

POSICION DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR

VALORES NEGOCIABLES

1.999

Dirección General de Comercio e Inversiones

INDICE

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.....	7
	- Inversores	
	- Países	
	- Emisores	
	C. Deuda	10
	- Inversores	
	- Países	
	- Emisores	
	D. Fondos de inversión	14
III.	Stock de valores negociables españoles en poder de no residentes	15
	A. Análisis Global	15
	B. Acciones	17
	- Inversores y País	
	- Sector Emisor y Principales Emisoras	
	C. Deuda	20
	- Sector Emisor	
	-Inversor y País	
	D. Fondos de inversión	22
IV.	Nota Metodológica	23

I

POSICION DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR

STOCK A 31 DE DICIEMBRE DE 1.999 DE INVERSION EN
VALORES NEGOCIABLES
(Millones de euros)

	Valores extranjeros		Valores españoles		Posición Neta	
	Dic. 98	Dic.99	Dic. 98	Dic. 99	Dic. 98	Dic. 99
Acciones	23.928	68.864	108.981	157.383	-85.053	-88.519
Particip. Fondos Inversión	3.434	7.584	3.015	2.553	419	5.031
Deuda Púb. Largo Plazo	19.605	14.583	45.287	78.390	-25.682	-63.807
Deuda Largo Plazo	23.199	44.513	3.615	8.892	19.584	35.621
Deuda Púb. Corto Plazo	1.731	3.225	437	645	1.294	2.580
Deuda Corto Plazo	3.113	10.285	43	45	3.070	10.240
	75.010	149.055	161.378	247.908	-86.368	-98.853

El stock de valores negociables extranjeros en poder de residentes a 31 de diciembre de 1999 alcanzó un total de 149.055 millones de euros, mientras que la cartera de valores negociables españoles en manos de no residentes ascendía en esa misma fecha a 247.908 millones de euros.

Se mantiene por tanto la posición deudora neta que España viene registrando en los últimos años. El saldo negativo ha alcanzado -131.859 millones de euros frente a los -86.370 millones de euros del año anterior.

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

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

II

STOCK DE VALORES NEGOCIABLES EXTRANJEROS EN PODER DE RESIDENTES

A. ANALISIS GLOBAL

La cartera de activos financieros extranjeros en poder de residentes a 31 de diciembre de 1999 alcanzó la cifra de 149.055 millones de euros. Los principales valores que lo componen son: las participaciones de capital, cuyo valor a esa fecha es de 68.864 millones de euros y los distintos activos que componen la deuda a largo plazo, privada y pública, con volúmenes de 44.513 y 14.583 millones de euros, respectivamente.

El stock a 31 de diciembre de 1999 experimentó un incremento de un 99% con respecto a las cifras de 31 de diciembre de 1998, en la cartera de valores extranjeros a esa fecha se incrementaron considerablemente las participaciones de capital y la deuda privada a largo plazo, que experimentaron crecimientos del 188% y del 86% respectivamente con respecto al stock de diciembre de 1998, por el contrario, la deuda pública a largo plazo sufrió una disminución del 26%.

VALORES EXTRANJEROS EN PODER DE RESIDENTES

Distribución por Clase de Inversor

INVERSORES	1.998		1.999	
	Miles de Euros	%	Miles de Euros	%
Instituciones Inv. Colectiva	35.621.549	47,49	59.755.384	40,09
Empresas Residentes	9.474.403	12,63	26.730.436	17,93
Entidades Financieras	12.725.981	16,97	22.886.019	15,35
Personas Físicas Residentes	7.523.265	10,03	20.632.792	13,84
Fondos de Pensiones	4.714.195	6,28	9.573.397	6,42
Entidades de Seguros	3.187.961	4,25	9.021.399	6,05
Sociedades de Valores y Bolsa	1.760.539	2,35	455.624	0,31
TOTAL	75.007.891	100,00	149.055.051	100,00

Los residentes tenedores de títulos extranjeros con mayores participaciones en el año 1999 han sido las Instituciones de Inversión Colectiva que, con una cartera de 59.755 millones de euros, han absorbido el 40% del stock. Otros tenedores significativos de activos extranjeros han sido las empresas no financieras, que detentan el 18%, las entidades financieras con el 15% y las personas físicas, cuyas inversiones representan casi el 14% del total.

VALORES EXTRANJEROS EN PODER DE RESIDENTES

Distribución por País de Emisión

PAISES U.E.	1.998		1.999	
	Miles de Euros	%	Miles de Euros	%
ALEMANIA	12.278.401	16,37	17.644.008	11,84
ITALIA	6.729.911	8,97	16.722.954	11,22
FRANCIA	4.087.994	5,45	10.117.725	6,79
LUXEMBURGO	5.394.859	7,19	9.888.006	6,63
REINO UNIDO	4.392.479	5,86	9.709.565	6,51
ESPAÑA ¹	7.625.936	10,17	8.069.437	5,41
HOLANDA	1.950.927	2,60	3.329.586	2,23
PORTUGAL	1.834.031	2,45	1.582.810	1,06
RESTO	2.789.652	3,72	3.470.706	2,33
Subtotal	47.084.190	62,77	80.534.797	54,03
LATINOAMERICA				
ARGENTINA	1.467.287	1,96	13.715.662	9,20
BRASIL	239.029	0,32	1.545.454	1,04
VENEZUELA	357.728	0,48	374.239	0,25
CHILE	179.156	0,24	291.262	0,20
MEXICO	195.413	0,26	109.692	0,07
BOLIVIA	24.569	0,03	90.809	0,06
COLOMBIA	388.675	0,52	77.921	0,05
Subtotal	2.851.857	3,80	16.205.039	10,87
OTROS				
EUROBONOS	14.145.030	18,86	25.735.023	17,27
EE.UU	7.142.891	9,52	10.496.148	7,04
PARAISOS FISCALES	1.452.803	1,94	8.210.081	5,51
SUIZA	1.751.866	2,34	4.254.531	2,85
VARIOS	579.255	0,77	3.619.432	2,43
Subtotal	25.071.845	33,43	52.315.215	35,10
TOTAL	75.007.891	100,00	149.055.051	100,00

El 54% del stock de valores extranjeros se ha concentrado durante 1999 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%) e Italia (11%). Otros destinos importantes de la Unión Europea han sido Francia, Luxemburgo y Reino Unido, con inversiones en cada uno de ellos en torno al 7% del total. La cartera de valores emitidos por no residentes en España ha supuesto poco más del 5% del total.

Fuera de la Unión Europea, el mercado de Eurobonos destaca como el principal destino de las inversiones españolas en el exterior, la cartera de valores emitidos en dicho mercado alcanzó el 17% durante 1999. Destacan asimismo las inversiones en Argentina y en EE.UU., hacia cuyas emisiones se dirigió el 9% y el 7% del valor total invertido a diciembre de 1999.

VALORES EXTRANJEROS EN PODER DE RESIDENTES

Distribución por Emisor

EMISOR	1.998		1.999	
	Miles de Euros	%	Miles de Euros	%
Entidades no Financieras	18.679.546	24,90	71.509.004	47,97
Entidades Financieras	28.372.766	37,83	55.573.059	37,28
Administraciones Públicas	21.331.260	28,44	17.808.796	11,95
Organismos Internacionales	6.624.319	8,83	4.164.192	2,79
TOTAL	75.007.891	100,00	149.055.051	100,00

La distribución por emisor de los títulos muestra que los valores emitidos por las entidades no financieras ocupan el lugar preferente en la cartera de los inversores residentes, representando el 48% del total del stock al final del periodo. El segundo lugar lo ocupan las emisiones del sector financiero internacional, que fueron destino del 37%. Los valores emitidos por administraciones públicas representan un 12% y las emisiones de organismos internacionales de carácter multilateral sólo un 3%.

Destaca el importante incremento experimentado en la cartera de valores emitidos por las entidades no financieras extranjeras, cuyo valor efectivo al final del periodo es tres veces y media superior al registrado en el periodo anterior.

B. ACCIONES EXTRANJERAS

La cartera de acciones extranjeras en poder de residentes a 31 de diciembre de 1999, alcanzó la cifra de 68.864 millones de euros, cifra que representa el 46% del total de valores extranjeros en poder de residentes.

B.I. Inversores

Las instituciones de inversión colectiva (34%), las empresas no financieras (31%), y las personas físicas (17%) aparecen como los principales tenedores de participaciones de capital a 31 de diciembre de 1999.

Destaca el importante crecimiento en esta clase de activos de la cartera de las empresas no financieras y de las personas físicas que multiplican por 7 y por 6 respectivamente los importes del periodo anterior.

ACCIONES EXTRANJERAS EN PODER DE RESIDENTES
Distribución por Inversor

INVERSORES	1.998		1.999	
	Miles de Euros	%	Miles de Euros	%
Instituciones Inv. Colectiva	7.973.934	33,32	23.112.355	33,56
Empresas Residentes	3.041.380	12,71	21.149.755	30,71
Personas Físicas Residentes	2.077.218	8,68	11.677.190	16,96
Entidades Financieras	7.143.432	29,85	7.377.921	10,71
Fondos de Pensiones	1.688.934	7,06	4.044.296	5,87
Entidades de Seguros	404.475	1,69	1.425.994	2,07
Sociedades de Valores y Bolsa	1.603.831	6,70	76.985	0,11
TOTAL	23.933.204	100,00	68.864.496	100,00

B.II. Países

El 59% del stock de acciones extranjeras en poder residentes a 31 de diciembre de 1999 pertenece a sociedades establecidas en la Unión Europea y dentro de la misma, los principales mercados de destino de las inversiones han sido Italia (13%), Francia (12%), Alemania (11%) y Reino Unido (10%).

El principal país de destino de las inversiones en acciones ha sido Argentina, que fue destino del 20% del total del stock.

Igualmente es de destacar que Argentina, Reino Unido, Alemania y Francia son los países que concentran el mayor volumen de inversión directa cotizada.

ACCIONES EXTRANJERAS EN PODER DE RESIDENTES

Distribución por país de emisión

(Miles de euros)

PAISES U.E.	Inversión en Cartera	Inversión Directa	Total	%
ITALIA	9.012.865		9.012.865	13,09
FRANCIA	6.410.117	1.640.216	8.050.333	11,69
ALEMANIA	5.554.614	1.776.610	7.331.224	10,65
REINO UNIDO	3.832.184	2.811.096	6.643.280	9,65
LUXEMBURGO	2.495.513	491.165	2.986.678	4,34
HOLANDA	2.315.540	191.513	2.507.053	3,64
PORTUGAL	1.087.258	301.967	1.389.225	2,02
FINLANDIA	1.140.530		1.140.530	1,66
RESTO	1.285.872		1.285.872	1,87
Subtotal	33.134.494	7.212.566	40.347.060	58,59
LATINOAMERICA				
ARGENTINA	514.928	13.133.930	13.648.858	19,82
BRASIL	1.412.452	128.833	1.541.285	2,24
VENEZUELA	67	374.172	374.239	0,54
CHILE	202.499	88.763	291.262	0,42
MEXICO	85.081	24.191	109.272	0,16
BOLIVIA	0	84.994	84.994	0,12
COLOMBIA	0	77.921	77.921	0,11
Subtotal	2.215.027	13.912.804	16.127.831	23,42
OTROS				
EE.UU ²	6.377.041	529.714	6.906.755	10,03
VARIOS	2.735.141	442.231	3.177.372	4,61
SUIZA	1.382.393		1.382.393	2,01
PARAISOS FISCALES	729.593		729.593	1,06
EMISIONES INTERNACIONALES	193.492		193.492	0,28
Subtotal	11.417.660	971.945	12.389.605	17,99
TOTAL	46.767.181	22.097.315	68.864.496	100,00

² De los 6.907 millones de inversión en EEUU, 42 millones corresponden a sociedades de Argentina, 232 millones a sociedades de Bolivia, 1 millón a sociedades chilenas, 141 millones a sociedades de Perú y 113 a sociedades de Puerto Rico que cotizan en la bolsa de EEUU.

B.III. Emisores

El 68% del stock de acciones extranjeras en poder de residentes corresponde a inversiones de cartera que alcanzaron en el periodo la cifra de 46.767 millones de euros, de los cuales 35.984 millones corresponden a acciones del sector no financiero.

El stock de inversión directa alcanzó a 31 de diciembre un valor de 22.097 millones de euros, de los cuales 16.625 millones corresponden también al sector no financiero internacional.

ACCIONES EXTRANJERAS EN PODER DE RESIDENTES
Distribución por Emisor
(Miles de euros)

EMISORES	Inversión en Cartera	Inversión Directa	Total	%
Entidades no Financieras	35.984.293	16.624.859	52.609.152	76,40
Entidades Financieras	10.782.888	5.472.456	16.255.344	23,60
TOTAL	46.767.181	22.097.315	68.864.496	100,00

C. DEUDA

La cartera de deuda extranjera en poder de residentes a 31 de diciembre de 1999 alcanzó un valor efectivo de 72.607 millones de euros, 54.798 millones materializada en deuda privada y 17.809 millones en deuda pública, lo cual representó un 49% del total de stock de valores extranjeros en poder de residentes.

DEUDA EXTRANJERA EN PODER DE RESIDENTES

(Miles de euros)

DEUDA	1.998		1.999	
	Miles de Euros	%	Miles de Euros	%
Deuda Privada	26.308.848	55,22	54.798.135	75,47
Deuda Pública	21.331.260	44,78	17.808.796	24,53
TOTAL	47.640.108	100,00	72.606.931	100,00

La deuda privada sigue siendo el principal destino de la inversión española en este tipo de activos. Estas inversiones duplicaron el valor del periodo anterior, por el contrario la deuda pública experimentó una disminución del 17%.

C.I. Inversores

Los principales tenedores de deuda, tanto pública como privada, son las Instituciones de Inversión Colectiva y las entidades financieras cuyas inversiones son a 31 de diciembre de 1999 el 60% y el 24% del valor de la inversión española en la deuda pública y el 41% y el 17% en la deuda privada, respectivamente.

DEUDA EXTRANJERA EN PODER DE RESIDENTES

Distribución por Inversor

(Miles de euros)

INVERSORES	Deuda Pública	%	Deuda Privada	%
Instituciones Inv. Colectiva	10.671.615	59,92	22.678.390	41,39
Entidades Financieras	4.274.887	24,00	9.487.975	17,31
Personas Físicas Residentes	101.063	0,57	9.175.476	16,74
Entidades de Seguros	871.138	4,89	6.032.842	11,01
Fondos de Pensiones	1.201.744	6,75	3.330.413	6,08
Empresas Residentes	681.523	3,83	3.723.320	6,79
Sociedades de Valores y Bolsa	6.826	0,04	369.719	0,67
TOTAL	17.808.796	100,00	54.798.135	100,00

C.II. Países

Dentro de este tipo de activos financieros, la deuda pública emitida en países de la Unión Europea ocupa el primer lugar en las preferencias de los inversores residentes, en ellos se concentra el 77% del total del valor de la inversión en deuda pública al final de 1999.

DEUDA EXTRANJERA EN PODER DE RESIDENTES

Distribución por País de Emisión

(Miles de euros)

PAISES U.E.	Deuda Pública	%	Deuda Privada	%
ALEMANIA	2.922.643	16,41	7.314.219	13,35
ESPAÑA ³	⁴ 632.252	3,55	7.326.173	13,37
ITALIA	7.596.025	42,65	113.024	0,21
REINO UNIDO	370.696	2,08	2.635.363	4,81
FRANCIA	790.091	4,44	1.159.148	2,12
HOLANDA	552.142	3,10	254.885	0,47
DINAMARCA	181.065	1,02	18.519	0,03
PORTUGAL	114.149	0,64	78.030	0,14
RESTO	642.453	3,61	82.340	0,15
Subtotal	13.801.516	77	18.981.701	34,64
OTROS				
EUROBONOS	2.670.392	14,99	22.809.453	41,62
EE.UU.	978.362	5,49	2.554.127	4,66
PARAISOS FISCALES			7.431.342	13,56
VARIOS	358.526	2,01	3.021.512	5,51
Subtotal	4.007.280	22,50	35.816.434	65,36
TOTAL	17.808.796	100,00	54.798.135	100,00

3 Emisiones de deuda de no residentes en España.

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

Los principales mercados de destino de la inversión han sido: Italia, que absorbe el 43%; Alemania, con el 16% y el mercado de Eurobonos con el 15%. El mercado español de deuda pública extranjera representa el 4% del total de la inversión en este tipo de instrumentos.

Por otro lado, las inversiones en deuda privada se han dirigido principalmente al mercado de Eurobonos, cuya cifra representa el 42% del total de la inversión en deuda privada. Otros mercados de destino de la inversión con participaciones significativas en deuda privada han sido los Paraísos Fiscales, Alemania y las emisiones de bonos matador en España, que absorben cantidades similares del stock de deuda privada.

El fuerte incremento de la participación en el stock de las inversiones de deuda privada en Paraísos Fiscales es debido 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 extranjera a 31 de diciembre de 1.999 en poder de residentes está constituida en un 45% por emisiones del sector financiero. Asimismo con un 25% cada uno participan el sector no financiero y las administraciones públicas, correspondiendo el resto a las emisiones de los organismos internacionales de carácter multilateral.

DEUDA EXTRANJERA EN PODER DE RESIDENTES

Distribución por Emisor
(Miles de euros)

EMISOR	1.998		1.999	
	Miles de Euros	%	Miles de Euros	%
Entidades Financieras	15.777.878	33,12	32.731.855	45,08
Entidades no Financieras	3.906.651	8,20	17.902.088	24,66
Administraciones Públicas	21.331.260	44,78	17.808.796	24,53
Organismos Internacionales	6.624.319	13,90	4.164.192	5,74
TOTAL	47.640.108	100,00	72.606.931	100,00

D. FONDOS DE INVERSION

La cartera de participaciones en fondos de inversión extranjeros a 31 de diciembre de 1999, alcanzó la cifra de 7.584 millones de euros, cantidad que duplica la cifra del periodo anterior.

Sin duda Luxemburgo es el destino estrella de estas inversiones puesto que concentra en fondos domiciliados en su territorio casi el 91% del valor de estos productos a 31 de diciembre.

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

PAISES U.E.	1.998		1.999	
	Miles de Euros	%	Miles de Euros	%
LUXEMBURGO	2.915.065	84,87	6.856.735	90,42
IRLANDA	32.455	0,94	179.757	2,37
FRANCIA	82.381	2,40	118.153	1,56
BELGICA	74.507	2,17	85.826	1,13
ALEMANIA	68.798	2,00	75.922	1,00
REINO UNIDO	85.794	2,50	60.226	0,79
RESTO	15.999	0,47	27.901	0,37
Subtotal	3.274.999	95,35	7.404.520	97,64
OTROS				
EUROBONOS	61.339	1,79	61.686	0,81
EE.UU.	29.684	0,86	56.904	0,75
PARAISOS FISCALES	54.181	1,58	49.101	0,65
SUIZA	14.034	0,41	10.616	0,14
VARIOS	343	0,01	797	0,01
Subtotal	159.581	4,65	179.104	2,36
TOTAL	3.434.580	100,00	7.583.624	100,00

III

STOCK DE VALORES NEGOCIABLES ESPAÑOLES EN PODER DE NO RESIDENTES

A. ANALISIS GLOBAL

A 31 de diciembre de 1999 el valor de la cartera de valores negociables españoles en poder de no residentes ascendía a **247.908 millones de euros** (41,2 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 57,7% del stock. El sector privado incluye, entre otros, a empresas privadas no financieras, fondos de pensiones, fondos de inversión y personas físicas con un 21,13%. Y, por último, habría que añadir un 21,1% 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	Año 1998		Año 1999	
	Miles de euros	% del Total	Miles de euros	% del Total
Entidades Bancarias	56.891.415	35,25	129.102.560	52,08
Intermediarios Financieros no Bancarios	9.877.526	6,12	13.930.792	5,62
Sector Privado no Financiero (1)	58.807.790	36,44	52.392.488	21,13
Entidades Ext. de Compensación y Liquidación de Valores	35.800.614	22,19	52.482.132	21,17
TOTAL	161.377.345	100,00	247.907.972	100,00

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

La procedencia de dichos inversores es principalmente de países de la Comunidad Europea con un 80,97 % y de EE.UU. con un 13,31%.²

VALORES ESPAÑOL EN PODER DE NO RESIDENTES

Distribución por País de Procedencia del inversor

PAISES	Año 1998		Año 1999	
	Miles de euros	% del Total	Miles de euros	% del Total
REINO UNIDO	40.256.650	24,95	76.676.222	30,93
BELGICA Y LUXEMBURGO	40.090.134	24,84	56.773.087	22,90
FRANCIA	16.388.560	10,16	25.140.117	10,14
PAISES BAJOS	10.586.864	6,56	12.071.330	4,87
ALEMANIA	10.276.129	6,37	22.487.872	9,07
RESTO PAISES UE	7.760.383	4,80	7.583.700	3,06
SUBTOTAL (Países UE)	125.358.720	77,68	200.732.328	80,97
EE.UU.	24.205.744	15,00	33.006.536	13,31
SUIZA	6.786.599	4,20	9.237.221	3,73
JAPON	1.448.631	0,90	1.455.383	0,59
PARAISOS FISCALES	2.494.741	1,55	1.856.865	0,75
RESTO DEL MUNDO	1.082.910	0,67	1.619.639	0,65
TOTAL	161.377.345	100,00	247.907.972	100,00

Por instrumentos, un 63,49% del valor total del stock correspondía a acciones de sociedades cotizadas y un 35,48% a valores de renta fija (obligaciones y bonos principalmente), en tanto que las participaciones en fondos de inversión representaban un 1,03%.

Por categoría de emisores, un 68,12% del stock se dirige a valores emitidos por el Sector Público y un 31,88% por el Sector Privado, incluidas las entidades financieras.

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.

B. ACCIONES

El valor del stock de acciones cotizadas en poder de no residentes a 31 de diciembre de 1999 asciende a 157.383 millones de euros (26,2 billones de pesetas). Se trata en su totalidad de acciones emitidas en España. Esta cantidad supone un 34% del total de capitalización de las Bolsas Españolas al cierre de 1999.

B.I. Clase de Inversor y País de Procedencia

El Sector Privado no financieros no residente absorbe un 23,38% del stock de acciones, quedando el restante 76,62% en intermediarios financieros y Centros de Compensación extranjeros.

ACCIONES EN PODER DE NO RESIDENTES

Distribución por Clase de Inversor

CLASE DE INVERSOR	Año 1998		Año 1999	
	Miles de euros	% del Total	Miles de euros	% del Total
Entidades Bancarias	45.287.650	41,56	96.689.899	61,44
Intermediarios Financieros no Bancarios	8.327.305	7,64	12.736.619	8,09
Sector Privado no Financiero	50.179.540	46,04	36.800.106	23,38
Entidades Ext. de Compensación y Liquidación de Valores	5.186.362	4,76	11.156.276	7,09
TOTAL	108.980.857	100,00	157.382.900	100,00

La Unión Europea detenta un 72,35% del stock de acciones, el grueso se concentra en tres países: Reino Unido (32,81%), Alemania (11,31%) y Francia (10,54%). Estados Unidos a su vez mantiene una quinta parte del stock de acciones, incluidas las que responden de ADR's emitidos en dicho mercado.

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

PAISES	Año 1998		Año 1999	
	Miles de euros	% del Total	Miles de euros	% del Total
REINO UNIDO	35.385.585	32,48	51.633.029	32,81
FRANCIA	10.726.125	9,84	16.588.979	10,54
PAISES BAJOS	9.388.590	8,61	9.885.913	6,28
BELGICA Y LUXEMBURGO	7.723.558	7,09	11.195.491	7,11
ALEMANIA	6.455.146	5,92	17.793.578	11,31
RESTO PAISES UE	6.726.792	6,17	6.774.739	4,30
SUBTOTAL (Países UE)	76.405.796	70,11	113.871.729	72,35
EE.UU.	22.683.982	20,81	31.338.944	19,91
SUIZA	5.931.809	5,44	8.310.283	5,28
JAPON	1.021.168	0,94	1.127.467	0,72
PARAISOS FISCALES	2.321.037	2,13	1.714.140	1,09
RESTO DEL MUNDO	617.065	0,57	1.020.337	0,65
TOTAL	108.980.857	100,00	157.382.900	100,00

B.II Sector Emisor y principales emisoras.

Un 33,61% del stock corresponde a acciones emitidas por Bancos y un 66,39% por el Sector Privado no bancario.

De las 1.367 sociedades que cotizan en bolsa, 396 tienen inversión extranjera y de éstas, la inversión se concentra en un número reducido: el 74% del valor del stock detentado por no residentes corresponde a nueve emisoras españolas.

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

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

SECTORES	Millones de euros	% del Total	Capitalización Bolsas Españolas Año 1999 *	% Sector sobre Bolsa	% No residentes sobre el Sector
Transportes y Comunicaciones	49.939	31,73	86.424	18,61	57,78
Bancos	38.275	24,32	113.863	24,52	33,61
Energía y Agua	17.297	10,99	53.290	11,47	32,46
Petróleos	13.064	8,30	29.962	6,45	43,60
Alimentación	4.521	2,87	9.761	2,10	46,32
Construcción	2.945	1,87	12.950	2,79	22,74
Minería, Metálicas Básicas	2.735	1,74	5.072	1,09	53,92
Metal Mecánica	2.727	1,73	20.247	4,36	13,47
Inmobiliarias	1.727	1,10	4.960	1,07	34,82
Cemento y Mat. de Construcción	610	0,39	3.333	0,72	18,30
Textil y Papeleras	557	0,35	2.972	0,64	18,74
Seguros	524	0,33	2.569	0,55	20,40
Químicas	242	0,15	28.086	6,05	0,86
Comercio y Otros Servicios	20.943	13,31	53.223	11,46	39,35
Resto de Sectores	1.277	0,81	37.695	8,12	3,39
TOTAL	157.383	100,00	464.407	100,00	-

* Fuente: CNMV

En cuanto a la participación en los distintos sectores resalta que en manos de no residentes está el 57,78 % de Transportes y Comunicaciones, el 53,92 % de Minería y Metálicas Básicas, el 46,32 % de Alimentación y el 43,60 % de Petróleos. Se observa que en el sector Comercio y Otros Servicios los no residentes tienen un 39,35 %, esto es debido fundamentalmente a que estaban incluidas sociedades como Amadeus, Sogecable y Terra Networks.

C. VALORES ESPAÑOLES DE DEUDA

El valor del stock de no residentes de valores representativos de deuda emitida por España, denominada en pesetas, asciende a 82.972 millones de euros (14,6 billones de pesetas), destinándose un 79,74% 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 89,84% del valor del stock está representado por las emisiones del Sector Público. El Estado, a través de instrumentos como Bonos y Obligaciones, es el principal beneficiario, recogiendo un 79,74% del valor total del stock, en tanto que las Comunidades Autónomas, Entes Públicos y Corporaciones Locales reciben un 10,10%. El Sector Privado, incluidas las entidades financieras, es destinatario de un 10,16%.

DEUDA ESPAÑOLA EN PODER DE NO RESIDENTES

Distribución por Sector Emisor

SECTORES	Año 1998		Año 1999	
	Miles de euros	% del Total	Miles de euros	% del Total
Sector Público (Estado Español, CC.AA., Ayuntamientos, Entes y Organismos Públicos)	45.723.973	92,59	79.036.069	89,84
Sector Privado incluidas Entidades Financieras (Bancos y Empresas Privadas y Públicas)	3.657.880	7,41	8.936.310	10,16
TOTAL	49.381.853	100,00	87.972.379	100,00

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

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

C.II. Clase de Inversor y País de procedencia

Como se desprende del cuadro de desglose por tipo de inversor, la canalización de las operaciones de no residentes a través de Centros de Compensación extranjeros (se trata de Euroclear y Cedel principalmente) hace casi imposible cualquier posible análisis, puesto que un 46,98% 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	Año 1998		Año 1999	
	Miles de euros	% del Total	Miles de euros	% del Total
Entidades Bancarias	11.397.143	23,08	32.354.124	36,78
Intermediarios Financieros no Bancarios	1.549.770	3,14	1.191.952	1,35
Sector Privado no Financiero	5.820.736	11,79	13.100.527	14,89
Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores	30.614.204	61,99	41.325.776	46,98
TOTAL	49.381.853	100,00	87.972.379	100,00

D. FONDOS DE INVERSION

El valor del stock de fondos de inversión en poder de no residentes a 31 de diciembre de 1999 asciende a 2.552.693 mil euros (424.732 millones de pesetas), lo que representa un 1,03% del total del stock.

PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSION ESPAÑOLES EN PODER DE NO RESIDENTES (4)

Distribución por País de Procedencia

PAISES	Año 1998		Año 1999	
	Miles de euros	% del Total	Miles de euros	% del Total
FRANCIA	482.739	16,01	583.385	22,85
PAISES BAJOS	67.013	2,22	332.658	13,03
REINO UNIDO	536.848	17,81	199.073	7,80
BELGICA Y LUXEMBURGO	84.057	2,79	69.252	2,71
ALEMANIA	485.071	16,09	50.195	1,97
RESTO PAISES UE	302.435	10,03	483.363	18,94
SUBTOTAL (Países UE)	1.958.163	64,95	1.717.926	67,30
EE.UU.	174.882	5,80	279.414	10,95
PARAISOS FISCALES	61.502	2,04	116.437	4,56
SUIZA	454.383	15,07	99.501	3,90
JAPON	3.468	0,12	4.668	0,18
RESTO DEL MUNDO	362.236	12,02	334.747	13,11
TOTAL	3.014.634	100,00	2.552.693	100,00

El 67,30% del stock de Fondos de Inversión en poder de no residentes procede de los países de la Unión Europea, destacando Francia con un 22,85% seguido de Países Bajos con un 13,03% y Reino Unido con un 7,8%. Respecto al resto de países, destaca EE.UU. con una aportación del 10,95%.

⁴ Hay que señalar que la información de la entidad gestora BSCH Gestión no ha sido remitida a este Centro Directivo.

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.