

POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR

VALORES NEGOCIABLES

2001

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>	<i>7</i>
<i>B.II Países</i>	<i>7</i>
<i>B.III Emisores</i>	<i>9</i>
C. DEUDA	9
<i>C.I. Inversores</i>	<i>10</i>
<i>C.II. Países</i>	<i>10</i>
<i>C.III. Emisores</i>	<i>12</i>
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>	<i>16</i>
<i>B.II. Sector Emisor y principales emisoras</i>	<i>17</i>
<i>B.III Desglose por modalidad de inversión: directa y de cartera</i>	<i>18</i>
C. VALORES ESPAÑOLES DE DEUDA	19
<i>C.I Sector emisor</i>	<i>19</i>
<i>C.II Clase de Inversor y País de procedencia</i>	<i>20</i>
D. FONDOS DE INVERSION	21
<i>D.I. Clase de inversor y País de procedencia</i>	<i>21</i>
IV NOTA METODOLOGICA	23

I

POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR

STOCK A 31 DE DICIEMBRE DE 2001 DE INVERSIÓN EN VALORES NEGOCIABLES

(Millones de Euros)

	Valores extranjeros		Valores españoles		Posición Neta	
	Diciembre 2001	Diciembre 2000	Diciembre 2001	Diciembre 2000	Diciembre 2001	Diciembre 2000
Acciones	90.982	107.299	165.445	169.810	-74.463	-62.511
Particip. Fondos Inversión	6.627	8.555	13.270	2.613	-6.643	5.942
Deuda Púb. Largo Plazo	35.894	19.751	98.849	91.607	-62.955	-71.856
Deuda Largo Plazo	82.518	58.283	21.916	20.663	60.602	37.620
Deuda Púb. Corto Plazo	1.545	2.121	241	1.267	1.304	854
Deuda Corto Plazo	16.983	11.226	54	40	16.929	11.186
	234.549	207.235	299.775	286.000	-65.226	-78.765

El stock de valores negociables extranjeras en poder de residentes a 31 de diciembre de 2001, alcanzó un total de 234.549 millones de euros, mientras que la cartera de valores negociables españoles en manos de no residentes ascendía en esa misma fecha a 299.775 millones de euros.

Se mantiene la posición deudora neta que España viene registrando en los últimos años. El saldo negativo a 31 de diciembre de 2001 asciende a -65.226 millones de euros frente a los -78.765 millones de euros del año anterior. Continúa la disminución de la posición deudora española, se ha producido una disminución del 17% con respecto a la posición neta del año anterior.

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 2001, alcanzó la cifra de 234.549 millones de euros. Los principales valores que la componen son: las participaciones de capital, cuyo valor a esa fecha alcanzó la cifra de 90.982 millones de euros y los títulos de deuda privada y pública a largo plazo, con volúmenes de 82.518 y 35.894 millones de euros respectivamente.

El stock a 31 de diciembre de 2001 experimentó un incremento del 13% con respecto a las cifras de 31 de diciembre de 2000. Con respecto a los volúmenes alcanzados el año anterior, los títulos de deuda a largo plazo pública y privada, experimentaron incrementos del 82% y del 42% respectivamente frente a la caída del stock de acciones, que experimentó un descenso de un 15%.

VALORES EXTRANJEROS EN PODER DE RESIDENTES Distribución por Clase de Inversor

INVERSORES	2001		2000	
	Millones de Euros	%	Millones de Euros	%
Instituciones Inv. Colectiva	91.172	38,87	66.485	32,08
Entidades Financieras	53.061	22,62	34.228	16,52
Empresas Residentes	34.760	14,82	67.513	32,58
Entidades de Seguros	21.155	9,02	11.928	5,76
Fondos de Pensiones	18.705	7,97	12.972	6,26
Personas Físicas Residentes	13.661	5,82	12.514	6,04
Sociedades de Valores y Bolsa	2.035	0,87	1.595	0,77
TOTAL	234.549	100,00	207.235	100,00

Los residentes tenedores de títulos extranjeros con mayores participaciones en el stock a 31 de diciembre de 2001, han sido las instituciones de inversión colectiva y las entidades financieras que, con una cartera de 91.172 y 53.061 millones de euros, absorben el 39% y el 23% del stock respectivamente. Del resto de inversores, las empresas no financieras, detentan el 15%, las entidades de seguros el 9%, los fondos de pensiones el 8% y las personas físicas el 6%.

VALORES EXTRANJEROS EN PODER DE RESIDENTES
Distribución por País de Emisión

PAISES U.E.	2001		2000	
	Euros	%	Euros	%
ALEMANIA	28.810	12,28	22.227	10,73
ITALIA	25.321	10,80	14.392	6,94
REINO UNIDO	19.935	8,50	18.475	8,91
FRANCIA	19.592	8,35	18.737	9,04
HOLANDA	7.832	3,34	6.086	2,94
LUXEMBURGO	6.807	2,90	9.711	4,69
PORTUGAL	4.701	2,00	4.653	2,25
BELGICA	3.326	1,42	1.690	0,82
ESPAÑA ¹	3.103	1,32	5.543	2,67
RESTO	4.095	1,75	5.620	2,71
Subtotal	123.522	52,66	107.134	51,70
LATINOAMERICA				
ARGENTINA	11.673	4,98	17.575	8,48
MEXICO	4.565	1,95	2.058	0,99
BRASIL	1.414	0,60	5.528	2,67
VENEZUELA	888	0,38	449	0,22
CHILE	318	0,14	918	0,44
RESTO	608	0,26	422	0,20
Subtotal	19.466	8,30	26.950	13,00
OTROS				
EUROBONOS	57.420	24,48	36.166	17,45
EE.UU	15.705	6,70	21.982	10,61
PARAISOS FISCALES	11.491	4,90	9.232	4,45
VARIOS	6.945	2,96	5.771	2,78
Subtotal	91.561	39,04	73.151	35,30
TOTAL	234.549	100,00	207.235	100,00

¹ Emisiones de no residentes en España

El 53% del stock de valores extranjeros a 31 de diciembre de 2001 se ha concentrado en los distintos activos financieros emitidos en países de la Unión Europea, y dentro de la misma, los principales mercados de destino han sido, Alemania (12%), Italia (11%), Reino Unido (9%) y Francia (8%).

El principal mercado de destino de las inversiones españolas en el exterior ha sido el mercado de eurobonos, que con una cartera de 57.420 millones de euros, representa el 24% del stock a 31 de diciembre de 2001. Otros destinos importantes han sido los mercados de EEUU y Argentina, hacia cuyas emisiones se dirigió el 7% y el 5% del total invertido.

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

EMISOR	2001		2000	
	Millones de Euros	%	Millones de Euros	%
Entidades no Financieras	104.729	44,65	105.310	50,82
Entidades Financieras	88.652	37,80	74.318	35,86
Administraciones Públicas	37.439	15,96	21.872	10,55
Organismos Internacionales	3.729	1,59	5.735	2,77
TOTAL	234.549	100,00	207.235	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 45% del total del periodo. El segundo lugar lo ocupan las emisiones del sector financiero internacional, que fueron destino del 38%. Los valores emitidos por administraciones públicas extranjeras representan el 16% y las emisiones de organismos internacionales de carácter multilateral el 2%.

B. ACCIONES EXTRANJERAS

La cartera de acciones extranjeras en poder de residentes a 31 de diciembre de 2001, alcanzó la cifra de 90.982 millones de euros, cifra que representa el 39% del total del stock de valores extranjeros. Experimentó una disminución del 15% con respecto al stock de 31 de diciembre de 2000.

B.I. Inversores

Las empresas no financieras (31%), las instituciones de inversión colectiva (29%) y las entidades financieras (25%) aparecen como los principales tenedores de participaciones de capital a 31 de diciembre de 2001.

ACCIONES EXTRANJERAS EN PODER DE RESIDENTES Distribución por Inversor

INVERSORES	2001		2000	
	Millones de Euros	%	Millones de Euros	%
Empresas Residentes	27.941	30,71	50.303	46,88
Instituciones Inv. Colectiva	26.168	28,76	26.262	24,48
Entidades Financieras	23.065	25,35	18.453	17,20
Fondos de Pensiones	5.978	6,57	5.079	4,73
Personas Físicas Residentes	4.633	5,09	4.014	3,74
Sociedades de Valores y Bolsa	1.695	1,86	1.365	1,27
Entidades de Seguros	1.502	1,65	1.823	1,70
TOTAL	90.982	100,00	107.299	100,00

B.II Países

El 58% del stock de acciones extranjeras a 31 de diciembre de 2001 pertenece a sociedades establecidas en la Unión Europea y dentro de la misma, los principales mercados de destino han sido Reino Unido (21%), Francia (9%) y Alemania (7%).

Otros importantes mercados de destino han sido Argentina y EEUU. Su stock de inversión en acciones representó el 13% y el 12% del total.

Argentina, Reino Unido y Mexico 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	12.350	6.744	19.094	20,99
FRANCIA	8.600	39	8.639	9,50
ALEMANIA	6.066	584	6.650	7,31
ITALIA	5.708		5.708	6,27
PORTUGAL	1.033	3.096	4.129	4,54
HOLANDA	3.244	828	4.072	4,48
LUXEMBURGO	1.523	297	1.820	2,00
FINLANDIA	1.527		1.527	1,68
RESTO	1.036		1.036	1,14
Subtotal	41.087	11.588	52.675	57,90
LATINOAMERICA				
MEXICO	154	4.410	4.564	5,02
ARGENTINA	277	11.392	11.669	12,83
VENEZUELA		888	888	0,98
BRASIL	715	91	806	0,89
CHILE	3	315	318	0,35
COLOMBIA	2	314	316	0,35
BOLIVIA		222	222	0,24
PERU	5	65	70	0,08
Subtotal	1.156	17.697	18.853	20,72
OTROS				
EE.UU ²	9.907	1.071	10.978	12,07
JAPON	3.922		3.922	4,31
VARIOS	2.081	222	2.303	2,53
EMISIONES INTERNACIONALES	1.643		1.643	1,81
MARRUECOS	52	245	297	0,33
PARAISOS FISCALES	311		311	0,34
Subtotal	17.916	1.538	19.454	21,38
TOTAL	60.159	30.823	90.982	100,00

² De los 1.071 millones de inversión en EE.UU., 325 millones corresponden a sociedades de Chile.

B.III Emisores

El 66% del stock de acciones extranjeras en poder de residentes corresponde a inversiones de cartera que alcanzaron en el periodo la cifra de 60.159 millones de euros, de los cuales 50.557 millones corresponden a acciones emitidas por el sector no financiero internacional.

El stock de inversión directa alcanzó en el periodo un valor de 30.823 millones de euros, de los cuales 18.150 millones corresponden 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	50.557	12.673	63.230	69,50
Entidades Financieras	9.602	18.150	27.752	30,50
TOTAL	60.159	30.823	90.982	100,00

C. DEUDA

La cartera de deuda extranjera en poder de residentes a 31 de diciembre de 2001 representó el 58% del stock de valores extranjeros y alcanzó un valor efectivo de 136.940 millones de euros, 99.501 millones materializada en deuda privada y 37.439 millones en deuda pública. Experimentó un incremento del 50% en relación con el mismo periodo del año anterior.

DEUDA EXTRANJERA EN PODER DE RESIDENTES

DEUDA	2001		2000	
	Millones de Euros	%	Millones de Euros	%
Deuda Privada	99.501	72,66	69.509	76,07
Deuda Pública	37.439	27,34	21.872	23,93
TOTAL	136.940	100,00	91.381	100,00

La deuda privada sigue siendo el principal destino de la inversión española en este tipo de activos. Experimentó un incremento del 43% en relación con las cifras de 2000. El incremento de la deuda pública fue del 71%.

C.I. Inversores

Los principales tenedores de deuda, pública y privada son las instituciones de inversión colectiva (70% y 37%) respectivamente, las entidades financieras (9% y 26%) y las compañías de seguros (6 % y 18%).

DEUDA EXTRANJERA EN PODER DE RESIDENTES Distribución por Inversor

INVERSORES	Deuda Pública	%	Deuda Privada	%
Instituciones Inv. Colectiva	26.119	69,76	37.099	37,29
Entidades Financieras	3.516	9,39	25.980	26,11
Entidades de Seguros	2.257	6,03	17.050	17,14
Fondos de Pensiones	4.947	13,21	7.295	7,33
Empresas no financieras	428	1,14	5.130	5,16
Personas Físicas Residentes	152	0,41	6.662	6,70
Sociedades de Valores y Bolsa	20	0,05	285	0,29
TOTAL	37.439	100,00	99.501	100,00

C.II. Países

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 95% del total de inversiones en deuda pública extranjera en el año 2001.

DEUDA EXTRANJERA EN PODER DE RESIDENTES**Distribución por País de Emisión**

(Millones de Euros)

PAISES U.E.	Deuda Pública	%	Deuda Privada	%
ALEMANIA	5.164	13,79	16.719	16,80
ITALIA	16.866	45,05	2.747	2,76
FRANCIA	6.422	17,15	4.461	4,48
HOLANDA	3.118	8,33	636	0,64
ESPAÑA ³	⁴ 124	0,33	2.958	2,97
REINO UNIDO	288	0,77	413	0,42
PORTUGAL	467	1,25	105	0,11
DINAMARCA	141	0,38	349	0,35
RESTO	2.909	7,77	1.052	1,06
Subtotal	35.499	94,82	29.440	29,59
OTROS				
EUROBONOS	923	2,47	54.413	54,69
EE.UU.	940	2,51	3.565	3,58
PARAISOS FISCALES	0	0,00	11.132	11,19
VARIOS	77	0,21	951	0,96
Subtotal	1.940	5,18	70.061	70,41
TOTAL	37.439	100,00	99.501	100,00

Individualmente, los principales mercados de destino de la deuda pública han sido: Italia que absorbe el 45%; Francia, con el 17% y Alemania con el 14%.

Las inversiones en deuda privada se han dirigido principalmente al mercado de eurobonos, cuya cifra representa el 55% del total de la inversión en deuda privada. Otros mercados significativos han sido: Alemania y paraísos fiscales que representan el 17% y el 11% del stock de deuda privada a 31 de diciembre de 2001.

³. Emisiones de deuda de no residentes en España

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

La inversión 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 2001 en poder de residentes está constituida en un 41% por emisiones del sector financiero, en un 29% por emisiones del sector no financiero, en un 27% por emisiones de administraciones públicas y el resto, 3%, a las emisiones de los organismos internacionales de carácter multilateral.

DEUDA EXTRANJERA EN PODER DE RESIDENTES Distribución por Emisor

EMISOR	2001		2000	
	Millones de Euros	%	Millones de Euros	%
Entidades Financieras	56.296	41,11	35.243	38,57
Entidades no Financieras	39.476	28,83	28.531	31,22
Administraciones Públicas	37.439	27,34	21.872	23,93
Organismos Internacionales	3.729	2,72	5.735	6,28
TOTAL	136.940	100,00	91.381	100,00

D. FONDOS DE INVERSIÓN

La cartera de participaciones en fondos de inversión extranjeros a 31 de diciembre de 2001, alcanzó la cifra de 6.627 millones de euros, experimentando una disminución con respecto al año anterior del 23%.

Sigue siendo Luxemburgo el destino estrella de estas inversiones, concentra en fondos domiciliados en su territorio el 81% del total del stock en este tipo de activos.

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

	2001		2000	
	Millones de Euros	%	Millones de Euros	%
LUXEMBURGO	5.372	81,06	7.445	87,03
IRLANDA	463	6,99	363	4,24
ALEMANIA	277	4,18	306	3,58
REINO UNIDO	140	2,11	71	0,83
FRANCIA	70	1,06	118	1,38
BELGICA	7	0,11	41	0,48
RESTO	20	0,30	13	0,15
Subtotal	6.349	95,81	8.357	97,69
OTROS				
EE.UU.	222	3,35	149	1,74
PARAISOS FISCALES	48	0,72	33	0,39
SUIZA	5	0,08	13	0,15
VARIOS	3	0,05	3	0,04
Subtotal	278	4,19	198	2,31
TOTAL	6.627	100,00	8.555	100,00

III

STOCK DE VALORES NEGOCIABLES ESPAÑOLES EN PODER DE NO RESIDENTES

A. ANALISIS GLOBAL

A 31 de diciembre de 2001 el valor de la cartera de valores negociables españoles en poder de no residentes ascendía a 299.775 millones de euros (49,8 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 51,4 % del stock. El sector privado, con un 16,34 % incluye, entre otros, a empresas privadas no financieras, fondos de pensiones, fondos de inversión y personas físicas. Y, por último, habría que añadir un 32,21 % más, 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	2001		2000	
	Millones de euros	% del Total	Millones de euros	% del Total
Entidades Bancarias	142.259	47,46	136.923	47,88
Intermediarios Financieros no Bancarios	11.965	3,99	18.128	6,34
Sector Privado no Financiero (1)	48.987	16,34	45.262	15,83
Entidades Ext. de Compensación y Liquidación de Valores	96.564	32,21	85.687	29,96
TOTAL	299.775	100,00	286.000	100,00

La procedencia de dichos inversores es principalmente de países de la Comunidad Europea con un 79,8 % y de EE.UU. con un 13,14 %.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 ESPAÑALES EN PODER DE NO RESIDENTES
Distribución por País de Procedencia del inversor

PAISES UNION EUROPEA	2001		2000	
	Millones de euros	% del Total	Millones de euros	% del Total
REINO UNIDO	98.856	32,98	61.511	21,51
BELGICA Y LUXEMBURGO	62.187	20,74	95.707	33,46
FRANCIA	31.682	10,57	24.324	8,50
PAISES BAJOS	14.535	4,85	12.101	4,23
ALEMANIA	19.829	6,61	25.985	9,09
PORTUGAL	4.783	1,60	3.734	1,31
RESTO PAISES UE	7.362	2,46	5.690	1,99
Subtotal (Países UE)	239.234	79,80	229.052	80,09
OTROS PAISES				
EE.UU.	39.405	13,14	40.439	14,14
SUIZA	14.454	4,82	10.635	3,72
JAPON	1.108	0,37	1.419	0,50
PARAISOS FISCALES	3.453	1,15	2.455	0,86
RESTO DEL MUNDO	2.121	0,71	2.000	0,70
Subtotal (Otros Países)	60.541	20,20	56.948	19,91
TOTAL	299.775	100,00	286.000	100,00

Por instrumentos, un 55,19 % del valor total del stock correspondía a acciones de sociedades cotizadas y un 40,38 % a valores de renta fija (obligaciones y bonos principalmente), en tanto que las participaciones en fondos de inversión representaban un 4,43 %.

Por categorías de emisores, un 33,06 % del stock se dirige a valores emitidos por el Sector Público y un 66,95 % 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 2001 asciende a 165.445 millones de euros (27,52 billones de pesetas). Se trata en su totalidad de acciones emitidas en España. Esta cantidad supone un 31,13 % de la capitalización de las sociedades españolas admitidas en los mercados bursátiles españoles al cierre de 2001.

B.I. Clase de Inversor y País de Procedencia

El Sector Privado no financiero no residente absorbe un 18 % del stock de acciones, quedando el restante 82 % en intermediarios financieros y Centros de Compensación extranjeros.

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

CLASE DE INVERSOR	2001		2000	
	Millones de euros	% del Total	Millones de euros	% del Total
Entidades Bancarias	108.238	65,42	112.546	66,28
Intermediarios Financieros no Bancarios	10.828	6,54	15.579	9,17
Sector Privado no Financiero	29.765	17,99	28.429	16,74
Entidades Ext. de Compensación y Liquidación de Valores	16.614	10,04	13.256	7,81
TOTAL	165.445	100,00	169.810	100,00

La Unión Europea agrupa un 70,69 % del stock de acciones. Dentro del mismo, destacan Reino Unido con un 27,82 %, Bélgica y Luxemburgo con un 12,43 % y Francia con un 11,35 %. Fuera de Europa la inversión mayoritaria procede de EE.UU. con un 21,96 %, 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	2001		2000	
	Millones de euros	% del Total	Millones de euros	% del Total
REINO UNIDO	46.025	27,82	48.414	28,51
BELGICA Y LUXEMBURGO	20.568	12,43	18.260	10,75
FRANCIA	18.786	11,35	14.800	8,72
PAISES BAJOS	11.452	6,92	8.783	5,17
ALEMANIA	13.161	7,95	19.570	11,52
PORTUGAL	2.680	1,62	2.920	1,72
RESTO PAISES UE	4.274	2,58	4.124	2,43
Subtotal (Países UE)	116.946	70,67	116.871	68,82
OTROS PAISES				
EE.UU.	36.332	21,96	38.518	22,68
SUIZA	8.800	5,32	9.768	5,75
JAPON	653	0,39	849	0,50
PARAISOS FISCALES	1.727	1,04	2.301	1,36
RESTO DEL MUNDO	987	0,60	1.503	0,89
Subtotal (Otros Países)	48.499	29,31	52.939	31,18
TOTAL	165.445	99,98	169.810	100,00

B.II. Sector Emisor y principales emisoras

De las 2.506 sociedades que cotizan en bolsa, 564 tienen inversión extranjera y de éstas, la inversión se concentra en un número reducido: el 80% del valor del stock detentado por no residentes corresponde a once 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 2001 *	% Sector sobre Bolsa	Inversión no Residentes Millones de euros	% Total Inv. no Residentes	% no Residentes sobre Sector
SECTOR NO FINANCIERO	328.057	61,71	112.438	67,96	34,27
Petroleo	23.340	4,39	10.740	6,49	46,02
Energía y Agua	66.616	12,53	18.108	10,95	27,18
Minería y Metálicas Básicas	8.916	1,68	3.039	1,84	34,08
Cementos y Mat. Construcción	2.842	0,53	215	0,13	7,57
Químicas	2.521	0,47	47	0,03	1,86
Textil y Papeleras	16.286	3,06	3.760	2,27	23,09
Metal Mecánica	3.803	0,72	1.241	0,75	32,63
Alimentación	10.964	2,06	5.866	3,55	53,50
Construcción	13.014	2,45	4.269	2,58	32,80
Inmobiliarias	6.663	1,25	2.003	1,21	30,06
Transportes y Comunicaciones	143.566	27,01	47.573	28,75	33,14
Resto de Sectores	29.526	5,55	15.577	9,42	52,76
SECTOR FINANCIERO	203.517	38,29	53.007	32,04	26,05
Bancos	132.408	24,91	51.738	31,27	39,07
Seguros	3.387	0,64	493	0,30	14,56
Sociedades de Cartera	3.830	0,72	584	0,35	15,25
SIM y SIMCAV	63.349	11,92	192	0,12	0,30
Entidades de Financiación	543	0,1	-	-	-
TOTAL	531.574	100,00	165.445	100,00	31,12

* (excluidas sociedades extranjeras)
Fuente: CNMV

La posición de no residentes supone un 31,12 % de la capitalización total de las Bolsas Españolas (excluidas las sociedades extranjeras).

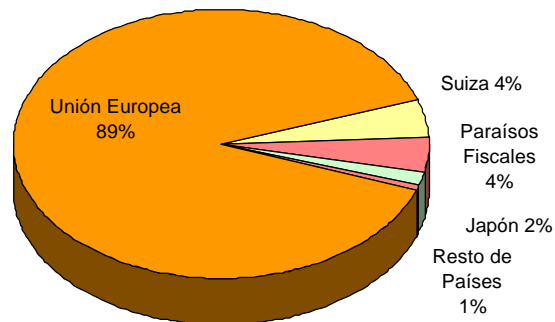
En cuanto a participación en los distintos sectores resalta que en manos de no residentes está el 53,50 % de Alimentación, el 46,02 % de Petróleos y el 39,07 % de Bancos.

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	Cartera	% sobre total no residente
	16.771	10,66		89,34
2000		8,48	155.418	
2001	17.061		148.384	89,69

La inversión que otorga influencia efectiva en la gestión de la sociedad (inversión directa), se corresponde con un 10,31 % 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 121.060 millones de euros (20,1 billones de pesetas), destinándose un 72,68 % 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 81,85 % 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 72,68 % del valor total del stock, en tanto que las Comunidades Autónomas, Entes Públicos y Corporaciones Locales reciben un 9,17 %. El Sector Privado, incluidas las entidades financieras, es destinatario de un 18,15 %.

DEUDA ESPAÑOLA EN PODER DE NO RESIDENTES Distribución por Sector Emisor

SECTORES	2001		2000	
	Millones de euros	% del Total	Millones de euros	% del Total
Sector Público (Entes y Organismos Públicos)	99.090		92.874	81,77
incluidas Entidades Financieras (Bancos y Empresas Privadas y Públicas)	21.970	18,15		18,23
	121.060	100,00		100,00

Entre los principales emisores privados con inversión extranjera hay que señalar a: Caja Madrid, 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 66,04 % 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	2001		Millones de euros	%
	Millones de	del Total		
Entidades Bancarias	33.983		24.323	21,42
	1.132	0,94		2,24
Sector Privado no Financiero		4,95	14.274	
Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores		66,04	72.430	
TOTAL	121.060		113.576	100,00

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

PAISES UNION EUROPEA	2001		2000	
	Millones de euros	% del Total	Millones de euros	% del Total
REINO UNIDO	52.337	43,23	12.950	11,40
BELGICA Y LUXEMBURGO	41.327	34,14	77.095	67,88
FRANCIA	12.267	10,13	8.993	7,92
PAISES BAJOS	2.972	2,45	3.243	2,86
ALEMANIA	5.814	4,80	6.163	5,43
PORTUGAL	651	0,54	591	0,52
RESTO PAISES UE	2.199	1,82	1.403	1,24
Subtotal (Países UE)	117.567	97,11	110.438	97,24
OTROS PAISES				
EE.UU.	2.388	1,97	1.813	1,60
SUIZA	551	0,46	562	0,49
JAPON	414	0,34	568	0,50
PARAISOS FISCALES	20	0,02	54	0,05
RESTO DEL MUNDO	120	0,10	141	0,12
Subtotal (Otros Países)	3.493	2,89	3.138	2,76
TOTAL	121.060	100,00	113.576	100,00

D. FONDOS DE INVERSION

El valor del stock de fondos de inversión en poder de no residentes a 31 de diciembre de 2001 asciende a 13.270 millones de euros (2,2 billones de pesetas), lo que representa un 4,43 % del total del stock.

D.I. Clase de inversor y País de procedencia

El sector privado no financiero absorbe el 99,68 % de los fondos de inversión. Dentro de éste, las empresas privadas no financieras aglutinan un 57,30 % y las personas físicas un 39,82 %.

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

CLASE DE INVERSOR	2001		2000	
	Millones de euros	% del Total	Millones de euros	% del Total
Entidades Bancarias	38	0,29	53	2,03
Intermediarios Financieros no Bancarios	5	0,04	1	0,04
Sector Privado no Financiero	13.227	99,68	2.559	97,90
Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores	-	-	1	0,04
TOTAL	13.270	100,00	2.614	100,00

El 38,46 % del stock de Fondos de Inversión en poder de no residentes procede de Suiza, le siguen los países de la Unión Europea con un 35,58 % y la inversión procedente de los Paraísos Fiscales con un 12,86 %.

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

PAISES UNION EUROPEA	2001		2000	
	Millones de euros	% del Total	Millones de euros	% del Total
REINO UNIDO	494	3,72	146	5,59
BELGICA Y LUXEMBURGO	292	2,20	352	13,47
FRANCIA	629	4,74	533	20,39
PAISES BAJOS	111	0,84	75	2,87
ALEMANIA	854	6,44	253	9,68
PORTUGAL	1.452	10,94	222	8,49
RESTO PAISES UE	889	6,70	163	6,24
Subtotal (Países UE)	4.721	35,58	1.744	66,72
OTROS PAISES				
EE.UU.	685	5,16	108	4,13
SUIZA	5.103	38,46	304	11,63
JAPON	41	0,31	2	0,08
PARAISOS FISCALES	1.706	12,86	100	3,83
RESTO DEL MUNDO	1.014	7,64	356	13,62
Subtotal (Otros Países)	8.549	64,42	870	33,28
TOTAL	13.270	100,00	2.614	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:
 - **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.