

**POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR
A 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

VALORES NEGOCIABLES

Dirección General de Comercio e Inversiones

ÍNDICE

I RESÚMEN.....	5
II POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR A 31 DE DICIEMBRE DE 2011.....	7
III POSICIÓN DE VALORES NEGOCIABLES ESPAÑOLES EN PODER DE NO RESIDENTES	11
1. ANÁLISIS GLOBAL.....	13
2. ANÁLISIS POR CLASE DE VALOR.....	15
2.1. Acciones cotizadas.....	15
2.1.1. Clase de Inversor y País de Procedencia.....	15
2.1.2. Sector Emisor y principales sociedades emisoras.....	16
2.1.3. Inversión de cartera e inversión directa	18
2.2. Fondos de Inversión	19
2.2.1. Clase de inversor y País de procedencia	19
2.3. Deuda	20
2.3.1. Sector emisor	20
2.3.2. Clase de Inversor y País de procedencia.....	21
IV POSICIÓN DE VALORES NEGOCIABLES EXTRANJEROS EN PODER DE RESIDENTES	23
1. ANÁLISIS GLOBAL.....	25
1.1. Inversores.....	26
1.2. Países.....	26
1.3. Emisores y Distribución sectorial final.....	28
2. ANÁLISIS POR CLASE DE VALOR	29
2.1. Acciones extranjeras	29
2.1.1. Inversores	29
2.1.2. Países	30
2.1.3. Emisores y Distribución sectorial final.....	31
2.1.4. Inversión directa	32
2.1.4.1. Evolución de la inversión directa	32
2.1.4.2. Distribución por país	32
2.1.4.3. Distribución sectorial final	34
2.2. Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	34
2.3. Deuda	35
2.3.1. Inversores	36
2.3.2. Países	36
2.3.3. Emisores y Distribución sectorial final	37
V NOTA SOBRE METODOLOGÍA UTILIZADA.....	39

RELACIÓN DE CUADROS

Cuadro 1. Posición de la Inversión exterior en valores negociables a 31 de diciembre de 2011.	9
Cuadro 2. Posición de la Inversión extranjera en valores negociables españoles. Distrib. por clase de valor...	13
Cuadro 3. Inversión extranjera en valores negociables españoles. Distribución por clase de inversor.....	14
Cuadro 4. Inversión extranjera en valores negociables españoles Distribución por país de procedencia del inversor.....	14
Cuadro 5. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Distribución por clase de inversor.....	15
Cuadro 6. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Distribución por país de procedencia del inversor.....	16
Cuadro 7. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Distribución por sector de actividad	17
Cuadro 8. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Desglose por modalidad de inversión: directa y de cartera.....	18
Cuadro 9. Inversión extranjera en Fondos de Inversión españoles Distribución por clase de inversor.	19
Cuadro 10. Inversión extranjera en Fondos de Inversión españoles. Distribución por país de procedencia....	20
Cuadro 11. Inversión extranjera en instrumentos de deuda. Distribución por sector emisor	21
Cuadro 12. Inversión extranjera en instrumentos de deuda Distribución por clase de inversor.	21
Cuadro 13. Inversión extranjera en instrumentos de deuda. Distribución por país de procedencia del inversor.....	22
Cuadro 14. Posición de la Inversión española en valores negociables extranjeros. Distrib. por clase de valor..	25
Cuadro 15. Inversión española en valores negociables extranjeros. Distribución por inversor.....	26
Cuadro 16. Inversión española en valores negociables extranjeros. Distribución por mercado de destino	27
Cuadro 17. Inversión española en valores negociables extranjeros. Distribución por Emisor.....	28
Cuadro 18. Inversión española en valores negociables extranjeros. Principales sectores finales	28
Cuadro 19. Inversión española en acciones extranjeras. Distribución por inversor.....	29
Cuadro 20. Inversión española en acciones extranjeras. Distribución por mercado de destino.....	30
Cuadro 21. Inversión española en acciones extranjeras. Distribución por Emisor.....	31
Cuadro 22. Inversión española en acciones extranjeras. Principales sectores finales	31
Cuadro 23. Inversión española en acciones extranjeras. Evolución anual de la inversión directa.....	32
Cuadro 24. Inversión española en acciones extranjeras. Distribución de la inversión directa por mercado de destino.....	33
Cuadro 25. Inversión española en acciones extranjeras. Distribución de la inversión directa por sector final...	34
Cuadro 26. Inversión española en Inst. Inv. Colectiva. Distribución por mercado de destino.....	35
Cuadro 27. Inversión española en valores extranjeros de deuda.....	35
Cuadro 28. Inversión española en valores extranjeros de deuda. Distribución por inversor	36
Cuadro 29. Inversión española en valores extranjeros de deuda. Distribución por mercado de destino.....	37
Cuadro 30. Inversión española en valores extranjeros de deuda. Distribución por Emisor.....	38
Cuadro 31. Inversión española en valores extranjeros de deuda. Principales sectores finales.....	38

I RESUMEN

La posición de España frente al exterior por el concepto de inversión en valores negociables a 31 de diciembre de 2011 (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 2011 se elevó a 725.212 millones de euros, mientras que la inversión española acumulada en valores negociables extranjeros ascendió en esa misma fecha a 336.909 millones de euros.

II. POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR A 31 DE DICIEMBRE DE 2011

II. POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR A 31 DE DICIEMBRE DE 2011

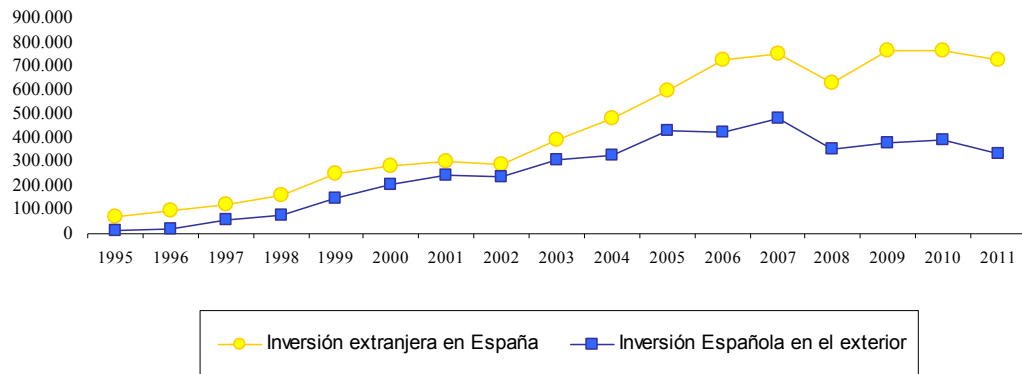
El stock de valores negociables extranjeros en poder de residentes en España a 31 de diciembre de 2011 alcanzó la cifra de 336.909 millones de €, mientras que la cartera de valores negociables españoles en manos de no residentes ascendía en esa misma fecha a 725.212 millones de €. La posición de España 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 2011

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
1995	71.587		11.215		60.372
1996	99.257	38,65	21.715	93,62	77.543
1997	124.169	25,10	59.903	175,86	64.266
1998	161.378	29,97	75.010	25,22	86.368
1999	247.908	53,62	149.055	98,71	98.853
2000	286.000	15,37	207.235	39,03	78.765
2001	299.775	4,82	241.692	16,63	58.083
2002	287.342	-4,15	239.307	-0,99	48.035
2003	391.673	36,31	305.821	27,79	85.852
2004	480.903	22,78	327.603	7,12	153.300
2005	600.150	24,80	429.308	31,05	170.842
2006	724.728	20,76	421.505	-1,82	303.223
2007	752.739	3,87	485.015	15,07	267.724
2008	630.913	-16,18	355.807	-26,64	275.106
2009	762.356	20,83	382.025	7,37	380.331
2010	766.001	0,48	394.402	3,24	371.599
2011	725.212	-5,32	336.909	-14,58	388.303

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 ESPAÑOLES EN PODER DE NO RESIDENTES

III. POSICIÓN DE VALORES NEGOCIABLES ESPAÑOLES EN PODER DE NO RESIDENTES

1. ANÁLISIS GLOBAL

El valor de la cartera de valores negociables españoles en poder de no residentes a 31 de diciembre de 2011, se situó en 725.212 millones de euros, excluidos los valores denominados en divisas. Este dato supone un descenso del 5,32 % con respecto al importe del año anterior y un retroceso a los niveles registrados en 2006.

Por lo que se refiere a la distribución de dicho stock por clase de valor, (cuadro 2) el 77,48 % correspondió a valores de renta fija, el 22,18 % a acciones de sociedades cotizadas y el 0,34 % a participaciones en fondos de inversión. Dicha distribución es similar a la de años anteriores, aunque puede señalarse que sigue aumentando el peso de la renta fija, que se incrementa en 2,5 puntos porcentuales.

En cuanto a categorías de emisores, el 58,88 % del stock se encuentra en valores emitidos por el Sector Privado, incluidas entidades financieras, y el 41,12 % en valores emitidos por el Sector Público. En 2010 las cifras correspondientes fueron del 62,66 % y 37,35 %, respectivamente.

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

CLASE DE VALOR	2010		2011	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Acciones	189.102	24,69	160.839	22,18
Particip. Fondos Inversión	2.804	0,37	2.458	0,34
Deuda Públ. Largo Plazo	238.806	31,18	258.409	35,63
Deuda Priv. Largo Plazo	287.811	37,57	263.422	36,32
Deuda Públ. Corto Plazo	47.239	6,17	39.790	5,49
Deuda Priv. Corto Plazo	239	0,03	294	0,04
TOTAL	766.001	100,00	725.212	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 29,74 % entidades financieras bancarias y otros intermediarios financieros. El sector privado no financiero detenta el 3,16 % y el 67,10 % restante corresponde a Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores ¹.

¹ Hay que señalar las limitaciones del análisis por clase de inversor que se derivan del uso por los inversores finales de Centros de Compensación Extranjeros y de Custodios Globales.

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

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	2010		2011	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Entidades Bancarias	241.424	31,52	208.711	28,78
Intermediarios Financieros no Bancarios	7.486	0,98	6.969	0,96
Sector Privado no Financiero ⁽²⁾	31.254	4,08	22.939	3,16
Entidades Ext. de Compensación y Liquidación de Valores	485.836	63,43	486.593	67,10
TOTAL	766.001	100,00	725.212	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La procedencia de dichos inversores fue principalmente de los países de la Unión Europea (91,87 %) y de Estados Unidos (6,25 %) ³.

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

Millones de euros

País	2010		2011	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
PAÍSES OCDE (*)	759.389	99,14	722.466	99,62
UNIÓN EUROPEA	695.716	90,82	666.280	91,87
<i>Reino Unido</i>	350.504	45,76	319.187	44,01
<i>Luxemburgo</i>	201.298	26,28	192.992	26,61
<i>Francia</i>	90.950	11,87	78.348	10,80
<i>Bélgica</i>	14.594	1,91	22.698	3,13
<i>Alemania</i>	10.814	1,41	18.063	2,49
<i>Italia</i>	8.272	1,08	14.804	2,04
<i>Países Bajos</i>	11.319	1,48	13.986	1,93
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	9.399	1,23	9.916	1,37
<i>Suiza</i>	9.290	1,21	9.790	1,35
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	54.275	7,09	46.270	6,38
<i>Estados Unidos</i>	52.979	6,92	45.354	6,25
<i>Japón</i>	881	0,12	684	0,09
<i>Australia</i>	172	0,02	135	0,02
PARAISOS FISCALES	806	0,11	613	0,08
LATINOAMERICA	1.625	0,21	1.467	0,20
RESTO PAÍSES	4.181	0,55	666	0,09
Total	766.001	100,00	725.212	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

(*) Excepto países miembros latinoamericanos.

² Incluye, entre otros, a empresas privadas no financieras, personas físicas, fondos de inversión, fondos de pensiones, entidades aseguradoras y otros inversores.

³ Hay que señalar las limitaciones del análisis por país que se derivan del uso por los inversores finales de Centros de Compensación extranjeros y de custodios globales.

2. ANÁLISIS POR CLASE DE VALOR

2.1. Acciones cotizadas

Al igual que en 2010, el retroceso generalizado de las cotizaciones se refleja en el valor de la posición de acciones cotizadas en poder de no residentes. Dicho valor se situó a 31 de diciembre de 2011 en 160.839 millones de euros, lo que supuso un descenso del 14,95 % respecto al importe registrado en la misma fecha del año anterior, que ya había descendido un 16,47 % en relación con la cifra de 2009.

2.1.1. Clase de Inversor y País de Procedencia

Las entidades bancarias absorbieron el 77,59 % del stock de acciones y las Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores el 12,49 %, quedando el restante 9,92 % en poder del Sector Privado no Financiero y de Intermediarios Financieros no Bancarios.

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

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	2010		2011	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Entidades Bancarias	142.557	75,39	124.794	77,59
Intermediarios Financieros no Bancarios	6.344	3,35	2.870	1,78
Sector Privado no Financiero	18.714	9,90	13.094	8,14
Entidades Ext. de Compensación y Liquidación de Valores	21.487	11,36	20.081	12,49
TOTAL	189.102	100,00	160.839	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 66,61 % del stock de acciones, destacando Reino Unido con el 22,93 %, Francia (12,39 %), Bélgica (12,02 %) y Luxemburgo (8,53 %). Fuera de la Unión Europea la inversión procedió mayoritariamente de Estados Unidos con el 26,13 %. En las cifras de inversión de este país están incluidos los ADRs⁴ emitidos en dicho mercado.

⁴ American Depositary Receipts

**Cuadro 6. Inversión extranjera en acciones cotizadas
Distribución por País de Procedencia del inversor**

Millones de euros

País	2010		2011	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
PAÍSES OCDE (*)	184.195	97,41	159.152	98,95
UNIÓN EUROPEA	125.191	66,20	107.142	66,61
<i>Reino Unido</i>	54.410	28,77	36.883	22,93
<i>Francia</i>	25.268	13,36	19.923	12,39
<i>Bélgica</i>	10.605	5,61	19.331	12,02
<i>Luxemburgo</i>	17.163	9,08	13.716	8,53
<i>Países Bajos</i>	6.816	3,60	10.349	6,43
<i>Alemania</i>	3.476	1,84	2.500	1,55
<i>Italia</i>	3.353	1,77	1.667	1,04
<i>Irlanda</i>	2.026	1,07	1.385	0,86
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	8.503	4,50	9.282	5,77
<i>Suiza</i>	8.421	4,45	9.204	5,72
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	50.501	26,71	42.728	26,57
<i>Estados Unidos</i>	49.362	26,10	42.021	26,13
<i>Japón</i>	748	0,40	516	0,32
<i>Australia</i>	164	0,09	112	0,07
PARAISOS FISCALES	459	0,24	331	0,21
LATINOAMERICA	701	0,37	996	0,62
RESTO PAÍSES	3.747	1,98	360	0,22
Total	189.102	100,00	160.839	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 2010 cotizaban en Bolsa 165 sociedades, de las cuales 148 poseían inversión extranjera, concentrando las diez primeras de ellas el 77,69 % del valor del stock. Entre las principales sociedades cotizadas en Bolsa con inversión extranjera hay que destacar a Telefónica, Banco Santander, Repsol, BBVA, Iberdrola e Inditex.

En cuanto al Mercado Alternativo Bursátil (MAB), cotizaban un total de 3.109 sociedades, de las cuales 18 pertenecían al segmento de “Empresas en Expansión” y el resto estaban casi en su totalidad en el segmento de las SICAV’S. Por lo que se refiere al segmento de Empresas en Expansión, 9 de las 18 sociedades que cotizaban en el MAB, tenían participación de no residentes en su capital. Con respecto a las SICAV’s, 680 contaban con inversión extranjera, aunque en más de la mitad de los casos la participación es insignificante. Cabe señalar que la incidencia de las empresas que cotizan en el MAB en las cifras totales de inversión extranjera es muy residual pues su participación en el valor total del stock supone solo el 0,14 %.

**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	289.662	65,09	110.832	68,91	38,26
<i>Petroleo</i>	28.977	6,51	15.112	9,40	52,15
<i>Energía y Agua</i>	66.463	14,93	20.339	12,65	30,60
<i>Minería y Metálicas Básicas</i>	4.704	1,06	1.240	0,77	26,36
<i>Cementos y Mat. Construcción</i>	1.566	0,35	89	0,06	5,67
<i>Químicas</i>	1.858	0,42	216	0,13	11,60
<i>Textil y Papeleras</i>	45.098	10,13	14.246	8,86	31,59
<i>Metal Mecánica</i>	9.769	2,20	1.351	0,84	13,83
<i>Alimentación</i>	7.295	1,64	2.815	1,75	38,59
<i>Construcción</i>	24.604	5,53	8.253	5,13	33,54
<i>Inmobiliarias</i>	4.215	0,95	480	0,30	11,39
<i>Transportes y Comunicaciones</i>	74.089	16,65	35.606	22,14	48,06
<i>Resto de Sectores</i>	21.025	4,72	11.085	6,89	52,72
Sector Financiero	155.381	34,91	50.007	31,09	32,18
<i>Bancos</i>	120.095	26,99	48.309	30,04	40,23
<i>Seguros</i>	9.033	2,03	1.192	0,74	13,19
<i>Sociedades de Cartera</i>	2.324	0,52	276	0,17	11,86
<i>SICAV **</i>	23.929	5,38	231	0,14	0,97
TOTAL	445.043	100,00	160.839	100,00	36,14

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Fuente: CNMV

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

La posición de no residentes representó el 36,14 % de la capitalización total de las Bolsas Españolas al cierre de 2011.

En cuanto a la participación de no residentes en la capitalización de los distintos sectores, destaca el 52,15 % del sector de Petróleos, el 48,06 % de Transportes y Comunicaciones, el 40,23 % del sector Bancos y el 38,59 % de Alimentación.

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

2.1.3. Inversión de cartera e inversión directa

Tras la recuperación experimentada en 2010, 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), cae de nuevo pasando de representar el 9,23 % en 2010 al 6,45 % en el año que estamos analizando. Dicha inversión procede fundamentalmente de la Unión Europea, destacando dentro de la misma Países Bajos, Francia y Luxemburgo. Fuera de la Unión Europea puede citarse a Japón y, a bastante distancia, a Estados Unidos.

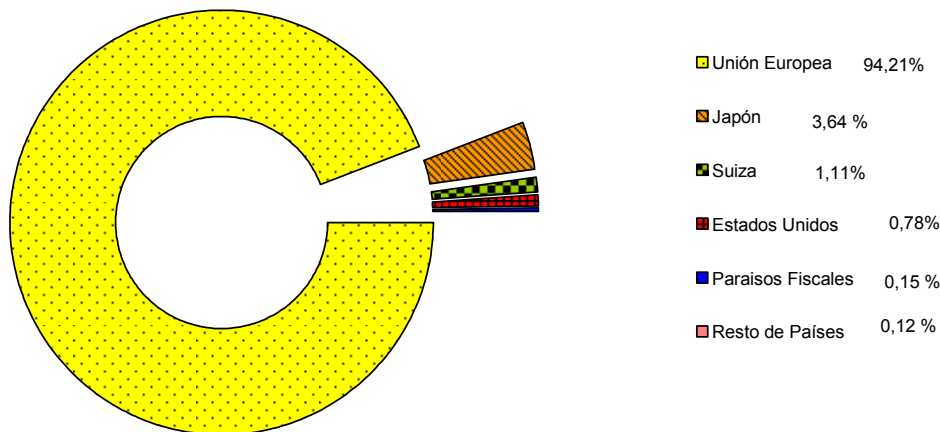
Cuadro 8. Inversión extranjera en acciones cotizadas
Desglose por modalidad de inversión: directa y de cartera

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	5,67	213.550	94,33	226.386
2010	17.452	9,23	171.650	90,77	189.102
2011	10.381	6,45	150.458	93,55	160.839

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 2011 ascendía a 2.458 millones de euros, lo que supone un descenso del 12,34 % respecto al año anterior y representa el 0,34 % 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 87,14 % de la inversión de no residentes en Fondos de Inversión y, dentro de este sector, el peso mayor con un 74,59 % (62,20 % en 2010) del total, corresponde a personas físicas, seguido de las empresas privadas no financieras con un 9,69 % (16,24 % en 2010).

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

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	2010		2011	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Entidades Bancarias	282	10,06	243	9,90
Intermediarios Financieros no Bancarios	125	4,46	63	2,56
Sector Privado no Financiero	2.374	84,67	2.142	87,14
Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores	23	0,81	10	0,41
TOTAL	2.804	100,00	2.458	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El 59,43 % del stock de Fondos de Inversión en poder de no residentes procedió de países de la Unión Europea, destacando Francia con un 13,02 %, seguido por Alemania, Reino Unido y Luxemburgo, con más de un 7 % cada uno. Fuera de la Unión Europea destaca Suiza con el 16,35%.

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

Millones de euros

País	2010		2011	
	Importe	% s/ total	Importe	% s/ total
PAÍSES OCDE (*)	2.327	82,98	2.003	81,48
UNIÓN EUROPEA	1.760	62,76	1.461	59,43
<i>Francia</i>	355	12,66	320	13,02
<i>Alemania</i>	194	6,92	195	7,93
<i>Reino Unido</i>	233	8,31	193	7,85
<i>Luxemburgo</i>	259	9,24	174	7,08
<i>Países Bajos</i>	180	6,42	170	6,92
<i>Portugal</i>	244	8,70	163	6,63
<i>Italia</i>	90	3,21	85	3,46
<i>Irlanda</i>	113	4,03	78	3,17
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	435	15,51	416	16,92
<i>Suiza</i>	416	14,83	402	16,35
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	132	4,71	126	5,13
<i>Estados Unidos</i>	110	3,92	104	4,23
<i>Canadá</i>	12	0,43	13	0,53
PARAISOS FISCALES	18	0,64	16	0,65
LATINOAMERICA	270	9,63	257	10,45
RESTO PAÍSES	189	6,76	182	7,42
Total	2.804	100,00	2.458	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 descendió un 2,12 % en 2011, situándose a 31 de diciembre de dicho año en 561.915 millones de euros, lo que supone el 77,48 % (74,95 % en 2010) del valor total del stock de inversión extranjera en valores negociables españoles.

2.3.1. Sector emisor

En la distribución por sector emisor del stock de deuda en poder de no residentes (cuadro 11), se observa en 2011 un mayor peso de los valores emitidos por el Sector Público, cuyo importe se sitúa a 31 de diciembre en el 53,07 % de dicho stock (49,83 % en 2010). El 46,93 % restante corresponde a emisiones del Sector Privado, incluidas las entidades financieras, (50,17 % en 2010). Es también destacable el hecho de que, dentro de la deuda del sector público, los valores emitidos por el Estado Español⁵, suponen un 48,83 % del total del stock de deuda en poder de no residentes, en tanto que las Comunidades

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

Autónomas, Entes Públicos y Corporaciones Locales participan en dicho stock con un 4,23 %.

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

Millones de euros

SECTORES	2010		2011	
	Importe	% s/ total	Importe	% s/ total
Sector Público (Estado Español, CC.AA., Ayuntamientos, Entes y Organismos Públicos)	286.045	49,83	298.199	53,07
Sector Privado incluidas Entidades Financieras (Bancos y Empresas Privadas y Públicas)	288.049	50,17	263.716	46,93
TOTAL	574.095	100,00	561.915	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

2.3.2. Clase de Inversor y País de procedencia

En el cuadro 12, se observa que el 83,02 % 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	2010		2011	
	Importe	% s/ total	Importe	% s/ total
Entidades Bancarias	98.586	17,17	83.674	14,89
Intermediarios Financieros no Bancarios	1.017	0,18	4.035	0,72
Sector Privado no Financiero	10.165	1,77	7.703	1,37
Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores	464.326	80,88	466.502	83,02
TOTAL	574.095	100,00	561.915	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, Reino Unido y Luxemburgo recogen la mayor parte de las inversiones que se han realizado a través de Euroclear y Clearstream.

**Cuadro 13. Inversión extranjera en instrumentos de deuda
Distribución por País de Procedencia del inversor**

Millones de euros

País	2010		2011	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
PAÍSES OCDE (*)	572.867	99,79	561.311	99,89
UNIÓN EUROPEA	568.765	99,07	557.676	99,25
<i>Reino Unido</i>	295.860	51,54	282.110	50,21
<i>Luxemburgo</i>	184.046	32,06	179.102	31,87
<i>Francia</i>	65.327	11,38	58.104	10,34
<i>Alemania</i>	7.145	1,24	15.368	2,73
<i>Italia</i>	4.829	0,84	13.052	2,32
<i>Países Bajos</i>	4.323	0,75	3.467	0,62
<i>Bélgica</i>	3.940	0,69	3.322	0,59
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	461	0,08	218	0,04
<i>Suiza</i>	452	0,08	184	0,03
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	3.641	0,63	3.416	0,61
<i>Estados Unidos</i>	3.507	0,61	3.230	0,57
<i>Japón</i>	129	0,02	165	0,03
PARAISOS FISCALES	329	0,06	266	0,05
LATINOAMERICA	654	0,11	214	0,04
RESTO PAÍSES	245	0,04	124	0,02
Total	574.095	100,00	561.915	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

(*) Excepto países miembros latinoamericanos.

**VI. POSICIÓN DE VALORES NEGOCIABLES
EXTRANJEROS EN PODER DE RESIDENTES**

VI. POSICIÓN DE VALORES NEGOCIABLES EXTRANJEROS EN PODER DE RESIDENTES

1. ANÁLISIS GLOBAL

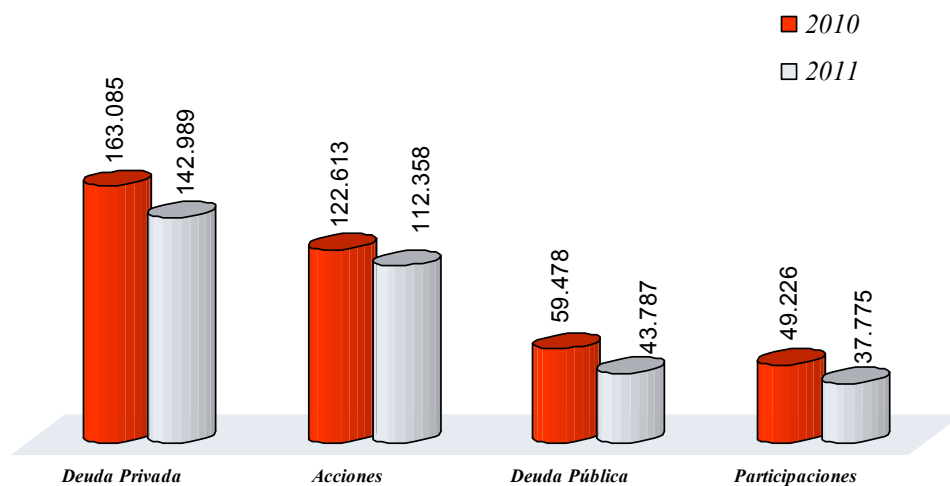
El valor de la posición española en el exterior en valores negociables en 2011 disminuyó un 14,58 % con respecto a la posición del periodo anterior, alcanzó la cifra de 336.909 millones de €. Cayeron los depósitos de todos los valores con excepción de la Deuda Privada a Corto Plazo que ascendió ligeramente. El 41% se concentró en la Deuda Privada a Largo Plazo, seguida de las Acciones con el 33%, la Deuda Pública representó el 13% y los fondos de inversión el 11%.

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

Millones de euros

CLASE DE VALOR	2010		2011	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Deuda Largo Plazo	159.463	40,43	138.861	41,22
Acciones	122.613	31,09	112.358	33,35
Deuda Púb. Largo Plazo	54.619	13,85	42.178	12,52
Particip. Instit. Inv. Colectiva	49.226	12,48	37.775	11,21
Deuda Corto Plazo	3.623	0,92	4.128	1,23
Deuda Púb. Corto Plazo	4.859	1,23	1.609	0,48
TOTAL	394.402	100,00	336.909	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



1.1 Inversores

Los principales tenedores de activos extranjeros en el periodo han sido las Entidades Financieras (24 %) seguidas de las Empresas Residentes y de las Compañías de Seguros, alrededor de un 21% cada una. Las Instituciones de Inversión Colectiva registraron un 15%. Del resto de inversores, casi un 10 % lo mantuvieron las Personas Físicas y los Fondos de Pensiones que concentraron el 9%.

En base interanual todos los inversores disminuyeron su exposición en activos extranjeros, mientras las Empresas Residentes y las Compañías de Seguros bajaron en apenas un 2% y un 4% respectivamente, las Entidades Financieras cayeron un 28%, los Fondos de Inversión un 17% y las Personas Físicas casi un 9%.

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

Millones de euros

INVERSORES	2010		2011	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Entidades Financieras	112.126	28,43	80.268	23,82
Empresas Residentes	71.113	18,03	69.950	20,76
Compañías de Seguros	72.092	18,28	69.306	20,57
Instituciones Inv. Colectiva	62.260	15,79	51.792	15,37
Personas Físicas Residentes	35.632	9,03	32.604	9,68
Fondos de Pensiones	33.614	8,52	31.026	9,21
Sociedades de Inversión	7.565	1,92	1.963	0,58
TOTAL	394.402	100,00	336.909	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

1.2. Países

La distribución por países de destino (cuadro 16) muestra que el 47% del stock de valores extranjeros a 31 de diciembre de 2011 se concentró en activos emitidos en países OCDE, se excluyen los países miembros latinoamericanos que se incluyen en su área geográfica. Destaca asimismo el mercado de Eurobonos que absorbió el 34 %. La posición en términos porcentuales se mantuvo estable, en países OCDE solo perdió 1 punto con respecto al año anterior, bajó menos de un punto en países de la UE, todos los países registraron tasas de variación negativas. Solo China y con cantidades que no llegan ni al 1% del stock creció un ligero 2%. Dentro de la Unión Europea los principales países de destino fueron Francia y Luxemburgo.

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

Millones de euros

PAÍSES	2010		2011	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
MERCADO DE EURO BONOS (*)	124.942	31,68	113.260	33,62
PAÍSES OCDE (**)	190.183	48,22	158.823	47,14
UNIÓN EUROPEA	159.725	40,50	133.682	39,68
<i>Francia</i>	36.999	9,38	29.938	8,89
<i>Luxemburgo</i>	33.545	8,51	24.038	7,13
<i>Alemania</i>	22.408	5,68	21.457	6,37
<i>Italia</i>	22.121	5,61	17.931	5,32
<i>Portugal</i>	11.778	2,99	9.548	2,83
<i>Reino Unido</i>	7.441	1,89	6.770	2,01
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	2.723	0,69	4.983	1,48
<i>Suiza</i>	2.225	0,56	2.013	0,60
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	27.734	7,03	20.158	5,98
<i>Estados Unidos</i>	26.998	6,85	19.426	5,77
PARAISOS FISCALES	9.834	2,49	10.900	3,24
LATINOAMÉRICA	63.687	16,15	49.588	14,72
<i>Brasil</i>	23.471	5,95	18.713	5,55
<i>Argentina</i>	18.266	4,63	12.777	3,79
<i>México</i>	11.159	2,83	9.029	2,68
<i>Chile</i>	7.044	1,79	5.396	1,60
<i>Colombia</i>	1.637	0,42	1.852	0,55
<i>Perú</i>	1.518	0,38	1.201	0,36
RESTO PAÍSES	5.756	1,46	4.338	1,29
<i>China</i>	2.990	0,76	3.062	0,91
<i>India</i>	1.906	0,48	699	0,21
TOTAL	394.402	100,00	336.909	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	2010		2011	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Entidades Financieras	205.333	52,06	167.611	49,75
Empresas no Financieras	113.441	28,76	102.656	30,47
Administraciones Públicas	58.044	14,72	41.781	12,40
Entidades financieras españolas	11.618	2,95	17.681	5,25
Organismos Internacionales	2.835	0,72	3.195	0,95
Estado español	1.434	0,36	2.006	0,60
Entidades no financieras españolas	1.698	0,43	1.979	0,59
TOTAL	394.402	100,00	336.909	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En el análisis sectorial por primera vez se relaciona separadamente el stock de los valores emitidos por residentes y adquiridos en mercados organizados extranjeros por residentes que como se indica en la nota metodológica se asimila a inversión española en el exterior.

Este análisis muestra que los distintos tipos de activos emitidos por el sector Financiero internacional se situaron cerca del 50% del total del stock a 31 de diciembre de 2011, el 30% correspondió a emisiones de Empresas No Financieras y la Deuda Pública extranjera absorbió el 12%. Destacan las emisiones del sector Financiero español que representaron el 5% del total, del resto de emisores ninguno sobrepasa el 1%.

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

Millones de euros

PRINCIPALES SECTORES DE DESTINO	2010		2011	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
<i>Empresas Financieras*</i>	221.689	56,21	189.980	56,39
<i>Administración Pública</i>	59.312	15,04	43.709	12,97
<i>Telecomunicaciones</i>	28.386	7,20	34.189	10,15
<i>Extracción y distrib. de crudo</i>	21.113	5,35	16.776	4,98
<i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i>	17.605	4,46	14.341	4,26
<i>Construcción</i>	9.415	2,39	8.111	2,41
<i>Ind. Química y Farmacéutica</i>	5.124	1,30	4.776	1,42
<i>Entidades aseguradoras</i>	2.508	0,64	2.402	0,71
<i>Fabricación vehículos motor</i>	2.282	0,58	1.806	0,54
<i>Fabric. Ordenad. Eq. Telefonía</i>	2.191	0,56	1.667	0,49

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Entidades Financieras y empresas que desarrollan actividades financieras

Los principales sectores de destino dentro del sector no Financiero han sido, las Telecomunicaciones que registraron el 10% del total, seguido de la Industria del Petróleo y de la Energía Eléctrica y Gas que representaron el 5% y 4 % respectivamente.

En términos porcentuales el sector de Telecomunicaciones creció un 20% y la Industria del Petróleo y de la Energía Eléctrica se mantuvieron estables.

2. ANÁLISIS POR CLASE DE VALOR

2.1. Acciones extranjeras

La cartera de Acciones extranjeras en manos de residentes ascendió a 112.358 millones de €, alcanzó el 33 % del total de la posición española en el periodo y experimentó un descenso interanual del 8 %.

2.1.1. Inversores

Las Empresas (47%) y las Entidades Financieras (31%) fueron los principales tenedores de participaciones de capital del periodo. En relación con el periodo anterior todos los inversores exceptuando a las Empresas Residentes experimentaron reducciones en su cartera de acciones de sociedades extranjeras, así mientras los Fondos de Pensiones, las Entidades Financieras y Compañías de Seguros redujeron su cartera entre un 15% y un 12%, las Empresas Residentes las incrementaron por encima del 5%.

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

Millones de euros

INVERSORES	2010		2011	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Empresas Residentes	50.536	41,22	53.343	47,48
Entidades Financieras	40.039	32,65	35.251	31,37
Instituciones Inv. Colectiva	12.442	10,15	11.444	10,19
Fondos de Pensiones	6.323	5,16	5.350	4,76
Personas Físicas Residentes	3.311	2,70	3.256	2,90
Compañías de Seguros	2.953	2,41	2.581	2,30
Sociedades de Inversión	7.008	5,72	1.133	1,01
TOTAL	122.613	100,00	112.358	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.1.2. Países

La posición a 31 de diciembre de las inversiones en acciones de sociedades se concentró en un 49% en países de la OCDE excepto los países miembros latinoamericanos que se incluyen en su área geográfica y un 43% en países latinoamericanos.

Los principales países receptores fueron: Brasil que concentró el 15%, Argentina el 11% y Estados Unidos el 10 %. Dentro de la Unión Europea el principal destino fue Francia, seguido de Alemania y Reino Unido.

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

Millones de euros

PAÍSES	2010		2011	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
PAÍSES OCDE (*)	56.267	45,89	55.010	48,96
UNIÓN EUROPEA	39.378	32,12	38.289	34,08
<i>Francia</i>	13.617	11,11	11.478	10,22
<i>Alemania</i>	6.814	5,56	7.145	6,36
<i>Reino Unido</i>	4.622	3,77	4.364	3,88
<i>Polonia</i>	241	0,20	3.578	3,18
<i>Republica Checa</i>	3.405	2,78	3.317	2,95
<i>Portugal</i>	2.539	2,07	1.904	1,69
<i>Italia</i>	2.282	1,86	1.853	1,65
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	2.414	1,97	4.655	4,14
<i>Suiza</i>	1.957	1,60	1.749	1,56
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	14.475	11,81	12.066	10,74
<i>Estados Unidos</i>	14.053	11,46	11.599	10,32
PARAISOS FISCALES	3.808	3,11	4.909	4,37
LATINOAMÉRICA	57.041	46,52	48.159	42,86
<i>Brasil</i>	16.891	13,78	17.303	15,40
<i>Argentina</i>	18.250	14,88	12.773	11,37
<i>México</i>	11.108	9,06	9.026	8,03
<i>Chile</i>	7.044	5,75	5.396	4,80
<i>Colombia</i>	1.637	1,34	1.852	1,65
<i>Perú</i>	1.518	1,24	1.201	1,07
RESTO PAÍSES	5.497	4,48	4.280	3,81
<i>China</i>	2.990	2,44	3.062	2,73
<i>India</i>	1.906	1,55	699	0,62
TOTAL	122.612	100,00	112.358	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

(*) Excepto países miembros latinoamericanos

2.1.3. Emisores y distribución sectorial final

En términos porcentuales la distribución sectorial entre el sector Financiero y el no Financiero se ha mantenido estable, el 67% corresponde al sector no Financiero y el 33% al financiero.

El destino de la inversión española en Acciones extranjeras por sector de actividad se concentra en tres grandes sectores, como en años anteriores, el primer puesto lo ocupan las Telecomunicaciones el 24% del total que además fue el único sector que creció en el periodo un 32%, le siguen el sector Petrolífero y la Producción y Distribución de Energía Eléctrica y Gas que registraron un 12% y casi un 8% respectivamente.

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

Millones de euros

NATURALEZA DEL EMISOR	2010		2011	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Empresas no Financieras	81.758	66,68	75.049	66,79
Entidades Financieras	40.855	33,32	37.309	33,21
TOTAL	122.613	100,00	112.358	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

Millones de euros

PRINCIPALES SECTORES DE DESTINO	2010		2011	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
<i>Empresas Financieras*</i>	40.855	33,32	37.341	33,23
<i>Telecomunicaciones</i>	20.263	16,53	26.732	23,79
<i>Extracción y distrib. de crudo</i>	18.373	14,98	13.670	12,17
<i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i>	11.404	9,30	8.938	7,95
<i>Construcción</i>	8.363	6,82	7.320	6,52
<i>Industria química y farmacéutica</i>	3.194	2,60	3.072	2,73

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Entidades Financieras y empresas que desarrollan actividades financieras

2.1.4. Inversión Directa

2.1.4.1. Evolución de la inversión directa

La serie histórica recogida en el cuadro 23 muestra que la posición en 2011 de inversión directa en sociedades extranjeras cotizadas disminuyó un 4% con respecto al periodo anterior, alcanzó la cifra de 74.311 millones de € y representó el 66 % del stock de acciones del periodo.

Cuadro 23. Inversión española en acciones extranjeras
Evolución anual de la inversión directa⁶

Millones de euros

PERIODO	Inversión de Cartera (A)	Inversión Directa		Total (A+B)
		Importe (B)	% sobre inv. de cartera	
2001	60.159	37.966	63,11	98.125
2002	34.043	24.428	71,76	58.471
2003	45.294	24.133	53,28	69.427
2004	44.267	27.654	62,47	71.921
2005	55.492	46.283	83,40	101.775
2006	70.593	46.381	65,70	116.974
2007	93.114	64.604	69,38	157.718
2008	37.081	48.839	131,71	85.920
2009	41.559	61.900	148,94	103.459
2010	44.975	77.638	172,63	122.613
2011	38.047	74.311	195,31	112.358

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.1.4.2. Distribución por países.

La posición de la inversión directa por países de destino se concentró en un 64% en Latinoamérica como viene siendo habitual, dado el carácter de permanencia de este tipo de inversiones. Brasil con 16.882 millones de € ocupó el primer lugar, seguido Argentina con 12.666 millones de € de y de México y Chile con 8.798 y 5.361 millones de € respectivamente.

Dentro de la Unión Europea, en cabeza se sitúa Francia, la valoración de su inversión directa alcanzó la cifra de 5.619 millones, le sigue la República Checa con 3.313 millones y Portugal que registró 3.313 millones.

⁶ 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.

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

La posición en China alcanzó los 3.042 millones y corresponde a inversiones del sector financiero.

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 (*)	32.098	22.912	55.010
UNIÓN EUROPEA	23.383	14.906	38.289
<i>Francia</i>	5.859	5.619	11.478
<i>Polonia</i>	4	3.574	3.578
<i>República Checa</i>	4	3.313	3.317
<i>Alemania</i>	5.672	1.473	7.145
<i>Portugal</i>	1.761	143	1.904
<i>Austria</i>	56	519	575
<i>Grecia</i>	32	122	154
<i>Suecia</i>	141	73	214
<i>Malta</i>	0	40	40
<i>Luxemburgo</i>	1.028	30	1.058
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	1.851	2.804	4.655
<i>Turkia</i>	0	2.804	2.804
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	6.864	5.202	12.066
<i>Estados Unidos</i>	6.397	5.202	11.599
PARAÍSO FISCAL	3.880	1.029	4.909
<i>Hong-Kong</i>	3.667	1.029	4.696
LATINOAMÉRICA	863	47.296	48.159
<i>Brasil</i>	421	16.882	17.303
<i>Argentina</i>	107	12.666	12.773
<i>México</i>	228	8.798	9.026
<i>Chile</i>	35	5.361	5.396
<i>Colombia</i>	2	1.850	1.852
<i>Perú</i>	46	1.155	1.201
<i>Ecuador</i>	0	565	565
<i>Venezuela</i>	24	19	43
RESTO PAÍSES	1.206	3.074	4.280
<i>China</i>	20	3.042	3.062
<i>India</i>	670	28	698
<i>Jordania</i>	2	4	6
TOTAL	38.047	74.311	112.358

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

(*) Excepto países miembros latinoamericanos

2.1.4.3. Distribución sectorial final

El destino de la inversión española directa por sector de actividad de la empresa extranjera, está concentrado en tres grandes sectores que en 2011 absorben el 82% del total, el primer puesto lo ocupa el sector Financiero que representa la mitad de esa cifra, un 40%, las Telecomunicaciones y la Extracción y Distribución de Crudo concentraron el 26% y 16% respectivamente.

El cuarto lugar lo ocupa la Construcción que registró el 8% del total y con un crecimiento del 14% desplazó al quinto lugar la Producción de Energía Eléctrica y Gas.

**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>	7.608	29.733	40,01	37.341
<i>Telecomunicaciones</i>	7.516	19.216	25,86	26.732
<i>Extracción y distrib. de crudo</i>	2.041	11.629	15,65	13.670
<i>Construcción</i>	895	6.425	8,65	7.320
<i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i>	3.577	5.361	7,21	8.938
<i>Metalurgia y Siderurgia</i>	152	853	1,15	1.004
<i>Industria vidrio y cemento</i>	300	737	0,99	1.036
<i>Fabr. Electr. cables y fibra optica</i>	660	199	0,27	858

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 37.775 millones de €, lo que supuso una disminución del 23 % con respecto a las cifras del año anterior.

La distribución geográfica se mantiene inalterable, Luxemburgo destaca con diferencia como el principal destino de las inversiones en este tipo de activos, a 31 de diciembre de 2011 su stock registró 22.955 millones con una disminución del 29% en relación al stock del año anterior.

También disminuyó un 29% la posición de Francia que alcanzó la cifra de 4.850 millones, creció ligeramente el stock de Irlanda y cabe destacar el crecimiento del 29% de las inversiones en Alemania.

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

Millones de euros

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA	2010		2011	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
MERCADO DE EURO BONOS (*)	520	1,06	525	1,39
PAÍSES OCDE (**)	47.887	97,28	36.523	96,69
UNIÓN EUROPEA	46.732	94,93	35.607	94,26
<i>Luxemburgo</i>	32.441	65,90	22.955	60,77
<i>Francia</i>	6.839	13,89	4.850	12,84
<i>Irlanda</i>	4.700	9,55	4.893	12,95
<i>Reino Unido</i>	1.806	3,67	1.759	4,66
<i>Alemania</i>	804	1,63	1.040	2,75
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	77	0,16	62	0,16
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	1.077	2,19	854	2,26
<i>Estados Unidos</i>	941	1,91	775	2,05
PARAISOS FISCALES	738	1,50	683	1,81
RESTO PAÍSES	82	0,17	44	0,12
TOTAL	49.226	100,00	37.775	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 2011 alcanzó la cifra de 186.776 millones de €, el 77% materializada en Deuda Privada y el 23% en Deuda Pública, disminuyó un 16% con respecto a las cifras del año anterior y fue la Deuda Pública la que experimentó los mayores recortes.

Cuadro 27. Inversión española en valores extranjeros de deuda

Millones de euros

DEUDA	2010		2011	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Deuda Privada	163.085	73,28	142.989	76,56
Deuda Pública	59.478	26,72	43.787	23,44
TOTAL	222.563	100,00	186.776	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.3.1. Inversores

El stock de deuda pública cayó el 26% con respecto al periodo anterior, las entidades financieras y las compañías de seguros registraron un 25% cada una seguido de las instituciones de inversión colectiva con un 21%, por detrás le siguen los fondos de pensiones que aportan un 17% y las empresas no financieras con el 11%.

El stock de deuda privada experimentó un descenso del 12% con respecto al periodo anterior, dentro del conjunto destacan las compañías de seguros que con un 38% del total consolida el primer puesto como en ejercicios anteriores, le siguen las entidades financiera con un 22% y las instituciones de inversión colectiva con un 14%.

**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	10.847	24,77	32.097	22,45
Instituciones Inv. Colectiva	9.195	21,00	20.469	14,32
Compañías de Seguros	10.846	24,77	54.509	38,12
Fondos de Pensiones	7.557	17,26	14.563	10,18
Personas Físicas Residentes	305	0,70	13.812	9,66
Empresas no financieras	5.013	11,45	7.078	4,95
Sociedades de Valores y Bolsa	24	0,05	461	0,32
TOTAL	43.787	100,00	142.989	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.3.2. Países

La posición de la inversión española en el exterior de deuda pública en 2011 se concentró en un 86% en países de la UE como viene siendo habitual, el primer destino fue Italia que concentró el 32% del total, seguido de Francia y Alemania que registraron el 16% y 15% respectivamente.

La distribución geográfica de la Deuda Privada en 2011 muestra como principal destino el mercado de Eurobonos que concentró el 77% del total, por detrás le sigue la UE que en conjunto absorbió el 15% del total y que se concentró en cuatro países, por un lado Alemania y Francia que registraron importes ligeramente superiores al 4% del stock, Portugal registró un 3% y con un importe mucho menor Italia que apenas supera el 1%.

Fuera de la Unión Europea, destaca la posición de Estados Unidos que representó el casi el 5% del total.

**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 EUROBONOS (*)	2.868	6,55	109.867	76,84
PAÍSES OCDE (**)	39.540	90,30	27.750	19,41
UNIÓN EUROPEA	37.730	86,17	22.056	15,42
<i>Alemania</i>	6.698	15,30	6.574	4,60
<i>Francia</i>	7.059	16,12	6.551	4,58
<i>Portugal</i>	2.618	5,98	5.020	3,51
<i>Italia</i>	14.215	32,46	1.862	1,30
<i>Bélgica</i>	1.686	3,85	706	0,49
<i>Holanda</i>	1.339	3,06	410	0,29
<i>Grecia</i>	1.599	3,65	2	0,00
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	65	0,15	201	0,14
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	1.745	3,99	5.493	3,84
<i>Estados Unidos</i>	1.634	3,73	5.418	3,79
PARAISOS FISCALES	3	0,01	5.305	3,71
LATINOAMÉRICA	1.376	3,14	51	0,04
<i>Brasil</i>	1.371	3,13	39	0,03
RESTO PAÍSES	0	0,00	16	0,01
TOTAL	43.787	100,00	142.989	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

(**) Excepto países miembros latinoamericanos

2.3.3. Emisores y Distribución sectorial final

En el análisis sectorial por primera vez se relaciona separadamente el stock de los valores emitidos por residentes y adquiridos en mercados organizados extranjeros por residentes que como se indica en la nota metodológica se asimila a inversión española en el exterior.

El análisis sectorial muestra que los distintos instrumentos de deuda emitidos por el sector Financiero internacional se situaron cerca del 51% del total del stock de deuda a 31 de diciembre de 2011, el 22% correspondió a emisiones de Deuda Pública extranjera y casi el 14% a las emisiones del sector no Financiero. Destacan las emisiones del sector Financiero español y adquiridas en mercados extranjeros por residentes que representaron el 9% del total, del resto de emisores se movieron en una banda entre el 1% y el 2%.

La posición de todos los emisores extranjeros retrocedió en todos los casos excepto en la emisiones de los Organismos Internacionales que crecieron un 13%, todo lo contrario que en las emisiones de residentes, la deuda emitida por el sector Financiero residente se incrementó un 52%, la Deuda Pública española creció un 39% y las emisiones del sector no Financiero un 17%.

El destino de la inversión española en deuda del sector no Financiero por sector de actividad se concentra en tres sectores, como en años anteriores. Sectores que ocupan un peso relativo en el conjunto de la posición de deuda el primer puesto corresponde a las Telecomunicaciones que absorbieron el 4% del total. Le siguen la Producción y Distribución de Energía Eléctrica y Gas el sector Petrolífero que registraron un 3% y casi un 2% respectivamente, todos registraron retrocesos con relación al periodo anterior excepto el sector Petrolífero que creció casi un 14%.

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

Millones de euros

NATURALEZA DEL EMISOR	2010		2011	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Entidades Financieras	117.616	52,85	94.531	50,61
Administraciones Públicas	58.044	26,08	41.781	22,37
Empresas no Financieras	29.321	13,17	25.603	13,71
Organismos Internacionales	2.835	1,27	3.195	1,71
Entidades Financieras residentes	11.616	5,22	17.681	9,47
Empresas no Financieras residentes	1.698	0,76	1.979	1,06
Administraciones Públicas residentes	1.434	0,64	2.006	1,07
TOTAL	222.563	93,37	186.776	88,40

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

**Cuadro 31. Inversión española en valores extranjeros de deuda.
Principales sectores finales.**

Millones de euros

PRINCIPALES SECTORES DE DESTINO	2010		2011	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
<i>Empresas Financieras*</i>	131.681	59,17	114.899	61,52
<i>Administraciones Públicas</i>	59.312	26,65	43.709	23,40
<i>Telecomunicaciones</i>	8.123	3,65	7.457	3,99
<i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i>	6.201	1,23	5.403	2,89
<i>Extracción y distrib. de crudo</i>	2.732	2,79	3.103	1,66
<i>Industria química y farmacéutica</i>	1.930	0,87	1.704	0,91

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Entidades Financieras y empresas que desarrollan actividades financieras

V. NOTA SOBRE METODOLOGÍA UTILIZADA

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.gob.es es posible acceder a esta publicación.

La dirección URL completa para la consulta de dichos datos es:

<http://www.comercio.mityc.es/es-ES/inversiones-exteriores/informes/Paginas/presentacion.aspx>.

A continuación se puede optar por “Flujos de Valores Negociables” o por “Posición de Valores Negociables”

Tanto los datos que aquí se presentan como los incluidos en la página www.comercio.gob.es tienen carácter provisional y por lo tanto pueden sufrir modificaciones como resultado del permanente proceso de depuración e incorporación de nueva información.