

**POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR
A 31 DE DICIEMBRE DE 2009**

VALORES NEGOCIABLES

Dirección General de Comercio e Inversiones

ÍNDICE

I RESÚMEN.....	5
II POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR A 31 DE DICIEMBRE DE 2009.....	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	21
1. ANÁLISIS GLOBAL.....	21
1.1. Inversores.....	22
1.2. Países.....	23
1.3. Emisores y Distribución sectorial final.....	24
2. ANÁLISIS POR CLASE DE VALOR	25
2.1. Acciones extranjeras	25
2.1.1. Inversores	25
2.1.2. Países	26
2.1.3. Emisores y Distribución sectorial final.....	27
2.1.4. Inversión directa	28
2.1.4.1. Evolución de la inversión directa	28
2.1.4.2. Distribución por país	28
2.1.4.3. Distribución sectorial final	30
2.2. Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	30
2.3. Deuda	31
2.3.1. Inversores	32
2.3.2. Países	32
2.3.3. Emisores y Distribución sectorial final	33
V NOTA SOBRE METODOLOGÍA UTILIZADA.....	35

RELACIÓN DE CUADROS

Cuadro 1. Posición de la Inversión exterior en valores negociables a 31 de diciembre de 2009.	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.....	19
Cuadro 14. Posición de la Inversión española en valores negociables extranjeros. Distrib. por clase de valor..	21
Cuadro 15. Inversión española en valores negociables extranjeros. Distribución por inversor.....	22
Cuadro 16. Inversión española en valores negociables extranjeros. Distribución por mercado de destino	23
Cuadro 17. Inversión española en valores negociables extranjeros. Distribución por Emisor.....	24
Cuadro 18. Inversión española en valores negociables extranjeros. Principales sectores finales	24
Cuadro 19. Inversión española en acciones extranjeras. Distribución por inversor.....	25
Cuadro 20. Inversión española en acciones extranjeras. Distribución por mercado de destino.....	26
Cuadro 21. Inversión española en acciones extranjeras. Distribución por Emisor.....	27
Cuadro 22. Inversión española en acciones extranjeras. Principales sectores finales	27
Cuadro 23. Inversión española en acciones extranjeras. Evolución anual de la inversión directa.....	28
Cuadro 24. Inversión española en acciones extranjeras. .Distribución de la inversión directa por mercado de destino.....	29
Cuadro 25. Inversión española en acciones extranjeras. Distribución de la inversión directa por sector final...	30
Cuadro 26. Inversión española en Inst. Inv. Colectiva. Distribución por mercado de destino.....	31
Cuadro 27. Inversión española en valores extranjeros de deuda.....	31
Cuadro 28. Inversión española en valores extranjeros de deuda. Distribución por inversor	32
Cuadro 29. Inversión española en valores extranjeros de deuda. Distribución por mercado de destino.....	33
Cuadro 30. Inversión española en valores extranjeros de deuda. Distribución por Emisor.....	34
Cuadro 31. Inversión española en valores extranjeros de deuda. Principales sectores finales.....	34

I RESUMEN

La posición de España frente al exterior por el concepto de inversión en valores negociables a 31 de diciembre de 2009 (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 2009 se elevó a 762.356 millones de euros, mientras que la inversión española acumulada en valores negociables extranjeros ascendió en esa misma fecha a 380.204 millones de euros.

II POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

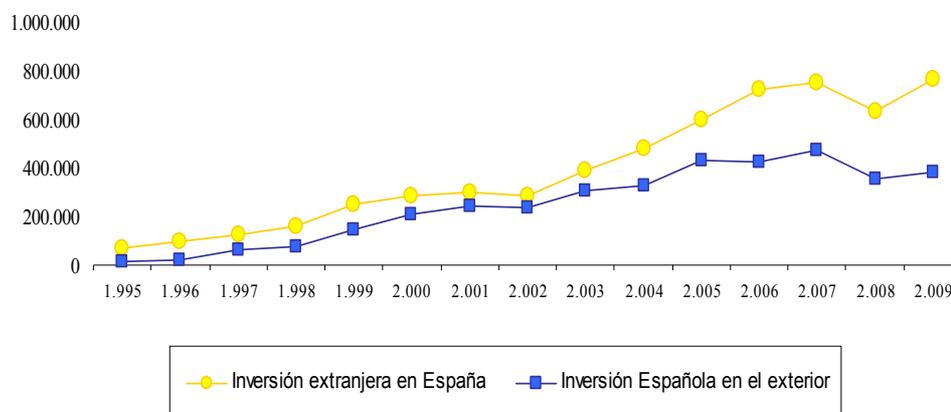
El stock de valores negociables extranjeros en poder de residentes en España a 31 de diciembre de 2009 alcanzó la cifra de 380.204 millones de €, mientras que la cartera de valores negociables españoles en manos de no residentes ascendía en esa misma fecha a 762.356 millones de €. La posición de España 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 2009

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	474.180	12,50	278.559
2.008	630.913	-16,18	355.222	-25,09	275.691
2.009	762.356	20,83	380.204	7,03	382.152

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 ESPAÑÓLES EN PODER DE NO RESIDENTES

1. ANÁLISIS GLOBAL

Tras la caída registrada en 2008, en 2009 la cartera de valores negociables españoles en poder de no residentes experimentó un incremento del 20,83 %, situándose a 31 de diciembre en 762.356 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 69,99 % correspondió a valores de renta fija, el 29,70 % a acciones de sociedades cotizadas y el 0,33 % a participaciones en fondos de inversión. Dicha distribución es muy similar a la del año anterior, únicamente podría señalarse la pérdida de peso de la deuda privada a largo plazo, que cae más de cuatro puntos porcentuales, y la mayor participación de la deuda pública, tanto a largo como a corto plazo, que suben ambas alrededor de tres puntos.

En cuanto a categorías de emisores, el 69,99 % del stock se encuentra en valores emitidos por el Sector Privado, incluidas entidades financieras, y el 30,69 % en valores emitidos por el Sector Público. En 2008 las cifras correspondientes fueron del 75,64 % y 24,36 %, respectivamente.

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

CLASE DE VALOR	2008		2009	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Acciones	194.408	30,81	226.386	29,70
Particip. Fondos Inversión	2.183	0,35	2.486	0,33
Deuda Públ. Largo Plazo	143.016	22,67	194.160	25,47
Deuda Priv. Largo Plazo	280.388	44,44	297.748	39,06
Deuda Públ. Corto Plazo	10.650	1,69	39.763	5,22
Deuda Priv. Corto Plazo	268	0,04	1.812	0,24
TOTAL	630.913	100,00	762.356	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 37,42 % entidades financieras bancarias y otros intermediarios financieros. El sector privado no

financiero detenta el 3,91 % y el 58,67 % 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	2008		2009	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Entidades Bancarias	199.375	31,60	274.268	35,98
Intermediarios Financieros no Bancarios	5.694	0,90	10.974	1,44
Sector Privado no Financiero ⁽¹⁾	55.227	8,75	29.842	3,91
Entidades Ext. de Compensación y Liquidación de Valores	370.617	58,74	447.271	58,67
TOTAL	630.913	100,00	762.356	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La procedencia de dichos inversores fue principalmente de los países de la Unión Europea (90,13 %) y de Estados Unidos (7,52 %) ².

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

Millones de euros

País	2008		2009	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
PAÍSES OCDE (*)	625.587	99,16	754.729	99,00
UNIÓN EUROPEA	564.303	89,44	687.099	90,13
<i>Reino Unido</i>	259.191	41,08	331.115	43,43
<i>Luxemburgo</i>	171.019	27,11	200.413	26,29
<i>Francia</i>	76.825	12,18	90.300	11,84
<i>Bélgica</i>	6.093	0,97	18.069	2,37
<i>Alemania</i>	9.452	1,50	15.619	2,05
<i>Países Bajos</i>	8.788	1,39	12.129	1,59
<i>Italia</i>	24.181	3,83	8.181	1,07
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	7.880	1,25	8.952	1,17
<i>Suiza</i>	7.835	1,24	8.871	1,16
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	53.405	8,46	58.678	7,70
<i>Estados Unidos</i>	52.259	8,28	57.305	7,52
<i>Japón</i>	597	0,09	831	0,11
<i>Australia</i>	184	0,03	274	0,04
PARAISOS FISCALES	575	0,09	1.644	0,22
LATINOAMERICA	1.877	0,30	2.040	0,27
RESTO PAÍSES	2.874	0,46	3.943	0,52
Total	630.913	100,00	762.356	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

(*) Excepto países miembros latinoamericanos.

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 2009 se situó en 226.386 millones de euros, lo que supuso un incremento del 16,45 % 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 79,87 % del stock de acciones y los inversores del Sector Privado no financiero el 9,48 %, quedando el restante 10,65 % 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	2008		2009	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Entidades Bancarias	119.602	61,52	180.820	79,87
Intermediarios Financieros no Bancarios	5.131	2,64	8.976	3,96
Sector Privado no Financiero	47.979	24,68	21.455	9,48
Entidades Ext. de Compensación y Liquidación de Valores	21.696	11,16	15.136	6,69
TOTAL	194.408	100,00	226.386	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 68,95 % del stock de acciones, destacando Reino Unido con el 32,62 %, Francia (13,15 %), Luxemburgo (8,20 %) y Bélgica (5,49 %). Fuera de la Unión Europea la inversión procedió mayoritariamente de Estados Unidos con el 24,41 %. 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	2008		2009	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
PAÍSES OCDE (*)	190.628	98,06	220.536	97,42
UNIÓN EUROPEA	133.943	68,90	156.099	68,95
<i>Reino Unido</i>	54.767	28,17	73.848	32,62
<i>Francia</i>	25.852	13,30	29.766	13,15
<i>Luxemburgo</i>	14.973	7,70	18.574	8,20
<i>Bélgica</i>	3.603	1,85	12.432	5,49
<i>Países Bajos</i>	4.748	2,44	6.637	2,93
<i>Alemania</i>	3.801	1,96	5.817	2,57
<i>Italia</i>	22.081	11,36	3.251	1,44
<i>Irlanda</i>	1.094	0,56	3.020	1,33
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	6.898	3,55	7.857	3,47
<i>Suiza</i>	6.865	3,53	7.783	3,44
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	49.783	25,61	56.580	24,99
<i>Estados Unidos</i>	48.690	25,05	55.261	24,41
<i>Japón</i>	590	0,30	825	0,36
<i>Canada</i>	347	0,18	246	0,11
PARAISOS FISCALES	481	0,25	1.178	0,52
LATINOAMERICA	850	0,44	1.136	0,50
RESTO PAÍSES	2.449	1,26	3.536	1,56
Total	194.408	100,00	226.386	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

(*) Excepto países miembros latinoamericanos.

2.1.2. Sector Emisor y principales sociedades emisoras

Según datos de la CNMV, a 31 de diciembre de 2009 cotizaban en Bolsa 170 sociedades y en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) 3.250 SICAV's. De esas 170 sociedades, 152 poseían inversión extranjera, concentrando las diez primeras de ellas el 83,66 % del valor del stock. De las 3.250 SICAV's que cotizaban en el MAB, 543 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 0,16 %.

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

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

Millones de euros

Sectores	Capitalización bursátil *		Inversión de no residentes		
	Importe (A)	% sobre total	Importe (B)	% sobre total	% sobre capitalización bursátil del sector C=B/A*100
Sector no Financiero	356.799	61,94	130.946	57,84	36,70
<i>Petroleo</i>	28.686	4,98	15.168	6,70	52,88
<i>Energía y Agua</i>	100.576	17,46	25.927	11,45	25,78
<i>Minería y Metálicas Básicas</i>	6.120	1,06	1.667	0,74	27,24
<i>Cementos y Mat. Construcción</i>	2.644	0,46	105	0,05	3,99
<i>Químicas</i>	3.559	0,62	326	0,14	9,16
<i>Textil y Papeleras</i>	32.149	5,58	12.454	5,50	38,74
<i>Metal Mecánica</i>	12.964	2,25	1.787	0,79	13,79
<i>Alimentación</i>	6.827	1,18	2.172	0,96	31,82
<i>Construcción</i>	29.718	5,16	4.949	2,19	16,65
<i>Inmobiliarias</i>	6.255	1,09	209	0,09	3,35
<i>Transportes y Comunicaciones</i>	108.366	18,81	59.487	26,28	54,89
<i>Resto de Sectores</i>	18.936	3,29	6.693	2,96	35,35
Sector Financiero	219.287	38,06	95.440	42,16	43,52
<i>Bancos</i>	168.490	29,25	92.598,83	40,90	54,96
<i>Seguros</i>	10.440	1,81	1.357,36	0,60	13,00
<i>Sociedades de Cartera</i>	14.020	2,43	1.129,18	0,50	8,05
<i>SICAV **</i>	26.337	4,57	354,69	0,16	1,35
TOTAL	576.086	100,00	226.386	100,00	39,30

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Fuente: CNMV

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

La posición de no residentes representó el 39,30 % de la capitalización total de las Bolsas Españolas al cierre de 2009.

En cuanto a la participación de no residentes en los distintos sectores, cabe resaltar el 54,96 % del sector Bancos, el 54,89 % de Transportes y Comunicaciones, el 52,88 % de Petróleos y el 38,74 % de Textil y Papeleras.

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 sufrido en 2009 una fuerte reducción, pasando de representar el 18,74 % en 2008 al 6,6 % en el año que analizamos. Dicha inversión procede fundamentalmente de la Unión Europea, destacando dentro de la misma Francia, Países Bajos e Italia. Fuera de la Unión Europea hay que citar a Emiratos Árabes Unidos, con fuertes inversiones en el sector petróleo.

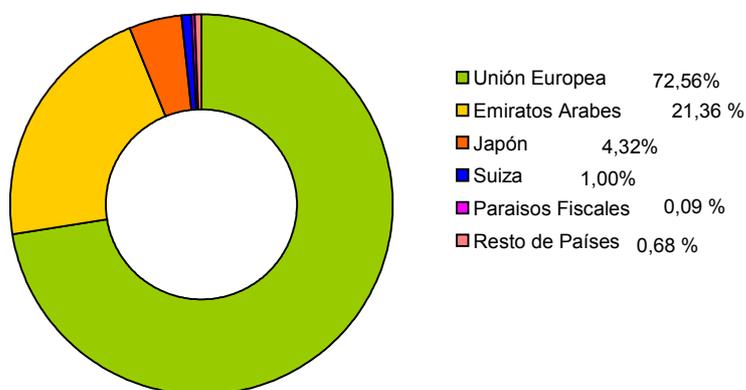
Cuadro 8. Inversión extranjera en acciones cotizadas
Desglose por modalidad de inversión: directa y de cartera

Millones de euros

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

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 2009 ascendía a 2.486 millones de euros, lo que supone un 13,85 % de incremento respecto al año anterior y representa el 0,33 % 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 76,09 % de la inversión de no residentes en Fondos de Inversión y, dentro de este sector, el peso mayor con un 50,73 % (55,27 % en 2008) del total, corresponde a personas físicas, seguido de las empresas privadas no financieras con un 18,33 % (13,02 % en 2008).

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

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	2008		2009	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Entidades Bancarias	383	17,54	327	13,15
Intermediarios Financieros no Bancarios	25	1,15	156	6,26
Sector Privado no Financiero	1.745	79,91	1.892	76,09
Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores	31	1,40	112	4,50
TOTAL	2.183	100,00	2.486	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El 66,09 % del stock de Fondos de Inversión en poder de no residentes procedió de países de la Unión Europea, destacando Francia con un 15,57 %, seguido por Reino Unido, Alemania y Luxemburgo con más de un 9 % cada uno. Fuera de la Unión Europea destaca Suiza con el 10,02%.

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

Millones de euros

País	2008		2009	
	Importe	% s/ total	Importe	% s/ total
PAÍSES OCDE (*)	1.705	78,09	2.026	81,50
UNIÓN EUROPEA	1.355	62,06	1.643	66,09
<i>Francia</i>	377	17,27	387	15,57
<i>Reino Unido</i>	212	9,71	239	9,61
<i>Alemania</i>	216	9,89	235	9,45
<i>Luxemburgo</i>	82	3,76	235	9,45
<i>Portugal</i>	227	10,40	208	8,37
<i>Países Bajos</i>	59	2,70	65	2,61
<i>Italia</i>	54	2,47	65	2,61
<i>Bélgica</i>	43	1,97	59	2,37
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	224	10,26	255	10,26
<i>Suiza</i>	216	9,89	249	10,02
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	126	5,77	128	5,15
<i>Estados Unidos</i>	99	4,53	102	4,10
<i>Canadá</i>	13	0,60	14	0,56
PARAISOS FISCALES	49	2,24	40	1,61
LATINOAMERICA	308	14,11	295	11,87
RESTO PAÍSES	121	5,56	125	5,02
Total	2.183	100,00	2.486	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 se incrementó un 22,83 % en 2009, situándose a 31 de diciembre de dicho año en 533.484 millones de euros, lo que supone el 69,99% (68,84 % en 2008) 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 2009 en el 56,15 % de dicho stock. El 43,85 % restante corresponde a emisiones del Sector Público (35,38 % en 2008) y, dentro de ellas, tienen mayor peso los valores emitidos por el Estado Español⁴, que suponen un 40,33 % 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 3,52 %.

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

SECTORES	Millones de euros			
	2008		2009	
	Importe	% s/ total	Importe	% s/ total
Sector Público (Estado Español, CC.AA., Ayuntamientos, Entes y Organismos Públicos)	153.666	35,38	233.923	43,85
Sector Privado incluidas Entidades Financieras (Bancos y Empresas Privadas y Públicas)	280.656	64,62	299.561	56,15
TOTAL	434.322	100,00	533.484	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 78,93 % 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	2008		2009	
	Importe	% s/ total	Importe	% s/ total
Entidades Bancarias	79.390	18,28	93.122	17,46
Intermediarios Financieros no Bancarios	538	0,12	1.843	0,35
Sector Privado no Financiero	5.503	1,27	17.437	3,27
Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores	348.891	80,33	421.082	78,93
TOTAL	434.322	100,00	533.484	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El análisis de los datos de la distribución por país de procedencia del inversor (cuadro 13), tiene las mismas limitaciones. En este caso, 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	2008		2009	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
PAÍSES OCDE (*)	433.258	81,21	532.166	99,75
UNIÓN EUROPEA	429.004	98,78	529.356	99,23
<i>Reino Unido</i>	204.212	47,02	257.027	48,18
<i>Luxemburgo</i>	155.964	35,91	181.604	34,04
<i>Francia</i>	50.596	11,65	60.147	11,27
<i>Alemania</i>	5.435	1,25	9.566	1,79
<i>Bélgica</i>	2.447	0,56	5.578	1,05
<i>Países Bajos</i>	3.980	0,92	5.427	1,02
<i>Portugal</i>	2.560	0,59	3.067	0,57
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	757	0,17	840	0,16
<i>Suiza</i>	755	0,17	839	0,16
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	3.497	0,81	1.970	0,37
<i>Estados Unidos</i>	3.470	0,80	1.943	0,36
<i>Australia</i>	22	0,01	22	0,00
PARAISOS FISCALES	45	0,01	426	0,08
LATINOAMERICA	719	0,17	609	0,11
RESTO PAÍSES	300	0,07	283	0,05
Total	434.322	100,00	533.484	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

(*) Excepto países miembros latinoamericanos.

VI POSICIÓN DE VALORES NEGOCIABLES EXTRANJEROS EN PODER DE RESIDENTES

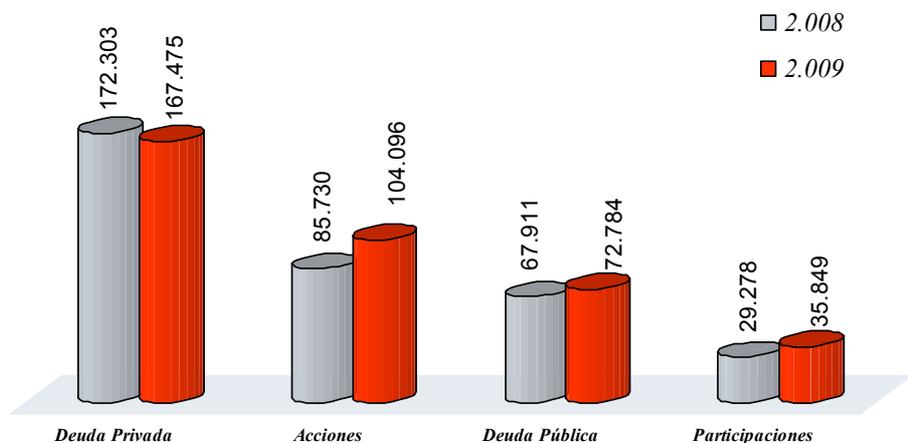
1. ANÁLISIS GLOBAL

El valor de la posición española en el exterior en valores negociables en 2009 creció un 7,31% con respecto a la posición del periodo anterior, alcanzó la cifra de 380.204 millones de €. En el cuadro 14 se analiza la distribución entre los distintos activos financieros y su variación respecto a 2008. Destaca el crecimiento de la posición en Acciones que se incrementó un 21%, y la Participación en Instituciones de Inversión Colectiva un 22%, se mantuvo estable el stock de Deuda a Largo Plazo y sólo disminuyó la posición de Deuda Privada a Corto Plazo.

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

CLASE DE VALOR	Millones de euros			
	2.008		2.009	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Deuda Largo Plazo	164.255	46,24	163.687	43,05
Acciones	85.730	24,13	104.096	27,38
Deuda Púb. Largo Plazo	64.880	18,26	65.035	17,11
Particip. Instit. Inv. Colectiva	29.278	8,24	35.849	9,43
Deuda Púb. Corto Plazo	3.031	0,85	7.749	2,04
Deuda Corto Plazo	8.048	2,27	3.788	1,00
TOTAL	355.222	100,00	380.204	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



1.1. Inversores

Los principales tenedores de activos extranjeros en el periodo han sido las Entidades Financieras (30%) seguidas de las Compañías de Seguros (19%) y de las Instituciones de Inversión Colectiva y Empresas con (16%) cada una. Del resto de inversores, el 9% lo mantuvieron los Fondos de Pensiones y el 8% las Personas Físicas.

En base interanual y dentro de los principales tenedores de activos extranjeros destacan los incrementos del 22% y del 19% que experimentaron los stocks de las Entidades Financieras y de las Personas Físicas, también creció un 12% la posición de las Empresas, el resto de los inversores redujeron ligeramente sus posiciones en valores extranjeros.

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

Millones de euros

INVERSORES	2.008		2.009	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Entidades Financieras	94.269	26,54	114.698	30,17
Compañías de Seguros	78.643	22,14	74.008	19,47
Instituciones Inv. Colectiva	63.522	17,88	62.501	16,44
Empresas Residentes	55.517	15,63	62.190	16,36
Fondos de Pensiones	34.509	9,71	33.101	8,71
Personas Físicas Residentes	25.623	7,21	30.568	8,04
Sociedades de Inversión	3.139	0,88	3.138	0,83
TOTAL	355.222	100,00	380.204	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 2009 se concentró en activos emitidos en países OCDE(**). Destaca asimismo el mercado de Eurobonos que absorbió el 31%. La posición en términos porcentuales se mantuvo estable en países OCDE si bien cambió la distribución geográfica con respecto al periodo anterior, bajó casi 2 puntos en países de la UE y creció en EEUU. Dentro de la UE los principales países de destino fueron Italia (10%) Francia 9% y Luxemburgo (7%). Del resto destacan EEUU (7%) y Brasil con cerca del 6%.

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

Millones de euros

PAÍSES	2.008		2.009	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
MERCADO DE EUROBONOS (*)	119.922	33,76	119.385	31,40
PAÍSES OCDE (**)	179.312	50,48	192.597	50,66
UNIÓN EUROPEA	156.716	44,12	163.489	43,00
<i>Italia</i>	33.970	9,56	38.407	10,10
<i>Francia</i>	34.902	9,83	34.045	8,95
<i>Luxemburgo</i>	21.347	6,01	26.689	7,02
<i>Alemania</i>	29.554	8,32	22.215	5,84
<i>Portugal</i>	9.152	2,58	9.871	2,60
<i>Bélgica</i>	5.876	1,65	6.321	1,66
<i>Reino Unido</i>	3.466	0,98	5.351	1,41
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	1.656	0,47	2.106	0,55
<i>Suiza</i>	1.349	0,38	1.907	0,50
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	20.940	5,89	27.002	7,10
<i>Estados Unidos</i>	20.243	5,70	26.597	7,00
<i>Japón</i>	556	0,16	238	0,06
PARAISOS FISCALES	11.760	3,31	8.995	2,37
LATINOAMÉRICA	41.634	11,72	55.041	14,48
<i>Brasil</i>	9.993	2,81	21.592	5,68
<i>Argentina</i>	15.044	4,24	14.567	3,83
<i>Chile</i>	5.130	1,44	6.546	1,72
<i>Perú</i>	4.324	1,22	5.687	1,50
<i>México</i>	6.480	1,82	5.348	1,41
RESTO PAÍSES	2.594	0,73	4.186	1,10
TOTAL	355.222	100,00	380.204	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

(**) Excepto países miembros latinoamericanos

1.3. Emisores y distribución sectorial final

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

Millones de euros

NATURALEZA DEL EMISOR	2.008		2.009	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Entidades Financieras	177.592	49,99	192.292	50,58
Empresas no Financieras	106.405	29,95	112.332	29,55
Administraciones Públicas	67.911	19,12	72.784	19,14
Organismos Internacionales	3.314	0,93	2.796	0,74
TOTAL	355.222	100,00	380.204	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La distribución sectorial muestra que los distintos tipos de activos emitidos por el sector Financiero internacional concentraron cerca del 51% del total del stock a 31 de diciembre de 2009, casi el 30% correspondió a emisiones de Empresas No Financieras y la Deuda Pública extranjera absorbió el 19%.

Dentro del sector no financiero, el principal sector de destino fueron las Telecomunicaciones que absorbieron el 8% del total y la Producción y Distribución de Energía Eléctrica y la Extracción y Distribución de Crudo que concentraron el 4% cada uno.

Por último destacar que la Deuda Pública extranjera representó el 19% del total.

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

Millones de euros

PRINCIPALES SECTORES DE DESTINO	2.008		2.009	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
<i>Empresas Financieras*</i>	189.579	53,37	203.345	53,48
<i>Administración Pública</i>	67.897	19,11	72.757	19,14
<i>Telecomunicaciones</i>	31.214	8,79	32.213	8,47
<i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i>	13.638	3,84	16.706	4,39
<i>Extracción y distrib. de crudo</i>	16.628	4,68	16.614	4,37
<i>Ind. Química y Farmacéutica</i>	4.291	1,21	5.512	1,45
<i>Construcción</i>	5.327	1,50	5.048	1,45
<i>Entidades aseguradoras</i>	2.614	0,74	2.301	1,33
<i>Fabricación vehículos motor</i>	1.667	0,47	1.864	0,61
<i>Comercio al por menor</i>	1.906	0,54	1.838	0,49

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 104.096 millones de €, representó el 27% del total de la posición española en el periodo y experimentó un incremento interanual del 21%.

2.1.1. Inversores

Las Empresas (45%) y las Entidades Financieras (32%) fueron los principales tenedores de participaciones de capital del periodo. En relación con el periodo anterior todos los inversores exceptuando a las Personas Físicas aumentaron sus participaciones en el capital de sociedades extranjeras, así las Entidades Financieras incrementaron su posición un 34% los Fondos de Pensiones un 16% y las Empresas un 14%.

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

Millones de euros

INVERSORES	2.008		2.009	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Empresas Residentes	41.082	47,92	46.989	45,14
Entidades Financieras	25.003	29,16	33.459	32,14
Instituciones Inv. Colectiva	7.719	9,00	10.187	9,79
Fondos de Pensiones	4.129	4,82	4.809	4,62
Compañías de Seguros	1.991	2,32	3.107	2,98
Personas Físicas Residentes	3.380	3,94	2.794	2,68
Sociedades de Inversión	2.426	2,83	2.751	2,64
TOTAL	85.730	100,00	104.096	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 46% y el 47% respectivamente.

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

Millones de euros

PAÍSES	2.008		2.009	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
PAÍSES OCDE (*)	42.405	49,46	47.901	46,02
UNIÓN EUROPEA	30.344	35,39	32.509	31,23
<i>Francia</i>	9.488	11,07	10.021	9,63
<i>Alemania</i>	4.687	5,47	5.587	5,37
<i>Reino Unido</i>	2.874	3,35	3.882	3,73
<i>Republica Checa</i>	3.618	4,22	3.579	3,44
<i>Portugal</i>	2.704	3,15	2.346	2,25
<i>Italia</i>	1.943	2,27	1.833	1,76
<i>Holanda</i>	920	1,07	1.474	1,42
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	1.451	1,69	1.877	1,80
<i>Suiza</i>	1.146	1,34	1.689	1,62
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	10.611	12,38	13.515	12,98
<i>Estados Unidos</i>	10.061	11,74	13.264	12,74
<i>Japón</i>	453	0,53	137	0,13
PARAISOS FISCALES	1.970	2,30	2.626	2,52
LATINOAMÉRICA	39.130	45,64	49.408	47,46
<i>Brasil</i>	7.513	8,76	16.190	15,55
<i>Argentina</i>	15.037	17,54	14.553	13,98
<i>Chile</i>	5.130	5,98	6.351	6,10
<i>Perú</i>	4.324	5,04	5.687	5,46
<i>México</i>	6.480	7,56	5.346	5,14
RESTO PAÍSES	2.225	2,60	4.161	4,00
TOTAL	85.730	100,00	104.096	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

(*) Excepto países miembros latinoamericanos

Los principales países receptores fueron: Brasil que concentró algo más del 15%, Argentina el 14% y Estados Unidos el 13%.

2.1.3. Emisores y distribución sectorial final

La distribución sectorial muestra que el 68% del stock se concentró en Acciones del sector no financiero, y dentro del mismo los principales sectores de destino fueron las Telecomunicaciones, la Extracción y Distribución de Crudo y la Producción y Distribución de Energía Eléctrica que representaron el 23%, el 13% y el 9% respectivamente del total de la inversión en Acciones.

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

Millones de euros

NATURALEZA DEL EMISOR	2.008		2.009	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Empresas no Financieras	62.524	72,93	71.216	68,41
Entidades Financieras	23.206	27,07	32.880	31,59
TOTAL	85.730	100,00	104.096	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

Millones de euros

PRINCIPALES SECTORES DE DESTINO	2.008		2.009	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
<i>Empresas Financieras*</i>	23.382	27,27	33.107	31,80
<i>Telecomunicaciones</i>	20.778	24,24	24.343	23,38
<i>Extracción y distrib. de crudo</i>	14.086	16,43	13.951	13,40
<i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i>	7.355	8,58	9.805	9,42
<i>Construcción</i>	4.534	5,29	4.422	4,25
<i>Industria química y farmacéutica</i>	2.766	3,23	2.940	2,82

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 21 muestra que la posición en 2009 de inversión directa en sociedades extranjeras cotizadas aumentó un 24% con respecto al periodo anterior, alcanzó la cifra de 60.662 millones de € y representó el 58% 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	
1.997	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	64.222	76,21	148.497
2.008	36.971	48.759	131,88	85.730
2.009	43.434	60.662	139,66	104.096

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.1.4.2. Distribución por países.

La distribución por países de destino muestra que el 71% del stock de inversión directa se localizó en Latinoamérica. En Brasil se concentró el volumen principal, seguido de Argentina, Chile y México.

La posición de inversión directa en EEUU corresponde a inversiones directas del sector de Telecomunicaciones de Brasil que cotizan en la bolsa de Nueva York y la de China a inversiones directas del sector Financiero.

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 (*)	32.395	15.506	47.901
UNIÓN EUROPEA	21.826	10.683	32.509
<i>Francia</i>	5.982	4.039	10.021
<i>República Checa</i>	6	3.573	3.579
<i>Alemania</i>	4.647	940	5.587
<i>Portugal</i>	1.772	574	2.346
<i>Austria</i>	69	995	1.064
<i>Grecia</i>	67	349	416
<i>Suecia</i>	107	60	167
<i>Polonia</i>	1	149	150
<i>Malta</i>	0	4	4
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	1.735	142	1.877
<i>Turkia</i>	1	142	143
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	8.834	4.681	13.515
<i>Estados Unidos</i>	8.583	4.681	13.264
PARAÍDOS FISCALES	2.626		2.626
LATINOAMÉRICA	6.600	42.808	49.408
<i>Brasil</i>	1.662	14.528	16.190
<i>Argentina</i>	168	14.385	14.553
<i>Chile</i>	71	6.280	6.351
<i>México</i>	387	4.959	5.346
<i>Perú</i>	4.291	1.396	5.687
<i>Colombia</i>	0	752	752
<i>Ecuador</i>	0	508	508
RESTO PAÍSES	1.813	2.348	4.161
<i>China</i>	46	2.342	2.388
<i>Jordania</i>	0	4	4
<i>Egipto</i>	0	2	2
TOTAL	43.434	60.662	104.096

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

(*) Excepto países miembros latinoamericanos

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 el 39%, dentro del sector No Financiero, la inversión directa se concentró en el sector de la Telecomunicaciones y en el sector de la Extracción y Distribución de Crudo que alcanzaron el 20% cada uno seguidos de la Producción y Distribución de Energía Eléctrica y Gas que representó el 10%.

**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>	9.273	23.834	39,29	33.107
<i>Telecomunicaciones</i>	11.847	12.496	20,60	24.343
<i>Extracción y distrib. de crudo</i>	1.580	12.371	20,39	13.951
<i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i>	3.525	6.280	10,35	9.805
<i>Construcción</i>	828	3.594	5,92	4.422
<i>Industria vidrio y cemento</i>	225	989	1,63	1.214
<i>Metalurgia y Siderurgia</i>	306	936	1,54	1.242

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 35.849 millones de €, lo que supuso un incremento del 22% con respecto al año anterior.

La posición en Luxemburgo creció un 25%, sigue siendo el principal destino de las inversiones en este tipo de activos financieros.

También creció la posición en Francia mientras que cayó en Irlanda, 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	2.008		2.009	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
MERCADO DE EURO BONOS (*)	659	2,25	330	0,92
PAÍSES OCDE (**)	27.323	93,32	34.611	96,55
UNIÓN EUROPEA	26.912	91,92	34.106	95,14
<i>Luxemburgo</i>	20.666	70,59	25.832	72,06
<i>Francia</i>	2.576	8,80	4.311	12,03
<i>Irlanda</i>	2.934	10,02	2.548	7,11
<i>Reino Unido</i>	136	0,46	693	1,93
<i>Alemania</i>	466	1,59	451	1,26
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	76	0,26	45	0,13
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	335	1,14	460	1,28
<i>Estados Unidos</i>	236	0,81	365	1,02
PARAISOS FISCALES	1.095	3,74	894	2,49
RESTO PAÍSES	201	0,69	14	0,04
TOTAL	29.278	100,00	35.849	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 2009 alcanzó la cifra de 240.259 millones de €, el 70% materializada en deuda privada y el 30% en deuda pública. La posición se mantuvo estable con respecto al periodo anterior.

Cuadro 27. Inversión española en valores extranjeros de deuda

Millones de euros

DEUDA	2.008		2.009	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Deuda Privada	172.303	71,73	167.475	69,71
Deuda Pública	67.911	28,27	72.784	30,29
TOTAL	240.214	100,00	240.259	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.3.1. Inversores

Las Entidades Financieras han sido las que mantuvieron mayor posición inversora en este tipo de activos, sus inversiones en Deuda Pública concentraron el 42% del stock de este tipo de instrumentos y el 26 % de la posición de Deuda Privada. Las Compañías de Seguros mantuvieron el 18% de la Deuda Pública y el 34% de la Privada.

Les siguen como principales tenedores de Deuda las Instituciones de Inversión Colectiva con el 24% de Deuda Pública y el 16% de la Privada y los Fondos de Pensiones con el 13% y el 10% 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
Entidades Financieras	30.545	41,97	43.771	26,14
Compañías de Seguros	12.759	17,53	57.303	34,22
Instituciones Inv. Colectiva	17.519	24,07	27.026	16,14
Fondos de Pensiones	9.261	12,72	16.351	9,76
Empresas no financieras	2.462	3,38	8.691	5,19
Personas Físicas Residentes	163	0,22	14.146	8,45
Sociedades de Valores y Bolsa	75	0,10	187	0,11
TOTAL	72.784	100,00	167.475	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.3.2. Países

La Deuda Pública emitida en países de la Unión Europea constituyó el 91% de la cartera de las inversiones en este periodo. Italia con el 46%, Francia con el 11% y Alemania con el 10% 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 (*)	1.440	1,98	117.615	70,23
PAÍSES OCDE (**)	66.035	90,73	44.050	26,30
UNIÓN EUROPEA	64.625	88,79	32.249	19,26
<i>Italia</i>	33.353	45,82	3.218	1,92
<i>Francia</i>	8.258	11,35	11.455	6,84
<i>Alemania</i>	7.017	9,64	9.160	5,47
<i>Portugal</i>	2.846	3,91	4.664	2,78
<i>Bélgica</i>	4.358	5,99	1.490	0,89
<i>Holanda</i>	1.921	2,64	524	0,31
<i>Grecia</i>	3.216	4,42	4	0,00
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	19	0,03	165	0,10
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	1.391	1,91	11.636	6,95
<i>Estados Unidos</i>	1.374	1,89	11.594	6,92
PARAISOS FISCALES	0	0,00	5.475	3,27
LATINOAMÉRICA	5.309	7,29	319	0,19
RESTO PAÍSES	0	0,00	16	0,01
TOTAL	72.784	100,00	167.475	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

En Deuda Privada ha sido el mercado de Eurobonos el principal mercado de destino, que concentró el 70% del total de la cartera de estos instrumentos. Activos, aunque con cantidades muy inferiores, se mostraron Francia y Alemania cuyas carteras representaron el 7% y el 6% respectivamente.

2.3.3. Emisores y Distribución sectorial final

La cartera de Deuda emitida por el Sector Financiero internacional absorbió el 52% del total de las inversiones estos activos financieros, seguida por la Deuda Pública que representó el 30%. El sector No Financiero alcanzó el 16% en el periodo y las emisiones de los Organismos Internacionales de carácter multilateral apenas superaron el 1%.

En cuanto a las emisiones de Deuda del sector No Financiero, los principales sectores de destino fueron las Telecomunicaciones (3%), casi otro 3% lo absorbió la Deuda del sector de la Producción y Distribución de Energía Eléctrica y Gas y por último la Extracción y Distribución de Crudo y la Industria Química que alcanzaron el 1%.

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

Millones de euros

NATURALEZA DEL EMISOR	2.008		2.009	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Entidades Financieras	127.305	53,00	126.006	52,45
Administraciones Públicas	67.911	28,27	72.784	30,29
Empresas no Financieras	41.684	17,35	38.673	16,10
Organismos Internacionales	3.315	1,38	2.796	1,16
TOTAL	240.215	100,00	240.259	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	2.008		2.009	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
<i>Empresas Financieras*</i>	136.828	56,96	134.418	55,95
<i>Administraciones Públicas</i>	67.897	28,27	72.756	30,28
<i>Telecomunicaciones</i>	10.465	4,36	7.869	3,28
<i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i>	6.219	1,07	6.902	2,87
<i>Extracción y distrib. de crudo</i>	2.559	2,59	2.663	1,11
<i>Industria química</i>	1.525	0,63	2.572	1,07

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.

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 Exterior, 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.