

POSICION DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR

VALORES NEGOCIABLES

1.998

D.G. Política Comercial e Inversiones Exteriores

INDICE

| | | |
|------|--|----|
| I. | Posición de España frente al exterior..... | 5 |
| II. | Stock de valores negociables extranjeros en poder de residentes | 7 |
| | A. Análisis Global | 7 |
| | B. Acciones | 9 |
| | - Inversores..... | 10 |
| | - Países | 10 |
| | - Emisores | 12 |
| | C. Deuda | 12 |
| | - Inversores..... | 13 |
| | - Países | 13 |
| | - Emisores | 14 |
| | D. Fondos de inversión | 15 |
| III. | Stock de valores negociables españoles en poder de no residentes | 17 |
| | A. Análisis Global | 17 |
| | B. Acciones | 19 |
| | - Inversores y País..... | 19 |
| | - Sector Emisor y Principales Emisoras... .. | 20 |
| | C. Deuda | 22 |
| | - Sector Emisor | 22 |
| | -Inversor y País | 23 |
| | D. Fondos de inversión | 24 |
| IV. | Nota Metodológica | 25 |

I

POSICION DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR

STOCK A 31 DE DICIEMBRE DE 1.998 DE INVERSION EN
VALORES NEGOCIABLES
(Miles de millones de pesetas)

| | Valores extranjeros | | Valores españoles | | Posición Neta | |
|----------------------------|---------------------|--------|-------------------|---------|---------------|---------|
| | Dic. 97 | Dic.98 | Dic. 97 | Dic. 98 | Dic. 97 | Dic. 98 |
| Acciones | 3.554 | 3.982 | 12.669 | 18.133 | -9.115 | -14.151 |
| Particip. Fondos Inversión | 723 | 571 | 207 | 502 | 516 | 69 |
| Deuda Púb. Largo Plazo | 1.408 | 3.262 | 6.623 | 7.535 | -5.215 | -4.273 |
| Deuda Largo Plazo | 2.458 | 3.860 | 870 | 601 | 1.588 | 3.259 |
| Deuda Púb. Corto Plazo | 63 | 288 | 284 | 73 | -221 | 215 |
| Deuda Corto Plazo | 1.761 | 518 | 11 | 7 | 1.750 | 511 |
| | 9.967 | 12.480 | 20.664 | 26.851 | -10.697 | -14.371 |

El stock de valores negociables extranjeros en poder de inversores residentes a 31 de Diciembre de 1.998 alcanzó un total de 12.480 millardos de pesetas, mientras que la cartera de valores negociables españoles en manos de no residentes ascendía en esa misma fecha a 26.851 millardos de pesetas.

Se mantiene, por tanto, la posición deudora neta que España viene registrando en los últimos años. El saldo negativo ha alcanzado -14.371 millardos de pesetas, frente a los -10.697 millardos del año anterior.

Las acciones de las sociedades españolas, junto con los títulos de deuda pública a largo plazo del Estado Español, siguen siendo los instrumentos financieros en que se concentra la posición deudora de España frente al exterior.

En los capítulos que siguen se analiza la evolución de los valores que han sido objeto de negociación tanto en la inversión española en el exterior como en la inversión extranjera en España.

II

STOCK DE VALORES NEGOCIABLES EXTRANJEROS EN PODER DE RESIDENTES ¹

A. ANALISIS GLOBAL

El valor de la cartera de los distintos activos financieros extranjeros en poder de residentes a 31 de diciembre de 1998, es de 12,48 billones de pesetas. Los principales valores que lo componen son: las participaciones de capital cuyo valor en esa fecha es de 3.982 millardos de pesetas y la deuda a largo plazo, tanto privada como pública, con volúmenes de 3.860 y 3.262 millardos de pesetas respectivamente. En 1998 el mayor incremento (84,23%) lo han experimentado las inversiones en títulos de deuda.

Los principales residentes, tenedores de títulos extranjeros son las Instituciones de Inversión Colectiva que con una cartera de 5.927 millardos de pesetas, absorben el 47,49% del stock. Las carteras de valores extranjeros de las Entidades Financieras y de las empresas residentes representan, respectivamente, el 16,97% y el 12,63% del total del Stock de diciembre de 1998. Otros tenedores significativos de títulos extranjeros son las personas físicas con el 10,03% y los fondos de pensiones que detentan el 6,28% del total.

VALORES EXTRANJEROS EN PODER DE RESIDENTES Distribución por Clase de Inversor

| INVERSORES | Millones de Pesetas | | Millones de Pesetas | |
|-------------------------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|
| | 1.997 | % | 1.998 | % |
| Instituciones Inv. Colectiva | 3.142.698 | 31,53 | 5.926.927 | 47,49 |
| Entidades Financieras | 2.005.657 | 20,12 | 2.117.425 | 16,97 |
| Empresas Residentes | 1.118.365 | 11,22 | 1.576.408 | 12,63 |
| Personas Físicas Residentes | 2.649.170 | 26,58 | 1.251.766 | 10,03 |
| Fondos de Pensiones | 534.513 | 5,36 | 784.376 | 6,28 |
| Entidades de Seguros | 337.900 | 3,39 | 530.432 | 4,25 |
| Sociedades de Valores y Bolsa | 178.600 | 1,79 | 292.929 | 2,35 |
| TOTAL | 9.966.903 | 100,00 | 12.480.263 | 100,00 |

¹ Datos Provisionales. Falta la información del B° Pastor que no ha sido remitida a este Centro Directivo.

El 63% del stock de valores extranjeros se concentra en títulos emitidos en países de la Unión Europea y dentro de la misma los principales destinos han sido los distintos activos financieros emitidos en Alemania (16,37%) y los títulos emitidos en España por no residentes (10,17%). Los valores emitidos en Italia (8,97%), Luxemburgo (7,19%), Reino Unido (5,86%) y Francia (5,45%) también alcanzan importes significativos en la composición de las carteras de valores extranjeros.

VALORES EXTRANJEROS EN PODER DE RESIDENTES
Distribución por País de Emisión

| PAISES U.E. | Millones de Pesetas | | Millones de Pesetas | |
|----------------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|
| | 1.997 | % | 1.998 | % |
| ALEMANIA | 580.940 | 4,53 | 2.042.954 | 16,37 |
| ESPAÑA ² | 1.441.487 | 11,24 | 1.268.849 | 10,17 |
| FRANCIA | 333.017 | 2,60 | 680.185 | 5,45 |
| HOLANDA | 69.977 | 0,55 | 324.607 | 2,60 |
| ITALIA | 189.597 | 1,48 | 1.119.763 | 8,97 |
| LUXEMBURGO | 879.567 | 6,86 | 897.629 | 7,19 |
| PORTUGAL | 248.851 | 1,94 | 305.157 | 2,44 |
| REINO UNIDO | 2.501.108 | 19,51 | 730.847 | 5,86 |
| RESTO | 147.902 | 1,15 | 464.159 | 3,72 |
| Subtotal | 6.392.446 | 49,86 | 7.834.150 | 62,77 |
| LATINOAMERICA | | | | |
| ARGENTINA | 412.406 | 3,22 | 244.136 | 1,96 |
| BOLIVIA | | 0,00 | 4.088 | 0,03 |
| BRASIL | 16.798 | 0,13 | 39.771 | 0,32 |
| COLOMBIA | 131.941 | 1,03 | 64.670 | 0,52 |
| CHILE | 17.590 | 0,14 | 29.809 | 0,24 |
| MEXICO | 63.969 | 0,50 | 32.514 | 0,26 |
| VENEZUELA | 78.910 | 0,62 | 59.521 | 0,48 |
| Subtotal | 721.614 | 5,63 | 474.509 | 3,80 |
| OTROS | | | | |
| EE.UU | 1.367.712 | 10,67 | 1.188.477 | 9,52 |
| EUROBONOS | 1.027.255 | 8,01 | 2.353.535 | 18,86 |
| PARAISOS FISCALES | 70.914 | 0,55 | 241.726 | 1,94 |
| SUIZA | 387.551 | 3,02 | 291.486 | 2,34 |
| VARIOS | 2.852.933 | 22,25 | 96.380 | 0,77 |
| Subtotal | 5.706.365 | 44,51 | 4.171.604 | 33,43 |
| TOTAL | 12.820.425 | 100,00 | 12.480.263 | 100,00 |

Destacan así mismo las emisiones internacionales (eurobonos) que se han convertido en los principales activos del stock, representando el 18,86%. Otro destino importante ha sido el mercado americano, cuyas emisiones representan el 9,52%.

La inversión española en Latinoamérica en valores cotizados únicamente representa el 3,80% del total.

VALORES EXTRANJEROS EN PODER DE RESIDENTES
Distribución por Emisor

| EMISOR | Millones de Pesetas | | Millones de Pesetas | |
|----------------------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|
| | 1.997 | % | 1.998 | % |
| Entidades Financieras | 4.130.715 | 41,44 | 4.720.831 | 37,83 |
| Administraciones Públicas | 1.470.650 | 14,76 | 3.549.223 | 28,44 |
| Entidades no Financieras | 3.190.197 | 32,01 | 3.108.015 | 24,90 |
| Organismos Internacionales | 1.175.431 | 11,79 | 1.102.194 | 8,83 |
| TOTAL | 9.966.993 | 100,00 | 12.480.263 | 100,00 |

En cuanto a su distribución por emisor, los valores emitidos por las entidades financieras no residentes ocupan el lugar preferente en la cartera de los inversores residentes, representando el 37,83% del total del periodo. Las emisiones de las administraciones públicas absorben el 28,44%, las emisiones de entidades no financieras representan un 24,90% y los títulos emitidos por los organismos internacionales de carácter multilateral el 8,83%.

Destaca el importante incremento de la cartera de valores emitidos por Administraciones Públicas extranjeras, alcanzando un valor efectivo dos veces y media superior al del periodo anterior.

B. ACCIONES EXTRANJERAS

La cartera de acciones extranjeras en poder de residentes a 31 de diciembre de 1998 alcanzó la cifra de 3.982.150 millones de pesetas (28,48% del total).

B.I. Inversores

Las Instituciones de Inversión Colectiva (33,32%), las Entidades Financieras (29,85%) y las empresas residentes (12,71%) aparecen como los principales tenedores de participaciones de capital a 31 de diciembre de 1.998.

Los principales poseedores de títulos extranjeros a 31 de diciembre de 1998 son las Instituciones de Inversión Colectiva que han sido las que han experimentado un mayor incremento en este periodo. Por su parte, la cartera de activos extranjeros en poder de Empresas ha experimentado la mayor disminución en relación con la del periodo anterior.

ACCIONES EXTRANJERAS EN PODER DE RESIDENTES Distribución por Inversor

| INVERSORES | Millones de Pesetas | | Millones de Pesetas | |
|-------------------------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|
| | 1.997 | % | 1.998 | % |
| Instituciones Inv. Colectiva | 960.610 | 27,03 | 1.326.751 | 33,32 |
| Entidades Financieras | 1.006.497 | 28,32 | 1.188.567 | 29,85 |
| Empresas Residentes | 843.881 | 23,74 | 506.043 | 12,71 |
| Personas Físicas Residentes | 367.641 | 10,34 | 345.620 | 8,68 |
| Fondos de Pensiones | 191.354 | 5,38 | 281.015 | 7,06 |
| Sociedades de Valores y Bolsa | 128.051 | 3,60 | 266.855 | 6,70 |
| Entidades de Seguros | 56.322 | 1,58 | 67.299 | 1,69 |
| TOTAL | 3.554.356 | 100,00 | 3.982.150 | 100,00 |

B.II. Países

El 65,45% del stock de acciones extranjeras en poder de residentes pertenece a sociedades establecidas en la Unión Europea, destacando las sociedades establecidas en el Reino Unido (14,56%), Francia (13,71%) y Luxemburgo (10,14%).

El país con mayor peso relativo en la cartera de acciones fue Estados Unidos cuya cartera representa un 16,20% del total del stock de acciones, siendo el principal destino de la inversión de cartera en el exterior.

Reino Unido, Argentina y Portugal son los países que concentran el mayor volumen de inversión directa cotizada.

ACCIONES EXTRANJERAS EN PODER DE RESIDENTES
Distribución por país de emisión
(Millones de pesetas)

| PAISES U.E. | Inversión en Cartera | Inversión Directa | Total | % |
|---------------------------|-------------------------|----------------------|------------------|---------------|
| ALEMANIA | 347.952 | 12.954 | 360.906 | 9,06 |
| ESPAÑA ³ | 1.967 | | 1.967 | 0,05 |
| FRANCIA | 400.223 | 145.728 | 545.951 | 13,71 |
| HOLANDA | 170.805 | | 170.805 | 4,29 |
| ITALIA | 169.867 | | 169.867 | 4,27 |
| LUXEMBURGO | 339.091 | 64.823 | 403.914 | 10,14 |
| PORTUGAL | 45.430 | 166.776 | 212.206 | 5,33 |
| REINO UNIDO | 387.628 | 192.021 | 579.649 | 14,56 |
| RESTO | 161.238 | | 161.238 | 4,05 |
| Subtotal | 2.024.201 | 582.302 | 2.606.503 | 65,45 |
| LATINOAMERICA | | | | |
| ARGENTINA | 2.949 | 176.088 | 179.037 | 4,50 |
| BOLIVIA | 0 | 2.831 | 2.831 | 0,07 |
| BRASIL | 24.980 | 14.692 | 39.672 | 1,00 |
| COLOMBIA | 1.558 | 63.112 | 64.670 | 1,62 |
| CHILE | 14.783 | 14.769 | 29.552 | 0,74 |
| MEXICO | 12.246 | 20.207 | 32.453 | 0,81 |
| VENEZUELA | 44 | 59.477 | 59.521 | 1,49 |
| Subtotal | 56.560 | 351.176 | 407.736 | 10,24 |
| OTROS | | | | |
| EEUU ⁴ | 496.514 | 148.518 | 645.032 | 16,20 |
| EMISIONES INTERNACIONALES | 54.928 | | 54.928 | 1,38 |
| PARAISOS FISCALES | 16.727 | | 16.727 | 0,42 |
| SUIZA | 193.991 | | 193.991 | 4,87 |
| VARIOS | 26.264 | 30.969 | 57.233 | 1,44 |
| Subtotal | 788.424 | 179.487 | 967.911 | 24,31 |
| TOTAL | 2.869.185 | 1.112.965 | 3.982.150 | 100,00 |

3 Emisiones de no residentes en España.

4 De los 645 millardos de inversión en Estados Unidos, 148,5 millardos son inversiones directas, de las que 94,4 millardos tienen por destino Puerto Rico, 19,4 millardos son inversiones en sociedades argentinas, 0,22 millardos son inversiones en sociedades chilenas y 25,3 millardos en sociedades bolivianas que cotizan en el mercado americano.

B.III. Emisores

El stock de acciones extranjeras en poder de residentes está compuesto en su mayor parte por inversiones de cartera que alcanzaron en el periodo la cifra de 2.869 millardos de pesetas, de los cuales 2.141 millardos corresponden a acciones de entidades no financieras .

El stock de inversión directa alcanzó a 31 de diciembre un valor de 1.113 millardos de pesetas y por el contrario, se dirige principalmente al sector financiero (891,6 millardos).

ACCIONES EXTRANJERAS EN PODER DE RESIDENTES

Distribución por Emisor
(Millones de pesetas)

| EMISORES | Inversión en Cartera | Inversión Directa | Total | % |
|--------------------------|-------------------------|----------------------|------------------|---------------|
| Entidades Financieras | 727.546 | 891.661 | 1.619.207 | 40,66 |
| Entidades no Financieras | 2.141.639 | 221.304 | 2.362.943 | 59,34 |
| TOTAL | 2.869.185 | 1.112.965 | 3.982.150 | 100,00 |

C. DEUDA

La cartera de deuda extranjera en poder de residentes a 31 de diciembre de 1998 alcanzó un valor efectivo de 7.926.647 millones de pesetas, 4.377.424 millones de pesetas materializada en deuda privada y 3.549.223 millones de pesetas en deuda pública.

DEUDA EXTRANJERA EN PODER DE RESIDENTES

(Millones de pesetas)

| DEUDA | Millones de Pesetas | | Millones de Pesetas | |
|---------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|
| | 1.997 | % | 1.998 | % |
| Deuda Pública | 1.470.650 | 25,85 | 3.549.223 | 44,78 |
| Deuda Privada | 4.219.480 | 74,15 | 4.377.424 | 55,22 |
| TOTAL | 5.690.130 | 100,00 | 7.926.647 | 100,00 |

Sigue siendo la deuda privada el destino principal de la inversión española en este tipo de activos, si bien conviene destacar el incremento experimentado por la inversión en Deuda Pública, cuyo valor efectivo se ha duplicado respecto al periodo anterior.

C.I. Inversores

Los principales tenedores de deuda pública extranjera son las Instituciones de Inversión Colectiva y las Entidades Financieras cuyas inversiones representan el 73,88% y el 12,85% del total de la inversión en este tipo de activos.

También son las instituciones de inversión colectiva los mayores inversores en deuda privada, donde detentan el 43,79%. Por su parte, la participación de las empresas es del 18,54%, la de las personas físicas un 10,36% y el resto se distribuye con pequeñas diferencias entre las entidades financieras, las compañías de seguros y los fondos de pensiones.

DEUDA EXTRANJERA EN PODER DE RESIDENTES

Distribución por Inversor
(Millones de pesetas)

| INVERSORES | Deuda Pública | % | Deuda Privada | % |
|-------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| Instituciones Inv. Colectiva | 2.622.036 | 73,88 | 1.916.669 | 43,79 |
| Entidades Financieras | 456.127 | 12,85 | 422.939 | 9,66 |
| Personas Físicas Residentes | 183.106 | 5,16 | 453.673 | 10,36 |
| Fondos de Pensiones | 151.118 | 4,26 | 319.371 | 7,30 |
| Empresas Residentes | 69.157 | 1,95 | 811.604 | 18,54 |
| Entidades de Seguros | 66.550 | 1,88 | 426.652 | 9,75 |
| Sociedades de Valores y Bolsa | 1.129 | 0,03 | 26.516 | 0,61 |
| TOTAL | 3.549.223 | 100,00 | 4.377.424 | 100,00 |

C.II. Países

Las emisiones de Deuda Pública en países de la Unión Europea ocupan el primer lugar en las preferencias de las inversiones de residentes en este tipo de instrumentos financieros, con el 82,75% del total.

Los principales mercados de destino de las inversiones en Deuda Pública han sido, Alemania con el 34,87%, Italia con el 26,30%, EE.UU. con el 8,38% y el mercado de eurobonos con el 6,30%. El mercado español de deuda pública extranjera apenas representa el 2% del total de la inversión en este tipo de instrumentos.

Las inversiones en Deuda Privada se han dirigido principalmente al mercado de eurobonos que representan el 47,17% del total de las inversiones en este tipo de activos, otros mercados con participaciones significativas han sido, las emisiones de bonos matador en España que absorbieron un 27,24% y los mercados de Alemania y EE.UU. cuyas inversiones representan el 9,89% y el 5,51% del total de las inversiones en estos valores.

DEUDA EXTRANJERA EN PODER DE RESIDENTES

Distribución por País de Emisión
(Millones de pesetas)

| PAISES U.E. | Deuda Pública | % | Deuda Privada | % |
|---------------------|---------------------|---------------|------------------|---------------|
| ALEMANIA | 1.237.599 | 34,87 | 433.002 | 9,89 |
| BELGICA | 108.524 | 3,06 | 15.243 | 0,35 |
| ESPAÑA ⁵ | ⁶ 73.397 | 2,07 | 1.192.599 | 27,24 |
| FRANCIA | 104.708 | 2,95 | 15.819 | 0,36 |
| HOLANDA | 149.080 | 4,20 | 3.283 | 0,07 |
| ITALIA | 933.594 | 26,30 | 16.302 | 0,37 |
| PORTUGAL | 76.617 | 2,16 | 16.124 | 0,37 |
| REINO UNIDO | 98.215 | 2,77 | 38.708 | 0,88 |
| RESTO | 155.382 | 4,38 | 14.537 | 0,33 |
| Subtotal | 2.937.116 | 82,75 | 1.745.617 | 39,88 |
| OTROS | | | | |
| EE.UU. | 297.451 | 8,38 | 241.055 | 5,51 |
| EUROBONOS | 223.568 | 6,30 | 2.064.833 | 47,17 |
| PARAISOS FISCALES | | | 215.984 | 4,93 |
| VARIOS | 91.088 | 2,57 | 109.935 | 2,51 |
| Subtotal | 612.107 | 17,25 | 2.631.807 | 60,12 |
| TOTAL | 3.549.223 | 100,00 | 4.377.424 | 100,00 |

C.III. Emisores

La cartera de Deuda extranjera en poder de residentes está constituida en un 44,78% por emisiones Administraciones Públicas, un 33,12% corresponde a emisiones de entidades financieras un 13,90% a Organismos Internacionales y el resto a las emisiones de las sociedades no financieras.

5 Emisiones de deuda de no residentes en España.

6 Deuda pública emitida en España por Administraciones de otros países.

DEUDA EXTRANJERA EN PODER DE RESIDENTES**Distribución por Emisor**

| EMISOR | Millones de Pesetas | | Millones de Pesetas | |
|----------------------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|
| | 1.997 | % | 1.998 | % |
| Administraciones Públicas | 1.470.650 | 25,85 | 3.549.223 | 44,78 |
| Entidades Financieras | 2.428.905 | 42,69 | 2.625.218 | 33,12 |
| Organismos Internacionales | 1.175.431 | 20,66 | 1.102.194 | 13,90 |
| Entidades no Financieras | 615.144 | 10,81 | 650.012 | 8,20 |
| TOTAL | 5.690.130 | 100,00 | 7.926.647 | 100,00 |

D. FONDOS DE INVERSION

La cartera en participaciones en fondos de inversión extranjeros a 31 de diciembre de 1988 alcanzó la cifra de 571.466 millones de pesetas. A pesar de la reducción en la inversión en fondos que sólo afecta a los emisores de la Unión Europea, el 95,35% de la inversión se concentra en fondos de inversión domiciliados en la Unión Europea y, en concreto, en fondos luxemburgueses que absorbieron el 84,87% del total.

FONDOS DE INVERSION EXTRANJEROS EN PODER DE RESIDENTES**Distribución por País de Emisión**

| PAISES U.E. | Millones de Pesetas | | Millones de Pesetas | |
|-------------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|
| | 1.997 | % | 1.998 | % |
| ALEMANIA | 2.804 | 0,39 | 11.447 | 2,00 |
| BELGICA | 12.901 | 1,79 | 12.397 | 2,17 |
| FRANCIA | 40.601 | 5,62 | 13.707 | 2,40 |
| IRLANDA | 2.697 | 0,37 | 5.400 | 0,94 |
| LUXEMBURGO | 614.432 | 85,04 | 485.026 | 84,87 |
| REINO UNIDO | 20.377 | 2,82 | 14.275 | 2,50 |
| RESTO | 3.709 | 0,51 | 2.662 | 0,47 |
| Subtotal | 697.521 | 96,54 | 544.914 | 95,35 |
| OTROS | | | | |
| EE.UU. | 10 | 0,00 | 4.939 | 0,86 |
| EUROBONOS | 4.244 | 0,59 | 10.206 | 1,79 |
| SUIZA | 269 | 0,04 | 2.335 | 0,41 |
| PARAISOS FISCALES | 18.948 | 2,62 | 9.015 | 1,58 |
| VARIOS | 1.515 | 0,21 | 57 | 0,01 |
| Subtotal | 24.986 | 3,46 | 26.552 | 4,65 |
| TOTAL | 722.507 | 100,00 | 571.466 | 100,00 |

III

STOCK DE VALORES NEGOCIABLES ESPAÑÓLES EN PODER DE NO RESIDENTES

A. ANALISIS GLOBAL

A 31 de diciembre de 1998 el valor de la cartera de valores negociables españoles en poder de no residentes ascendía a 26.850.931 millones de pesetas (excluidos los valores denominados en divisas).

Los tenedores no residentes del stock se encuentran repartidos entre entidades bancarias y otros intermediarios financieros que acaparan un 41% del stock, el sector privado que incluye entre otros a empresas privadas no financieras, fondos de pensiones, fondos de inversión y personas físicas con un 36% y, por último, habría que añadir un 22% más representado por Centros de Compensación y Liquidación de Valores de los que aquéllos son miembros.

VALORES ESPAÑÓLES EN PODER DE NO RESIDENTES

Distribución por Clase de Inversor

| CLASE DE INVERSOR | Año 97 | | Año 98 | |
|---|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| | Millones de Pesetas | % del Total del 97 | Millones de Pesetas | % del Total del 98 |
| Entidades Bancarias | 9.130.026 | 44,18 | 9.465.935 | 35,25 |
| Intermediarios Financieros no Bancarios | 1.503.249 | 7,27 | 1.643.482 | 6,12 |
| Sector Privado no Financiero (7) | 3.869.286 | 18,73 | 9.784.793 | 36,44 |
| Entidades Ext. de Compensación y Liquidación de Valores | 6.161.002 | 29,82 | 5.956.721 | 22,19 |
| TOTAL | 20.663.563 | 100,00 | 26.850.931 | 100,00 |

⁷ Empresas privadas no financieras, personas físicas, fondos de inversión, fondos de pensiones, entidades aseguradoras y otros inversores.

La procedencia de dichos inversores es en un 77,68% de países de la Comunidad Europea y un 15% de EE.UU.⁸

VALORES ESPAÑOLES EN PODER DE NO RESIDENTES

Distribución por País de Procedencia del inversor

| PAISES | Año 97 | | Año 98 | |
|----------------------|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| | Millones de Pesetas | % del Total del 97 | Millones de Pesetas | % del Total del 98 |
| REINO UNIDO | 4.770.805 | 23,09 | 6.698.143 | 24,95 |
| BELGICA Y LUXEMBURGO | 6.143.169 | 29,73 | 6.670.437 | 24,84 |
| FRANCIA | 1.985.639 | 9,61 | 2.726.827 | 10,16 |
| PAISES BAJOS | 1.331.522 | 6,44 | 1.761.506 | 6,56 |
| ALEMANIA | 973.566 | 4,71 | 1.709.804 | 6,37 |
| RESTO PAISES UE | 571.555 | 2,77 | 1.291.219 | 4,80 |
| TOTAL UE | 15.776.256 | 76,35 | 20.857.936 | 77,68 |
| EE.UU. | 3.278.936 | 15,87 | 4.027.497 | 15,00 |
| SUIZA | 996.375 | 4,82 | 1.129.195 | 4,20 |
| JAPON | 165.827 | 0,80 | 241.032 | 0,90 |
| PARAISOS FISCALES | 293.749 | 1,42 | 415.090 | 1,55 |
| RESTO DEL MUNDO | 152.420 | 0,74 | 180.181 | 0,67 |
| TOTAL | 20.663.563 | 100,00 | 26.850.931 | 100,00 |

Por instrumentos, un 67,53% del valor total del stock correspondía a acciones de sociedades cotizadas y un 30,60% a valores de renta fija (obligaciones y bonos principalmente), en tanto que las participaciones en fondos de inversión representaban un 1,87%.

Por categoría de emisores, un 28,33% del stock se dirige a valores emitidos por el Sector Público y un 71,67% por el Sector Privado, incluidas las entidades financieras.

⁸ Hay que considerar en este contexto las limitaciones por país y clase de inversor que se derivan del uso de Centros de Compensación extranjeros y de custodios globales por parte del inversor final.

B. ACCIONES

El valor del stock de acciones cotizadas en poder de no residentes a 31 de diciembre de 1998 asciende a 18.132.889 millones de pesetas. Se trata en su totalidad de acciones emitidas en España denominadas en pesetas. Esta cantidad supone un 30,64% del total de capitalización de las Bolsas Españolas al cierre de 1998.

B.I. Clase de Inversor y País de Procedencia

El Sector Privado no financieros no residente absorbe un 46% del stock de acciones, quedando el restante 54% en intermediarios financieros y Centros de Compensación extranjeros.

ACCIONES EN PODER DE NO RESIDENTES

Distribución por Clase de Inversor

| CLASE DE INVERSOR | Año 97 | | Año 98 | |
|---|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| | Millones de Pesetas | % del Total del 97 | Millones de Pesetas | % del Total del 98 |
| Entidades Bancarias | 6.569.799 | 51,86 | 7.535.231 | 41,56 |
| Intermediarios Financieros no Bancarios | 1.162.745 | 9,18 | 1.385.547 | 7,64 |
| Sector Privado no Financiero | 3.459.988 | 27,31 | 8.349.173 | 46,04 |
| Entidades Ext. de Compensación y Liquidación de Valores | 1.476.314 | 11,65 | 862.938 | 4,76 |
| TOTAL | 12.668.846 | 100,00 | 18.132.889 | 100,00 |

La Unión Europea detenta un 70,11% del stock de acciones, el grueso se concentra en tres países: Reino Unido (32,48%), Francia (9,84%) y Países Bajos (8,61%). Estados Unidos a su vez mantiene una quinta parte del stock de acciones, incluidas las que responden de ADR's emitidos en dicho mercado.

ACCIONES EN PODER DE NO RESIDENTES
Distribución por País de Procedencia del inversor

| PAISES | Año 97 | | Año 98 | |
|----------------------|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| | Millones de Pesetas | % del Total del 97 | Millones de Pesetas | % del Total del 98 |
| REINO UNIDO | 3.940.696 | 31,11 | 5.887.666 | 32,48 |
| FRANCIA | 1.269.848 | 10,02 | 1.784.677 | 9,84 |
| PAISES BAJOS | 1.217.300 | 9,61 | 1.562.130 | 8,61 |
| BELGICA Y LUXEMBURGO | 1.133.873 | 8,95 | 1.285.092 | 7,09 |
| ALEMANIA | 416.027 | 3,28 | 1.074.046 | 5,92 |
| RESTO PAISES UE | 502.687 | 3,97 | 1.119.244 | 6,17 |
| TOTAL UE | 8.480.431 | 66,94 | 12.712.855 | 70,11 |
| EE.UU. | 2.894.194 | 22,84 | 3.774.297 | 20,81 |
| SUIZA | 767.116 | 6,06 | 986.970 | 5,44 |
| JAPON | 124.137 | 0,98 | 169.908 | 0,94 |
| PARAISOS FISCALES | 292.271 | 2,31 | 386.188 | 2,13 |
| RESTO DEL MUNDO | 110.697 | 0,87 | 102.671 | 0,57 |
| TOTAL | 12.668.846 | 100,00 | 18.132.889 | 100,00 |

B.II Sector Emisor y principales emisoras.

Un 27,93% del stock corresponde a acciones emitidas por Bancos y un 72,07% por el Sector Privado no bancario.

Aunque hay 361 sociedades cotizadas con inversión extranjera, la inversión se concentra en un número reducido: el 65,7% del valor del stock detentado por no residentes corresponde a nueve emisoras españolas.

Entre las principales sociedades cotizadas en Bolsa cuyas acciones están en manos de no residentes merece destacar, por su importante volumen: Telefónica, Endesa, Banco Bilbao Vizcaya, Banco Santander, Argentaria, Repsol, Iberdrola, BCH y Centros Comerciales Pryca.

ACCIONES EN PODER DE NO RESIDENTES**Distribución por Sector de Actividad**

| SECTORES | Millones de Pesetas | % del Total | Capitalización Bolsas Españolas Año 1998 * | % Sector sobre Bolsa | % No residentes sobre el Sector |
|--------------------------------|------------------------|---------------|--|-------------------------|------------------------------------|
| Bancos | 5.066.266 | 27,94 | 15.560.950 | 26,30 | 32,56 |
| Transportes y Comunicaciones | 3.559.135 | 19,63 | 7.603.800 | 12,85 | 46,81 |
| Energía y Agua | 3.280.538 | 18,09 | 11.402.400 | 19,27 | 28,77 |
| Comercio y Otros Servicios | 1.555.719 | 8,58 | 2.282.300 | 3,86 | 68,16 |
| Petróleos | 1.288.154 | 7,10 | 2.741.000 | 4,63 | 47,00 |
| Alimentación | 784.015 | 4,32 | 1.801.200 | 3,04 | 43,53 |
| Construcción | 553.053 | 3,05 | 2.225.200 | 3,76 | 24,85 |
| Minería, Metálicas Básicas | 455.296 | 2,51 | 486.700 | 0,82 | 93,55 |
| Cemento y Mat. de Construcción | 443.398 | 2,45 | 2.150.100 | 3,63 | 20,62 |
| Inmobiliarias | 323.171 | 1,78 | 904.100 | 1,53 | 35,75 |
| Metal Mecánica | 246.947 | 1,36 | 3.923.100 | 6,63 | 6,29 |
| Seguros | 225.887 | 1,25 | 657.500 | 1,11 | 34,36 |
| Textil y Papeleras | 78.442 | 0,43 | 337.300 | 0,57 | 23,26 |
| Químicas | 26.079 | 0,14 | 3.848.500 | 6,50 | 0,68 |
| Otros | 246.789 | 1,36 | 3.252.800 | 5,50 | 7,59 |
| TOTAL | 18.132.889 | 100,00 | 59.176.950 | 100,00 | - |

* Fuente: CNMV

En cuanto a la participación en los distintos sectores resalta que en manos de no residentes está el 93,55% de Minería y Metálicas Básicas, el 68,16% de Comercio y Otros Servicios, el 47% de Petróleos y el 46,81% de Transportes y Comunicaciones.

C. VALORES ESPAÑOLES DE DEUDA

El valor del stock de no residentes de valores representativos de deuda emitida por España, denominada en pesetas, asciende a 8.216.449 millones de pesetas, destinándose un 77,54% del mismo a la financiación de emisiones del Estado Español⁹.

C.I Sector emisor

La preponderancia de las emisiones del Sector Público Español en la composición de la cartera de valores de deuda de los no residentes es manifiesta: un 92,59% del valor del stock está representado por las emisiones del Sector Público. El Estado, a través de instrumentos como Bonos y Obligaciones, es el principal beneficiario, recogiendo un 77,54% del valor total del stock, en tanto que las Comunidades Autónomas, Entes Públicos y Corporaciones Locales reciben un 15,05%. El Sector Privado, incluidas las entidades financieras, es destinatario de un 7,41%.

DEUDA ESPAÑOLA EN PODER DE NO RESIDENTES

Distribución por Sector Emisor

| SECTORES | Año 97 | | Año 98 | |
|--|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| | Millones de Pesetas | % del Total del 97 | Millones de Pesetas | % del Total del 98 |
| Sector Público (Estado Español, CC.AA., Ayuntamientos, Entes y Organismos Públicos) | 6.907.077 | 88,69 | 7.607.829 | 92,59 |
| Sector Privado incluidas Entidades Financieras (Bancos y Empresas Privadas y Públicas) | 880.772 | 11,31 | 608.620 | 7,41 |
| TOTAL | 7.787.849 | 100,00 | 8.216.449 | 100,00 |

⁹ Conviene recordar que no están incluidas las emisiones denominadas en divisas, realizadas en el exterior por entidades españolas.

Entre los principales emisores privados con inversión extranjera hay que señalar a: Telefónica, Banco Santander, BCH, Iberdrola y los Fondos de Titulización.

Comparando la distribución de los títulos de deuda en poder de no residentes con la de los títulos admitidos a cotización en los mercados de deuda españoles, podemos resaltar que para valores de renta fija existe una preferencia en ambos casos por la deuda pública que gira en torno al 90%. Dentro de ésta, aunque predomina la deuda del Estado, los no residentes dedican una quinta parte a valores públicos distintos de las emisiones del Estado mientras que el saldo vivo correspondiente a estos valores sólo es una décima parte del total de deuda pública.

C.II. Clase de Inversor y País de procedencia

DEUDA ESPAÑOLA EN PODER DE NO RESIDENTES

Distribución por Clase de Inversor

| CLASE DE INVERSOR | Año 97 | | Año 98 | |
|--|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| | Millones de Pesetas | % del Total del 97 | Millones de Pesetas | % del Total del 98 |
| Entidades Bancarias | 2.552.905 | 32,78 | 1.896.325 | 23,08 |
| Intermediarios Financieros no Bancarios | 340.272 | 4,37 | 257.860 | 3,14 |
| Sector Privado no Financieros | 209.779 | 2,69 | 968.489 | 11,79 |
| Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores | 4.684.893 | 60,16 | 5.093.775 | 61,99 |
| TOTAL | 7.787.849 | 100,00 | 8.216.449 | 100,00 |

Como se desprende del cuadro de desglose por tipo de inversor, la canalización de las operaciones de no residentes a través de Centros de Compensación extranjeros (se trata de Euroclear y Cedel) hace casi imposible cualquier posible análisis, puesto que un 61,99% del valor total del stock está ubicado en éstos. Fuentes del mercado apuntan no obstante que se trata fundamentalmente de inversores institucionales.

D. FONDOS DE INVERSION

El valor del stock de fondos de inversión en poder de no residentes a 31 de diciembre de 1998 asciende a 501.593 millones de pesetas, lo que representa un 1,87% del total del stock.

PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSION ESPAÑOLES EN PODER DE NO RESIDENTES

Distribución por País de Procedencia

| PAISES | Año 97 | | Año 98 | |
|----------------------|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| | Millones de Pesetas | % del Total del 97 | Millones de Pesetas | % del Total del 98 |
| REINO UNIDO | 14.975 | 7,24 | 89.324 | 17,81 |
| ALEMANIA | 51.205 | 24,75 | 80.709 | 16,09 |
| FRANCIA | 38.290 | 18,51 | 80.321 | 16,01 |
| BELGICA Y LUXEMBURGO | 10.160 | 4,91 | 13.986 | 2,79 |
| PAISES BAJOS | 7.277 | 3,52 | 11.150 | 2,22 |
| RESTO PAISES UE | 21.183 | 10,24 | 50.321 | 10,03 |
| TOTAL UE | 143.090 | 69,17 | 325.811 | 64,95 |
| SUIZA | 27.859 | 13,47 | 75.603 | 15,07 |
| EE.UU. | 7.628 | 3,69 | 29.098 | 5,80 |
| JAPON | 336 | 0,16 | 577 | 0,12 |
| PARAISOS FISCALES | 5.528 | 2,67 | 10.233 | 2,04 |
| RESTO DEL MUNDO | 22.428 | 10,84 | 60.271 | 12,02 |
| TOTAL | 206.869 | 100,00 | 501.593 | 100,00 |

El 64,96% del stock de Fondos de Inversión en poder de no residentes procede de los países de la Unión Europea, destacando Reino Unido con un 17,81% seguido de Alemania con un 16,09% y Francia con un 16,01%. Respecto al resto de países, destaca Suiza con una aportación del 15,07%.

IV

NOTA METODOLOGICA

I. NATURALEZA DE LOS DATOS

A. Stock de residentes

1. Comprende las siguientes categorías de valores emitidos por Entidades no residentes y negociados en mercados organizados:

- **Acciones**, derechos de suscripción u otros análogos que den derecho a participación en el capital de sociedades extranjeras.

- Valores representativos de empréstitos, tanto de emisores públicos como privados, tales como **Bonos, Obligaciones, Pagarés**, etc. emitidos por no residentes.

- **Participaciones** en Fondos extranjeros de Inversión Colectiva.

2. No forman parte del stock los valores librados singularmente o en cuya emisión no concurren las circunstancias propias de los valores negociables.

B. Stock de no residentes

1. Comprende los siguientes valores negociables españoles denominados en pesetas:

- **Acciones** de sociedades españolas cotizadas en Bolsas de Valores.

- **Bonos, Obligaciones y Pagarés**, en general cualquier valor de deuda pública o privada negociable en un mercado organizado español.

- **Participaciones** en Fondos de Inversión registrados en España.

2. Quedan excluidos del stock:

- Valores negociables españoles denominados en divisas emitidos en mercados extranjeros.
- Valores librados singularmente, cuya adquisición intrínsecamente adopta la forma de préstamo financiero.

II. VALORACION DEL STOCK

A. Stock de residentes

La valoración del stock se realiza aplicando a la cotización del valor a 31 de diciembre, o a la última cotización disponible, el tipo de cambio de la peseta en la misma fecha.

B. Stock de no residentes

La valoración se realiza según la última cotización del año, y en ausencia de ésta, la última habida con anterioridad. En los valores representativos de empréstitos (Bonos y Obligaciones) dicha valoración incorpora el cupón corrido.

III. PAISES

A. Stock de residentes

El desglose por país del stock de residentes se refiere a aquel país en cuyo mercado se realiza la emisión del valor objeto de negociación, con independencia de la nacionalidad del emisor.

B. Stock de no residentes

El desglose por país del stock de no residentes se refiere al de residencia del titular inmediato de la inversión.

IV. FUENTES DE INFORMACION

A. Stock de residentes

Los datos 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 y Agencias de Valores) donde se mantengan abiertas las cuentas de valores o el depósito de los títulos.

2. Titulares de la inversión, cuando los valores se encuentren depositados en una Entidad no residente o bajo custodia del propio titular.

B. Stock de no residentes

Los datos se han obtenido de los intermediarios financieros (Bancos, Sociedades y Agencias de Valores) en los que los no residentes mantienen su cuenta de valores en España.

Al cierre de esta publicación no se disponía de la totalidad de la información de una entidad bancaria cuyo importe estimado supone un 5% del total de deuda.

SUBDIRECTOR GENERAL

POSICION DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR

VALORES NEGOCIABLES

1.998

Martes, 11 de enero de 2000

REMITIDO POR: ELENA MARTIN TUBIA