

**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

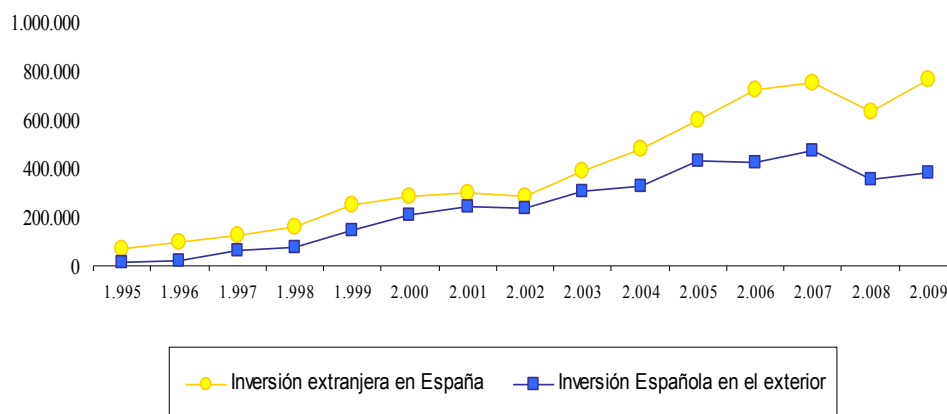
El stock de valores negociables extranjeros en poder de residentes en España a 31 de diciembre de 2009 alcanzó la cifra de 380.204 millones de €, mientras que la cartera de valores negociables españoles en manos de no residentes ascendía en esa misma fecha a 762.356 millones de €. La posición de España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

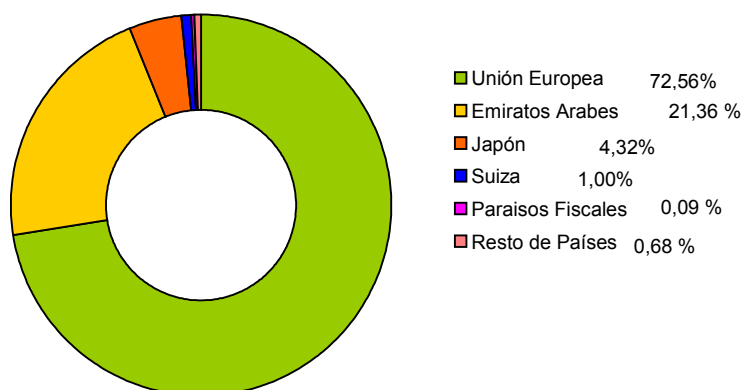
Cuadro 8. Inversión extranjera en acciones cotizadas
Desglose por modalidad de inversión: directa y de cartera

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

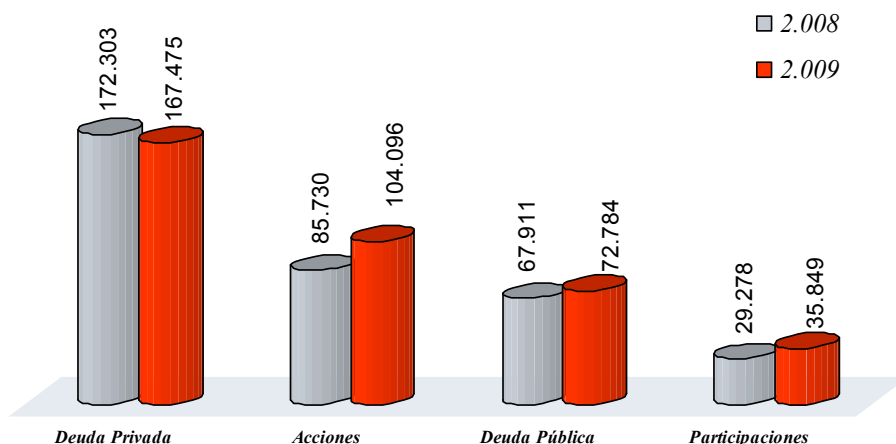
1. ANÁLISIS GLOBAL

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 |
| PARAÍOS 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.