

POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR

VALORES NEGOCIABLES

2000

Dirección General de Comercio e Inversiones

ÍNDICE

I POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR.....	3
II STOCK DE VALORES NEGOCIABLES EXTRANJEROS EN PODER DE RESIDENTES.....	4
A. ANÁLISIS GLOBAL.....	4
B. ACCIONES EXTRANJERAS.....	7
<i>B.I. Inversores</i>	7
<i>B.II Países</i>	7
<i>B.III Emisores</i>	9
C. DEUDA.....	9
<i>C.I. Inversores</i>	10
<i>C.II. Países</i>	10
<i>C.III. Emisores</i>	12
D. FONDOS DE INVERSIÓN.....	12
III STOCK DE VALORES NEGOCIABLES ESPAÑOLES EN PODER DE NO RESIDENTES	14
A. ANALISIS GLOBAL.....	14
B. ACCIONES.....	15
<i>B.I. Clase de Inversor y País de Procedencia</i>	16
<i>B.II Sector Emisor y principales emisoras</i>	17
<i>B.III.Desglose por modalidad de inversión: directa y de cartera</i>	18
C. VALORES ESPAÑOLES DE DEUDA.....	19
<i>C.I.Sector emisor</i>	19
<i>C.II.Clase de Inversor y País de procedencia</i>	20
D. FONDOS DE INVERSION.....	21
<i>D.I.Clase de inversor y País de procedencia</i>	21
IV NOTA METODOLOGICA.....	23

I

POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR

STOCK A 31 DE DICIEMBRE DE 2000 DE INVERSIÓN EN VALORES NEGOCIABLES

(Millones de Euros)

	Valores extranjeros		Valores españoles		Posición Neta	
	Diciembre 2000	Diciembre 1999	Diciembre 2000	Diciembre 1999	Diciembre 2000	Diciembre 1999
Acciones	107.299	68.864	169.810	157.383	-62.511	-88.519
Particip. Fondos Inversión	8.555	7.584	2.613	2.553	5.942	5.031
Deuda Púb. Largo Plazo	19.751	14.583	91.607	78.390	-71.856	-63.807
Deuda Largo Plazo	58.283	44.513	20.663	8.892	37.620	35.621
Deuda Púb. Corto Plazo	2.121	3.226	1.267	645	854	2.581
Deuda Corto Plazo	11.226	10.285	40	45	11.186	10.240
	207.235	149.055	286.000	247.908	-78.765	-98.853

El stock de valores negociables extranjeras en poder de residentes a 31 de diciembre de 2000, alcanzó un total de 207.235 millones de Euros, mientras que la cartera de valores negociables españoles en manos de no residentes ascendía en esa misma fecha a 286.000 millones de Euros.

Se mantiene la posición deudora neta que España viene registrando en los últimos años. El saldo negativo ha alcanzado -78.765 millones de Euros frente a los -98.853 millones de Euros del año anterior, ahora bien, a 31 de diciembre de 2000 se ha producido una disminución del 20% en la posición deudora española.

Las acciones de las sociedades españolas, junto con los títulos de deuda pública española a largo plazo siguen siendo los instrumentos financieros en los 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

A. ANÁLISIS GLOBAL

La cartera de activos extranjeros en poder de residentes a 31 de diciembre de 2000, alcanzó la cifra de 207.235 millones de euros. Los principales valores que la componen son: las participaciones de capital, cuyo valor a esa fecha alcanzó la cifra de 107.299 millones de euros y los títulos de deuda a largo plazo, privada y pública, con volúmenes de 58.283 y 19.751 millones de euros respectivamente.

El stock a 31 de diciembre de 2000 experimentó un incremento del 39% con respecto a las cifras de 31 de diciembre de 1999, en la cartera de valores extranjeros a esa fecha, las participaciones de capital experimentaron un crecimiento del 56%, la deuda pública a largo plazo creció un 35% y la deuda privada a largo plazo un 31%.

VALORES EXTRANJEROS EN PODER DE RESIDENTES Distribución por Clase de Inversor

INVERSORES	2000		1999	
	Millones de Euros	%	Millones de Euros	%
Empresas Residentes	67.513	32,58	26.731	17,93
Instituciones Inv. Colectiva	66.485	32,08	59.755	40,09
Entidades Financieras	34.228	16,52	22.886	15,35
Fondos de Pensiones	12.972	6,26	9.573	6,42
Personas Físicas Residentes	12.514	6,04	20.633	13,84
Entidades de Seguros	11.928	5,76	9.021	6,05
Sociedades de Valores y Bolsa	1.595	0,77	456	0,31
TOTAL	207.235	100,00	149.055	100,00

Los residentes tenedores de títulos extranjeros con mayores participaciones en el stock a 31 de diciembre de 2000, han sido las empresas no financieras residentes y las instituciones de inversión colectiva que, con una cartera de 67.513 y 66.485 millones de euros respectivamente, absorben el 33% y el 32% del stock.. Las entidades financieras por su parte, detentan el 17% y por último, los fondos de pensiones, las personas físicas y las compañías de seguros detentan alrededor del 6% cada uno del stock del periodo.

VALORES EXTRANJEROS EN PODER DE RESIDENTES
Distribución por País de Emisión

PAISES U.E.	2000		1999	
	Millones de Euros	%	Millones de Euros	%
ALEMANIA	22.227	10,73	17.644	11,84
FRANCIA	18.737	9,04	10.118	6,79
REINO UNIDO	18.475	8,91	9.709	6,51
ITALIA	14.392	6,94	16.723	11,22
LUXEMBURGO	9.711	4,69	9.888	6,63
HOLANDA	6.086	2,94	3.330	2,23
ESPAÑA ¹	5.543	2,67	8.069	5,41
PORTUGAL	4.653	2,25	1.583	1,06
RESTO	7.310	3,53	3.471	2,33
Subtotal	107.134	51,70	80.535	54,03
LATINOAMERICA				
ARGENTINA	17.575	8,48	13.716	9,20
BRASIL	5.528	2,67	1.545	1,04
MEXICO	2.058	0,99	110	0,07
CHILE	918	0,44	291	0,20
VENEZUELA	449	0,22	374	0,25
RESTO	422	0,20	169	0,11
Subtotal	26.950	13,00	16.205	10,87
OTROS				
EUROBONOS	36.166	17,45	25.735	17,27
EE.UU	21.982	10,61	10.496	7,04
PARAISOS FISCALES	9.232	4,45	8.210	5,51
VARIOS	5.771	2,78	7.874	5,28
Subtotal	73.151	35,30	52.315	35,10
TOTAL	207.235	100,00	149.055	100,00

¹ Emisiones de no residentes en España

El 52% del stock de valores extranjeros a 31 de diciembre de 2000 se ha concentrado en los distintos activos financieros emitidos en países de la UE y dentro de la misma, los principales mercados de destino han sido, Alemania (11%), Francia (9%) y Reino Unido (9%). Otros destinos importantes dentro de la UE han sido Italia y Luxemburgo, con inversiones del 7% y del 5% respectivamente. La cartera de valores emitidos por no residentes en España ha supuesto únicamente el 3% del total.

Fuera de la UE, el mercado de eurobonos destaca como principal destino de las inversiones españolas en el exterior, la cartera de valores emitidos en dicho mercado representó durante el año 2000 el 17%. Otros destinos importantes de la inversión del periodo han sido los mercados financieros de EEUU y de Argentina, hacia cuyas emisiones se dirigió el 11% y el 8% del valor total invertido a 31 de diciembre de 2000.

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

EMISOR	2000		1999	
	Millones de Euros	%	Millones de Euros	%
Entidades no Financieras	105.310	50,82	71.509	47,97
Entidades Financieras	74.318	35,86	55.573	37,28
Administraciones Públicas	21.872	10,55	17.809	11,95
Organismos Internacionales	5.735	2,77	4.164	2,79
TOTAL	207.235	100,00	149.055	100,00

La distribución por emisor de los títulos muestra que los valores emitidos por el sector no financiero internacional ocupan el lugar preferente en la cartera de los inversores residentes, representando el 51% del total del stock del periodo. El segundo lugar lo ocupan las emisiones del sector financiero internacional, que fueron destino del 36%. Los valores emitidos por administraciones públicas extranjeras representan el 11% y las emisiones de organismos internacionales de carácter multilateral el 3%.

B. ACCIONES EXTRANJERAS

La cartera de acciones extranjeras en poder de residentes a 31 de diciembre de 2000, alcanzó la cifra de 107.299 millones de Euros, cifra que representa el 52% del total del stock de valores extranjeros.

B.I. Inversores

Las empresas no financieras (47%), las instituciones de inversión colectiva (24%) y las entidades financieras (17%) aparecen como los principales tenedores de participaciones de capital a 31 de diciembre de 2000.

Destaca la importancia de las empresas no financieras como inversores en participaciones de capital extranjero, se sitúan por primera vez a la cabeza del stock de acciones a 31 de diciembre de 2000.

ACCIONES EXTRANJERAS EN PODER DE RESIDENTES Distribución por Inversor

INVERSORES	2000		1999	
	Millones de Euros	%	Millones de Euros	%
Empresas Residentes	50.303	46,88	21.150	30,71
Instituciones Inv. Colectiva	26.262	24,48	23.113	33,56
Entidades Financieras	18.453	17,20	7.377	16,96
Fondos de Pensiones	5.079	4,73	4.044	10,71
Personas Físicas Residentes	4.014	3,74	11.677	5,87
Entidades de Seguros	1.823	1,70	1.426	2,07
Sociedades de Valores y Bolsa	1.365	1,27	77	0,11
TOTAL	107.299	100,00	68.864	100,00

B.II Países

El 51% del stock de acciones extranjeras en poder de residentes a 31 de diciembre de 2000 pertenece a sociedades establecidas en la Unión Europea y dentro de la misma, los principales mercados de destino han sido Reino Unido (16%), Francia (10%) y Alemania (7%).

El principal mercado de destino de la inversión en acciones ha sido el mercado de EEUU que fue destino del 17% del total del stock de acciones.

Argentina, reino Unido y EEUU, son los países que concentran mayor volumen de inversión directa cotizada.

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	8.078	9.540	17.618	16,42
FRANCIA	10.163	642	10.805	10,07
ALEMANIA	5.456	1.986	7.442	6,94
HOLANDA	4.722	105	4.827	4,50
PORTUGAL	717	3.777	4.494	4,19
ITALIA	2.993		2.993	2,79
LUXEMBURGO	2.222	267	2.489	2,32
FINLANDIA	2.311		2.311	2,15
RESTO	1.932		1.932	1,80
Subtotal	38.594	16.317	54.911	51,18
LATINOAMERICA				
ARGENTINA	7	17.553	17.560	16,37
BRASIL	702	4.823	5.525	5,15
MEXICO	185	1.872	2.057	1,92
CHILE	172	744	916	0,85
VENEZUELA		449	449	0,42
PERU	6	275	281	0,26
BOLIVIA		85	85	0,08
COLOMBIA		56	56	0,05
Subtotal	1.072	25.857	26.929	25,10
OTROS				
EE.UU. ²	10.456	7.276	17.732	16,53
VARIOS	2.594	409	3.003	2,80
SUIZA	2.551		2.551	2,38
EMISIONES INTERNACIONALES	1.749		1.749	1,63
PARAISOS FISCALES	424		424	0,40
Subtotal	17.774	7.685	25.459	23,73
TOTAL	57.440	49.859	107.299	100,00

² De los 7.276 millones de inversión en EE.UU., 2.476 millones corresponden a sociedades de Argentina, 3.664 millones a sociedades de Brasil, 454 millones a sociedades de Perú y 682 millones a sociedades de Puerto Rico.

B.III Emisores

El 54% del stock de acciones extranjeras en poder de residentes corresponde a inversiones de cartera que alcanzaron en el periodo la cifra de 57.440 millones de euros, de los cuales 46.344 millones corresponden a acciones emitidas por el sector no financiero internacional.

El stock de inversión directa alcanzó a 31 de diciembre un valor de 49.859 millones de euros, de los cuales 28.379 millones corresponden también al sector no financiero internacional.

ACCIONES EXTRANJERAS EN PODER DE RESIDENTES**Distribución por Emisor**

(Millones de Euros)

EMISORES	Inversión en Cartera	Inversión Directa	Total	%
Entidades no Financieras	46.344	28.379	74.723	69,64
Entidades Financieras	11.096	21.480	32.576	30,36
TOTAL	57.440	49.859	107.299	100,00

C. DEUDA

La cartera de deuda extranjera en poder de residentes a 31 de diciembre de 2000 representó el 44% del stock de valores extranjeros en poder de residentes y alcanzó un valor efectivo de 91.381 millones de euros, 69.509 materializada en deuda privada y 21.872 millones en deuda pública..

DEUDA EXTRANJERA EN PODER DE RESIDENTES

DEUDA	2000		1999	
	Millones de Euros	%	Millones de Euros	%
Deuda Privada	69.509	76,07	54.798	75,47
Deuda Pública	21.872	23,93	17.809	24,53
TOTAL	91.381	100,00	72.607	100,00

La deuda privada sigue siendo el principal destino de la inversión española en este tipo de activos. Experimentó un incremento del 27% en relación con las cifras de 1999. El incremento de la deuda pública fue del 23%.

C.I. Inversores

Los principales tenedores de deuda, pública y privada son las instituciones de inversión colectiva (43%), las entidades financieras (16%) y las empresas no financieras (15%).

Por último, las entidades de seguros detentan deuda que representa el 11%, los fondos de pensiones el 9% y las personas físicas el 5% del total del stock de deuda a 31 de diciembre de 2000.

DEUDA EXTRANJERA EN PODER DE RESIDENTES Distribución por Inversor

INVERSORES	Deuda Pública	%	Deuda Privada	%
Instituciones Inv. Colectiva	11.760	53,77	27.215	39,15
Entidades Financieras	2.519	11,52	12.366	17,79
Personas Físicas Residentes	132	0,60	4.720	6,79
Entidades de Seguros	1.474	6,74	8.966	12,90
Fondos de Pensiones	2.140	9,78	5.756	8,28
Empresas Residentes	3.820	17,47	10.285	14,80
Sociedades de Valores y Bolsa	27	0,12	201	0,29
TOTAL	21.872	100,00	69.509	100,00

C.II. Países

Dentro de este tipo de activos financieros, la deuda pública emitida en países de la UE ocupa el primer lugar en las preferencias de los inversores residentes, en esos países se concentra el 87% del total del valor de la inversión en deuda pública al final de 2000.

DEUDA EXTRANJERA EN PODER DE RESIDENTES
Distribución por País de Emisión
(Millones de Euros)

PAISES U.E.	Deuda Pública	%	Deuda Privada	%
ALEMANIA	2.944	13,46	11.535	16,59
ESPAÑA ³	⁴ 302	1,38	5.220	7,51
ITALIA	10.277	46,99	1.122	1,61
REINO UNIDO	183	0,84	603	0,87
FRANCIA	2.629	12,02	5.185	7,46
HOLANDA	613	2,80	637	0,92
DINAMARCA	171	0,78	21	0,03
PORTUGAL	156	0,71	3	0,00
RESTO	1.671	7,64	846	1,22
Subtotal	18.946	86,62	25.172	36,21
OTROS				
EUROBONOS	1.402	6,41	32.763	47,13
EE.UU.	1.395	6,38	2.706	3,89
PARAISOS FISCALES	0	0,00	8.775	12,62
VARIOS	129	0,59	93	0,13
Subtotal	2.926	13,38	44.337	63,79
TOTAL	21.872	100,00	69.509	100,00

Individualmente, los principales mercados de destino de la inversión en deuda pública han sido: Italia que absorbe el 47%; Alemania, con el 13% y Francia con el 12%. El mercado español de deuda pública extranjera representa únicamente el 1% del total de la inversión en este tipo de instrumentos.

Las inversiones en deuda privada se han dirigido principalmente al mercado de eurobonos, cuya cifra representa el 47% del total de la inversión en deuda privada. Otros mercados de destino con participaciones significativas

³ Emisiones de deuda de no residentes en España

⁴ Deuda pública emitida en España por Administraciones de otros países.

en deuda privada han sido: Alemania, Paraísos fiscales y las emisiones de bonos matador en España, que representan el 17%, el 13% y el 8% del stock de deuda privada a 31 de diciembre de 2000.

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

C.III. Emisores

La cartera de deuda extranjeras a 31 de diciembre de 2000 en poder de residentes está constituida en un 39% por emisiones del sector financiero, en un 31% por emisiones del sector no financiero, en un 24% por emisiones de administraciones públicas y el resto a las emisiones de los organismos internacionales de carácter multilateral.

DEUDA EXTRANJERA EN PODER DE RESIDENTES Distribución por Emisor

EMISOR	2000		1999	
	Millones de Euros	%	Millones de Euros	%
Entidades Financieras	35.243	38,57	32.732	45,08
Entidades no Financieras	28.531	31,22	17.902	24,66
Administraciones Públicas	21.872	23,93	17.809	24,53
Organismos Internacionales	5.735	6,28	4.164	5,73
TOTAL	91.381	100,00	72.607	100,00

D. FONDOS DE INVERSIÓN

La cartera de participaciones en fondos de inversión extranjeros a 31 de diciembre de 2000, alcanzó la cifra de 8.555 millones de euros, cantidad que supone un incremento del 13% en relación con la cifra del periodo anterior.

Sigue siendo Luxemburgo el destino estrella de estas inversiones, concentra en fondos domiciliados en su territorio el 84% del total del stock en fondos de inversión a 31 de diciembre.

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

PAISES U.E.	2000		1999	
	Millones de Euros	%	Millones de Euros	%
LUXEMBURGO	7.193	84,08	6.857	90,41
IRLANDA	363	4,24	180	2,37
ALEMANIA	306	3,58	76	1,00
FRANCIA	118	1,38	118	1,56
REINO UNIDO	71	0,83	60	0,79
BELGICA	41	0,48	86	1,13
RESTO	13	0,15	28	0,37
Subtotal	8.105	94,74	7.405	97,64
OTROS				
EUROBONOS	252	2,95	61	0,80
EE.UU.	149	1,74	57	0,75
PARAISOS FISCALES	33	0,39	49	0,65
SUIZA	13	0,15	11	0,15
VARIOS	3	0,04	1	0,01
Subtotal	450	5,26	179	2,36
TOTAL	8.555	100,00	7.584	100,00

III STOCK DE VALORES NEGOCIABLES ESPAÑÓLES EN PODER DE NO RESIDENTES

A. ANALISIS GLOBAL

A 31 de diciembre de 2000 el valor de la cartera de valores negociables españoles en poder de no residentes ascendía a 286.000 millones de euros (47,5 billones 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 54,2 % del stock. El sector privado incluye, entre otros, a empresas privadas no financieras, fondos de pensiones, fondos de inversión y personas físicas con un 15,8 %. Y, por último, habría que añadir un 29,9 % 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	2000		1999	
	Millones de euros	% del Total	Millones de euros	% del Total
Entidades Bancarias	136.923	47,88	129.103	52,08
Intermediarios Financieros no Bancarios	18.128	6,34	13.931	5,62
Sector Privado no Financiero (1)	45.262	15,83	52.392	21,13
Entidades Ext. de Compensación y Liquidación de Valores	85.687	29,96	52.482	21,17
TOTAL	286.000	100,00	247.908	100,00

La procedencia de dichos inversores es principalmente de países de la Comunidad Europea con un 80 % y de EE.UU. con un 14 %.²

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

² 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	2000		1999	
	Millones de euros	% del Total	Millones de euros	% del Total
REINO UNIDO	61.511	21,51	76.676	30,93
BELGICA Y LUXEMBURGO	95.707	33,46	56.905	22,95
FRANCIA	24.324	8,50	25.140	10,14
PAISES BAJOS	12.101	4,23	12.071	4,87
ALEMANIA	25.985	9,09	22.488	9,07
PORTUGAL	3.734	1,31	2.367	0,95
RESTO PAISES UE	5.690	1,99	5.085	2,05
Subtotal (Países UE)	229.052	80,09	200.732	80,97
OTROS PAISES				
EE.UU.	40.439	14,14	33.007	13,31
SUIZA	10.635	3,72	9.237	3,73
JAPON	1.419	0,50	1.455	0,59
PARAISOS FISCALES	2.455	0,86	1.857	0,75
RESTO DEL MUNDO	2.000	0,70	1.620	0,65
Subtotal (Otros Países)	56.948	19,91	47.176	19,03
TOTAL	286.000	100,00	247.908	100,00

Por instrumentos, un 59 % del valor total del stock correspondía a acciones de sociedades cotizadas y un 40 % a valores de renta fija (obligaciones y bonos principalmente), en tanto que las participaciones en fondos de inversión representaban un 1 %.

Por categorías de emisores, un 32,47 % del stock se dirige a valores emitidos por el Sector Público y un 67,53 % 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 2000 asciende a 169.810 millones de euros (28,2 billones de pesetas). Se trata en su totalidad de acciones emitidas en España. Esta cantidad supone un 29 % del total de capitalización de las Bolsas Españolas al cierre de 2000.

B.I. Clase de Inversor y País de Procedencia

El Sector Privado no financiero no residente absorbe un 16,7 % del stock de acciones, quedando el restante 83,3 % en intermediarios financieros y Centros de Compensación extranjeros.

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

CLASE DE INVERSOR	2000		1999	
	Millones de euros	% del Total	Millones de euros	% del Total
Entidades Bancarias	112.546	66,28	96.690	61,44
Intermediarios Financieros no Bancarios	15.579	9,17	12.737	8,09
Sector Privado no Financiero	28.429	16,74	36.800	23,38
Entidades Ext. de Compensación y Liquidación de Valores	13.256	7,81	11.156	7,09
TOTAL	169.810	100,00	157.383	100,00

La Unión Europea agrupa un 68,8 % del stock de acciones. Dentro del mismo, destacan Reino Unido con un 28,5 % y Alemania con un 11,52 % y Bélgica y Luxemburgo con un 10,75 %. Fuera de Europa la inversión mayoritaria procede de EE.UU. con un 22,68 %, incluidas las acciones que responden de ADR'S emitidos en dicho mercado.

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

PAISES UNION EUROPEA	2000		1999	
	Millones de euros	% del Total	Millones de euros	% del Total
REINO UNIDO	48.414	28,51	51.633	32,81
BELGICA Y LUXEMBURGO	18.260	10,75	11.195	7,11
FRANCIA	14.800	8,72	16.589	10,54
PAISES BAJOS	8.783	5,17	9.886	6,28
ALEMANIA	19.570	11,52	17.794	11,31
PORTUGAL	2.920	1,72	2.068	1,31
RESTO PAISES UE	4.124	2,43	4.707	2,99
Subtotal (Países UE)	116.871	68,82	113.872	72,35
OTROS PAISES				
EE.UU.	38.518	22,68	31.339	19,91
SUIZA	9.768	5,75	8.310	5,28
JAPON	849	0,50	1.127	0,72
PARAISOS FISCALES	2.301	1,36	1.714	1,09
RESTO DEL MUNDO	1.503	0,89	1.021	0,65
Subtotal (Otros Países)	52.939	31,18	43.511	27,65
TOTAL	169.810	100,00	157.383	100,00

B.II. Sector Emisor y principales emisoras

Un 24,3 % del stock corresponde a acciones emitidas por Bancos y un 75,7 % por el Sector Privado no bancario.

De las 1.869 sociedades que cotizan en bolsa, 506 tienen inversión extranjera y de éstas, la inversión se concentra en un número reducido: el 81% del valor del stock detentado por no residentes corresponde a diez emisoras españolas.

Entre las principales sociedades cotizadas en Bolsa con inversión extranjera merecen destacar por su importante volumen: Telefónica, BSCH, BBVA, Endesa y Repsol YPF.

ACCIONES EN PODER DE NO RESIDENTES
Distribución por Sector de Actividad

SECTORES	Capitalización Bolsas Españolas año 2000 *	% Sector sobre Bolsa	Inversión no Residentes Millones de euros	% Total Inv. no Residentes	% no Residentes sobre Sector
SECTOR NO FINANCIERO	388.699	66,89	113.220	66,67	29,13
Petroleo	23.241	4,00	11.034	6,50	47,48
Energía y Agua	64.310	11,07	18.667	10,99	29,03
Minería y Metálicas Básicas	8.461	1,46	2.078	1,22	24,56
Cementos y Mat. Construcción	2.889	0,5	461	0,27	15,96
Químicas	35.599	6,13	59	0,03	0,17
Textil y Papeleras	2.932	0,5	828	0,49	28,24
Metal Mecánica	36.909	6,35	1.072	0,63	2,9
Alimentación	9.715	1,67	5.090	3,00	52,39
Construcción	10.920	1,88	3.018	1,78	27,64
Inmobiliarias	5.649	0,97	1.972	1,16	34,91
Transportes y Comunicaciones	152.349	26,22	51.716	30,46	33,95
Resto de Sectores	35.725	6,15	17.225	10,14	48,22
SECTOR FINANCIERO	192.392	33,11	56.590	33,33	29,41
Bancos	135.764	23,36	55.239	32,53	40,69
Seguros	3.060	0,53	476	0,28	15,56
Sociedades de Cartera	5.185	0,89	714	0,42	13,77
SIM y SIMCAV	47.709	8,21	161	0,09	0,34
Entidades de Financiación	674	0,12	-	-	-
TOTAL	581.091	100,00	169.810	100,00	29,22

* Fuente: CNMV

La posición de no residentes supone un 29,2 % de la capitalización total de las Bolsas Españolas.

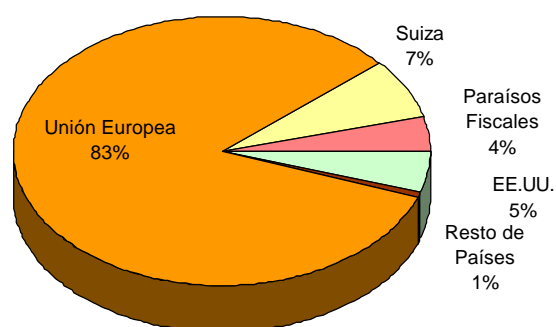
En cuanto a participación en los distintos sectores resalta que en manos de no residentes está el 52,39 % de Alimentación, el 40,69 % de Bancos y el 47,48 % de Petróleos.

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
1999	16.771	10,66	140.612	89,34
2000	14.392	8,48	155.418	91,52

La inversión que otorga influencia efectiva en la gestión de la sociedad (inversión directa), se corresponde con un 8,48 % del total no residente y procede 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 asciende a 113.576 millones de euros (18,8 billones de pesetas), destinándose un 72,20 % del mismo a la financiación de emisiones del Estado Español³.

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 81,77 % del valor del stock está representado por las emisiones del Sector Público. El Estado, a través de instrumentos como Bonos y Obligaciones, es el primer beneficiario, recogiendo un 72,20 % del valor total del stock, en tanto que las Comunidades Autónomas, Entes Públicos y Corporaciones Locales reciben un 9,57 %. El Sector Privado, incluidas las entidades financieras, es destinatario de un 18,23 %.

DEUDA ESPAÑOLA EN PODER DE NO RESIDENTES Distribución por Sector Emisor

SECTORES	2000		1999	
	Millones de euros	% del Total	Millones de euros	% del Total
Sector Público (Estado Español, CC.AA., Ayuntamientos, Entes y Organismos Públicos)	92.874	81,77	79.036	89,84
Sector Privado incluidas Entidades Financieras (Bancos y Empresas Privadas y Públicas)	20.702	18,23	8.936	10,16
TOTAL	113.576	100,00	87.972	100,00

Entre los principales emisores privados con inversión extranjera hay que señalar a: BBVA y Telefónica.

³ 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 (se trata de Euroclear y Cedel principalmente, ubicados en Bélgica y Luxemburgo respectivamente) hace casi imposible cualquier posible análisis, puesto que un 63,77 % 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	2000		1999	
	Millones de euros	% del Total	Millones de euros	% del Total
Entidades Bancarias	24.323	21,42	32.354	36,78
Intermediarios Financieros no Bancarios	2.549	2,24	1.192	1,35
Sector Privado no Financiero	14.274	12,57	13.100	14,89
Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores	72.430	63,77	41.326	46,98
TOTAL	113.576	100,00	87.972	100,00

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

PAISES UNION EUROPEA	2000		1999	
	Millones de euros	% del Total	Millones de euros	% del Total
REINO UNIDO	12.950	11,40	24.840	28,24
BELGICA Y LUXEMBURGO	77.095	67,88	45.527	51,75
FRANCIA	8.993	7,92	7.968	9,06
PAISES BAJOS	3.243	2,86	2.116	2,41
ALEMANIA	6.163	5,43	4.362	4,96
PORTUGAL	591	0,52	163	0,19
RESTO PAISES UE	1.403	1,24	163	0,19
Subtotal (Países UE)	110.438	97,24	85.139	96,78
OTROS PAISES				
EE.UU.	1.813	1,60	1.568	1,78
SUIZA	562	0,49	647	0,74
JAPON	568	0,50	323	0,37
PARAISOS FISCALES	54	0,05	26	0,03
RESTO DEL MUNDO	141	0,12	269	0,31
Subtotal (Otros Países)	3.138	2,76	2.833	3,22
TOTAL	113.576	100,00	87.972	100,00

D. FONDOS DE INVERSION

El valor del stock de fondos de inversión en poder de no residentes a 31 de diciembre de 2000 asciende a 2.613 millones de euros (434.819 millones de pesetas), lo que representa un 1 % del total del stock.

D.I. Clase de inversor y País de procedencia

El sector privado no financiero absorbe el 97,9 % de los fondos de inversión. Dentro de éste, las personas físicas tienen una presencia mayoritaria con un 81,60 % del total.

**PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSION ESPAÑÓLES
EN PODER DE NO RESIDENTES
Distribución por Clase de Inversor**

CLASE DE INVERSOR	2000		1999	
	Millones de euros	% del Total	Millones de euros	% del Total
Entidades Bancarias	53	2,03	59	2,31
Intermediarios Financieros no Bancarios	1	0,04	2	0,08
Sector Privado no Financiero	2.559	97,90	2.492	97,61
Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores	1	0,04	-	-
TOTAL	2.614	100,00	2.553	100,00

El 66,72 % del stock de Fondos de Inversión en poder de no residentes procede de los países de la Unión Europea, destacando Francia con un 20,39%. Respecto al resto de países, Suiza aporta un 11,63 % del total.

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

PAISES UNION EUROPEA	2000		1999	
	Millones de euros	% del Total	Millones de euros	% del Total
REINO UNIDO	146	5,59	199	7,79
BELGICA Y LUXEMBURGO	352	13,47	182	7,13
FRANCIA	533	20,39	583	22,84
PAISES BAJOS	75	2,87	69	2,70
ALEMANIA	253	9,68	333	13,04
PORTUGAL	222	8,49	136	5,33
RESTO PAISES UE	163	6,24	216	8,46
Subtotal (Países UE)	1.744	66,72	1.718	67,29
OTROS PAISES				
EE.UU.	108	4,13	100	3,92
SUIZA	304	11,63	279	10,93
JAPON	2	0,08	5	0,20
PARAISOS FISCALES	100	3,83	116	4,54
RESTO DEL MUNDO	356	13,62	335	13,12
Subtotal (Otros Países)	870	33,28	835	32,71
TOTAL	2.614	100,00	2.553	100,00

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 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.