

**POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR  
A 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

**VALORES NEGOCIABLES**

Dirección General de Comercio e Inversiones



# ÍNDICE

<b>I RESÚMEN.....</b>	<b>5</b>
<b>II POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR A 31 DE DICIEMBRE DE 2007.....</b>	<b>7</b>
<b>III POSICIÓN DE VALORES NEGOCIABLES ESPAÑOLES EN PODER DE NO RESIDENTES</b>	<b>9</b>
1. ANÁLISIS GLOBAL.....	9
2. ANÁLISIS POR CLASE DE VALOR.....	11
2.1. Acciones cotizadas.....	11
2.1.1. Clase de Inversor y País de Procedencia.....	11
2.1.2. Sector Emisor y principales sociedades emisoras.....	12
2.1.3. Inversión de cartera e inversión directa .....	14
2.2. Fondos de Inversión .....	15
2.2.1. Clase de inversor y País de procedencia .....	15
2.3. Deuda .....	16
2.3.1. Sector emisor .....	16
2.3.2. Clase de Inversor y País de procedencia.....	17
<b>IV POSICIÓN DE VALORES NEGOCIABLES EXTRANJEROS EN PODER DE RESIDENTES</b>	<b>19</b>
1. ANÁLISIS GLOBAL.....	19
1.1. Inversores.....	20
1.2. Países.....	21
1.3. Emisores y Distribución sectorial final.....	22
2. ANÁLISIS POR CLASE DE VALOR .....	23
2.1. Acciones extranjeras .....	23
2.1.1. Inversores .....	23
2.1.2. Países .....	24
2.1.3. Emisores y Distribución sectorial final.....	25
2.1.4. Inversión directa .....	26
2.1.4.1. Evolución de la inversión directa .....	26
2.1.4.2. Distribución por país .....	26
2.1.4.3. Distribución sectorial final .....	28
2.2. Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva .....	28
2.3. Deuda .....	29
2.3.1. Inversores .....	30
2.3.2. Países .....	30
2.3.3. Emisores y Distribución sectorial final .....	31
<b>V NOTA SOBRE METODOLOGÍA UTILIZADA.....</b>	<b>33</b>

## RELACIÓN DE CUADROS

Cuadro 1. Posición de la Inversión exterior en valores negociables a 31 de diciembre de 2007. ....	7
Cuadro 2. Posición de la Inversión extranjera en valores negociables españoles. Distrib. por clase de valor...	9
Cuadro 3. Inversión extranjera en valores negociables españoles. Distribución por clase de inversor.....	10
Cuadro 4. Inversión extranjera en valores negociables españoles Distribución por país de procedencia del inversor.....	10
Cuadro 5. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Distribución por clase de inversor.....	11
Cuadro 6. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Distribución por país de procedencia del inversor.....	12
Cuadro 7. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Distribución por sector de actividad .....	13
Cuadro 8. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Desglose por modalidad de inversión: directa y de cartera.....	14
Cuadro 9. Inversión extranjera en Fondos de Inversión españoles Distribución por clase de inversor. ....	15
Cuadro 10. Inversión extranjera en Fondos de Inversión españoles. Distribución por país de procedencia....	16
Cuadro 11. Inversión extranjera en instrumentos de deuda. Distribución por sector emisor .....	17
Cuadro 12. Inversión extranjera en instrumentos de deuda Distribución por clase de inversor. ....	18
Cuadro 13. Inversión extranjera en instrumentos de deuda. Distribución por país de procedencia del inversor.....	18
Cuadro 14. Posición de la Inversión española en valores negociables extranjeros. Distrib. por clase de valor..	19
Cuadro 15. Inversión española en valores negociables extranjeros. Distribución por inversor.....	20
Cuadro 16. Inversión española en valores negociables extranjeros. Distribución por mercado de destino .....	21
Cuadro 17. Inversión española en valores negociables extranjeros. Distribución por Emisor.....	22
Cuadro 18. Inversión española en valores negociables extranjeros. Principales sectores finales .....	22
Cuadro 19. Inversión española en acciones extranjeras. Distribución por inversor.....	23
Cuadro 20. Inversión española en acciones extranjeras. Distribución por mercado de destino.....	24
Cuadro 21. Inversión española en acciones extranjeras. Distribución por Emisor.....	25
Cuadro 22. Inversión española en acciones extranjeras. Principales sectores finales .....	25
Cuadro 23. Inversión española en acciones extranjeras. Evolución anual de la inversión directa.....	26
Cuadro 24. Inversión española en acciones extranjeras. .Distribución de la inversión directa por mercado de destino.....	27
Cuadro 25. Inversión española en acciones extranjeras. Distribución de la inversión directa por sector final...	28
Cuadro 26. Inversión española en Inst. Inv. Colectiva. Distribución por mercado de destino.....	29
Cuadro 27. Inversión española en valores extranjeros de deuda.....	29
Cuadro 28. Inversión española en valores extranjeros de deuda. Distribución por inversor .....	30
Cuadro 29. Inversión española en valores extranjeros de deuda. Distribución por mercado de destino.....	31
Cuadro 30. Inversión española en valores extranjeros de deuda. Distribución por Emisor.....	32
Cuadro 31. Inversión española en valores extranjeros de deuda. Principales sectores finales.....	32

## I RESUMEN

*La posición de España frente al exterior por el concepto de inversión en valores negociables a 31 de diciembre de 2007 (saldo de pasivos y activos a esa fecha) mantuvo el saldo deudor (los pasivos fueron superiores a los activos) que ha caracterizado históricamente a esta rúbrica de la balanza de pagos.*

*La inversión extranjera acumulada en valores negociables españoles a finales de 2007 se elevó a 786.064 millones de euros, mientras que la inversión española acumulada en valores negociables extranjeros ascendió en esa misma fecha a 465.945 millones de euros.*



## II POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR A 31 DE DICIEMBRE DE 2007

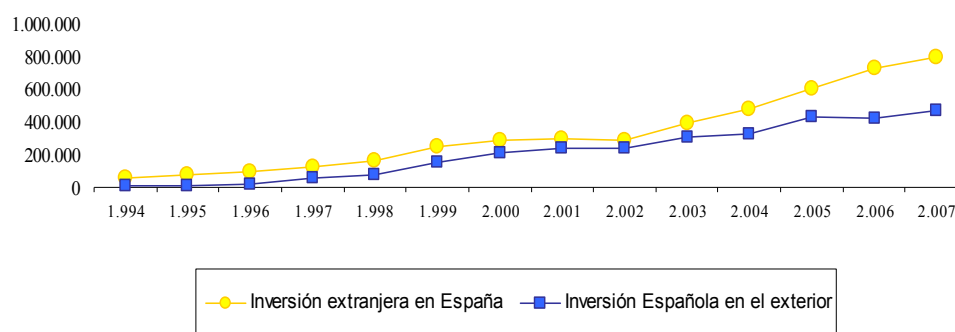
El stock de valores negociables extranjeros en poder de residentes en España a 31 de diciembre de 2007 alcanzó la cifra de 465.945 millones de €, mientras que la cartera de valores negociables españoles en manos de no residentes ascendía en esa misma fecha a 786.064 millones de €. La posición de España frente al exterior por el concepto de inversión en valores negociables mantuvo el signo deudor (los pasivos superaron a los activos), al igual que en los años anteriores de la serie mostrada en el Cuadro 1.

**Cuadro 1. Posición de la inversión exterior en valores negociables a 31 de diciembre de 2007**

Millones de euros

PERIODO	Inversión extranjera en España (A)		Inversión española en el exterior (B)		Posición Neta C= (A) - (B)
	Importe	Tasa de variación anual en %	Importe	Tasa de variación anual en %	Importe
1.994	60.979		9.899		51.080
1.995	71.587	17,40	11.215	13,30	60.372
1.996	99.257	38,65	21.715	93,62	77.543
1.997	124.169	25,10	59.903	175,86	64.266
1.998	161.378	29,97	75.010	25,22	86.368
1.999	247.908	53,62	149.055	98,71	98.853
2.000	286.000	15,37	207.235	39,03	78.765
2.001	299.775	4,82	241.692	16,63	58.083
2.002	287.342	-4,15	239.307	-0,99	48.035
2.003	391.673	36,31	305.821	27,79	85.852
2.004	480.903	22,78	327.603	7,12	153.300
2.005	600.150	24,80	429.308	31,05	170.842
2.006	724.728	20,76	421.505	-1,82	303.223
2.007	786.064	8,46	465.945	10,54	320.119

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

*Evolución anual*

En los siguientes capítulos se analiza la evolución de las cifras de inversión acumulada en valores negociables, tanto bajo la rúbrica de inversión española en el exterior como la de inversión extranjera en España.



### III

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

### 1. ANÁLISIS GLOBAL

En 2007 la cartera de valores negociables españoles en poder de no residentes experimentó un incremento del 8,5 % en relación con el año anterior, situándose a 31 de diciembre en 786.064 millones de euros, excluidos los valores denominados en divisas.

Por lo que se refiere a la distribución de dicho stock por clase de valor, (cuadro 2) el 60,25 % correspondió a valores de renta fija, el 39,30 % a acciones de sociedades cotizadas y el 0,45 % a participaciones en fondos de inversión. Dicha distribución es similar a la de años anteriores.

En cuanto a categorías de emisores, el 80,9 % del stock se encuentra en valores emitidos por el Sector Privado, incluidas entidades financieras, y el 19,1 % en valores emitidos por el Sector Público. En 2006 las correspondientes cifras fueron del 81,3 % y 18,7 %, respectivamente.

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

Millones de Euros

CLASE DE VALOR	2006		2007	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Acciones	257.180	35,49	308.940	39,30
Particip. Fondos Inversión	4.125	0,57	3.507	0,45
Deuda Púb. Largo Plazo	131.853	18,19	146.391	18,62
Deuda Largo Plazo	327.291	45,16	321.473	40,90
Deuda Públ. Corto Plazo	3.761	0,52	4.072	0,52
Deuda Corto Plazo	519	0,07	1.679	0,21
<b>TOTAL</b>	<b>724.728</b>	<b>100,00</b>	<b>786.064</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El análisis de la distribución por tipo de inversor (cuadro 3) muestra que los tenedores no residentes del stock son en un 32,28 % entidades financieras bancarias y otros intermediarios financieros. El sector privado no financiero detenta el 12,39 % y el 55,33 % restante corresponde a Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores.

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

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	2006		2007	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Entidades Bancarias	266.036	36,71	236.987	30,15
Intermediarios Financieros no Bancarios	18.665	2,58	16.735	2,13
Sector Privado no Financiero <sup>(1)</sup>	51.819	7,15	97.411	12,39
Entidades Ext. de Compensación y Liquidación de Valores	388.209	53,57	434.930	55,33
<b>TOTAL</b>	<b>724.728</b>	<b>100,00</b>	<b>786.064</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La procedencia de dichos inversores fue principalmente de los países de la Unión Europea (86,18 %) y de Estados Unidos (11,13 %) <sup>2</sup>.

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

Millones de euros

País	2006		2007	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
<b>PAÍSES OCDE</b>	<b>717.656</b>	<b>99,02</b>	<b>778.443</b>	<b>99,03</b>
<b>UNIÓN EUROPEA</b>	<b>636.119</b>	<b>87,77</b>	<b>677.468</b>	<b>86,18</b>
<i>Reino Unido</i>	287.191	39,63	299.553	38,11
<i>Luxemburgo</i>	198.185	27,35	228.339	29,05
<i>Francia</i>	85.749	11,83	72.625	9,24
<i>Italia</i>	9.490	1,31	30.216	3,84
<i>Alemania</i>	11.914	1,64	14.023	1,78
<i>Países Bajos</i>	26.045	3,59	12.980	1,65
<i>Bélgica</i>	7.245	1,00	9.741	1,24
<b>P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS</b>	<b>11.173</b>	<b>1,54</b>	<b>11.600</b>	<b>1,48</b>
<i>Suiza</i>	11.079	1,53	11.462	1,46
<b>PAÍSES OCDE NO EUROPEOS</b>	<b>70.359</b>	<b>9,71</b>	<b>89.375</b>	<b>11,37</b>
<i>Estados Unidos</i>	69.586	9,60	87.495	11,13
<i>Japón</i>	330	0,05	924	0,12
<i>Canadá</i>	54	0,01	589	0,07
<b>PARAISOS FISCALES</b>	<b>2.182</b>	<b>0,30</b>	<b>2.631</b>	<b>0,33</b>
<b>LATINOAMERICA</b>	<b>3.636</b>	<b>0,50</b>	<b>3.555</b>	<b>0,45</b>
<b>RESTO PAÍSES</b>	<b>1.254</b>	<b>0,17</b>	<b>1.435</b>	<b>0,18</b>
<b>Total</b>	<b>724.728</b>	<b>100,00</b>	<b>786.064</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

<sup>2</sup> Hay que señalar las limitaciones del análisis por país y clase de inversor que se derivan del uso por los inversores finales de Centros de Compensación extranjeros y de custodios globales.

## 2. ANÁLISIS POR CLASE DE VALOR

### 2.1. Acciones cotizadas

El valor de la posición de acciones cotizadas en poder de no residentes a 31 de diciembre de 2007 se situó en 308.940 millones de euros, lo que supuso un incremento del 20,13 % respecto al importe registrado en la misma fecha del año anterior.

#### 2.1.1. Clase de Inversor y País de Procedencia

Las entidades bancarias absorbieron el 59,98 % del stock de acciones y los inversores del Sector Privado no financiero el 23,19 %, quedando el restante 16,83 % en poder de intermediarios financieros no bancarios y Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores.

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

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	2006		2007	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Entidades Bancarias	174.954	68,03	185.298	59,98
Intermediarios Financieros no Bancarios	18.187	7,07	15.848	5,13
Sector Privado no Financiero	38.144	14,83	71.647	23,19
Entidades Ext. de Compensación y Liquidación de Valores	25.895	10,07	36.147	11,70
<b>TOTAL</b>	<b>257.180</b>	<b>100,00</b>	<b>308.940</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por lo que se refiere al país de procedencia del inversor (cuadro 6), la Unión Europea representó el 67,38 % del stock de acciones, destacando Reino Unido con el 29,17 %, Francia (10,88 %), Italia (9,36 %) y Luxemburgo (8,48 %). Fuera de la Unión Europea la inversión procedió mayoritariamente de Estados Unidos con el 27,03 %. En las cifras de inversión de este país están incluidos los ADRs<sup>3</sup> emitidos en dicho mercado.

<sup>3</sup> American Depositary Receipts

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

Millones de euros

País	2006		2007	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
<b>PAÍSES OCDE</b>	253.008	98,38	304.145	98,45
<b>UNIÓN EUROPEA</b>	<b>175.491</b>	<b>68,24</b>	<b>208.175</b>	<b>67,38</b>
<i>Reino Unido</i>	88.480	34,40	90.119	29,17
<i>Francia</i>	30.420	11,83	33.609	10,88
<i>Italia</i>	4.192	1,63	28.932	9,36
<i>Luxemburgo</i>	24.572	9,55	26.204	8,48
<i>Países Bajos</i>	8.319	3,23	8.464	2,74
<i>Alemania</i>	7.228	2,81	7.899	2,56
<i>Bélgica</i>	4.625	1,80	7.153	2,32
<i>Portugal</i>	3.481	1,35	2.112	0,68
<b>P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS</b>	<b>10.248</b>	<b>3,98</b>	<b>10.640</b>	<b>3,44</b>
<i>Suiza</i>	10.173	3,96	10.518	3,40
<b>PAÍSES OCDE NO EUROPEOS</b>	<b>67.269</b>	<b>26,16</b>	<b>85.330</b>	<b>27,62</b>
<i>Estados Unidos</i>	66.552	25,88	83.498	27,03
<i>Japón</i>	318	0,12	914	0,30
<i>Canada</i>	28	0,01	567	0,18
<b>PARAISOS FISCALES</b>	2.070	0,80	2.514	0,81
<b>LATINOAMERICA</b>	1.381	0,54	1.363	0,44
<b>RESTO PAÍSES</b>	721	0,28	918	0,30
<b>Total</b>	<b>257.180</b>	<b>100,00</b>	<b>308.940</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

### 2.1.2. Sector Emisor y principales sociedades emisoras

Según datos de la CNMV, a 31 de diciembre de 2007 cotizaban en Bolsa 192 sociedades y en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) 3.283 SICAV's. De esas 192 sociedades, 161 poseían inversión extranjera, concentrando las diez primeras de ellas el 77,4 % del valor del stock. De las 3.283 SICAV's que cotizaban en el MAB, 380 cuentan con inversión extranjera, si bien hay que señalar que su incidencia en las cifras totales es muy residual, pues su participación en el valor total del stock es únicamente de un 0,087 %.

Entre las principales sociedades cotizadas en Bolsa con inversión extranjera hay que destacar a Telefónica, Banco Santander, BBVA, Endesa, Iberdrola y Repsol YPF.

**Cuadro 7. Inversión extranjera en acciones cotizadas  
Distribución por Sector de Actividad**

Millones de euros

Sectores	Capitalización bursátil *		Inversión de no residentes		
	Importe (A)	% sobre total	Importe (B)	% sobre total	% sobre capitalización bursátil del sector C=B/A*100
<b>Sector no Financiero</b>	<b>530.126</b>	<b>65,58</b>	<b>209.961</b>	<b>67,96</b>	<b>39,61</b>
<i>Petroleo</i>	48.762	6,03	25.294	8,19	51,87
<i>Energía y Agua</i>	140.260	17,35	61.252	19,83	43,67
<i>Minería y Metálicas Básicas</i>	8.429	1,04	2.000	0,65	23,73
<i>Cementos y Mat. Construcción</i>	5.139	0,64	281	0,09	5,46
<i>Químicas</i>	5.993	0,74	652	0,21	10,88
<i>Textil y Papeleras</i>	36.595	4,53	16.004	5,18	43,73
<i>Metal Mecánica</i>	16.528	2,04	2.054	0,66	12,43
<i>Alimentación</i>	22.217	2,75	11.917	3,86	53,64
<i>Construcción</i>	51.368	6,35	9.353	3,03	18,21
<i>Inmobiliarias</i>	23.949	2,96	2.037	0,66	8,50
<i>Transportes y Comunicaciones</i>	129.733	16,05	67.825	21,95	52,28
<i>Resto de Sectores</i>	41.153	5,09	11.293	3,66	27,44
<b>Sector Financiero</b>	<b>278.213</b>	<b>34,42</b>	<b>98.979</b>	<b>32,04</b>	<b>35,58</b>
<i>Bancos</i>	204.851	25,34	96.112	31,11	46,92
<i>Seguros</i>	9.598	1,19	945	0,31	9,84
<i>Sociedades de Cartera</i>	21.913	2,71	1.654	0,54	7,55
<i>SICAV **</i>	41.851	5,18	268	0,09	0,64
<b>TOTAL</b>	<b>808.339</b>	<b>100,00</b>	<b>308.940</b>	<b>100,00</b>	<b>38,22</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

\* Fuente: CNMV

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

La posición de no residentes representó el 38,22 % de la capitalización total de las Bolsas Españolas al cierre de 2007.

En cuanto a la participación en los distintos sectores cabe resaltar que el 53,64 % del sector Alimentación, el 52,28 % de Transportes y Comunicaciones, el 51,87 % de Petróleos y el 46,92 % de Bancos, se encontraba a 31 de diciembre de 2007 en manos de no residentes.

### 2.1.3. Inversión de cartera e inversión directa

El porcentaje que sobre el valor del stock de inversión extranjera en acciones cotizadas representa la inversión registrada como directa (aquella que otorga influencia efectiva en la gestión de la sociedad) ha aumentado desde el 8,05 % en 2006 hasta el 14,87 % en 2007 y, en gran medida, procede de la Unión Europea, destacando Italia, Francia y Países Bajos.

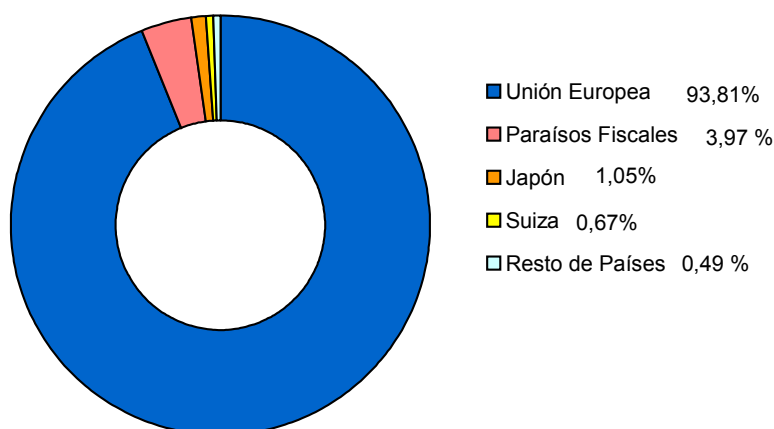
**Cuadro 8. Inversión extranjera en acciones cotizadas**  
Desglose por modalidad de inversión: directa y de cartera

Millones de euros

AÑO	Inversión Directa (A)		Inversión de Cartera (B)		Inversión total C=A+B
	Importe	% sobre total A/C*100	Importe	% sobre total B/C*100	
2000	14.392	8,48	155.418	91,52	169.810
2001	17.061	10,31	148.384	89,69	165.445
2002	14.387	12,09	104.621	87,91	119.008
2003	14.260	9,10	142.378	90,90	156.638
2004	15.362	7,98	177.182	92,02	192.544
2005	13.305	6,27	198.975	93,73	212.280
2006	20.691	8,05	236.489	91,95	257.180
2007	45.940	14,87	263.000	85,13	308.940

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

#### Distribución Inversión Directa (A)



## 2.2. Fondos de inversión

El valor del stock en Fondos de Inversión en poder de no residentes a 31 de diciembre de 2007 ascendía a 3.507 millones de euros, lo que representa un 0,45 % del valor total de inversión extranjera en valores negociables.

### 2.2.1. Clase de inversor y País de procedencia

El sector privado no financiero fue el origen del 77,53 % de la inversión de no residentes en Fondos de Inversión. Dentro de este sector el peso mayor, con un 47,96 % (43,8 % en 2006) del total de la inversión de no residentes en Fondos de Inversión, corresponde a personas físicas, seguido de las empresas privadas no financieras con un 21,24 % (25,7 % en 2006).

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

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	2006		2007	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Entidades Bancarias	942	22,85	762	21,71
Intermediarios Financieros no Bancarios	7	0,16	7	0,19
Sector Privado no Financiero	3.168	76,80	2.719	77,53
Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores	8	0,19	20	0,56
<b>TOTAL</b>	<b>4.125</b>	<b>100,00</b>	<b>3.507</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El 63,32 % del stock de Fondos de Inversión en poder de no residentes procedió de países de la Unión Europea, destacando Francia con un 16,45 % y Reino Unido con un 15,17 %. Fuera de la Unión Europea destaca Suiza con el 11,58 %.

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

Millones de euros

País	2006		2007	
	Importe	% s/ total	Importe	% s/ total
<b>PAÍSES OCDE</b>	<b>3.385</b>	<b>82,07</b>	<b>2.831</b>	<b>80,72</b>
<b>UNIÓN EUROPEA</b>	<b>2.624</b>	<b>63,62</b>	<b>2.221</b>	<b>63,32</b>
<i>Francia</i>	654	15,86	577	16,45
<i>Reino Unido</i>	811	19,66	532	15,17
<i>Portugal</i>	299	7,25	317	9,04
<i>Alemania</i>	356	8,63	312	8,90
<i>Luxemburgo</i>	193	4,68	143	4,08
<i>Países Bajos</i>	79	1,92	89	2,54
<i>Italia</i>	76	1,84	69	1,97
<i>Bélgica</i>	65	1,58	60	1,71
<b>P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS</b>	<b>554</b>	<b>13,43</b>	<b>417</b>	<b>11,89</b>
<i>Suiza</i>	543	13,16	406	11,58
<b>PAÍSES OCDE NO EUROPEOS</b>	<b>206</b>	<b>4,99</b>	<b>192</b>	<b>5,47</b>
<i>Estados Unidos</i>	159	3,85	151	4,31
<i>Canadá</i>	21	0,51	19	0,54
<b>PARAISOS FISCALES</b>	<b>92</b>	<b>2,23</b>	<b>84</b>	<b>2,39</b>
<b>LATINOAMERICA</b>	<b>459</b>	<b>11,13</b>	<b>427</b>	<b>12,17</b>
<b>RESTO PAÍSES</b>	<b>189</b>	<b>4,57</b>	<b>165</b>	<b>4,71</b>
<b>Total</b>	<b>4.125</b>	<b>100,00</b>	<b>3.507</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

## 2.3. Deuda

El stock de valores representativos de deuda emitida por España en manos de no residentes se incrementó un 2,2 % en 2007, situándose a 31 de diciembre de dicho año en 473.616 millones de euros, lo que supone el 60,3 % (63,9 % en 2006) del valor total del stock de inversión extranjera en valores negociables españoles.

### 2.3.1. Sector emisor

En la distribución por sector emisor del stock de deuda en poder de no residentes (cuadro 11), se observa que el peso mayor sigue estando en los valores emitidos por el Sector Privado, incluidas las entidades financieras, que se sitúa a 31 de diciembre de 2007 en el 68,23 % de dicho stock. El 31,77 % restante corresponde a emisiones del Sector Público (29,6 % en 2006) y,



dentro de ellas, tienen mayor peso los valores emitidos por el Estado Español<sup>4</sup>, que suponen un 27,83 % del total del stock de deuda en poder de no residentes, en tanto que las Comunidades Autónomas, Entes Públicos y Corporaciones Locales participan en dicho stock con un 3,94 %.

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

Millones de euros

SECTORES	2006		2007	
	Importe	% s/ total	Importe	% s/ total
Sector Público (Estado Español, CC.AA., Ayuntamientos, Entes y Organismos Públicos)	135.613	29,26	150.463	31,77
Sector Privado incluidas Entidades Financieras (Bancos y Empresas Privadas y Públicas)	327.811	70,74	323.152	68,23
<b>TOTAL</b>	<b>463.424</b>	<b>100,00</b>	<b>473.616</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Entre los principales emisores privados con inversión extranjera destacan BBVA, Caja Madrid, La Caixa y Banco Santander.

### **2.3.2. Clase de Inversor y País de procedencia**

Como se desprende de los cuadros de desglose por tipo de inversor y país de procedencia (cuadros 12 y 13), la canalización de las operaciones de no residentes a través de Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores (Euroclear y Clearstream principalmente) hace casi imposible cualquier análisis, puesto que el 84,20 % del valor total del stock procede de estos Centros. Fuentes del mercado señalan que se trata fundamentalmente de inversores institucionales.

<sup>4</sup> Conviene recordar que no están incluidas las emisiones denominadas en divisas, realizadas en el exterior por entidades españolas.

**Cuadro 12. Inversión extranjera en instrumentos de deuda  
Distribución por Clase de Inversor**

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	2006		2007	
	Importe	% s/ total	Importe	% s/ total
Entidades Bancarias	90.139	19,45	50.927	10,75
Intermediarios Financieros no Bancarios	471	0,10	881	0,19
Sector Privado no Financiero	10.507	2,27	23.044	4,87
Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores	362.307	78,18	398.764	84,20
<b>TOTAL</b>	<b>463.424</b>	<b>100,00</b>	<b>473.616</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

Millones de euros

País	2006		2007	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
<b>PAÍSES OCDE</b>	<b>461.263</b>	<b>97,39</b>	<b>471.467</b>	<b>99,55</b>
<b>UNIÓN EUROPEA</b>	<b>458.009</b>	<b>98,83</b>	<b>467.072</b>	<b>98,62</b>
<i>Reino Unido</i>	197.900	42,70	208.901	44,11
<i>Luxemburgo</i>	173.420	37,42	201.992	42,65
<i>Francia</i>	54.675	11,80	38.439	8,12
<i>Alemania</i>	4.330	0,93	0	0,00
<i>Países Bajos</i>	17.648	3,81	0	0,00
<i>Bélgica</i>	2.556	0,55	2.528	0,53
<i>Portugal</i>	649	0,14	1.963	0,41
<b>P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS</b>	<b>371</b>	<b>0,08</b>	<b>543</b>	<b>0,11</b>
<i>Suiza</i>	363	0,08	538	0,11
<b>PAÍSES OCDE NO EUROPEOS</b>	<b>2.884</b>	<b>0,62</b>	<b>3.852</b>	<b>0,81</b>
<i>Estados Unidos</i>	2.875	0,62	3.846	0,81
<i>Canadá</i>	5	0,00	4	0,00
<b>PARAISOS FISCALES</b>	<b>20</b>	<b>0,00</b>	<b>33</b>	<b>0,01</b>
<b>LATINOAMERICA</b>	<b>1.796</b>	<b>0,39</b>	<b>1.765</b>	<b>0,37</b>
<b>RESTO PAÍSES</b>	<b>345</b>	<b>0,07</b>	<b>351</b>	<b>0,07</b>
<b>Total</b>	<b>463.424</b>	<b>100,00</b>	<b>473.616</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

## VI POSICIÓN DE VALORES NEGOCIABLES EXTRANJEROS EN PODER DE RESIDENTES

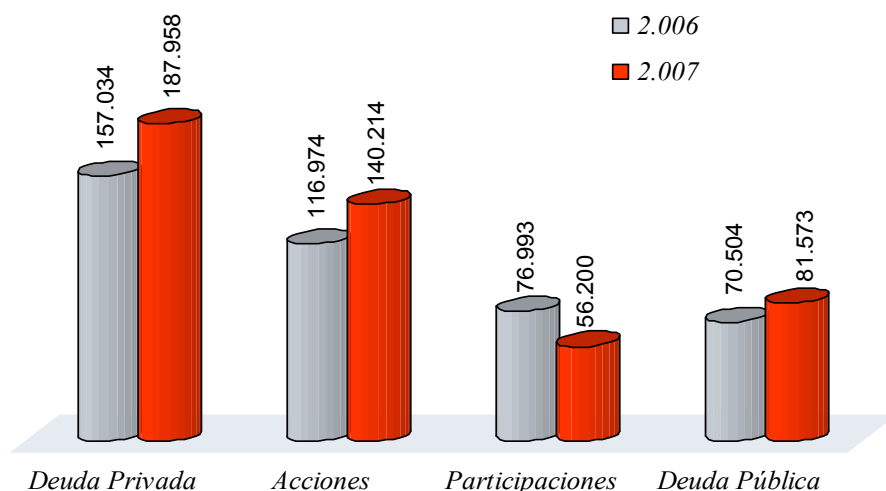
### 1. ANÁLISIS GLOBAL

El valor de la posición española en el exterior en valores negociables se ha incrementado un 10,54% con un aumento de 44.440 millones de € hasta llegar a la cifra de 465.945 millones de €. En el cuadro 14 se analiza la distribución entre los distintos activos financieros y su variación respecto a 2006, todos los valores con excepción de las participaciones en instituciones de inversión colectiva que disminuyeron en valor absoluto un 27%, experimentaron importantes incrementos, así las acciones crecieron un 20%, la deuda privada a largo plazo un 19%, la deuda pública a largo plazo un 13% en base interanual, también creció la deuda a corto plazo tanto pública como privada si bien representan la parte mas pequeña del stock, el 2,82% del total.

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

CLASE DE VALOR	Millones de euros			
	2.006		2.007	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Deuda Largo Plazo	151.273	35,89	180.363	38,71
Acciones	116.974	27,75	140.214	30,09
Particip. Instit. Inv. Colectiva	76.993	18,27	56.200	12,06
Deuda Púb. Largo Plazo	67.495	16,01	76.018	16,31
Deuda Corto Plazo	5.761	1,37	7.595	1,63
Deuda Púb. Corto Plazo	3.009	0,71	5.555	1,19
<b>TOTAL</b>	<b>421.505</b>	<b>100,00</b>	<b>465.945</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



### 1.1. Inversores

El ranking de los principales tenedores de activos extranjeros se mantiene inalterable año a año. Los principales inversores son las Instituciones de Inversión Colectiva (26,41%), seguidas de las Empresas Residentes (19,87%), de las Instituciones Financieras (17,92%) y las Compañías de Seguros (15,4%). Del resto de inversores el 10,55% está en manos de los Fondos de Pensiones, el 6,93 corresponde a Personas Físicas.

Ahora bien, en base interanual la posición de las Instituciones de Inversión Colectiva cayó un 16,37% y se incrementaron las posiciones de las Empresas un 33,86% de las Entidades Financieras un 26,82% y de las Compañías de Seguros un 9,8%, el resto de inversores mantuvieron posiciones similares a las del periodo anterior.

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

Millones de euros

INVERSORES	2.006		2.007	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Instituciones Inv. Colectiva	147.161	34,91	123.066	26,41
Empresas Residentes	69.150	16,41	92.562	19,87
Entidades Financieras	65.820	15,62	83.477	17,92
Compañías de Seguros	65.368	15,51	71.778	15,40
Fondos de Pensiones	38.749	9,19	49.158	10,55
Personas Físicas Residentes	29.233	6,94	32.291	6,93
Sociedades de Inversión	6.024	1,43	13.613	2,92
<b>TOTAL</b>	<b>421.505</b>	<b>100,00</b>	<b>465.945</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

## 1.2. Países

La distribución por mercados de destino (cuadro 16) muestra que el 55,47% del stock de valores extranjeros a 31 de diciembre de 2007 se concentró en activos emitidos en países de la OCDE, seguido por el mercado de eurobonos que fue destino del 29,39%. El valor de la posición española en valores OCDE disminuyó un 1,87% con respecto a la posición de 2007 y aumentó un 21,64% la correspondiente al mercado de eurobonos.

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

Millones de euros

PAÍSES	2.006		2.007	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
MERCADO DE EUROBONOS (*)	112.561	26,70	136.925	29,39
PAÍSES OCDE	263.414	62,49	258.480	55,47
UNIÓN EUROPEA	<b>240.112</b>	<b>56,97</b>	<b>237.969</b>	<b>51,07</b>
<i>Francia</i>	65.369	15,51	59.403	12,75
<i>Alemania</i>	36.085	8,56	44.620	9,58
<i>Italia</i>	38.956	9,24	43.109	9,25
<i>Luxemburgo</i>	47.616	11,30	37.574	8,06
<i>Reino Unido</i>	11.016	2,61	9.837	2,11
<i>Bélgica</i>	7.512	1,78	8.321	1,79
<i>Portugal</i>	5.452	1,29	7.682	1,65
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	<b>2.730</b>	<b>0,65</b>	<b>3.301</b>	<b>0,71</b>
<i>Suiza</i>	2.412	0,57	2.720	0,58
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	<b>20.572</b>	<b>4,88</b>	<b>17.210</b>	<b>3,69</b>
<i>Estados Unidos</i>	18.354	4,35	15.768	3,38
<i>Japón</i>	1.893	0,45	981	0,21
PARAISOS FISCALES	7.025	1,67	11.489	2,47
LATINOAMÉRICA	33.109	7,85	46.527	9,99
<i>Brasil</i>	2.015	0,48	14.084	3,02
<i>Argentina</i>	13.353	3,17	14.011	3,01
<i>México</i>	8.889	2,11	6.526	1,40
<i>Perú</i>	2.045	0,49	5.218	1,12
<i>Chile</i>	5.449		4.997	1,07
RESTO PAÍSES	5.396	1,28	12.524	2,69
<b>TOTAL</b>	<b>421.505</b>	<b>100,00</b>	<b>465.945</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por su parte la posición de valores UE experimentó un descenso por debajo del 1% y representó el 51% del total. Dentro de ésta los principales países de destino fueron Francia (12,75%), Alemania (9,58%) e Italia (9,25%).

### 1.3. Emisores y distribución sectorial final

**Cuadro 17. Inversión española en valores negociables extranjeros.  
Distribución por Emisor**

Millones de euros

NATURALEZA DEL EMISOR	2.006		2.007	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Entidades Financieras	202.082	47,94	231.931	49,78
Empresas no Financieras	146.387	34,73	140.459	30,14
Administraciones Públicas	70.504	16,73	81.573	17,51
Organismos Internacionales	2.532	0,60	11.982	2,57
<b>TOTAL</b>	<b>421.505</b>	<b>100,00</b>	<b>465.945</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por sectores, al sector financiero le corresponde el 49,78% y al no financiero el 30,14% del total de la posición. Dentro de este último han sido las Telecomunicaciones (6,25%), la Extracción y Distribución de crudo (4,1%) y la Producción y Distribución de Energía (3,34%) los sectores con mayor participación.

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

Millones de euros

PRINCIPALES SECTORES DE DESTINO	2.006		2.007	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
<i>Empresas Financieras*</i>	223.816	53,10	261.365	56,09
<i>Administración Pública</i>	70.504	16,73	81.580	17,51
<i>Telecomunicaciones</i>	24.448	5,80	29.119	6,25
<i>Extracción y distrib. de crudo</i>	19.481	4,62	19.126	4,10
<i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i>	13.630	3,23	15.581	3,34
<i>Inmobiliario</i>	9.050	2,15	7.673	1,65
<i>Industria química</i>	6.370	1,51	5.922	1,27
<i>Construcción</i>	2.910	0,69	5.300	1,14
<i>Entidades aseguradoras</i>	4.294	1,02	4.258	0,91
<i>Fabricación vehículos motor</i>	3.370	0,80	3.387	0,73

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

\* Entidades Financieras y empresas que desarrollan actividades financieras

Por último, la Deuda Pública extranjera representó el 17,51% y las emisiones de los Organismos Internacionales con carácter Multilateral representaron el 2,57%.

## 2. ANÁLISIS POR CLASE DE VALOR

### 2.1. Acciones extranjeras

La cartera de Acciones extranjeras en poder de residentes a 31 de diciembre de 2007 ascendió a 140.214 millones de €, representó el 30% del total de la posición española en el exterior y experimentó un incremento interanual en valores absolutos del 19,87%.

#### 2.1.1. Inversores

Las Empresas (46,87%), las Entidades Financieras (17,56%) y las Instituciones de Inversión Colectiva (15,72%) fueron los principales tenedores de participaciones de capital del periodo. En relación con el periodo anterior se incrementó el stock de las Empresas un 50% y disminuyó tanto el stock de las Entidades Financieras como el de las Instituciones de Inversión Colectiva, un 11,16% y un 17% respectivamente.

El resto de inversores las variaciones fueron relativamente pequeñas.

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

INVERSORES	2.006		2.007	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Empresas Residentes	43.808	37,45	65.720	46,87
Entidades Financieras	27.707	23,69	24.615	17,56
Instituciones Inv. Colectiva	26.561	22,71	22.046	15,72
Sociedades de Inversión	4.317	3,69	12.444	8,88
Fondos de Pensiones	9.316	7,96	9.891	7,05
Personas Físicas Residentes	3.211	2,75	3.229	2,30
Compañías de Seguros	2.054	1,76	2.269	1,62
<b>TOTAL</b>	<b>116.974</b>	<b>100,00</b>	<b>140.214</b>	<b>100,00</b>

Millones de euros

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

### 2.1.2. Países

Los países de la OCDE absorbieron el 57,7% del stock de Acciones del periodo correspondiendo a países de la UE el 48,4%. Latinoamérica representó el 31,97% del total, incrementó su participación en un 37,77% con respecto al periodo anterior. Este incremento se explica en parte porque en 2007 aparece por primera vez en el stock de negociables una importante inversión en el sector financiero que ya existía y que comenzó a cotizar en 2007.

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

Millones de euros

PAÍSES	2.006		2.007	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
<b>PAÍSES OCDE</b>	79.131	67,65	80.904	57,70
<b>UNIÓN EUROPEA</b>	<b>64.273</b>	<b>54,95</b>	<b>67.913</b>	<b>48,44</b>
<i>Francia</i>	23.183	19,82	22.283	15,89
<i>Alemania</i>	8.666	7,41	11.160	7,96
<i>Reino Unido</i>	9.674	8,27	8.590	6,13
<i>Portugal</i>	3.822	3,27	4.947	3,53
<i>Republica Checa</i>	3.873	3,31	4.597	3,28
<i>Italia</i>	5.754	4,92	4.492	3,20
<i>Holanda</i>	4.723	4,04	3.069	2,19
<b>P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS</b>	<b>2.505</b>	<b>2,14</b>	<b>3.081</b>	<b>2,20</b>
<i>Suiza</i>	2.194	1,88	2.523	1,80
<b>PAÍSES OCDE NO EUROPEOS</b>	<b>12.353</b>	<b>10,56</b>	<b>9.910</b>	<b>7,07</b>
<i>Estados Unidos</i>	10.571	9,04	8.777	6,26
<i>Japón</i>	1.552	1,33	738	0,53
<b>PARAISOS FISCALES</b>	285	0,24	1.749	1,25
<b>LATINOAMÉRICA</b>	32.535	27,81	44.823	31,97
<i>Argentina</i>	13.303	11,37	13.988	9,98
<i>Brasil</i>	1.496	1,28	12.434	8,87
<i>México</i>	8.884	7,59	6.515	4,65
<i>Perú</i>	2.045	1,75	5.211	3,72
<i>Chile</i>	5.449	4,66	4.997	3,56
<b>RESTO PAÍSES</b>	5.023	4,29	12.738	9,08
<b>TOTAL</b>	116.974	100,00	140.214	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



Destacan como países receptores Francia (15,89%), Argentina (9,98%) y Brasil (8,87%), con cantidades relativamente significativas aparecen Alemania, Estados Unidos y Reino Unido.

### 2.1.3. Emisores y distribución sectorial final

Por sectores, al Sector No Financiero le corresponde el 65,48% del total del stock, el resto, 34,52% al Sector Financiero. Con respecto a la posición de 2006, el Sector Financiero creció un 45,47% frente a un crecimiento del Sector No Financiero del 9,69%.

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

Millones de euros

NATURALEZA DEL EMISOR	2.006		2.007	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Empresas no Financieras	83.699	71,55	91.807	65,48
Entidades Financieras	33.275	28,45	48.407	34,52
<b>TOTAL</b>	<b>116.974</b>	<b>100,00</b>	<b>140.214</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Dentro del Sector No Financiero fueron las Telecomunicaciones (16%), la Extracción y Distribución de Crudo (12,2%) y la Producción y Distribución de Energía (7,37%) los destinos preferentes de los inversores residentes.

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

Millones de euros

PRINCIPALES SECTORES DE DESTINO	2.006		2.007	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
<i>Empresas Financieras*</i>	33.612	28,73	48.571	34,64
<i>Telecomunicaciones</i>	16.555	14,15	22.486	16,04
<i>Extracción y distrib. de crudo</i>	16.990	14,52	17.103	12,20
<i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i>	8.061	6,89	10.334	7,37
<i>Inmobiliario</i>	8.990	7,69	7.115	5,07
<i>Construcción</i>	2.663	2,28	4.992	3,56
<i>Industria química</i>	4.655	3,98	4.650	3,32
<i>Entidades aseguradoras</i>	3.093	2,64	2.681	1,91

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

\* Entidades Financieras y empresas que desarrollan actividades financieras

## 2.1.4. Inversión Directa

### 2.1.4.1. Evolución de la inversión directa

La serie histórica recogida en el cuadro 23 muestra que la posición en 2007 de inversión directa materializada en Acciones de sociedades extranjeras cotizadas creció un 21,53% con respecto al periodo anterior, alcanzó la cifra de 56.369 millones de € y representó el 40% del stock de Acciones del periodo.

**Cuadro 23. Inversión española en acciones extranjeras**  
**Evolución anual de la inversión directa**<sup>5</sup>

Millones de euros

PERIODO	Inversión de Cartera (A)	Inversión Directa		Total (A+B)
		Importe (B)	% sobre inv. de cartera	
1.995	3.138	729	23,25	3.867
1.996	8.058	2.842	35,27	10.900
1.997	16.004	5.358	33,48	21.362
1.998	17.244	6.689	38,79	23.933
1.999	46.767	22.097	47,25	68.864
2.000	57.440	49.859	86,80	107.299
2.001	60.159	37.966	63,11	98.125
2.002	34.043	24.428	71,76	58.471
2.003	45.294	24.133	53,28	69.427
2.004	44.267	27.654	62,47	71.921
2.005	55.492	46.283	83,40	101.775
2.006	70.593	46.381	65,70	116.974
2.007	83.845	56.369	67,23	140.214

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

### 2.1.4.2. Distribución por países.

La distribución por países de destino muestra que el 68% del stock de inversión directa se localiza en Latinoamérica. Argentina mantuvo su posición de principal receptor de inversión directa, el segundo lugar lo ocupa Brasil, seguidos de Francia, México, República Checa y Chile.

<sup>5</sup> Las diferencias con respecto a las cifras publicadas en boletines anuales publicados anteriormente se deben a una actualización de los datos de registro desde 2001.

**Cuadro 24. Inversión española en acciones extranjeras  
Distribución de la inversión directa por mercado de destino**

Millones de euros

PAÍSES	Inversión de Cartera	Inversión Directa	Total
<b>PAÍSES OCDE</b>	<b>63.844</b>	<b>17.060</b>	<b>80.904</b>
<b>UNIÓN EUROPEA</b>	<b>52.272</b>	<b>15.641</b>	<b>67.913</b>
<i>Francia</i>	14.295	7.988	22.283
<i>República Checa</i>	16	4.581	4.597
<i>Alemania</i>	9.528	1.632	11.160
<i>Portugal</i>	4.318	629	4.947
<i>Grecia</i>	427	601	1.028
<i>Reino Unido</i>	8.585	5	8.590
<i>Polonia</i>	33	147	180
<b>P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS</b>	<b>2.829</b>	<b>252</b>	<b>3.081</b>
<i>Turkia</i>		252	
<b>PAÍSES OCDE NO EUROPEOS</b>	<b>8.743</b>	<b>1.167</b>	<b>9.910</b>
<i>Estados Unidos</i>	7.610	1.167	8.777
<b>PARAÍSOS FISCALES</b>	<b>1.695</b>	<b>54</b>	<b>1.749</b>
<b>LATINOAMÉRICA</b>	<b>6.333</b>	<b>38.490</b>	<b>44.823</b>
<i>Argentina</i>	103	13.885	13.988
<i>Brasil</i>	568	11.866	12.434
<i>México</i>	296	6.219	6.515
<i>Chile</i>	168	4.829	4.997
<i>Colombia</i>	-13	930	917
<i>Venezuela</i>	6	754	760
<b>RESTO PAÍSES</b>	<b>11.973</b>	<b>765</b>	<b>12.738</b>
<i>Marruecos</i>	78	762	840
<i>Jordania</i>	0	3	3
<b>TOTAL</b>	<b>83.845</b>	<b>56.369</b>	<b>140.214</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

### 2.1.4.3. Distribución sectorial final

La inversión directa extranjera se centra en las inversiones del Sector Financiero que representó en ese periodo el 42%. Dentro del Sector No Financiero, los principales sectores de destino fueron el Petrolífero (22,49%) y el de Telecomunicaciones (10,62%).

**Cuadro 25. Inversión española en acciones extranjeras  
Distribución de la inversión directa por sector de destino final**

Millones de euros

SECTORES DE DESTINO DE LA INVERSIÓN DIRECTA	Inversión de Cartera (A)	Inversión Directa		Total (A+B)
		Importe (B)	% / total Inv. directa	
<i>Empresas Financieras*</i>	24.886	23.685	42,02	48.571
<i>Extracción y distrib. de crudo</i>	4.425	12.678	22,49	17.103
<i>Telecomunicaciones</i>	16.483	6.003	10,65	22.486
<i>Actividades Inmobiliarias</i>	2.087	5.028	8,92	7.115
<i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i>	5.764	4.570	8,11	10.334
<i>Construcción</i>	1.638	3.354	5,95	4.992
<i>Industria del vidrio y cemento</i>	570	577	1,02	1.147
<i>Const., maquinaria y equipo mec.</i>	548	226	0,40	774

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

\* Entidades Financieras y empresas que desarrollan actividades financieras

## 2.2. Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva

La cartera de Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras alcanzó a 31 de diciembre de 2007 la cifra de 56.200 millones de €, lo que supuso una disminución del 27% con respecto al año anterior.

La posición de este tipo de instrumentos en Luxemburgo descendió un 22,57% con respecto al periodo anterior, aunque sigue siendo el principal destino de estas inversiones.

Continuaron Francia e Irlanda con una posición mucho menos significativa que la de Luxemburgo.

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

Millones de euros

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA	2.006		2.007	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
MERCADO DE EURO BONOS (*)	719	0,93	823	1,46
PAÍSES OCDE	74.976	97,38	54.166	96,38
UNIÓN EUROPEA	<b>74.145</b>	<b>96,30</b>	<b>53.399</b>	<b>95,02</b>
<i>Luxemburgo</i>	47.168	61,26	36.523	64,99
<i>Francia</i>	18.377	23,87	8.673	15,43
<i>Irlanda</i>	6.806	8,84	6.092	10,84
<i>Alemania</i>	1.168	1,52	1.207	2,15
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	<b>23</b>	<b>0,03</b>	<b>71</b>	<b>0,13</b>
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	<b>808</b>	<b>1,05</b>	<b>696</b>	<b>1,24</b>
<i>Estados Unidos</i>	542	0,70	477	0,85
PARAISOS FISCALES	203	0,26	771	1,37
RESTO PAÍSES	1.095	1,42	440	0,78
<b>TOTAL</b>	<b>76.993</b>	<b>100,00</b>	<b>56.200</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

### 2.3. Deuda

El stock de deuda extranjera en 2007 alcanzó una cifra de 269.531 millones de €, el 69,74% materializada en Deuda Privada y el 30,26% en Deuda Pública. Con respecto al periodo anterior se incrementó un 18,45%.

**Cuadro 27. Inversión española en valores extranjeros de deuda**

Millones de euros

DEUDA	2.006		2.007	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Deuda Privada	157.034	69,01	187.958	69,74
Deuda Pública	70.504	30,99	81.573	30,26
<b>TOTAL</b>	<b>227.538</b>	<b>100,00</b>	<b>269.531</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

### 2.3.1. Inversores

Las Instituciones de Inversión Colectiva mantuvieron su posición como principales inversores en Deuda, seguidas de las Compañías de Seguros y de las Entidades Financieras, situación que se repite periodo a periodo.

**Cuadro 28. Inversión española en valores extranjeros de deuda  
Distribución por inversor**

Millones de euros

INVERSORES	Deuda Pública	% sobre el total	Deuda Privada	% sobre el total
Instituciones Inv. Colectiva	30.542	37,44	47.385	25,21
Compañías de Seguros	13.527	16,58	54.487	28,99
Entidades Financieras	19.008	23,30	34.352	18,28
Fondos de Pensiones	8.599	10,54	27.143	14,44
Empresas no financieras	9.531	11,68	12.916	6,87
Personas Físicas Residentes	339	0,42	11.150	5,93
Sociedades de Valores y Bolsa	27	0,03	525	0,28
<b>TOTAL</b>	<b>81.573</b>	<b>100,00</b>	<b>187.958</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

### 2.3.2. Países

La Deuda Pública emitida en los países de la Unión Europea constituyó el 95,31% de la cartera de los inversores en este periodo. Italia (42,45%), Francia (23%) y Alemania (15%) fueron sus principales destinos.

**Cuadro 29. Inversión española en valores extranjeros de deuda  
Distribución por mercado de destino**

Millones de euros

PAÍSES	Deuda Pública	% sobre el total	Deuda Privada	% sobre el total
MERCADO DE EUROBONOS (*)	1.560	1,91	133.896	71,24
PAÍSES OCDE	78.497	96,23	44.913	23,90
<b>UNIÓN EUROPEA</b>	<b>77.747</b>	<b>95,31</b>	<b>38.910</b>	<b>20,70</b>
<i>Italia</i>	34.631	42,45	3.981	2,12
<i>Alemania</i>	12.300	15,08	19.953	10,62
<i>Francia</i>	18.776	23,02	9.671	5,15
<i>Holanda</i>	2.423	2,97	848	0,45
<i>Bélgica</i>	4.468	5,48	1.060	0,56
<i>Grecia</i>	1.354	1,66	0	0,00
<i>Reino Unido</i>	88	0,11	668	0,36
<b>P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS</b>	<b>8</b>	<b>0,01</b>	<b>141</b>	<b>0,08</b>
<b>PAÍSES OCDE NO EUROPEOS</b>	<b>742</b>	<b>0,91</b>	<b>5.862</b>	<b>3,12</b>
<i>Estados Unidos</i>	723	0,89	5.791	3,08
PARAISOS FISCALES	0	0,00	8.969	4,77
LATINOAMÉRICA	1.515	1,86	170	0,09
RESTO PAÍSES	1	0,00	10	0,01
<b>TOTAL</b>	<b>81.573</b>	<b>100,00</b>	<b>187.958</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

En Deuda Privada el mercado de Eurobonos representó el 71,24% de la cartera de estos instrumentos, seguido de Alemania con una cartera mucho menor que representó el 10,62% del total.

### 2.3.3. Emisores y Distribución sectorial final

Las distintas emisiones del Sector financiero fueron el principal destino de las inversiones en este tipo de activos, absorbieron el 50,72%, seguido de las emisiones de las Administraciones Públicas (30,26%). Las emisiones del Sector No Financiero representaron el 14,57% y las emisiones de los Organismos Internacionales de carácter Multilateral no llegaron al 5%.

Dentro del Sector No Financiero, las preferencias de los inversores se dirigieron a la deuda emitida por las compañías de Telecomunicaciones y de Producción y Distribución de Energía Eléctrica.

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

Millones de euros

NATURALEZA DEL EMISOR	2.006		2.007	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Entidades Financieras	111.091	48,82	136.702	50,72
Administraciones Públicas	70.504	30,99	81.573	30,26
Empresas no Financieras	43.411	19,08	39.274	14,57
Organismos Internacionales	2.532	1,11	11.982	4,45
<b>TOTAL</b>	<b>227.538</b>	<b>100,00</b>	<b>269.531</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

Millones de euros

PRINCIPALES SECTORES DE DESTINO	2.006		2.007	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
<i>Empresas Financieras*</i>	113.546	41,17	156.616	58,11
<i>Administraciones Públicas</i>	70.504	25,56	81.573	30,26
<i>Telecomunicaciones</i>	7.885	2,86	6.633	2,46
<i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i>	5.569	2,02	5.248	1,95
<i>Extracción y distrib. de crudo</i>	2.491	0,90	2.023	0,75
<i>Fabricación vehículos motor</i>	1.843	0,67	1.890	0,70
<i>Entidades aseguradoras</i>	1.201	0,44	1.577	0,58

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

\* Entidades Financieras y empresas que desarrollan actividades financieras



## V NOTA SOBRE METODOLOGÍA UTILIZADA

### I. INVERSIÓN EXTRANJERA EN VALORES NEGOCIABLES

#### A. Normativa

El procedimiento de suministro de datos al Registro de Inversiones está recogido en el Anexo I de la Resolución de 31 de mayo de 2001 por la que se dictan instrucciones para la presentación de las declaraciones anuales del stock de inversiones extranjeras en valores negociables cotizados en mercados españoles (BOE de 13 de junio de 2001). Esta Resolución desarrolla la Orden de 28 de mayo de 2001 sobre los procedimientos aplicables a dicha clase de declaraciones (BOE de 5 de junio de 2001).

#### B. Fuentes de información

Los datos se obtienen de las declaraciones de stock que, con carácter anual, efectúan los intermediarios financieros residentes en España a través de los cuales el inversor no residente mantiene su cuenta de valores en España.

Estos intermediarios financieros son esencialmente Bancos, Cajas de Ahorro, incluida la CECA, Sociedades y Agencias de Valores.

#### C. Valores comprendidos

Comprende los siguientes valores negociables españoles:

- Acciones de sociedades españolas cotizadas en Bolsas de Valores españolas o extranjeras. Se incluye en esta categoría la inversión tanto directa (otorga al inversor la posibilidad de influir en la gestión de la empresa emisora) como de cartera (no otorga al inversor dicha posibilidad).
- Bonos, Obligaciones, Pagarés y, en general, cualquier valor de deuda pública o privada negociable en un mercado organizado español.
- Participaciones en Fondos de Inversión registrados en España.

Quedan excluidos del stock

- los valores negociables españoles denominados en divisas emitidos en mercados extranjeros.
- los valores librados singularmente o en cuya emisión no concurren las circunstancias propias de los valores negociables.

#### D. Valoración del stock

La valoración se realiza según la última cotización del año, y en ausencia de ésta, la última cotización disponible. En los valores representativos de empréstitos (Bonos y Obligaciones) dicha valoración incorpora el cupón corrido.

Las cifras se expresan en euros y se refieren al importe efectivo.

#### E. Distribución por país y clase de inversor

La distribución por país se refiere al país de residencia del titular inmediato de la inversión. Es importante mencionar en este contexto el uso extendido de intermediarios financieros y de custodios globales en la canalización de las inversiones hacia España. Éstos figuran como interpuestos, de manera que no siempre debe entenderse que el país de procedencia es coincidente con el del inversor último. Este fenómeno afecta también como es lógico a la distribución por clase de inversor.

#### F. Distribución por Sectores de Actividad

El cuadro de distribución por sector desglosa la inversión extranjera por el sector de actividad correspondiente al emisor del valor en que se produce la inversión.

Se ha optado por emplear la sectorización utilizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, al objeto de facilitar el análisis. La correspondencia de los referidos sectores con la C.N.A.E. (Clasificación Nacional de Actividades Económicas) es la siguiente:

	<u>C.N.A.E.</u>
Petróleos	11
Energía y Agua	40,41
Minería y Metálicas Básicas	10, 12, 13, 14, 27, 28
Cementos y Mat. Construcción	26
Químicas	24
Textil y Papeleras	17,18,19,20,21
Metal Mecánica	29, 30, 31, 32, 33, 34, 35
Alimentación	15,16
Construcción	45
Inmobiliarias	70
Transporte y Comunicaciones	60, 61, 62, 63, 64
Otros	Resto Sectores
Bancos	65121, 65122
Seguros	66
Soc. de Cartera	65232
S.I.M.	65231
Entidades de Financiación	65222
Sociedades y Agencia de Valores	6712
Estado	75111
Comunidades Autónomas	75112
Corporaciones Locales	75113
Otros Organismos Públicos	45211, 60211,75140
Entidades Estatales	60100, 63221, 65224, 65233, 922
Organismos Internacionales	99

### **G. Desglose por modalidad de la inversión: Directa y de Cartera**

Se considera “inversión directa” aquella que otorga al inversor influencia efectiva en la gestión o control de la sociedad, presumiéndose que existe tal influencia cuando la participación del inversor es igual o superior al diez por cien del capital, o cuando dicho inversor forma parte del órgano de administración de la sociedad.

La inversión directa se obtiene cruzando la información sobre inversión en valores negociables suministrada al Registro de Inversiones por los intermediarios financieros, con las declaraciones registrales que presentan los titulares de inversiones directas a la CNMV. Se excluyen las inversiones que corresponden a titulares interpuestos, principalmente bancos extranjeros, cuando actúan por cuenta de varios clientes.

No se recoge la inversión realizada a través de sociedades españolas participadas mayoritariamente por extranjeros (inversión indirecta o “en cascada”).

## **II. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN VALORES NEGOCIABLES EXTRANJEROS**

### **A. Normativa**

Los procedimientos aplicables a las declaraciones del stock de inversiones en valores extranjeros negociables se establecen en el título IV de la Orden de 28 de mayo de 2001 (BOE de 5 de junio de 2001. Las Resoluciones de 30 de mayo de 2001 (BOE de 12 de junio de 2001) y de 31 de mayo del 2001 (BOE de 13 de junio de 2001) de la D.G. de Comercio e Inversiones, aprueban los modelos y las instrucciones de declaración.

### **B. Fuentes de información**

Los datos que se presentan han sido elaborados en base a la información contenida en las declaraciones efectuadas por dos tipos de declarantes:

1. Entidades mediadoras residentes (Bancos, Cajas de Ahorros, C.E.C.A. y Sociedades de Servicios de Inversión) en las que se mantienen cuentas de valores abiertas o los títulos depositados.
2. Titulares de la inversión, cuando se cumplan los requisitos establecidos en el artículo 47 de la Orden de 28 de mayo de 2001.

### **C. Valores comprendidos**

- Acciones de sociedades extranjeras

Se trata de sociedades cuyo capital está admitido total o parcialmente a negociación en mercados organizados, así como derechos de suscripción u otros análogos que den derecho a la participación en el capital de dichas sociedades.

- Empréstitos emitidos por no residentes

Se trata de inversiones en bonos y obligaciones convertibles o no, pagarés y cualesquiera otros análogos, cualquiera que sea el lugar de emisión y adquisición.

- Acciones y Participaciones en Instituciones de inversión colectiva.

Además se asimila a inversión española en valores negociables en el exterior la adquisición por residentes de valores emitidos por residentes y adquiridos en mercados organizados extranjeros.

#### **D. Emisor de los títulos.**

Los emisores de los títulos se clasifican según su naturaleza de acuerdo con las siguientes categorías:

- Entidades financieras no residentes.
- Entidades no financieras no residentes.
- Administraciones Públicas y Corporaciones Regionales y Locales
- Organismos internacionales de carácter multilateral.

#### **E. Países de destino**

Se considera país de destino de la inversión aquél en cuyo mercado se realiza la emisión del valor objeto de negociación, que puede o no coincidir con el país de residencia del emisor.

#### **F. Valoración del Stock**

Los datos se refieren los valores comprendidos en el punto C en poder de residentes a 31 de diciembre del año de la declaración.

Las cifras se expresan en millones de euros y se calculan aplicando a la cotización del valor a 31 de diciembre, o a la última cotización disponible, el tipo de cambio del euro en la misma fecha.

### **III. INFORMACIÓN EN INTERNET.**

A través de la página web de la Secretaría de Estado de Comercio, [www.comercio.es](http://www.comercio.es) es posible acceder a esta publicación.

Una vez situado en la dirección arriba citada se seleccionará “Inversiones Exteriores” y dentro de esta “Informes”. A continuación se puede optar por “Flujos de inversión en acciones cotizadas y fondos de inversión” o por “Stocks de valores negociables”