

# **POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR**

VALORES NEGOCIABLES

**2002**

Dirección General de Comercio e Inversiones

# ÍNDICE

<b>I POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR .....</b>	<b>6</b>
<b>II STOCK DE VALORES NEGOCIABLES EXTRANJEROS EN PODER DE RESIDENTES .....</b>	<b>7</b>
A. ANÁLISIS GLOBAL.....	7
B. ACCIONES EXTRANJERAS .....	10
<i>B.I. Inversores .....</i>	<i>10</i>
<i>B.II Países de destino .....</i>	<i>10</i>
<i>B.III Emisores.....</i>	<i>12</i>
C. DEUDA .....	12
<i>C.I. Inversores .....</i>	<i>13</i>
<i>C.II. Países de destino .....</i>	<i>13</i>
<i>C.III. Emisores .....</i>	<i>15</i>
D. FONDOS DE INVERSIÓN.....	15
<b>III STOCK DE VALORES NEGOCIABLES ESPAÑOLES EN PODER DE NO RESIDENTES .....</b>	<b>17</b>
A. ANALISIS GLOBAL.....	17
B. ACCIONES .....	18
<i>B.I. Clase de Inversor y País de Procedencia.....</i>	<i>19</i>
<i>B.II Sector Emisor y principales emisoras.....</i>	<i>20</i>
<i>B.III.Desglose por modalidad de inversión: directa y de cartera.....</i>	<i>21</i>
C. VALORES ESPAÑOLES DE DEUDA .....	22
<i>C.I.Sector emisor .....</i>	<i>22</i>
<i>C.II.Clase de Inversor y País de procedencia.....</i>	<i>23</i>
D. FONDOS DE INVERSION .....	24
<i>D.I.Clase de inversor y País de procedencia.....</i>	<i>24</i>
<b>IV NOTA METODOLOGICA .....</b>	<b>26</b>



# I POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR

## STOCK A 31 DE DICIEMBRE DE 2002 DE INVERSIÓN EN VALORES NEGOCIABLES

(Millones de Euros)

	Valores extranjeros		Valores españoles		Posición Neta	
	Diciembre 2002	Diciembre 2001	Diciembre 2002	Diciembre 2001	Diciembre 2002	Diciembre 2001
Acciones	48.296	90.982	119.008	165.445	-70.712	-74.463
Particip. Fondos Inversión	10.800	6.627	7.063	13.270	3.737	-6.643
Deuda Púb. Largo Plazo	48.407	35.894	116.779	98.849	-68.372	-62.955
Deuda Largo Plazo	106.385	82.518	43.807	21.916	62.578	60.602
Deuda Púb. Corto Plazo	3.964	1.545	644	241	3.320	1.304
Deuda Corto Plazo	11.280	16.983	41	54	11.239	16.929
	229.132	234.549	287.342	299.775	-58.210	-65.226

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El stock de valores negociables extranjeros en poder de residentes a 31 de diciembre de 2002, alcanzó la cifra de 229.132 millones de euros, mientras que la cartera de valores negociables españoles en manos de no residentes ascendía en esa misma fecha a 287.342 millones de euros.

El saldo negativo a 31 de diciembre de 2002 ascendió a -58.210 millones de euros frente a los -65.226 millones de euros del año anterior. Se mantiene, por tanto, la posición deudora neta que España viene registrando en los últimos años y que en 2002 disminuyó en un 11% con respecto a las cifras de 2001.

En los capítulos que siguen se analiza la evolución de las cifras de inversión, tanto en concepto de inversión española en exterior como de inversión extranjera en España.

## II STOCK DE VALORES NEGOCIABLES EXTRANJEROS EN PODER DE RESIDENTES

### A. ANÁLISIS GLOBAL

La cartera de activos extranjeros en poder de residentes a 31 de diciembre de 2002, que alcanzó la cifra total de 229.132 millones de euros, estuvo compuesta fundamentalmente por activos de deuda privada a largo plazo, títulos de deuda pública a largo plazo y participaciones en el capital de sociedades extranjeras, con volúmenes de 106.385, 48.407 y 48.296 millones de euros respectivamente.

El stock a 31 de diciembre de 2002 experimentó una disminución del 2% con respecto a las cifras de diciembre de 2001. En cuanto a los volúmenes alcanzados, los títulos de deuda a largo plazo privada y pública se incrementaron en un 29% y un 35% respectivamente con respecto al año anterior mientras que el stock de acciones sufrió un descenso de un 47 %.

### VALORES EXTRANJEROS EN PODER DE RESIDENTES Distribución por Clase de Inversor

INVERSORES	2002		2001	
	Millones de Euros	%	Millones de Euros	%
Instituciones Inv. Colectiva	89.865	39,22	91.172	38,87
Entidades Financieras	49.027	21,40	53.061	22,62
Entidades de Seguros	32.214	14,06	21.155	9,02
Empresas Residentes	22.624	9,87	34.760	14,82
Fondos de Pensiones	20.660	9,02	18.705	7,97
Personas Físicas Residentes	13.026	5,68	13.661	5,82
Sociedades de Valores y Bolsa	1.716	0,75	2.035	0,87
<b>TOTAL</b>	<b>229.132</b>	<b>100,00</b>	<b>234.549</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Los residentes tenedores de títulos extranjeros con mayor participación en el stock a 31 de diciembre de 2002 fueron las instituciones de inversión colectiva y las entidades financieras que, con carteras de 89.865 y 49.027 millones de euros, absorbieron respectivamente el 39% y el 21% del stock. Del resto de inversores, el 14% correspondió a las entidades de Seguros, el 10% a las empresas no financieras, el 9% a los fondos de pensiones y el 6% a personas físicas.

## VALORES EXTRANJEROS EN PODER DE RESIDENTES

### Distribución por País de Emisión

PAISES U.E.	2002		2001	
	Millones de Euros	%	Millones de Euros	%
ALEMANIA	35.439	15,47	28.810	12,28
ITALIA	25.910	11,31	25.321	10,80
FRANCIA	22.312	9,74	19.592	8,35
HOLANDA	10.603	4,63	7.832	3,34
REINO UNIDO	10.279	4,49	19.935	8,50
LUXEMBURGO	8.197	3,58	6.807	2,90
BELGICA	5.051	2,20	3.326	1,42
PORTUGAL	5.016	2,19	4.701	2,00
ESPAÑA <sup>1</sup>	3.594	1,57	3.103	1,32
RESTO	4.243	1,85	4.095	1,75
Subtotal	130.644	57,02	123.522	52,66
<b>LATINOAMERICA</b>				
ARGENTINA	5.319	2,32	11.673	4,98
MEXICO	2.625	1,15	4.565	1,95
BRASIL	393	0,17	1.414	0,60
VENEZUELA	294	0,13	888	0,38
CHILE	261	0,11	318	0,14
RESTO	539	0,24	608	0,26
Subtotal	9.431	4,12	19.466	8,30
<b>OTROS</b>				
EUROBONOS	68.341	29,83	57.420	24,48
EE.UU	10.844	4,73	15.705	6,70
PARAISOS FISCALES	7.276	3,18	11.491	4,90
VARIOS	2.596	1,13	6.945	2,96
Subtotal	89.057	38,87	91.561	39,04
<b>TOTAL</b>	<b>229.132</b>	<b>100,00</b>	<b>234.549</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

<sup>1</sup> Emisiones de no residentes en España

El 57% del stock de valores extranjeros a 31 de diciembre de 2002 se concentró en los distintos activos financieros emitidos en la Unión Europea y dentro de ésta, los principales países de destino fueron Alemania (15%), Italia (11%), Francia (10%) y Holanda (5%).

El principal mercado de destino de las inversiones españolas en el exterior en valores cotizados fue el mercado de eurobonos, que con una cartera de 68.341 millones de euros, representó el 30% del stock a 31 de diciembre de 2002.

### VALORES EXTRANJEROS EN PODER DE RESIDENTES Distribución por Emisor

EMISOR	2002		2001	
	Millones de Euros	%	Millones de Euros	%
Entidades Financieras	88.718	38,72	88.652	37,80
Entidades no Financieras	84.964	37,08	104.729	44,65
Administraciones Públicas	52.371	22,86	37.439	15,96
Organismos Internacionales	3.079	1,34	3.729	1,59
<b>TOTAL</b>	<b>229.132</b>	<b>100,00</b>	<b>234.549</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La distribución por emisor de los títulos muestra que los valores emitidos por el sector financiero internacional ocuparon en 2002 el lugar preferente en la cartera de los inversores residentes, representando el 39% del total del periodo. El segundo lugar lo ocuparon las emisiones del sector no financiero internacional, que fueron destino del 37% de las inversiones. Los valores emitidos por administraciones públicas extranjeras representaron el 23%, seguidos a gran distancia por las emisiones de organismos internacionales de carácter multilateral con el 1%.

## B. ACCIONES EXTRANJERAS

La cartera de acciones extranjeras en poder de residentes a 31 de diciembre de 2002, ascendió a 48.296 millones de euros, cifra que representa el 21% del stock de valores extranjeros del periodo y que supuso una disminución del 47% con respecto al stock de 31 de diciembre de 2001.

### B.I. Inversores

Las empresas financieras (33%), las instituciones de inversión colectiva (27%) y las empresas no financieras (24%) aparecen como los principales tenedores de participaciones de capital a 31 de diciembre de 2002.

#### ACCIONES EXTRANJERAS EN PODER DE RESIDENTES Distribución por Inversor

INVERSORES	2002		2001	
	Millones de Euros	%	Millones de Euros	%
Entidades Financieras	15.708	32,52	23.065	25,35
Instituciones Inv. Colectiva	13.242	27,42	26.168	28,76
Empresas Residentes	11.431	23,67	27.941	30,71
Fondos de Pensiones	4.199	8,69	5.978	6,57
Sociedades de Valores y Bolsa	1.464	3,03	1.695	1,86
Personas Físicas Residentes	1.313	2,72	4.633	5,09
Entidades de Seguros	939	1,94	1.502	1,65
<b>TOTAL</b>	<b>48.296</b>	<b>100,00</b>	<b>90.982</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

### B.II Países de destino

El 63% del stock de acciones extranjeras en manos de residentes a 31 de diciembre de 2002 correspondió a sociedades establecidas en la Unión Europea y dentro de ella, los principales países de destino fueron Reino Unido (19,13%), Francia (11,99%) y Portugal (8,79%).



En el área latinoamericana Argentina (11%) y México (5,44%), fueron los países que concentraron mayor volumen de inversión.

De los 711 millones de inversión en EE.UU., que representaron el 11% del total, 236 millones correspondieron a sociedades chilenas y 6 millones a sociedades de Colombia.

**ACCIONES EXTRANJERAS EN PODER DE RESIDENTES**  
**Distribución por País de Emisión**  
(Millones de Euros)

PAISES U.E.	Inversión en Cartera	Inversión Directa	Total	%
REINO UNIDO	9.241		9.241	19,13
FRANCIA	5.257	533	5.790	11,99
PORTUGAL	775	3.468	4.243	8,79
ALEMANIA	3.938	105	4.043	8,37
HOLANDA	2.682		2.682	5,55
ITALIA	2.266	43	2.309	4,78
FINLANDIA	942		942	1,95
LUXEMBURGO	311	57	368	0,76
RESTO	677		677	1,40
Subtotal	26.089	4.206	30.295	62,73
<b>LATINOAMERICA</b>				
ARGENTINA	4	5.314	5.318	11,01
MEXICO	34	2.591	2.625	5,44
VENEZUELA		294	294	0,61
BRASIL	232	138	370	0,77
CHILE	6	255	261	0,54
COLOMBIA	4	251	255	0,53
BOLIVIA		173	173	0,36
PERU	35	76	111	0,23
Subtotal	315	9.092	9.407	19,48
<b>OTROS</b>				
EE.UU	4.766	711	5.477	11,34
JAPON	572	4	576	1,19
VARIOS	1.516	16	1.532	3,17
EMISIONES INTERNACIONALES	551		551	1,14
MARRUECOS	1	224	225	0,47
PARAISOS FISCALES	233		233	0,48
Subtotal	7.639	955	8.594	17,79
<b>TOTAL</b>	<b>34.043</b>	<b>14.253</b>	<b>48.296</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

### B.III Emisores

El 71% del total del stock de acciones extranjeras en poder de residentes tuvo carácter de inversiones de cartera, que alcanzaron en el periodo la cifra de 34.043 millones de euros; de esta cifra 25.978 millones correspondieron a acciones emitidas por el sector no financiero internacional.

El stock de inversión directa alcanzó en el periodo un valor de 14.253 millones de euros, de los cuales 7.807 se dirigieron a emisiones del sector financiero internacional.

#### ACCIONES EXTRANJERAS EN PODER DE RESIDENTES Distribución por Emisor (Millones de Euros)

EMISORES	Inversión en Cartera	Inversión Directa	Total	%
Entidades no Financieras	25.978	6.446	32.424	67.14
Entidades Financieras	8.065	7.807	15.872	32.86
<b>TOTAL</b>	<b>34.043</b>	<b>14.253</b>	<b>48.296</b>	<b>100.00</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

### C. DEUDA

La cartera de deuda extranjera a 31 de diciembre de 2002 representó el 74% del stock de valores extranjeros y alcanzó un valor efectivo de 170.036 millones de euros; 117.665 de éstos se materializaron en deuda privada y 52.371 millones en deuda pública. La inversión en este tipo de activos experimentó un incremento del 24% en relación con el mismo periodo del año anterior, manteniéndose, como en periodos anteriores, una mayor preferencia por la inversión en deuda privada que se incrementó en un 18% en relación con las cifras de 2001. El incremento de la deuda pública fue del 39%.

**DEUDA EXTRANJERA EN PODER DE RESIDENTES**

DEUDA	2002		2001	
	Millones de Euros	%	Millones de Euros	%
Deuda Privada	117.665	69,20	99.501	72,66
Deuda Pública	52.371	30,80	37.439	27,34
<b>TOTAL</b>	<b>170.036</b>	<b>100,00</b>	<b>136.940</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

**C.I. Inversores**

Los principales tenedores de deuda, pública y privada fueron las instituciones de inversión colectiva (67% y 33% respectivamente), los fondos de pensiones (13% y 7%) y las compañías de seguros (10% y 22%).

**DEUDA EXTRANJERA EN PODER DE RESIDENTES**

Distribución por Inversor  
(Millones de Euros)

INVERSORES	Deuda Pública	%	Deuda Privada	%
Instituciones Inv. Colectiva	35.232	67,27	38.374	32,61
Fondos de Pensiones	6.935	13,24	8.756	7,44
Entidades de Seguros	5.108	9,75	25.869	21,99
Entidades Financieras	3.742	7,15	28.771	24,45
Empresas no financieras	1.294	2,47	8.029	6,82
Personas Físicas Residentes	48	0,09	7.635	6,49
Sociedades de Valores y Bolsa	12	0,02	231	0,20
<b>TOTAL</b>	<b>52.371</b>	<b>100,00</b>	<b>117.665</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

**C.II. Países de destino**

Dentro de este tipo de activos financieros, la deuda pública emitida en países de la Unión Europea fue el destino preferente de los inversores residentes. En esos países se concentró el 96% del total de inversiones en deuda pública extranjera en el año 2002.

## DEUDA EXTRANJERA EN PODER DE RESIDENTES

### Distribución por País de Emisión

(Millones de Euros)

PAISES U.E.	Deuda Pública	%	Deuda Privada	%
ALEMANIA	7.847	14,98	23.346	19,84
ITALIA	19.091	36,45	4.510	3,83
FRANCIA	10.192	19,46	6.074	5,16
HOLANDA	6.906	13,19	1.012	0,86
ESPAÑA <sup>2</sup>	<sup>3</sup> 157	0,30	3.422	2,91
REINO UNIDO	126	0,24	300	0,25
PORTUGAL	643	1,23	129	0,11
DINAMARCA	58	0,11	970	0,82
RESTO	5.183	9,90	657	0,56
Subtotal	50.203	95,86	40.420	34,35
<b>OTROS</b>				
EUROBONOS	1.024	1,96	66.019	56,11
EE.UU.	1.052	2,01	4.151	3,53
PARAISOS FISCALES	0	0,00	6.984	5,94
VIARIOS	92	0,18	91	0,08
Subtotal	2.168	4,14	77.245	65,65
<b>TOTAL</b>	<b>52.371</b>	<b>100,00</b>	<b>117.665</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Individualmente, los principales países de destino fueron: Italia que absorbió el 36%, Francia el 19% y Alemania el 15%.

Las inversiones en deuda privada se dirigieron principalmente al mercado de eurobonos, cuya cifra representó el 56% del total de inversión en deuda privada. Otros países de destino significativos fueron Alemania y en menor medida los paraísos fiscales que representaron el 20% y el 6% respectivamente del stock de deuda privada a 31 de diciembre de 2002.

<sup>2</sup> Emisiones de deuda de no residentes en España

<sup>3</sup> Deuda pública emitida en España por Administraciones de otros países.

La inversión en paraísos fiscales se debió en gran parte a emisiones de deuda subordinada realizadas por filiales de entidades financieras españolas establecidas en distintos territorios calificados como paraísos fiscales.

### C.III. Emisores

La cartera de deuda extranjera en poder de residentes a 31 de diciembre de 2002 estuvo compuesta en un 38% por emisiones del sector financiero, el 31% por emisiones de administraciones públicas, el 30% por emisiones del sector no financiero y el resto, el 3%, a emisiones de organismos internacionales de carácter multilateral

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

EMISOR	2002		2001	
	Millones de Euros	%	Millones de Euros	%
Entidades Financieras	64.293	37,81	56.296	41,11
Administraciones Públicas	52.371	30,80	37.439	27,34
Entidades no Financieras	50.293	29,58	39.476	28,83
Organismos Internacionales	3.079	1,81	3.729	2,72
<b>TOTAL</b>	<b>170.036</b>	<b>100,00</b>	<b>136.940</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

### D. FONDOS DE INVERSIÓN

La cartera de participaciones en fondos de inversión extranjeros a 31 de diciembre de 2002, fue de 10.800 millones de euros, lo que supuso un incremento con respecto al año anterior del 63%.

Luxemburgo siguió siendo el destino estrella de estas inversiones, ya que absorbió en fondos domiciliados en su territorio el 79% del total del stock en este tipo de activos.

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

PAISES U.E.	2002		2001	
	Millones de Euros	%	Millones de Euros	%
LUXEMBURGO	8.553	79,19	5.372	81,06
IRLANDA	837	7,75	463	6,99
REINO UNIDO	612	5,67	140	2,11
FRANCIA	256	2,37	70	1,06
ALEMANIA	203	1,88	277	4,18
BELGICA	5	0,05	7	0,11
RESTO	7	0,06	20	0,30
Subtotal	10.473	96,97	6.349	95,81
<b>OTROS</b>				
EE.UU.	164	1,52	222	3,35
PARAISOS FISCALES	59	0,55	48	0,72
SUIZA	41	0,38	5	0,08
VARIOS	63	0,58	3	0,05
Subtotal	327	3,03	278	4,19
<b>TOTAL</b>	<b>10.800</b>	<b>100,00</b>	<b>6.627</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

### III

## STOCK DE VALORES NEGOCIABLES ESPAÑOLES EN PODER DE NO RESIDENTES

#### A. ANALISIS GLOBAL

El valor de la cartera de valores negociables españoles en poder de no residentes ascendió a 31 de diciembre de 2002 a 287.342 millones de euros, excluidos los valores denominados en divisas.

Los tenedores no residentes del stock se encuentran repartidos entre entidades bancarias y otros intermediarios financieros que en su conjunto acapararon el 44,13% del stock. El sector privado, con el 10,85 % incluyó, entre otros, a empresas privadas no financieras, fondos de pensiones, fondos de inversión y personas físicas. El 45,02 % restante estuvo representado por Centros de Compensación y Liquidación de Valores de los que aquéllos son miembros.

#### VALORES ESPAÑOLES EN PODER DE NO RESIDENTES Distribución por Clase de Inversor

CLASE DE INVERSOR	2002		2001	
	Millones de euros	% del Total	Millones de euros	% del Total
Entidades Bancarias	118.731	41,32	142.259	47,46
Intermediarios Financieros no Bancarios	8.074	2,81	11.965	3,99
Sector Privado no Financiero (1)	31.169	10,85	48.987	16,34
Entidades Ext. de Compensación y Liquidación de Valores	129.368	45,02	96.564	32,21
<b>TOTAL</b>	<b>287.342</b>	<b>100,00</b>	<b>299.775</b>	<b>100,00</b>

La procedencia de dichos inversores fue principalmente de países de la Unión Europea con un 85,89 % y de EE.UU. con un 10,38 %.<sup>2</sup>

<sup>1</sup> Empresas privadas no financieras, personas físicas, fondos de inversión, fondos de pensiones, entidades aseguradoras y otros inversores.

<sup>2</sup> 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.

**VALORES ESPAÑÓLES EN PODER DE NO RESIDENTES**  
**Distribución por País de Procedencia del inversor**

PAISES UNION EUROPEA	2002		2001	
	Millones de euros	% del Total	Millones de euros	% del Total
REINO UNIDO	109.268	38,03	98.856	32,98
BELGICA Y LUXEMBURGO	71.168	24,77	62.187	20,74
FRANCIA	29.784	10,37	31.682	10,57
PAISES BAJOS	12.952	4,51	14.535	4,85
ALEMANIA	15.518	5,40	19.829	6,61
PORTUGAL	2.268	0,79	4.783	1,60
RESTO PAISES UE	5.829	2,03	7.362	2,46
Subtotal (Países UE)	246.787	85,89	239.234	79,80
<b>OTROS PAISES</b>				
EE.UU.	29.813	10,38	39.405	13,14
SUIZA	6.393	2,22	14.454	4,82
JAPON	688	0,24	1.108	0,37
PARAISOS FISCALES	1.485	0,52	3.453	1,15
RESTO DEL MUNDO	2.176	0,76	2.121	0,71
Subtotal (Otros Países)	40.555	14,11	60.541	20,20
<b>TOTAL</b>	<b>287.342</b>	<b>100,00</b>	<b>299.775</b>	<b>100,00</b>

Por instrumentos, el 41,41 % de la cifra total del stock correspondió a acciones de sociedades cotizadas y el 56,1 % a valores de renta fija (obligaciones y bonos principalmente), en tanto que las participaciones en fondos de inversión representaron un 2,45 %.

Por categorías de emisores, el 39,17 % del stock se dirigió a valores emitidos por el Sector Público y el 60,8 % por el Sector Privado, incluidas las entidades financieras.

## **B. ACCIONES**

El valor del stock de acciones cotizadas en poder de no residentes a 31 de diciembre de 2002 ascendió a 119.008 millones de euros. Esta cantidad representó el 30,9 % de la capitalización de las sociedades españolas admitidas en los mercados bursátiles españoles al cierre de 2002.



**B.I. Clase de Inversor y País de Procedencia**

El Sector Privado no financiero no residente absorbió el 17,38 % del stock de acciones, quedando el restante 82,62 % en intermediarios financieros y Centros de Compensación extranjeros.

**ACCIONES EN PODER DE NO RESIDENTES**  
**Distribución por Clase de Inversor**

CLASE DE INVERSOR	2002		2001	
	Millones de euros	% del Total	Millones de euros	% del Total
Entidades Bancarias	77.602	65,21	108.238	65,42
Intermediarios Financieros no Bancarios	7.566	6,36	10.828	6,54
Sector Privado no Financiero	20.679	17,38	29.765	17,99
Entidades Ext. de Compensación y Liquidación de Valores	13.161	11,06	16.614	10,04
<b>TOTAL</b>	<b>119.008</b>	<b>100,00</b>	<b>165.445</b>	<b>100,00</b>

La Unión Europea representó el 69,62 % del stock de acciones, dentro de la que destacan Reino Unido con el 33,33 %, Bélgica y Luxemburgo con el 11,47 % y Francia con el 8,96 %. Fuera de la Unión Europea la inversión mayoritaria procedió de EE.UU. con el 23,60 %. En las cifras de inversión de este último país están incluidos los ADRs emitidos en dicho mercado.

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

PAISES UNION EUROPEA	2002		2001	
	Millones de euros	% del Total	Millones de euros	% del Total
REINO UNIDO	39.670	33,33	46.025	27,82
BELGICA Y LUXEMBURGO	13.655	11,47	20.568	12,43
FRANCIA	10.666	8,96	18.786	11,35
PAISES BAJOS	6.166	5,18	11.452	6,92
ALEMANIA	7.836	6,58	13.161	7,95
PORTUGAL	1.900	1,60	2.680	1,62
RESTO PAISES UE	2.977	2,50	4.274	2,58
Subtotal (Países UE)	82.870	69,62	116.946	70,67
<b>OTROS PAISES</b>				
EE.UU.	28.090	23,60	36.332	21,96
SUIZA	4.824	4,05	8.800	5,32
JAPON	337	0,28	653	0,39
PARAISOS FISCALES	1.318	1,11	1.727	1,04
RESTO DEL MUNDO	1.569	1,32	987	0,60
Subtotal (Otros Países)	36.138	30,37	48.499	29,31
<b>TOTAL</b>	<b>119.008</b>	<b>99,99</b>	<b>165.445</b>	<b>99,98</b>

## B.II. Sector Emisor y principales sociedades emisoras

De las 2.977 sociedades que cotizan en bolsa, 491 atrajeron inversión extranjera y en éstas, la inversión se concentró en un número reducido: el 78,3% del valor del stock en manos de no residentes se concentró en 11 sociedades emisoras españolas.

Entre las principales sociedades cotizadas en Bolsa con inversión extranjera merece destacar: Telefónica, Santander Central Hispano, BBVA, Endesa y Repsol YPF.

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

SECTORES	Capitalización Bolsas Españolas año 2002 *	% Sector sobre Bolsa	Inversión no Residentes Millones de euros	% Total Inv. no Residentes	% no Residentes sobre Sector
<b>SECTOR NO FINANCIERO</b>	224.672	58,39	80.823	67,91	35,97
Petroleo	20.036	5,21	9.708	8,16	48,45
Energía y Agua	39.962	10,39	13.210	11,10	33,06
Minería y Metálicas Básicas	5.091	1,32	3.210	2,70	63,05
Cementos y Mat. Construcción	2.912	0,76	163	0,14	5,60
Químicas	1.827	0,47	43	0,04	2,35
Textil y Papeleras	15.438	4,01	4.806	4,04	31,13
Metal Mecánica	11.681	3,04	265	0,22	2,27
Alimentación	11.090	2,88	6.354	5,34	57,29
Construcción	13.811	3,59	4.260	3,58	30,84
Inmobiliarias	7.775	2,02	2.034	1,71	26,16
Transportes y Comunicaciones	77.062	20,03	27.581	23,18	35,79
Resto de Sectores	17.987	4,67	9.189	7,72	51,09
<b>SECTOR FINANCIERO</b>	160.096	41,61	38.185	32,09	23,85
Bancos	84.884	22,06	37.020	31,11	43,61
Seguros	3.474	0,9	581	0,49	16,72
Sociedades de Cartera	2.946	0,77	411	0,35	13,95
SIM y SIMCAV	68.792	17,88	173	0,15	0,25
<b>TOTAL</b>	384.768	100,00	119.008	100,00	30,93

ς (excluidas sociedades extranjeras)

Fuente: CNMV

La posición de no residentes supuso un 31% de la capitalización total de las Bolsas Españolas (excluidas las sociedades extranjeras).

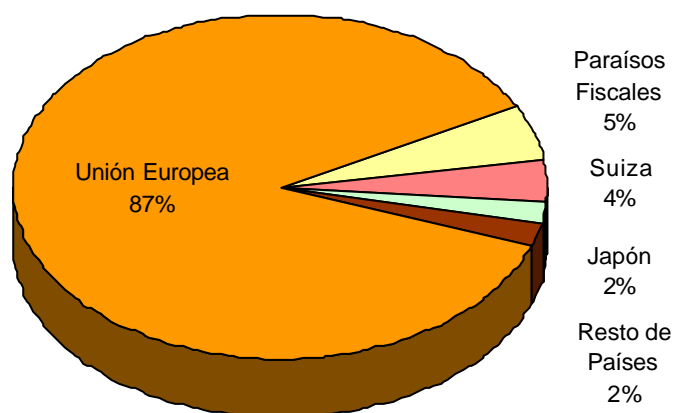
En cuanto a participación en los distintos sectores cabe resaltar que el 57,29 % del sector de Alimentación, el 48,45 % de Petróleos y el 43,61 % de Bancos se encontraba a 31 de diciembre de 2002 en manos de no residentes.

### B.III. Desglose por modalidad de inversión: directa y de cartera

#### ACCIONES EN PODER DE NO RESIDENTES Desglose por modalidad de inversión: directa y de cartera

AÑO	Inversión Directa	% sobre total no residente	Inversión de Cartera	% sobre total no residente
2000	14.392	8,48	155.418	91,52
2001	17.061	10,31	148.384	89,69
2002	14.387	12,09	104.621	87,91

La inversión que otorga influencia efectiva en la gestión de la sociedad (inversión directa), representó el 12,09 % del total de no residentes y procedió mayoritariamente de la Unión Europea.



## C. VALORES ESPAÑOLES DE DEUDA

El valor del stock de no residentes de valores representativos de deuda emitida por España ascendió a 161.271 millones de euros, destinándose un 64% del mismo a la financiación de emisiones del Estado Español<sup>3</sup>.

### 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 fue manifiesta: el 72,81 % del valor del stock en poder de no residentes estuvo representado por las emisiones del Sector Público. El Estado, a través de instrumentos como Bonos y Obligaciones, fue el primer beneficiario, recogiendo un 64 % del valor total del stock, en tanto que las Comunidades Autónomas, Entes Públicos y Corporaciones Locales recibieron el 8,8 %. El Sector Privado, incluidas las entidades financieras, fue destinatario de un 27,19 %.

### DEUDA ESPAÑOLA EN PODER DE NO RESIDENTES Distribución por Sector Emisor

SECTORES	2002		2001	
	Millones de euros	% del Total	Millones de euros	% del Total
Sector Público (Estado Español, CC.AA., Ayuntamientos, Entes y Organismos Públicos)	117.423	72,81	99.090	81,85
Sector Privado incluidas Entidades Financieras (Bancos y Empresas Privadas y Públicas)	43.848	27,19	21.970	18,15
<b>TOTAL</b>	<b>161.271</b>	<b>100,00</b>	<b>121.060</b>	<b>100,00</b>

Entre los principales emisores privados con inversión extranjera hay que señalar a: BBVA, Santander Central Hispano, Caja Madrid y La Caixa.

<sup>3</sup> Conviene recordar que no están incluidas las emisiones denominadas en divisas, realizadas en el exterior por entidades españolas.

## C.II. Clase de Inversor y País de procedencia

Como se desprende de los cuadros de desglose por tipo de inversor y país de procedencia, la canalización de las operaciones de no residentes a través de Centros de Compensación extranjeros (Euroclear y Clearstream principalmente, ubicados en Bélgica y Luxemburgo respectivamente) hace casi imposible cualquier análisis, puesto que el 72,06 % del valor total del stock está ubicado en éstos. Fuentes del mercado apuntan no obstante que se trata fundamentalmente de inversores institucionales.

### DEUDA ESPAÑOLA EN PODER DE NO RESIDENTES Distribución por Clase de Inversor

CLASE DE INVERSOR	2002		2001	
	Millones de euros	% del Total	Millones de euros	% del Total
Entidades Bancarias	41.060	25,46	33.983	28,07
Intermediarios Financieros no Bancarios	504	0,31	1.132	0,94
Sector Privado no Financiero	3.500	2,17	5.995	4,95
Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores	116.207	72,06	79.950	66,04
<b>TOTAL</b>	<b>161.271</b>	<b>100,00</b>	<b>121.060</b>	<b>100,00</b>

### DEUDA ESPAÑOLA EN PODER DE NO RESIDENTES Distribución por País de Procedencia del inversor

PAISES UNION EUROPEA	2002		2001	
	Millones de euros	% del Total	Millones de euros	% del Total
REINO UNIDO	69.340	43,00	52.337	43,23
BELGICA Y LUXEMBURGO	57.363	35,57	41.327	34,14
FRANCIA	14.192	8,80	12.267	10,13
PAISES BAJOS	6.723	4,17	2.972	2,45
ALEMANIA	7.325	4,54	5.814	4,80
PORTUGAL	190	0,12	651	0,54
RESTO PAISES UE	2.714	1,68	2.199	1,82
Subtotal (Países UE)	157.847	97,88	117.567	97,11
<b>OTROS PAISES</b>				
EE.UU.	1.608	1,00	2.388	1,97
SUIZA	1.236	0,77	551	0,46
JAPON	347	0,22	414	0,34
PARAISOS FISCALES	78	0,05	20	0,02
RESTO DEL MUNDO	155	0,10	120	0,10
Subtotal (Otros Países )	3.424	2,12	3.493	2,89
<b>TOTAL</b>	<b>161.271</b>	<b>100,00</b>	<b>121.060</b>	<b>100,00</b>

## D. FONDOS DE INVERSION

El valor del stock de Fondos de inversión en poder de no residentes a 31 de diciembre de 2002 ascendió a 7.063 millones de euros, lo que representó un 2,5 % del total del stock.

### D.I. Clase de inversor y País de procedencia

El sector privado no financiero absorbió el 98,98 % de los fondos de inversión. Dentro de éste, los Fondos de Inversión aglutinaron un 32,59 % y las personas físicas un 27,53 %.

### PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSION ESPAÑOLES EN PODER DE NO RESIDENTES Distribución por Clase de Inversor

CLASE DE INVERSOR	2002		2001	
	Millones de euros	% del Total	Millones de euros	% del Total
Entidades Bancarias	69	0,98	38	0,29
Intermediarios Financieros no Bancarios	3	0,04	5	0,04
Sector Privado no Financiero	6.991	98,98	13.227	99,68
Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>7.063</b>	<b>100,00</b>	<b>13.270</b>	<b>100,00</b>

El 85,94 % del stock de Fondos de Inversión en poder de no residentes procedió de la Unión Europea donde hay que destacar a Francia con el 69,74%.

**PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSION ESPAÑÓLES  
EN PODER DE NO RESIDENTES  
Distribución por País de Procedencia**

	2002		2001	
	Millones de euros	% del Total	Millones de euros	% del Total
<b>PAISES UNION EUROPEA</b>				
REINO UNIDO	259	3,67	494	3,72
BELGICA Y LUXEMBURGO	150	2,12	292	2,20
FRANCIA	4.926	69,74	629	4,74
PAISES BAJOS	63	0,89	111	0,84
ALEMANIA	356	5,04	854	6,44
PORTUGAL	178	2,52	1.452	10,94
RESTO PAISES UE	138	1,95	889	6,70
Subtotal (Países UE)	6.070	85,94	4.721	35,58
<b>OTROS PAISES</b>				
EE.UU.	115	1,63	685	5,16
SUIZA	333	4,71	5.103	38,46
JAPON	4	0,06	41	0,31
PARAISOS FISCALES	89	1,26	1.706	12,86
RESTO DEL MUNDO	452	6,40	1.014	7,64
Subtotal (Otros Países )	993	14,06	8.549	64,42
<b>TOTAL</b>	<b>7.063</b>	<b>100,00</b>	<b>13.270</b>	<b>100,00</b>

## IV NOTA METODÓGICA

### 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:
  - **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 del euro 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.