

INVERSIONES EXTERIORES VALORES NEGOCIABLES



BOLETÍN DE INVERSIONES EXTERIORES



**GOBIERNO
DE ESPAÑA**

**MINISTERIO
DE ECONOMÍA
Y COMPETITIVIDAD**

Catálogo general de publicaciones oficiales
<http://publicacionesoficiales.boe.es>



**MINISTERIO
DE ECONOMÍA
Y COMPETITIVIDAD**

SECRETARÍA GENERAL TÉCNICA

SUBDIRECCIÓN GENERAL
DE ESTUDIOS, INFORMACIÓN
Y PUBLICACIONES
CENTRO DE PUBLICACIONES

Pº de la Castellana, 162. 28046 Madrid
www.mineco.es

D.L.: **M-10213-2013**

NIPO: **720-15-059-X**

eNIPO: **720-15-060-2**

Papel:

Exterior: Estucado mate ecológico
(33.49/250)

Interior: Offset ecológico
(21.30/100)
(Certificados EFC y FSC)

Impresión:

Gabinete de Reprografía y Diseño de la
Sec.ª de Estado de Comercio

**POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR
A 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

VALORES NEGOCIABLES

Secretaría de Estado de Comercio

Dirección General de Comercio Internacional e Inversiones

Subdirección General de Comercio Internacional de Servicio e Inversiones

ÍNDICE

| | |
|--|-----------|
| I RESUMEN..... | 5 |
| II POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR A 31 DE DICIEMBRE DE 2014..... | 7 |
| III POSICIÓN EN VALORES NEGOCIABLES ESPAÑOLES EN PODER DE NO RESIDENTES | 11 |
| 1. ANÁLISIS GLOBAL..... | 13 |
| 2. ANÁLISIS POR CLASE DE VALOR..... | 15 |
| 2.1. Acciones cotizadas..... | 15 |
| 2.1.1. Clase de Inversor y País de Procedencia..... | 15 |
| 2.1.2. Sector Emisor y principales sociedades emisoras..... | 16 |
| 2.1.3. Inversión de cartera e inversión directa..... | 18 |
| 2.2. Fondos de Inversión..... | 19 |
| 2.2.1. Clase de inversor y País de procedencia..... | 19 |
| 2.3. Deuda..... | 20 |
| 2.3.1. Sector emisor..... | 20 |
| 2.3.2. Clase de Inversor y País de procedencia..... | 21 |
| IV POSICIÓN EN VALORES NEGOCIABLES EXTRANJEROS EN PODER DE RESIDENTES | 23 |
| 1. ANÁLISIS GLOBAL..... | 25 |
| 1.1. Inversores..... | 26 |
| 1.2. Países..... | 26 |
| 1.3. Emisores y Distribución sectorial final..... | 27 |
| 2. ANÁLISIS POR CLASE DE VALOR..... | 28 |
| 2.1. Acciones extranjeras..... | 28 |
| 2.1.1. Inversores..... | 29 |
| 2.1.2. Países..... | 29 |
| 2.1.3. Emisores y Distribución sectorial final..... | 30 |
| 2.1.4. Inversión directa..... | 31 |
| 2.1.4.1. Evolución de la inversión directa..... | 31 |
| 2.1.4.2. Distribución por país..... | 32 |
| 2.1.4.3. Distribución sectorial final..... | 33 |
| 2.2. Participaciones en Fondos de inversión..... | 34 |
| 2.3. Deuda..... | 35 |
| 2.3.1. Inversores..... | 36 |
| 2.3.2. Países..... | 36 |
| 2.3.3. Emisores y Distribución sectorial final..... | 37 |
| V NOTA SOBRE METODOLOGÍA APLICADA | 39 |

I RESUMEN

La posición de España frente al exterior por el concepto de inversión en valores negociables a 31 de diciembre de 2014 (saldo de pasivos y activos) mantuvo el saldo deudor que ha caracterizado históricamente a esta rúbrica de la inversión exterior.

La inversión extranjera acumulada en valores negociables españoles a finales de 2014 se elevó a 897.919 millones de €, mientras que la inversión española acumulada en valores negociables extranjeros ascendió en esa misma fecha a 459.349 millones de €.

Como se verá en este Boletín, el stock inversor extranjero en valores negociables españoles alcanzó el “record” con 897.919 millones de € (+15% en tasa anual) en 2014 desde 2001, habiéndose iniciado la recuperación en 2013 (+31%).

Igualmente, observaremos que el stock español en el extranjero en 2014 (459.349 millones de €), con un incremento del 25,7%, fue el segundo mejor año

desde 2001), sólo superado por 2007 (485.015 millones, año anterior al inicio de la crisis económica.

En el presente Boletín se analiza la evolución de la posición extranjera y española en los distintos valores negociables a lo largo de 2014.

II. POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR A 31 DE DICIEMBRE DE 2014

II. POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR A 31 DE DICIEMBRE DE 2014

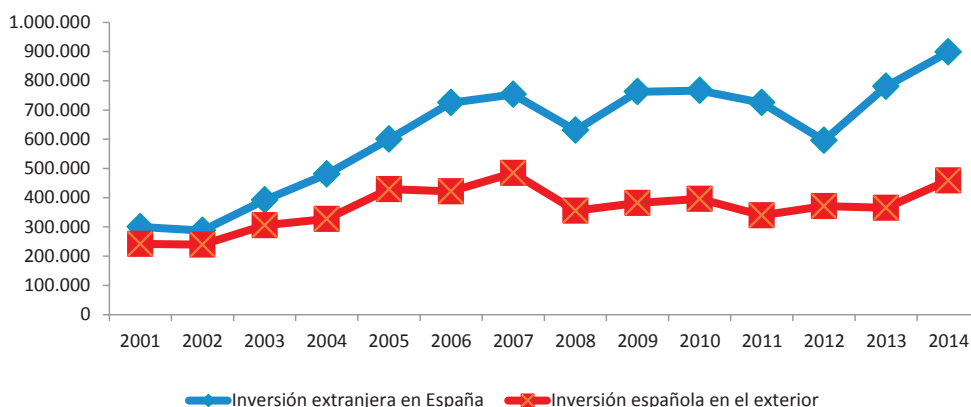
El stock de valores negociables extranjeros en poder de residentes en España a 31 de diciembre de 2014 alcanzó la cifra de 459.349 millones de €, mientras que la cartera de valores negociables españoles en manos de no residentes ascendía en esa misma fecha a 897.919 millones de €. La posición de España 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 2014

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 |
| 2001 | 299.775 | | 241.692 | | 58.083 |
| 2002 | 287.342 | -4,15 | 239.307 | -0,99 | 48.035 |
| 2003 | 391.673 | 36,31 | 305.821 | 27,79 | 85.852 |
| 2004 | 480.903 | 22,78 | 327.603 | 7,12 | 153.300 |
| 2005 | 600.150 | 24,80 | 429.308 | 31,05 | 170.842 |
| 2006 | 724.728 | 20,76 | 421.505 | -1,82 | 303.223 |
| 2007 | 752.739 | 3,87 | 485.015 | 15,07 | 267.724 |
| 2008 | 630.913 | -16,18 | 355.807 | -26,64 | 275.106 |
| 2009 | 762.356 | 20,83 | 382.239 | 7,43 | 380.117 |
| 2010 | 766.001 | 0,48 | 395.700 | 3,52 | 370.301 |
| 2011 | 725.205 | -5,33 | 339.808 | -14,12 | 385.397 |
| 2012 | 596.008 | -17,82 | 371.451 | 9,31 | 224.557 |
| 2013 | 780.725 | 30,99 | 365.439 | -1,62 | 415.286 |
| 2014 | 897.919 | 15,01 | 459.349 | 25,70 | 438.570 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



Como puede apreciarse en el cuadro 1, el stock inversor extranjero en valores negociables españoles alcanza su “record” con 897.919 millones de € (+15 % en tasa anual) en 2014 de toda la serie histórica, habiéndose iniciado la recuperación en 2013 (+31%).

Igualmente, se observa que el stock español en el extranjero en 2014 (459.349 millones de €), con un incremento del 25,7%, es el segundo mejor año desde 2001 (485.015 millones), sólo superado por 2007, año anterior al inicio de la crisis económica.

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

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

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

1. ANÁLISIS GLOBAL

El cuadro 1 muestra que el valor de la cartera de valores negociables españoles en poder de no residentes se situó, a 31 de diciembre de 2014, en 897.919 millones de €, excluidos los valores denominados en divisas. Este dato refleja un incremento del 15,01% con respecto al importe del año anterior. Se observan incrementos similares en acciones, 13,16% y deuda pública 15,87% y más moderados para fondos de inversión, 5,13%.

Por lo que se refiere a la distribución de dicho stock por clase de valor, (cuadro 2) el 69,7% correspondió a valores de renta fija, el 30,02% a acciones de sociedades cotizadas y el 0,27% a participaciones en fondos de inversión. Dicha distribución es prácticamente igual a la de años anteriores. Se mantiene el peso de las acciones cotizadas respecto al de la renta fija. Únicamente podría destacarse, dentro de la renta fija, el aumento de la Deuda Pública a Largo Plazo en casi seis puntos porcentuales al mismo tiempo que la Deuda Privada a Largo Plazo desciende más de cuatro puntos.

En cuanto a categorías de emisores, el 51,85% del stock se encuentra en valores emitidos por el Sector Privado y el 48,15% en valores emitidos por el Sector Público. En 2013 las cifras correspondientes fueron del 56,71 % y 43,29%, respectivamente.

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

Millones de euros

| CLASE DE VALOR | 2013 | | 2014 | |
|----------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Importe | % sobre total | Importe | % sobre total |
| Acciones | 238.227 | 30,51 | 269.588 | 30,02 |
| Particip. Fondos Inversión | 2.348 | 0,30 | 2.469 | 0,27 |
| Deuda Púb. Largo Plazo | 283.697 | 36,34 | 378.373 | 42,14 |
| Deuda Priv. Largo Plazo | 201.879 | 25,86 | 193.492 | 21,55 |
| Deuda Públ. Corto Plazo | 54.261 | 6,95 | 53.930 | 6,01 |
| Deuda Priv. Corto Plazo | 312 | 0,04 | 68 | 0,01 |
| TOTAL | 780.725 | 100,00 | 897.919 | 100,00 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El análisis de la distribución por tipo de inversor (cuadro 3) muestra que los tenedores no residentes del stock son en un 37,46% entidades financieras bancarias y otros intermediarios financieros. El sector privado no financiero detenta el 4,23 % y el 58,31% restante corresponde a Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores¹.

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

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

Millones de euros

| CLASE DE INVERSOR | 2013 | | 2014 | |
|---|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Importe | % sobre total | Importe | % sobre total |
| Entidades Bancarias | 295.089 | 37,80 | 327.566 | 36,48 |
| Intermediarios Financieros no Bancarios | 8.409 | 1,08 | 8.820 | 0,98 |
| Sector Privado no Financiero ⁽²⁾ | 30.477 | 3,90 | 37.968 | 4,23 |
| Entidades Ext. de Compensación y Liquidación de Valores | 446.750 | 57,22 | 523.565 | 58,31 |
| TOTAL | 780.725 | 100,00 | 897.919 | 100,00 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La procedencia de dichos inversores fue principalmente de los países de la Unión Europea (87,73%) y de Estados Unidos (9,57%)³.

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

Millones de Euros

| País | 2013 | | 2014 | |
|------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Importe | % sobre total | Importe | % sobre total |
| PAÍSES OCDE (*) | 775.911 | 99,38 | 891.764 | 99,31 |
| UNIÓN EUROPEA | 689.498 | 88,32 | 787.775 | 87,73 |
| <i>Bélgica</i> | 37.578 | 4,81 | 356.550 | 39,71 |
| <i>Luxemburgo</i> | 175.007 | 22,42 | 193.106 | 21,51 |
| <i>Francia</i> | 98.415 | 12,61 | 110.695 | 12,33 |
| <i>Reino Unido</i> | 320.879 | 41,10 | 65.339 | 7,28 |
| <i>Alemania</i> | 18.549 | 2,38 | 25.338 | 2,82 |
| <i>Italia</i> | 17.995 | 2,30 | 16.625 | 1,85 |
| <i>Países Bajos</i> | 14.148 | 1,81 | 13.299 | 1,48 |
| P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS | 10.591 | 1,36 | 17.065 | 1,90 |
| <i>Suiza</i> | 10.399 | 1,33 | 12.116 | 1,35 |
| PAÍSES OCDE NO EUROPEOS | 75.822 | 9,71 | 86.924 | 9,68 |
| <i>Estados Unidos</i> | 74.851 | 9,59 | 85.898 | 9,57 |
| <i>Japón</i> | 469 | 0,06 | 560 | 0,06 |
| <i>Australia</i> | 163 | 0,02 | 271 | 0,03 |
| PARAISOS FISCALES | 346 | 0,04 | 414 | 0,05 |
| LATINOAMERICA | 1.606 | 0,21 | 2.888 | 0,32 |
| RESTO PAÍSES | 2.862 | 0,37 | 2.853 | 0,32 |
| Total | 780.725 | 100,00 | 897.919 | 100,00 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

(*) Excepto países miembros latinoamericanos.

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

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

2. ANÁLISIS POR CLASE DE VALOR

2.1. Acciones cotizadas

Tras los descensos registrados en 2010 y 2011 en el valor de la posición de acciones cotizadas en poder de no residentes, 16,5% y 15% respectivamente, en 2012 se detiene dicha caída, alcanzándose la cifra de 164.079 millones de €, dato que supone un ligero incremento del 2,02% con respecto al año anterior. En 2013 se produce un incremento del 45,2% y en 2014 el incremento alcanza el 13,16%, situándose la posición de acciones cotizadas en poder de no residentes en 269.588 millones de euros a 31 de diciembre.

2.1.1. Clase de Inversor y País de Procedencia

Las entidades bancarias siguen absorbiendo el mayor porcentaje del stock de acciones, concretamente en 2014 dicho porcentaje se sitúa en un 75,31%. A gran distancia se encuentran las Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores con un 13,98%, seguidas por el Sector Privado no Financiero con el 8,70% y quedando el restante 2,00% en poder de Intermediarios Financieros no Bancarios.

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

| CLASE DE INVERSOR | Millones de euros | | | |
|---|-------------------|---------------|----------------|---------------|
| | 2013 | | 2014 | |
| | Importe | % sobre total | Importe | % sobre total |
| Entidades Bancarias | 183.035 | 76,83 | 203.032 | 75,31 |
| Intermediarios Financieros no Bancarios | 4.036 | 1,69 | 5.397 | 2,00 |
| Sector Privado no Financiero | 18.893 | 7,93 | 23.462 | 8,70 |
| Entidades Ext. de Compensación y Liquidación de Valores | 32.263 | 13,54 | 37.697 | 13,98 |
| TOTAL | 238.227 | 100,00 | 269.588 | 100,00 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por lo que se refiere al país de procedencia del inversor (cuadro 6), la Unión Europea representó el 62,52% del stock de acciones, destacando Reino Unido con el 19,82%, Bélgica (14,51%), Francia (10,95%) y Luxemburgo (10,02%). Fuera de la Unión Europea la inversión procedió mayoritariamente de Estados Unidos⁴ con el 28,99% del total. En las cifras de inversión de este país están incluidos los ADRs⁴ emitidos en dicho mercado.

⁴ American Depositary Receipts

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

Millones de euros

| País | 2013 | | 2014 | |
|------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Importe | % sobre total | Importe | % sobre total |
| PAÍSES OCDE (*) | 234.243 | 98,33 | 264.286 | 98,03 |
| UNIÓN EUROPEA | 158.470 | 66,52 | 168.552 | 62,52 |
| <i>Reino Unido</i> | 54.399 | 22,83 | 53.445 | 19,82 |
| <i>Bélgica</i> | 33.344 | 14,00 | 39.108 | 14,51 |
| <i>Francia</i> | 29.859 | 12,53 | 29.522 | 10,95 |
| <i>Luxemburgo</i> | 21.041 | 8,83 | 27.014 | 10,02 |
| <i>Países Bajos</i> | 10.709 | 4,50 | 9.913 | 3,68 |
| <i>Alemania</i> | 3.827 | 1,61 | 4.767 | 1,77 |
| <i>Italia</i> | 3.112 | 1,31 | 2.491 | 0,92 |
| <i>Portugal</i> | 447 | 0,19 | 501 | 0,19 |
| P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS | 10.050 | 4,22 | 16.597 | 6,16 |
| <i>Suiza</i> | 10.000 | 4,20 | 11.691 | 4,34 |
| PAÍSES OCDE NO EUROPEOS | 65.723 | 27,59 | 79.136 | 29,35 |
| <i>Estados Unidos</i> | 64.849 | 27,22 | 78.157 | 28,99 |
| <i>Japón</i> | 412 | 0,17 | 553 | 0,21 |
| <i>Australia</i> | 143 | 0,06 | 253 | 0,09 |
| PARAISOS FISCALES | 302 | 0,13 | 375 | 0,14 |
| LATINOAMERICA | 1.121 | 0,47 | 2.319 | 0,86 |
| RESTO PAÍSES | 2.561 | 1,07 | 2.608 | 0,97 |
| Total | 238.227 | 100,00 | 269.588 | 100,00 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

(*) Excepto países miembros latinoamericanos.

2.1.2. Sector Emisor y principales sociedades emisoras

Según datos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), a 31 de diciembre de 2014 cotizaban en Bolsa 155 sociedades y, según datos de este Registro de Inversiones Exteriores, el número de sociedades españolas cotizadas que poseen inversión extranjera ascendía a 142, concentrando las diez primeras de ellas el 70,71% del valor del stock. Entre las principales sociedades cotizadas en Bolsa con inversión extranjera hay que destacar a Banco Santander, Telefónica, BBVA, Inditex, Iberdrola, Amadeus y Repsol.

En cuanto al Mercado Alternativo Bursátil (MAB), cotizaban un total de 3.276 sociedades, de las cuales 26 pertenecían al segmento de “Empresas en Expansión” y el resto estaban casi en su totalidad en el segmento de las Sociedades de Inversión de Capital Variable (SICAV’s). Por lo que se refiere al segmento de Empresas en Expansión, 20 de las 26 sociedades que cotizaban en el MAB, tenían participación de no residentes en su capital. Con respecto a las SICAV’s, de las 931 con inversión extranjera únicamente 98 contaban con un 10 % o más de participación extranjera. Cabe señalar que el peso de las empresas

que cotizan en el MAB en las cifras totales de inversión extranjera es muy residual, pues su participación en el valor total del stock supone solo el 0,32%.

**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 x 100 |
| Sector no Financiero | 395.633 | 61,48 | 177.159 | 65,71 | 44,78 |
| <i>Petroleo</i> | 20.990 | 3,26 | 11.296 | 4,19 | 53,82 |
| <i>Energía y Agua</i> | 90.330 | 14,04 | 39.803 | 14,76 | 44,06 |
| <i>Minería y Metálicas Básicas</i> | 6.416 | 1,00 | 2.079 | 0,77 | 32,40 |
| <i>Cementos y Mat. Construcción</i> | 1.725 | 0,27 | 204 | 0,08 | 11,80 |
| <i>Químicas</i> | 4.057 | 0,63 | 631 | 0,23 | 15,57 |
| <i>Textil y Papeleras</i> | 86.834 | 13,49 | 29.792 | 11,05 | 34,31 |
| <i>Metal Mecánica</i> | 10.597 | 1,65 | 1.689 | 0,63 | 15,94 |
| <i>Alimentación</i> | 6.849 | 1,06 | 2.686 | 1,00 | 39,22 |
| <i>Construcción</i> | 30.766 | 4,78 | 13.268 | 4,92 | 43,13 |
| <i>Inmobiliarias</i> | 7.362 | 1,14 | 3.468 | 1,29 | 47,11 |
| <i>Transportes y Comunicaciones</i> | 86.006 | 13,37 | 44.226 | 16,40 | 51,42 |
| <i>Resto de Sectores</i> | 43.701 | 6,79 | 28.017 | 10,39 | 64,11 |
| Sector Financiero | 247.883 | 38,52 | 92.429 | 34,29 | 37,29 |
| <i>Bancos</i> | 201.318 | 31,28 | 89.666 | 33,26 | 44,54 |
| <i>Seguros</i> | 11.542 | 1,79 | 2.015 | 0,75 | 17,46 |
| <i>Sociedades de Cartera</i> | 2.723 | 0,42 | 261 | 0,10 | 9,60 |
| <i>SICAV</i> | 32.301 | 5,02 | 487 | 0,18 | 1,51 |
| TOTAL | 643.516 | 100,00 | 269.588 | 100,00 | 41,89 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Fuente: CNMV

** Incluye sociedades que cotizan en el MAB

La posición de no residentes representó el 41,89% de la capitalización total de las Bolsas Españolas al cierre de 2014.

En cuanto a la participación de no residentes en la capitalización de los distintos sectores, destaca el 53,82% del sector Petróleos, el 51,42% del de Transportes y Comunicaciones, el 47,11% de Inmobiliarias, el 44,54% de Bancos y el 44,06% de Energía y Agua.

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

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 supone el 10% o más de participación y otorga influencia efectiva en la gestión de la sociedad), se sitúa en 2014 en el 4,92%, el menor de los registrados en la serie que se indica en el cuadro 8. Dicha inversión procede fundamentalmente de la Unión Europea, destacando dentro de la misma Países Bajos seguidos a gran distancia por Italia, Luxemburgo y Alemania. Fuera de la Unión Europea puede citarse a Singapur, México y Japón.

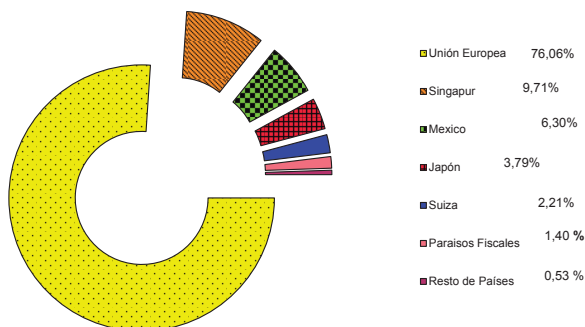
**Cuadro 8. Inversión extranjera en acciones cotizadas
Desglose por modalidad de inversión: directa y de cartera**

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 | |
| 2002 | 14.387 | 12,09 | 104.621 | 87,91 | 119.008 |
| 2003 | 14.260 | 9,10 | 142.378 | 90,90 | 156.638 |
| 2004 | 15.362 | 7,98 | 177.182 | 92,02 | 192.544 |
| 2005 | 13.305 | 6,27 | 198.975 | 93,73 | 212.280 |
| 2006 | 20.691 | 8,05 | 236.489 | 91,95 | 257.180 |
| 2007 | 45.940 | 14,87 | 263.000 | 85,13 | 308.940 |
| 2008 | 36.428 | 18,74 | 157.980 | 81,26 | 194.408 |
| 2009 | 12.836 | 5,67 | 213.550 | 94,33 | 226.386 |
| 2010 | 17.452 | 9,23 | 171.650 | 90,77 | 189.102 |
| 2011 | 10.381 | 6,45 | 150.451 | 93,55 | 160.832 |
| 2012 | 9.013 | 5,49 | 155.062 | 94,51 | 164.075 |
| 2013 | 12.358 | 5,19 | 225.869 | 94,81 | 238.227 |
| 2014 | 13.275 | 4,92 | 256.313 | 95,08 | 269.588 |

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 2014 ascendía a 2.469 millones de euros, lo que supone un aumento del 5,13% respecto al año anterior y representa el 0,27% 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 86,15% de la inversión de no residentes en Fondos de Inversión y, dentro de este sector, el peso mayor con un 64,16% (68,47% en 2013) del total, corresponde a personas físicas, seguido de las empresas privadas no financieras con un 15,48% (12,91% en 2013).

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

| CLASE DE INVERSOR | Millones de euros | | | |
|--|-------------------|---------------|--------------|---------------|
| | 2013 | | 2014 | |
| | Importe | % sobre total | Importe | % sobre total |
| Entidades Bancarias | 243 | 10,36 | 282 | 11,43 |
| Intermediarios Financieros no Bancarios | 61 | 2,59 | 26 | 1,05 |
| Sector Privado no Financiero | 2.028 | 86,38 | 2.127 | 86,15 |
| Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores | 16 | 0,68 | 34 | 1,37 |
| TOTAL | 2.348 | 100,00 | 2.469 | 100,00 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El 56,92% del stock de Fondos de Inversión en poder de no residentes procedió de países de la Unión Europea, destacando Francia con un 13,41%, seguida por Luxemburgo, con un 11,79%, Alemania y Reino Unido, con más del 7% y Portugal con más del 4%. Fuera de la Unión Europea destaca Suiza con el 9,52%.

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

Millones de euros

| País | 2013 | | 2014 | |
|------------------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| | Importe | % s/ total | Importe | % s/ total |
| PAÍSES OCDE (*) | 1.711 | 72,86 | 1.810 | 73,32 |
| UNIÓN EUROPEA | 1.313 | 55,91 | 1.405 | 56,92 |
| <i>Francia</i> | 371 | 15,80 | 331 | 13,41 |
| <i>Luxemburgo</i> | 142 | 6,05 | 291 | 11,79 |
| <i>Alemania</i> | 206 | 8,77 | 201 | 8,14 |
| <i>Reino Unido</i> | 200 | 8,52 | 192 | 7,78 |
| <i>Portugal</i> | 91 | 3,88 | 109 | 4,42 |
| <i>Países Bajos</i> | 93 | 3,96 | 76 | 3,08 |
| <i>Italia</i> | 53 | 2,26 | 54 | 2,19 |
| <i>Bélgica</i> | 62 | 2,64 | 51 | 2,07 |
| P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS | 264 | 11,24 | 265 | 10,74 |
| <i>Suiza</i> | 227 | 9,67 | 235 | 9,52 |
| PAÍSES OCDE NO EUROPEOS | 134 | 5,71 | 140 | 5,67 |
| <i>Estados Unidos</i> | 105 | 4,47 | 106 | 4,29 |
| <i>Canadá</i> | 17 | 0,72 | 19 | 0,77 |
| PARAISOS FISCALES | 33 | 1,41 | 34 | 1,38 |
| LATINOAMERICA | 398 | 16,95 | 418 | 16,93 |
| RESTO PAÍSES | 206 | 8,79 | 207 | 8,37 |
| Total | 2.348 | 100,00 | 2.469 | 100,00 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

(*) Excepto países miembros latinoamericanos.

2.3. Deuda

El stock de valores representativos de deuda emitida por España en manos de no residentes experimentó en 2014 un incremento del 15,87%, algo menor que el 25,80% de 2013. El importe del citado stock se situó a 31 de diciembre de dicho año en 625.862 millones de euros, lo que supone el 69,71% (69,19% en 2013) del valor total del stock de inversión extranjera en valores negociables españoles.

2.3.1. Sector emisor

En la distribución por sector emisor del stock de deuda en poder de no residentes (cuadro 11), se observa en 2014 un mayor peso de los valores emitidos por el Sector Público, cuyo importe se sitúa a 31 de diciembre en el 69,07% de dicho stock (62,57% en 2013). El 30,93% restante corresponde a emisiones del Sector Privado, incluidas las entidades financieras, (37,43 % en 2013). Como es habitual, es destacable el hecho de que, dentro de

la deuda del sector público, los valores emitidos por el Estado Español⁵ suponen un 95,47% del total del stock de deuda en poder de no residentes (93,47% en 2013), en tanto que las Comunidades Autónomas, Entes Públicos y Corporaciones Locales participan en dicho stock con un 4,53% (6,53% en 2013).

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

Millones de euros

| SECTORES | 2013 | | 2014 | |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Importe | % s/ total | Importe | % s/ total |
| Sector Público (Estado Español, CC.AA., Ayuntamientos, Entes y Organismos Públicos) | 337.959 | 62,57 | 432.303 | 69,07 |
| Sector Privado incluidas Entidades Financieras (Bancos y Empresas Privadas y Públicas) | 202.191 | 37,43 | 193.559 | 30,93 |
| TOTAL | 540.150 | 100,00 | 625.862 | 100,00 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

2.3.2. Clase de Inversor y País de procedencia

En el cuadro 12, se observa que el 77,63% de la inversión extranjera en instrumentos de deuda se canalizó a través de Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores (Euroclear y Clearstream principalmente), que actúan como intermediarios financieros y custodios globales. Se clasifican de esta manera posiciones de las que no es posible conocer el tipo de inversor que las detenta.

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

Millones de euros

| CLASE DE INVERSOR | 2013 | | 2014 | |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Importe | % s/ total | Importe | % s/ total |
| Entidades Bancarias | 111.810 | 20,70 | 124.252 | 19,85 |
| Intermediarios Financieros no Bancarios | 4.313 | 0,80 | 3.397 | 0,54 |
| Sector Privado no Financiero | 9.555 | 1,77 | 12.379 | 1,98 |
| Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores | 414.471 | 76,73 | 485.835 | 77,63 |
| TOTAL | 540.150 | 100,00 | 625.862 | 100,00 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

El análisis de los datos de la distribución por país de procedencia del inversor (cuadro 13), tiene las mismas limitaciones. En este caso, Bélgica y Luxemburgo recogen la mayor parte de las inversiones que se han realizado a través de Euroclear y Clearstream.

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

Millones de euros

| País | 2013 | | 2014 | |
|------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Importe | % sobre total | Importe | % sobre total |
| PAÍSES OCDE (*) | 539.957 | 99,96 | 625.668 | 99,97 |
| UNIÓN EUROPEA | 529.715 | 98,07 | 617.817 | 98,71 |
| <i>Bélgica</i> | 4.172 | 0,77 | 317.390 | 50,71 |
| <i>Luxemburgo</i> | 153.823 | 28,48 | 165.802 | 26,49 |
| <i>Francia</i> | 68.184 | 12,62 | 80.842 | 12,92 |
| <i>Alemania</i> | 14.515 | 2,69 | 20.370 | 3,25 |
| <i>Italia</i> | 14.830 | 2,75 | 14.081 | 2,25 |
| <i>Reino Unido</i> | 266.280 | 49,30 | 11.701 | 1,87 |
| <i>Paises Bajos</i> | 3.346 | 0,62 | 2.844 | 0,45 |
| P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS | 277 | 0,05 | 203 | 0,03 |
| <i>Suiza</i> | 171 | 0,03 | 190 | 0,03 |
| <i>Andorra</i> | 104 | 0,02 | 11 | 0,00 |
| PAÍSES OCDENO EUROPEOS | 9.965 | 1,84 | 7.648 | 1,22 |
| <i>Estados Unidos</i> | 9.897 | 1,83 | 7.635 | 1,22 |
| <i>Australia</i> | 12 | 0,00 | 11 | 0,00 |
| PARAISOS FISCALES | 11 | 0,00 | 5 | 0,00 |
| LATINOAMERICA | 86 | 0,02 | 151 | 0,02 |
| RESTO PAÍSES | 96 | 0,02 | 38 | 0,01 |
| Total | 540.150 | 100,00 | 625.862 | 100,00 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

(*) Excepto países miembros latinoamericanos.

IV. POSICIÓN EN VALORES NEGOCIABLES EXTRANJEROS EN PODER DE RESIDENTES

IV. POSICIÓN EN VALORES NEGOCIABLES EXTRANJEROS EN PODER DE RESIDENTES

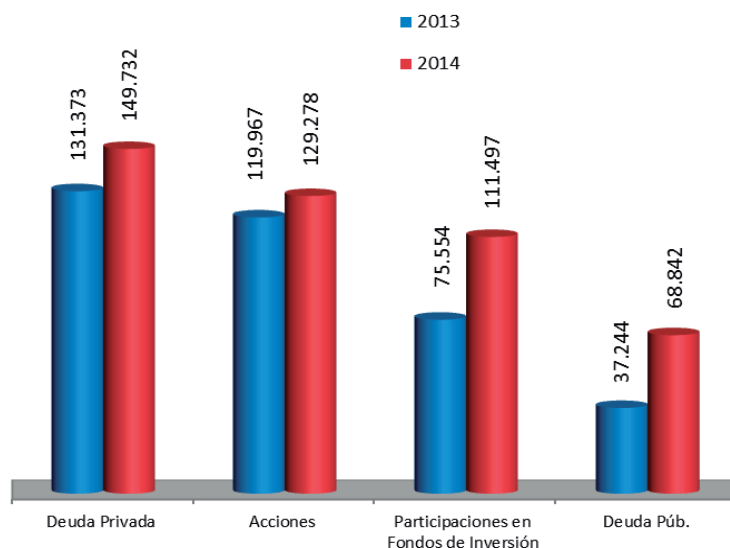
1. ANÁLISIS GLOBAL

El valor de la posición española en el exterior en valores negociables en 2014 alcanzó los 459.349 millones de €, aumentando un 25,7% con respecto a la posición del periodo anterior. Aumenta, como puede verse, prácticamente la posición en todos los valores: Deuda a Largo Plazo (+18%), Acciones y Participaciones (+7,7%), Participaciones en Fondos (+47,5%) y Deuda Pública a Largo Plazo (+82%). La Deuda Privada a Largo Plazo y las Acciones representan el 31,8% y el 28,1% de la inversión respectivamente, seguidas de las Participaciones en Fondos de Inversión (24,2%) y la Deuda Pública a largo plazo (13,8%).

Cuadro 14. Inversión española en valores negociables extranjeros. Distribución por clase de valor. (Millones de Euros)

| CLASE DE VALOR | 2013 | | 2014 | |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Importe | % sobre total | Importe | % sobre total |
| Deuda Largo Plazo | 123.815 | 34,00 | 146.222 | 31,83 |
| Acciones | 119.967 | 32,95 | 129.278 | 28,14 |
| Participaciones en Fondos de Inversión | 75.554 | 20,75 | 111.497 | 24,27 |
| Deuda Púb. Largo Plazo | 35.013 | 9,62 | 63.742 | 13,88 |
| Deuda Púb. Corto Plazo | 2.231 | 0,61 | 5.100 | 1,11 |
| Deuda Corto Plazo | 7.558 | 2,08 | 3.510 | 0,76 |
| TOTAL | 364.138 | 100,00 | 459.349 | 100,00 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



1.1 Inversores

Los principales tenedores de activos extranjeros en el periodo siguen siendo las Entidades Financieras (26%), seguidas de las Instituciones de Inversión Colectiva (22,6%), las Personas Físicas (16,3%), las Compañías de Seguros (15,4%) y de las Empresas Residentes (11,1%). Del resto de inversores, un 7% de la posición la detentaron los Fondos de Pensiones.

**Cuadro 15. Inversión española en valores negociables extranjeros
Distribución por clase de inversor. (Millones de Euros)**

| CLASE DE INVERSOR | 2013 | | 2014 | |
|------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Importe | % sobre total | Importe | % sobre total |
| Entidades Financieras | 95.305 | 26,17 | 119.855 | 26,09 |
| Instituciones Inv. Colectiva | 60.809 | 16,70 | 104.088 | 22,66 |
| Personas Físicas Residentes | 51.762 | 14,21 | 75.228 | 16,38 |
| Compañías de Seguros | 63.711 | 17,50 | 70.840 | 15,42 |
| Empresas Residentes | 60.589 | 16,64 | 51.293 | 11,17 |
| Fondos de Pensiones | 28.687 | 7,88 | 32.357 | 7,04 |
| Sociedades de Inversión | 1.933 | 0,53 | 3.583 | 0,78 |
| Otros | 1.342 | 0,37 | 2.105 | 0,46 |
| TOTAL | 364.138 | 100,00 | 459.349 | 100,00 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

1.2. Países

La distribución por países de destino (cuadro 16) muestra que el 61,8% del stock en valores extranjeros a 31 de diciembre de 2014 se concentró en activos emitidos en países OCDE (se excluyen los países miembros latinoamericanos que se incluyen en su área geográfica). Dentro de los países de la OCDE destaca la UE con un 53,6% del total, destacando Luxemburgo (16,6% del total), Italia (10,1%) y Francia (7,3%), mientras los países de la UE no pertenecientes a la OCDE apenas suponen el 0,07%. En los países OCDE la posición española creció un 40,6%.

La posición española en Eurobonos ocupa por importancia el segundo lugar con el 24,4% del stock total, habiendo aumentado en un 12% en tasa anual. Por su parte, otra de las zonas con mayor stock inversor español es Latinoamérica que representa el 11,5% del total, cayendo, sin embargo, el stock en ella un 3,9%.

**Cuadro 16. Inversión española en valores negociables extranjeros
Distribución por Mercado de Destino. (Millones de Euros)**

| PAISES | 2013 | | 2014 | |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Importe | % sobre total | Importe | % sobre total |
| EUROBONOS * | 99.996 | 27,46 | 112.066 | 24,40 |
| PAISES OCDE ** | 202.029 | 55,48 | 284.182 | 61,87 |
| PAISES EUROPEOS NO COMUNITARIOS | 7.085 | 1,95 | 8.854 | 1,93 |
| SUIZA | 3.497 | 0,96 | 4.182 | 0,91 |
| TURQUIA | 2.846 | 0,78 | 3.951 | 0,86 |
| PAISES OCDE NO EUROPEOS | 18.809 | 5,17 | 28.913 | 6,29 |
| ESTADOS UNIDOS DE AMERICA | 17.827 | 4,90 | 27.667 | 6,02 |
| JAPON | 281 | 0,08 | 441 | 0,10 |
| UNION EUROPEA | 176.135 | 48,37 | 246.415 | 53,64 |
| LUXEMBURGO | 51.170 | 14,05 | 76.449 | 16,64 |
| ITALIA | 20.241 | 5,56 | 46.775 | 10,18 |
| FRANCIA | 32.164 | 8,83 | 33.534 | 7,30 |
| ALEMANIA | 20.191 | 5,54 | 22.894 | 4,98 |
| IRLANDA | 10.425 | 2,86 | 16.890 | 3,68 |
| REINO UNIDO | 10.733 | 2,95 | 15.030 | 3,27 |
| PORTUGAL | 7.241 | 1,99 | 10.020 | 2,18 |
| UNION EUROPEA NO OCDE | 250 | 0,07 | 301 | 0,07 |
| PARAISOS FISCALES | 1.190 | 0,33 | 1.153 | 0,25 |
| LATINOAMERICA | 55.365 | 15,20 | 53.164 | 11,57 |
| BRASIL | 15.183 | 4,17 | 15.512 | 3,38 |
| MEXICO | 13.045 | 3,58 | 11.716 | 2,55 |
| CHILE | 6.502 | 1,79 | 8.022 | 1,75 |
| VENEZUELA | 5.738 | 1,58 | 6.794 | 1,48 |
| ARGENTINA | 11.005 | 3,02 | 5.675 | 1,24 |
| RESTO DE PAISES | 5.308 | 1,46 | 8.483 | 1,85 |
| CHINA | 298 | 0,08 | 3.008 | 0,65 |
| INDIA | 1.593 | 0,44 | 2.458 | 0,54 |
| TOTAL | 364.138 | 100,00 | 459.349 | 100,00 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

** Excepto países miembros latinoamericanos

1.3. Emisores y distribución sectorial final

**Cuadro 17. Inversión española en valores negociables extranjeros
Distribución por naturaleza del emisor. (Millones de Euros)**

| NATURALEZA DEL EMISOR | 2013 | | 2014 | |
|---------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Importe | % sobre total | Importe | % sobre total |
| Entidades Financieras * | 187.493 | 51,49 | 243.574 | 53,03 |
| Empresas no Financieras | 100.003 | 27,46 | 111.706 | 24,32 |
| Administraciones Públicas | 35.313 | 9,70 | 67.363 | 14,66 |
| Entidades Financieras españolas | 25.385 | 6,97 | 23.220 | 5,05 |
| Organismos Internacionales | 11.467 | 3,15 | 7.975 | 1,74 |
| Entidades no financ. Españolas | 2.546 | 0,70 | 3.654 | 0,80 |
| Estado español | 1.931 | 0,53 | 1.857 | 0,40 |
| TOTAL | 364.138 | 100,00 | 459.349 | 100,00 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

*Entidades financieras y empresas que desarrollan actividades financieras

En el análisis del Emisor se contabilizan tanto los valores emitidos por emisores extranjeros como por Entidades residentes que son adquiridos por residentes en mercados organizados extranjeros (cuadro 17).

Este análisis muestra que el sector Financiero internacional emitió el 53% de todos los activos en manos de residentes a 31 de diciembre de 2014 (243.574 millones €), el 24,3% correspondió a emisiones de Empresas no financieras, mientras la Deuda pública extranjera absorbió el 14,6% del total. Las emisiones del sector Financiero español en el extranjero tan sólo representaron el 5% del stock total en manos de residentes.

**Cuadro 18. Inversión española en valores negociables extranjeros
Distribución por Principales sectores finales.(Millones de Euros)**

| PRINCIPALES SECTORES DE DESTINO | 2013 | | 2014 | |
|-----------------------------------|---------|---------------|---------|---------------|
| | Importe | % sobre total | Importe | % sobre total |
| Empresas financieras * | 230.848 | 63,40 | 288.475 | 62,80 |
| Administración Pública | 37.234 | 10,23 | 69.200 | 15,06 |
| Telecomunicaciones | 19.866 | 5,46 | 22.698 | 4,94 |
| Produc y dist energía eléct y gas | 16.173 | 4,44 | 18.934 | 4,12 |
| Industria Química y Farmacéutica | 5.902 | 1,62 | 7.624 | 1,66 |
| Construcción | 12.591 | 3,46 | 7.567 | 1,65 |
| Fabric Ordenad Eq Telefonía | 3.467 | 0,95 | 4.391 | 0,96 |
| Extracción y distrib de crudo | 11.552 | 3,17 | 4.389 | 0,96 |
| Entidades aseguradoras | 3.292 | 0,90 | 3.844 | 0,84 |
| Fabricación de vehículos a motor | 2.824 | 0,78 | 3.704 | 0,81 |
| Fabricación de bebidas | 960 | 0,26 | 2.431 | 0,53 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

*Entidades financieras y empresas que desarrollan actividades financieras

Como en 2013, se mantiene prácticamente el mismo “ranking” de los principales sectores destino de la inversión de los residentes. Con gran diferencia, el sector Financiero con un 62,8% (288.475 millones), seguido de las Administraciones Públicas (15%), concentran gran parte del stock en manos de residentes. Los principales sectores de destino dentro del sector no Financiero han sido: las Telecomunicaciones que registraron el 4,9% del total y la Energía Eléctrica y Gas que representaron el 4,1%.

En este periodo, el stock español en valores negociables de estos cuatro primeros sectores crece considerablemente: el del sector Financiero en un 25% en tasa anual, el de las Administraciones Públicas un 85,8%, mientras la posición inversora en Telecomunicaciones y Energía Eléctrica y Gas lo hacen en un 19,8% y 17%, respectivamente.

2. ANÁLISIS POR CLASE DE VALOR

2.1. Acciones extranjeras

La cartera de Acciones extranjeras en manos de residentes ascendió a 129.278 millones de €, lo que supuso el 28,1% del total de la posición española en el periodo y experimentó un incremento interanual de 7,7% (cuadro 14).

2.1.1. Inversores

Las Entidades Financieras (31,7%) y las Empresas (23,6%)- perdiendo éstas 15,5 puntos porcentuales con respecto a 2013- fueron los principales tenedores de participaciones en el capital de empresas extranjeras del periodo. Fuerte incremento experimentó el stock detentado por residentes en acciones, cuya cuota en el total pasó de 7.560 millones de € a 22.094 millones lo que significó un 196,7% de aumento.

Cuadro 19. Inversión española en acciones extranjeras. Distribución por inversor. (Millones de Euros)

| INVERSORES | 2013 | | 2014 | |
|---------------------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
| | Importe | % sobre el total | Importe | % sobre el total |
| Entidades Financieras | 35.324 | 29,44 | 41.021 | 31,73 |
| Empresas Residentes | 46.959 | 39,14 | 30.597 | 23,67 |
| Personas Físicas Residentes | 7.560 | 6,30 | 22.437 | 17,36 |
| Instituciones de Inv. Colectiva | 18.309 | 15,26 | 22.094 | 17,09 |
| Fondos de Pensiones | 6.321 | 5,27 | 5.937 | 4,59 |
| Compañías de Seguros | 3.742 | 3,12 | 4.228 | 3,27 |
| Sociedades de Inversión | 1.605 | 1,34 | 2.775 | 2,15 |
| Otros | 147 | 0,12 | 189 | 0,15 |
| TOTAL | 119.967 | 100,00 | 129.278 | 100,00 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.1.2. Países

Por zonas, la posición inversora en acciones de sociedades a 31 de diciembre se concentró en un 55,9% en países de la OCDE (UE supone el 38% del stock total), sin contar a los países miembros latinoamericanos que se incluyen en su área geográfica y que representan un 37,3%.

Por países, los principales en términos de stock de acciones extranjeras en manos de residentes fueron: Estados Unidos (11%), Alemania (9%), México (8,7%), Brasil (8,6%) y Francia (8%), sin olvidar a otros dos países por encima de la cuota del 5% del total: Chile (6,2%) y Venezuela (5,2%).

**Cuadro 20. Inversión española en acciones extranjeras
Distribución por mercado de destino. (Millones de Euros)**

| PAISES | 2013 | | 2014 | |
|--|----------------|------------------|----------------|------------------|
| | Importe | % sobre el total | Importe | % sobre el total |
| PAISES OCDE * | 63.260 | 52,73 | 72.283 | 55,91 |
| UNION EUROPEA | 45.880 | 38,24 | 49.367 | 38,19 |
| ALEMANIA | 10.338 | 8,62 | 11.662 | 9,02 |
| FRANCIA | 13.842 | 11,54 | 10.299 | 7,97 |
| REINO UNIDO | 4.513 | 3,76 | 6.179 | 4,78 |
| POLONIA | 3.607 | 3,01 | 5.985 | 4,63 |
| PORTUGAL | 3.240 | 2,70 | 2.809 | 2,17 |
| PAISES BAJOS | 2.524 | 2,10 | 2.686 | 2,08 |
| ITALIA | 2.412 | 2,01 | 2.523 | 1,95 |
| PAISES EUROPEOS NO COMUNITARIOS | 5.926 | 4,94 | 7.720 | 5,97 |
| TURQUIA | 2.846 | 2,37 | 3.951 | 3,06 |
| SUIZA | 2.928 | 2,44 | 3.595 | 2,78 |
| PAISES OCDE NO EUROPEOS | 11.209 | 9,34 | 15.196 | 11,75 |
| ESTADOS UNIDOS DE AMERICA | 10.813 | 9,01 | 14.264 | 11,03 |
| JAPON | 233 | 0,19 | 395 | 0,31 |
| PAISES DE LA U.E. NO O.C.D.E | 66 | 0,06 | 68 | 0,05 |
| PARAISOS FISCALES | 318 | 0,27 | 307 | 0,24 |
| LATINOAMERICA | 51.277 | 42,74 | 48.311 | 37,37 |
| MEXICO | 13.003 | 10,84 | 11.250 | 8,70 |
| BRASIL | 11.166 | 9,31 | 11.143 | 8,62 |
| CHILE | 6.500 | 5,42 | 8.022 | 6,21 |
| VENEZUELA | 5.738 | 4,78 | 6.794 | 5,26 |
| ARGENTINA | 10.995 | 9,17 | 5.659 | 4,38 |
| RESTO DE PAISES | 5.046 | 4,21 | 8.309 | 6,43 |
| CHINA | 261 | 0,22 | 3.007 | 2,33 |
| INDIA | 1.593 | 1,33 | 2.458 | 1,90 |
| TOTAL | 119.967 | 100 | 129.278 | 100 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Excepto países de Latinoamérica

2.1.3. Emisores y distribución sectorial final

El stock en acciones en poder de residentes, si atendemos a la naturaleza del emisor (cuadro 21), el 57,2% de la inversión corresponde al sector no Financiero y el 42,7% al Financiero, observándose en el primer caso una ligera caída del 1,8% y en el segundo, un fuerte incremento del 24%.

Si atendemos a la distribución sectorial final del stock en acciones (cuadro 22), este se concentra en un 43% en el el sector financiero, seguido del no Financiero (57% del total). En él destacan fundamentalmente los sectores de las Telecomunicaciones el 11,3%, de Producción y Distribución de Energía Eléctrica y Gas y Extracción y Distribución de Crudo con el 9,2%, la Industria Química y Farmacéutica (5%) y la Construcción que casi alcanza el 5% de cuota en el stock en acciones.

Cuadro 21. Inversión española en acciones extranjeras Distribución por emisor. (Millones de Euros)

| NATURALEZA DEL EMISOR | 2013 | | 2014 | |
|-------------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
| | Importe | % sobre el total | Importe | % sobre el total |
| Empresas no Financieras | 75.436 | 62,88 | 74.030 | 57,26 |
| Entidades Financieras | 44.531 | 37,12 | 55.248 | 42,74 |
| TOTAL | 119.967 | 100,00 | 129.278 | 100,00 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Cuadro 22. Inversión española en acciones extranjeras Distribución por sectores finales. (Millones de Euros)

| PRINCIPALES SECTORES DE DESTINO | 2013 | | 2014 | |
|---|---------|------------------|---------|------------------|
| | Importe | % sobre el total | Importe | % sobre el total |
| Empresas Financieras * | 44.687 | 37,25 | 55.624 | 43,03 |
| Telecomunicaciones | 14.111 | 11,76 | 14.674 | 11,35 |
| Prod y Dist energía elec y gas | 10.676 | 8,90 | 11.911 | 9,21 |
| Industria Química y Farmacéutica | 4.980 | 4,15 | 6.555 | 5,07 |
| Construcción | 11.642 | 9,70 | 6.368 | 4,93 |
| Fabricación de productos informáticos, electrónicos y | 3.147 | 2,62 | 3.954 | 3,06 |
| Fabricación vehículos a motor | 2.262 | 1,89 | 2.907 | 2,25 |

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 inversión directa en sociedades extranjeras cotizadas-10% o más del capital en la empresa extranjera participada por residente-, comienza a superar a la inversión en cartera desde 2008. En 2014 el stock en inversión directa supera a la de cartera en un 12,5% y llega los 68.460 millones de €, 52,9% del total del stock en acciones, aunque disminuye con respecto a 2013 en un 3,2%.

**Cuadro 23. Inversión española en acciones extranjeras.
Evolución anual de la Inversión Directa (Millones de Euros)**

| PERIODO | Inversión de Cartera (A) | Inversión Directa | | Total (A+B) |
|---------|--------------------------|-------------------|-------------------------|-------------|
| | | Importe (B) | % sobre inv. de cartera | |
| 2001 | 60.159 | 37.966 | 63,11 | 98.125 |
| 2002 | 34.043 | 24.428 | 71,76 | 58.471 |
| 2003 | 45.294 | 24.133 | 53,28 | 69.427 |
| 2004 | 44.267 | 27.654 | 62,47 | 71.921 |
| 2005 | 55.492 | 46.283 | 83,40 | 101.775 |
| 2006 | 70.593 | 46.381 | 65,70 | 116.974 |
| 2007 | 93.114 | 64.604 | 69,38 | 157.718 |
| 2008 | 37.081 | 48.839 | 131,71 | 85.920 |
| 2009 | 41.559 | 61.900 | 148,94 | 103.459 |
| 2010 | 45.335 | 77.638 | 171,25 | 122.973 |
| 2011 | 38.801 | 75.518 | 194,63 | 114.319 |
| 2012 | 40.081 | 73.132 | 182,46 | 113.213 |
| 2013 | 50.714 | 70.736 | 139,48 | 121.450 |
| 2014 | 60.818 | 68.460 | 112,57 | 129.278 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.1.4.2. Distribución por países.

Como en 2013, la posición de la inversión directa se concentró en un 68% en Latinoamérica. En esta área, Brasil ocupa el primer puesto con 11.110 millones de € (16,2% del stock total en inversión directa), seguido muy de cerca por México (11.101 millones, 16,2%) y Chile (8.014 millones, 11,7%).

Los países de la OCDE (sin incluir latinoamericanos), por su parte, concentran el 28,5% del stock en inversión directa, ocupando los principales puestos EEUU (4.959 millones, 7,2% del stock total), Polonia (5.978 millones, 8,7%) y Alemania (2.229 millones, 3,2%). La UE, en el seno de la OCDE, representa el 54,5% de la OCDE y el 28,5 % del total del stock en inversión directa.

Con relación al llamado “Resto” de países, que representan tan sólo el 3,3% del stock total en acciones, Hong-Kong ocupa el primer puesto con 2.125 millones, un 3,1% del total.

Finalmente, obsérvese que en Latinoamérica el stock se concentra de manera prácticamente absoluta en inversión directa (96,3% del total en Latinoamérica), mientras que en la OCDE el 72,8% del stock está en inversión en cartera.

Cuadro 24. Inversión española en acciones extranjeras. Distribución de la inversión directa por mercado de destino. (Millones de Euros)

| PAÍSES | INVERSION DE CARTERA | INVERSION DIRECTA | TOTAL |
|---------------------------------|----------------------|-------------------|----------------|
| PAISES OCDE * | 52.427 | 19.554 | 71.981 |
| U.E | 38.700 | 10.667 | 49.367 |
| Polonia | 7 | 5.978 | 5.985 |
| Alemania | 9.433 | 2.229 | 11.662 |
| Francia | 9.400 | 899 | 10.299 |
| Austria | 59 | 820 | 879 |
| Portugal | 2.150 | 659 | 2.809 |
| Grecia | 22 | 82 | 104 |
| PAISES EUROPEOS NO COMUNITARIOS | 3.792 | 3.928 | 7.720 |
| Turquía | 23 | 3.928 | 3.951 |
| PAISES OCDE NO EUROPEOS | 9.935 | 4.959 | 14.894 |
| Estados Unidos | 9.305 | 4.959 | 14.264 |
| PAISES U.E. NO OCDE | 17 | 51 | 68 |
| LATINOAMERICA | 1.750 | 46.560 | 48.310 |
| Brasil | 33 | 11.110 | 11.143 |
| México | 149 | 11.101 | 11.250 |
| Chile | 8 | 8.014 | 8.022 |
| Venezuela | 194 | 6.600 | 6.794 |
| Argentina | 1.346 | 4.313 | 5.659 |
| Perú | 0 | 2.444 | 2.444 |
| Colombia | 1 | 1.685 | 1.686 |
| Ecuador | 0 | 1.124 | 1.124 |
| Costa Rica | 0 | 169 | 169 |
| RESTO | 6.624 | 2.295 | 8.919 |
| Hong-Kong | 43 | 2.125 | 2.168 |
| India | 2.288 | 170 | 2.458 |
| TOTAL | 60.818 | 68.460 | 129.278 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Excepto países miembros latinoamericanos

2.1.4.3. Distribución sectorial final

El stock de la inversión directa española se concentra en tres grandes sectores que en 2014 acaparan el 86,1% del total de la inversión directa: el primer puesto lo ocupa, como suele ser habitual, el sector Financiero que representa el 57,2%, seguido de las Telecomunicaciones que concentran el 16,6% y del sector de la Energía con un 12,2%.

Cuadro 25. Inversión española en acciones extranjeras. Distribución de la inversión directa por sector de destino final (Millones de Euros)

| SECTOR | INVERSION DE CARTERA (A) | INVERSION DIRECTA | | TOTAL (A+B) |
|---|--------------------------|-------------------|----------------------|-------------|
| | | IMPORTE (B) | %/total Inv. Directa | |
| Empresas Financieras * | 16.558 | 39.066 | 57,21 | 55.624 |
| Telecomunicaciones | 3.313 | 11.361 | 16,64 | 14.674 |
| Prod. y dist. energía eléctrica y gas | 3.548 | 8.363 | 12,25 | 11.911 |
| Ingeniería civil | 1.177 | 5.084 | 7,44 | 6.261 |
| Fabric prod. minerales no metálicos | 626 | 1.733 | 2,54 | 2.359 |
| Metalurgia y Siderurgia | 207 | 1.621 | 2,37 | 1.828 |
| Extracción de crudo de petróleo y gas natural | 2.549 | 723 | 1,06 | 3.272 |
| Almacenamiento y activ. transporte | 312 | 173 | 0,25 | 485 |
| Fabric prod. informat. elect. y ópticos | 3.857 | 97 | 0,14 | 3.954 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Entidades Financieras y empresas que desarrollan actividades financieras

2.2. Participaciones en Fondos de Inversión

La cartera de participaciones en Fondos de Inversión extranjeros alcanzó a 31 de diciembre de 2014 el importe de 111.497 millones de €, lo que supuso un incremento del 47,5% con respecto al año anterior.

La distribución geográfica se mantiene prácticamente igual a la de 2013: la inversión en este instrumento se concentra hasta un 98,3% en la UE con un papel absolutamente destacado de Luxemburgo como el principal destino de las inversiones en este tipo de activos. El stock de inversión en Luxemburgo alcanza, con un incremento del 51% sobre el año anterior, los 74.244 millones de € lo que supone el 66,5% del total invertido en Fondos.

En segundo lugar, muy alejada de Luxemburgo, se encuentra Irlanda con una cuota del 12,6% del total y un fuerte incremento del 56% en tasa anual.

**Cuadro 26. Inversión española en Fondos de Inversión
Distribución por Mercado de Destino. (Millones de Euros)**

| PAISES | 2013 | | 2014 | |
|---------------------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| | Importe | % sobre total | Importe | % sobre total |
| EUROBONOS * | 775 | 1,03 | 1.118 | 1,00 |
| PAISES OCDE* | 74.156 | 98,15 | 109.648 | 98,34 |
| UNION EUROPEA | 72.684 | 96,20 | 108.231 | 97,07 |
| LUXEMBURGO | 49.172 | 65,08 | 74.244 | 66,59 |
| IRLANDA | 9.056 | 11,99 | 14.124 | 12,67 |
| FRANCIA | 7.295 | 9,66 | 9.285 | 8,33 |
| REINO UNIDO | 5.828 | 7,71 | 8.228 | 7,38 |
| ALEMANIA | 1.147 | 1,52 | 1.901 | 1,70 |
| PAISES EUROPEOS NO COMUNITARIOS | 268 | 0,35 | 221 | 0,20 |
| PAISES OCDE NO EUROPEOS | 1.204 | 1,59 | 1.196 | 1,07 |
| ESTADOS UNIDOS DE AMERICA | 1.140 | 1,51 | 1.120 | 1,00 |
| PAISES UNION EUROPEA NO OCDE | 108 | 0,14 | 120 | 0,11 |
| PARAISOS FISCALES | 292 | 0,39 | 347 | 0,31 |
| RESTO DE PAISES | 223 | 0,30 | 264 | 0,24 |
| TOTAL | 75.554 | 100 | 111.497 | 100 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

** Excepto países miembros latinoamericanos

2.3. Deuda

El stock de deuda extranjera en manos de residentes en 2014 alcanzó la cifra de 218.574 millones de €, el 68,5% materializado en Deuda Privada y el 31,5% en Deuda Pública. El stock en Deuda registró en su conjunto un aumento del 29,6% con respecto al del año anterior.

**Cuadro 27. Inversión española en valores extranjeros de Deuda
(Millones de Euros)**

| DEUDA | 2013 | | 2014 | |
|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Importe | % sobre total | Importe | % sobre total |
| Deuda Privada | 131.374 | 77,91 | 149.732 | 68,50 |
| Deuda Pública | 37.244 | 22,09 | 68.842 | 31,50 |
| TOTAL | 168.618 | 100 | 218.574 | 100 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.3.1. Inversores

El stock de Deuda Pública creció con fuerza en un 84,8% con respecto al periodo anterior. Las Entidades Financieras, las Instituciones de Inversión Colectiva y las Compañías de Seguros detentaron conjuntamente un 87,8% de la Deuda Pública, concentrando las primeras a una cuota del 47,2% del total del stock de Deuda Pública.

El stock de Deuda Privada experimentó una disminución del 13,9% con respecto a 2013. Dentro del conjunto destacan las Compañías de Seguros que con un 31,8% del total, consolidan el primer puesto como en ejercicios anteriores. Le siguen las Entidades Financieras con un 29,8% y las Instituciones de Inversión Colectiva con un 19,2%, detentando estos tres tipos de entidades el 83% de Deuda Privada en 2014.

**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 |
|---------------------------------|---------------|------------------|----------------|------------------|
| Compañías de Seguros | 13.274 | 19,28 | 47.709 | 31,86 |
| Entidades Financieras | 32.552 | 47,29 | 44.677 | 29,84 |
| Instituciones de Inv. Colectiva | 14.598 | 21,21 | 28.777 | 19,22 |
| Fondos de Pensiones | 6.039 | 8,77 | 10.164 | 6,79 |
| Empresas Residentes | 1.861 | 2,70 | 9.912 | 6,62 |
| Personas Físicas Residentes | 329 | 0,48 | 7.437 | 4,97 |
| Otros | 183 | 0,27 | 895 | 0,60 |
| Sociedades de Inversión | 6 | 0,01 | 161 | 0,11 |
| TOTAL | 68.842 | 100 | 149.732 | 100 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.3.2. Países

La posición de la inversión española en el exterior en 2014 se distribuyó en un 50,6% entre el mercado de Eurobonos y el de los países de la OCDE que acapara el 46,8% del stock, como puede verse en el cuadro 29. El stock en deuda de la OCDE tuvo un crecimiento muy fuerte al incrementarse en un 83,7%.

En el seno de la UE (40,6% del total de la OCDE), el primer destino fue Italia, país en el que se localiza el 20% del stock total, seguido de Francia (6,3%) y Alemania (4,2%).

Fuera de la Unión Europea, destaca la posición de la inversión en Estados Unidos que supone casi el 5,6% del total y se incrementa en un 113%.

**Cuadro 29. Inversión española en valores extranjeros de deuda
Distribución por mercado de destino. (Millones de Euros)**

| PAISES | 2013 | | 2014 | |
|---------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Importe | % sobre total | Importe | % sobre total |
| EUROBONOS * | 99.196 | 58,83 | 110.787 | 50,69 |
| PAISES OCDE ** | 55.746 | 33,06 | 102.361 | 46,83 |
| UNION EUROPEA | 57.713 | 34,23 | 88.928 | 40,69 |
| ITALIA | 17.805 | 10,56 | 44.065 | 20,16 |
| FRANCIA | 11.027 | 6,54 | 13.949 | 6,38 |
| ALEMANIA | 8.706 | 5,16 | 9.330 | 4,27 |
| PORTUGAL | 3.983 | 2,36 | 7.185 | 3,29 |
| BELGICA | 2.514 | 1,49 | 2.996 | 1,37 |
| IRLANDA | 629 | 0,37 | 1.352 | 0,62 |
| PAISES EUROPEOS NO COMUNITARIOS | 891 | 0,53 | 912 | 0,42 |
| NORUEGA | 589 | 0,35 | 545 | 0,25 |
| SUIZA | 302 | 0,18 | 367 | 0,17 |
| PAISES OCDE NO EUROPEOS | 6.084 | 3,61 | 12.520 | 5,73 |
| ESTADOS UNIDOS DE AMERICA | 5.874 | 3,48 | 12.283 | 5,62 |
| AUSTRALIA | 142 | 0,08 | 140 | 0,06 |
| PARAISOS FISCALES | 578 | 0,34 | 499 | 0,23 |
| LATINOAMERICA | 4.085 | 2,42 | 4.846 | 2,22 |
| BRASIL | 4.016 | 2,38 | 4.367 | 2,00 |
| MEXICO | 40 | 0,02 | 463 | 0,21 |
| ARGENTINA | 10 | 0,01 | 16 | 0,01 |
| RESTO DE PAISES | 71 | 0,04 | 81 | 0,04 |
| TOTAL | 168.618 | 100 | 218.574 | 100 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

** Excepto países miembros latinoamericanos

2.3.3. Emisores y Distribución sectorial final

En el análisis del Emisor del stock en Deuda extranjera se contabiliza tanto la emitida por emisores extranjeros como la emitida por Entidades residentes. En ambos supuestos, dichos activos deben haber sido adquiridos en mercados organizados extranjeros por residentes españoles.

El análisis sectorial (cuadro 30) muestra que el sector Financiero internacional emitió el 38,5% del stock total de Deuda. Las Administraciones Públicas extranjeras un 30,8%, siendo este segmento el de mayor crecimiento con un 90,7% de incremento interanual. En tercer lugar, las Empresas no Financieras son representativas del 14% del stock. Destacan igualmente el stock en Deuda emitido por el sector Financiero español y adquirido en mercados extranjeros por residentes que representaron el 10,6%.

El destino de la inversión española en términos de posición en deuda (cuadro 31) se concentra en Empresas Financieras (55,7%) y Administraciones Públicas (31,6%). En los sectores no financieros, el stock de Deuda vuelve a concentrarse básicamente en dos sectores: el primer puesto corresponde a las Telecomunicaciones que absorbieron el 3,6% del total, seguido del sector de la Energía con un 3,2%.

**Cuadro 30. Inversión española en valores extranjeros de deuda
Distribución por Emisor (Millones de Euros)**

| NATURALEZA DEL EMISOR | 2013 | | 2014 | |
|--------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Importe | % sobre total | Importe | % sobre total |
| Entidades Financieras | 70.548 | 41,84 | 84.178 | 38,51 |
| Administraciones Públicas | 35.313 | 20,94 | 67.342 | 30,81 |
| Empresas no Financieras | 21.456 | 12,72 | 30.751 | 14,07 |
| Entidades Financieras españolas | 25.372 | 15,05 | 23.188 | 10,61 |
| Organismos Internacionales | 11.467 | 6,80 | 7.972 | 3,65 |
| Entidades no financ. Españolas | 2.530 | 1,50 | 3.287 | 1,50 |
| Administraciones Públicas residentes | 1.932 | 1,15 | 1.856 | 0,85 |
| TOTAL | 168.618 | 100 | 218.574 | 100 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

**Cuadro 31. Inversión española en valores extranjeros de deuda
Principales Sectores Finales (Millones de Euros)**

| PRINCIPALES SECTORES DE DESTINO | 2013 | | 2014 | |
|---|---------|---------------|---------|---------------|
| | Importe | % sobre total | Importe | % sobre total |
| Empresas Financieras * | 110.767 | 65,69 | 121.893 | 55,77 |
| Administraciones Públicas | 37.234 | 22,08 | 69.176 | 31,65 |
| Telecomunicaciones | 5.715 | 3,39 | 7.879 | 3,60 |
| Prod y dist energía elec y gas | 5.497 | 3,26 | 7.023 | 3,21 |
| Extracción y distrib de crudo | 1.660 | 0,98 | 1.835 | 0,84 |
| Seguros, reaseguros fondos de pensiones, excepto Seguridad Social | 1.210 | 0,72 | 1.644 | 0,75 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Entidades Financieras y empresas que desarrollan actividades financieras.

V. NOTA SOBRE METODOLOGÍA APLICADA

V. NOTA SOBRE METODOLOGÍA APLICADA

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, Sociedades y Agencias de Valores.

C. Valores comprendidos

Comprende los siguientes valores negociables españoles:

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

Quedan excluidos del stock

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

D. Valoración del stock

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

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

E. Distribución por país y clase de inversor

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

F. Distribución por Sectores de Actividad

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

Se ha optado por emplear la sectorización utilizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, al objeto de facilitar el análisis.

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

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

La inversión directa se obtiene cruzando la información sobre inversión en valores negociables suministrada al Registro de Inversiones por los intermediarios financieros, con las declaraciones registrales que presentan los titulares de inversiones directas a la CNMV. Se excluyen de la categoría de inversión directa, las inversiones que corresponden a titulares interpuestos, principalmente bancos extranjeros, cuando actúan por cuenta de varios clientes y ninguno de ellos supera el 10%.

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

El procedimiento de suministro de datos al Registro de Inversiones está recogido en el Anexo II 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 españolas en valores negociables cotizados en mercados extranjeros (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 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 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 Fondos de Inversión

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. 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.

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.

III. INFORMACIÓN EN INTERNET.

A través de la página Web de la Secretaría de Estado de Comercio Exterior, www.comercio.gob.es es posible acceder a esta publicación.

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

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

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

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

