financieras son representativas de casi el 20% del stock. Destacan igualmente el stock en Deuda emitido por el sector Financiero español y adquirido en mercados extranjeros por residentes que representaron casi el 5%.

El destino de la inversión española en términos de posición en deuda (cuadro 31) se concentra en Empresas Financieras (50%) y Administraciones Públicas (30%). En los sectores no financieros, el stock de Deuda se concentra básicamente en tres sectores: el primer puesto corresponde al sector de Producción y Distribución de energía eléctrica y gas (3,7%), las Telecomunicaciones que absorbieron el 2,7% del total (pasando al segundo puesto entre los sectores no financieros), seguido del sector de Fabricación de Material y Equipo Eléctrico con un 2,55%.

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

NATURALEZA DEL EMISOR	Millones de euros			
	2014		2015	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Entidades Financieras	84.160	38,50	100.939	42,57
Administraciones Públicas	67.343	30,81	68.291	28,80
Empresas no financieras	30.772	14,08	46.811	19,74
Entidades financieras españolas	23.189	10,61	11.799	4,98
Organismos Internacionales	7.972	3,65	4.812	2,03
Entidades no financ. españolas	3.287	1,50	3.358	1,42
Administr. públicas españolas	1.856	0,85	1.116	0,47
TOTAL	218.580	100,00	237.126	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

**Cuadro 31. Inversión española en valores extranjeros de deuda.
Principales Sectores Finales**

PRINCIPALES SECTORES DE DESTINO	Millones de euros			
	2014		2015	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Entidades Financieras *	118.955	54,42	118.701	50,06
Administraciones Públicas	69.163	31,64	71.734	30,25
Prod y distr energía eléctrica y gas	7.456	3,41	8.939	3,77
Telecomunicaciones	7.944	3,63	6.560	2,77
fabric material y equipo eléctrico	102	0,05	6.057	2,55
Prod y extracción de crudo	2.254	1,03	2.840	1,20
Compañías aseguradoras	1.781	0,81	2.320	0,98
Fabricación vehículos a motor	916	0,42	1.785	0,75

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.

