

INVERSIONES EXTERIORES VALORES NEGOCIABLES



BOLETÍN DE INVERSIONES EXTERIORES



GOBIERNO
DE ESPAÑA

MINISTERIO
DE ECONOMÍA, INDUSTRIA
Y COMPETITIVIDAD

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



MINISTERIO
DE ECONOMÍA, INDUSTRIA
Y COMPETITIVIDAD

SECRETARÍA DE ESTADO DE COMERCIO

DIRECCIÓN GENERAL
DE COMERCIO INTERNACIONAL E INVERSIONES

SUBDIRECCIÓN GENERAL
DE COMERCIO INTERNACIONAL DE SERVICIOS
E INVERSIONES

REGISTRO DE INVERSIONES EXTERIORES

Paseo de la Castellana, 162. 28046 Madrid
<http://www.mineco.gob.es>

eNIPPO: 057-17-109-X

D.L.: M-10213-2013

Exclusivamente en formato electrónico.

**POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR
A 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

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 2016..... | 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 2016 (saldo de pasivos y activos) mantuvo el saldo deudor que ha caracterizado históricamente a esta rúbrica de la inversión exterior, si bien en este año 2016 se ha producido una disminución del -33% en dicho saldo deudor respecto al año 2015 debido a un fuerte incremento de las inversiones españolas en el extranjero y un tímido retroceso de las extranjeras en España en valores negociables.

La inversión extranjera acumulada en valores negociables españoles a finales de 2016 se elevó a 930.409 millones de euros, mientras que la inversión española acumulada en valores negociables extranjeros ascendió en esa misma fecha a 677.850 millones de euros, con lo que alcanzó por tercer año consecutivo un nuevo “record” desde 2001, con una tasa de crecimiento anual de 18,22%.

En el presente Boletín se analiza la evolución de la posición extranjera y española en los distintos valores negociables a lo largo de 2016.

II. POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR A 31 DE DICIEMBRE DE 2016

II. POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR A 31 DE DICIEMBRE DE 2016

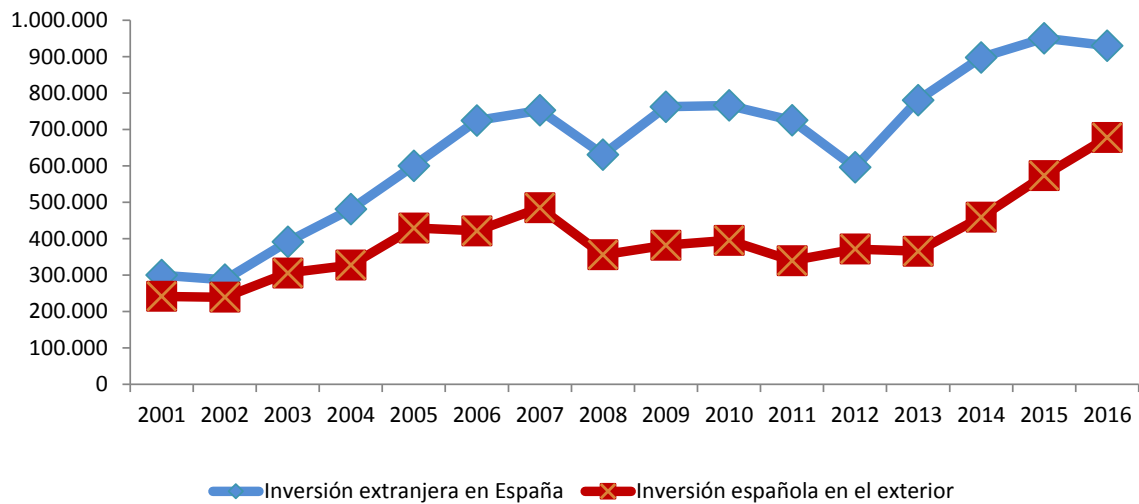
El stock de valores negociables extranjeros en poder de residentes en España a 31 de diciembre de 2016 alcanzó la cifra de 677.850 millones de euros, mientras que la cartera de valores negociables españoles en manos de no residentes ascendía en esa misma fecha a 930.409 millones de euros. La posición de España frente al exterior por el concepto de inversión en valores negociables mantuvo el signo deudor (los pasivos superaron a los activos), en 2016 al igual que en los años anteriores de la serie mostrada en el Cuadro 1, si bien disminuyó un 33% respecto a 2015.

Cuadro 1. Posición de la inversión exterior en valores negociables a 31 de diciembre de 2016

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 |
| 2015 | 950.834 | 5,89 | 573.393 | 24,83 | 377.441 |
| 2016 | 930.409 | -2,15 | 677.850 | 18,22 | 252.559 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



Como puede apreciarse en el cuadro 1, el stock inversor extranjero en valores negociables españoles se reduce un 2,15% respecto al de 2015, si bien continúa siendo el segundo más alto de toda la serie, precisamente después de 2015, que marcó el record.

Por su parte, el stock español en el extranjero aumenta a una tasa del 18,22% respecto al de 2015, marcando el nuevo récord histórico de toda la serie.

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 ESPAÑÓLES 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 2016, en 930.409 millones de €, excluidos los valores denominados en divisas. Este dato refleja un descenso del 2,15 % con respecto al importe del año anterior. Se observan descensos en acciones del 3,02% y de la Deuda Privada a largo plazo del 11,56%. Por el contrario, la Deuda Pública a largo plazo aumenta el 0,98% y la Deuda Pública a corto plazo el 8,31%, mientras los fondos de inversión registran descensos del 14% desde 3.629 millones de euros en 2015 hasta los 3.121 millones en 2016.

Por lo que se refiere a la distribución de dicho stock por clase de valor, (cuadro 2) el 69,85% correspondió a valores de renta fija, el 29,82% a acciones de sociedades cotizadas y el 0,34% 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 corto plazo en un 8,31% al mismo tiempo que la Deuda Privada a Largo Plazo desciende el 11,56%, como ya se ha mencionado.

En cuanto a categorías de emisores, el 47,05% del stock se encuentra en valores emitidos por el Sector Privado mientras el 52,95% representa el porcentaje de valores emitidos por el Sector Público. A destacar que desde 2015 los valores emitidos en el Sector Público superan a los emitidos por el Sector Privado a diferencia de lo acontecido en años anteriores, en los que predominaban las emisiones del Sector Privado.

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

Millones de euros

| CLASE DE VALOR | 2015 | | 2016 | |
|----------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Importe | % sobre total | Importe | % sobre total |
| Acciones | 286.105 | 30,09 | 277.474 | 29,82 |
| Particip. Fondos Inversión | 3.629 | 0,38 | 3.121 | 0,34 |
| Deuda Púb. Largo Plazo | 422.975 | 44,48 | 427.127 | 45,91 |
| Deuda Priv. Largo Plazo | 177.663 | 18,68 | 157.130 | 16,89 |
| Deuda Públ. Corto Plazo | 60.450 | 6,36 | 65.473 | 7,04 |
| Deuda Priv. Corto Plazo | 12 | 0,00 | 84 | 0,01 |
| TOTAL | 950.834 | 100,00 | 930.409 | 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 35,29% entidades financieras bancarias y otros

intermediarios financieros. El sector privado no financiero detenta el 5,92 % y el 58,78% restante corresponde a Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores¹.

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

Millones de euros

| CLASE DE INVERSOR | 2015 | | 2016 | |
|---|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Importe | % sobre total | Importe | % sobre total |
| Entidades Bancarias | 347.797 | 36,58 | 324.006 | 34,82 |
| Intermediarios Financieros no Bancarios | 5.585 | 0,59 | 4.374 | 0,47 |
| Sector Privado no Financiero ⁽²⁾ | 39.605 | 4,17 | 55.112 | 5,92 |
| Entidades Ext. de Compensación y Liquidación de Valores | 557.847 | 58,67 | 546.917 | 58,78 |
| TOTAL | 950.834 | 100,00 | 930.409 | 100,00 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La procedencia de dichos inversores fue principalmente de los países de la Unión Europea (88,80%) y de Estados Unidos (9,04%)³.

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

Millones de Euros

| País | 2015 | | 2016 | |
|------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Importe | % sobre total | Importe | % sobre total |
| PAÍSES OCDE (*) | 944.814 | 99,37 | 922.965 | 99,20 |
| UNIÓN EUROPEA | 838.809 | 88,22 | 826.180 | 88,80 |
| <i>Bélgica</i> | 383.077 | 40,29 | 398.100 | 42,79 |
| <i>Luxemburgo</i> | 207.297 | 21,80 | 192.340 | 20,67 |
| <i>Francia</i> | 113.692 | 11,96 | 115.178 | 12,38 |
| <i>Reino Unido</i> | 59.663 | 6,27 | 57.587 | 6,19 |
| <i>Italia</i> | 24.923 | 2,62 | 22.988 | 2,47 |
| <i>Alemania</i> | 28.068 | 2,95 | 22.012 | 2,37 |
| <i>Países Bajos</i> | 11.825 | 1,24 | 10.144 | 1,09 |
| P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS | 17.561 | 1,85 | 11.900 | 1,28 |
| <i>Suiza</i> | 12.932 | 1,36 | 11.573 | 1,24 |
| PAÍSES OCDE NO EUROPEOS | 88.443 | 9,30 | 84.885 | 9,12 |
| <i>Estados Unidos</i> | 87.351 | 9,19 | 84.079 | 9,04 |
| <i>Japón</i> | 443 | 0,05 | 560 | 0,06 |
| <i>Canadá</i> | 223 | 0,02 | 135 | 0,01 |
| PARAISOS FISCALES | 446 | 0,05 | 548 | 0,06 |
| LATINOAMERICA | 1.848 | 0,19 | 2.983 | 0,32 |
| RESTO PAÍSES | 3.726 | 0,39 | 3.913 | 0,42 |
| Total | 950.834 | 100,00 | 930.409 | 100,00 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

(*) Excepto países miembros latinoamericanos.

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.

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. De 2013 a 2015 continúan los incrementos hasta 2016 donde se invierte la tendencia y se produce un descenso del 3,02% situándose la posición de acciones cotizadas en poder de no residentes en 277.474 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 2016 dicho porcentaje se sitúa en un 74,31%. A gran distancia se encuentran las Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores con un 13,07%, seguidas por el Sector Privado no Financiero con el 11,58% y quedando el restante 1,05% en poder de Intermediarios Financieros no Bancarios. Hay que destacar que dicha distribución resulta ser muy similar a la del año anterior.

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

| CLASE DE INVERSOR | Millones de euros | | | |
|---|-------------------|---------------|----------------|---------------|
| | 2015 | | 2016 | |
| | Importe | % sobre total | Importe | % sobre total |
| Entidades Bancarias | 219.330 | 76,66 | 206.184 | 74,31 |
| Intermediarios Financieros no Bancarios | 4.689 | 1,64 | 2.901 | 1,05 |
| Sector Privado no Financiero | 24.469 | 8,55 | 32.120 | 11,58 |
| Entidades Ext. de Compensación y Liquidación de Valores | 37.617 | 13,15 | 36.269 | 13,07 |
| TOTAL | 286.105 | 100,00 | 277.474 | 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 65,34% del stock de acciones, destacando Reino Unido con el 19,68%, Bélgica (16,07%), Luxemburgo (12,06%) y Francia (10,56%). Fuera de la Unión Europea la inversión procedió mayoritariamente de Estados Unidos con el 28,32% 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 | 2015 | | 2016 | |
|------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Importe | % sobre total | Importe | % sobre total |
| PAÍSES OCDE (*) | 280.925 | 98,19 | 271.043 | 97,68 |
| UNIÓN EUROPEA | 183.091 | 63,99 | 181.297 | 65,34 |
| <i>Reino Unido</i> | 56.746 | 19,83 | 54.608 | 19,68 |
| <i>Bélgica</i> | 44.565 | 15,58 | 44.585 | 16,07 |
| <i>Luxemburgo</i> | 30.009 | 10,49 | 33.473 | 12,06 |
| <i>Francia</i> | 29.953 | 10,47 | 29.303 | 10,56 |
| <i>Países Bajos</i> | 11.026 | 3,85 | 9.699 | 3,50 |
| <i>Alemania</i> | 5.396 | 1,89 | 4.450 | 1,60 |
| <i>Italia</i> | 2.659 | 0,93 | 2.970 | 1,07 |
| P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS | 17.098 | 5,98 | 10.432 | 3,76 |
| <i>Suiza</i> | 12.520 | 4,38 | 10.150 | 3,66 |
| PAÍSES OCDE NO EUROPEOS | 80.737 | 28,22 | 79.314 | 28,58 |
| <i>Estados Unidos</i> | 79.761 | 27,88 | 78.592 | 28,32 |
| <i>Japón</i> | 430 | 0,15 | 552 | 0,20 |
| <i>Canadá</i> | 201 | 0,07 | 111 | 0,04 |
| PARAISOS FISCALES | 410 | 0,14 | 507 | 0,18 |
| LATINOAMERICA | 1.318 | 0,46 | 2.320 | 0,84 |
| RESTO PAÍSES | 3.452 | 1,21 | 3.604 | 1,30 |
| Total | 286.105 | 100,00 | 277.474 | 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 2016 había admitidas a cotización en Bolsa un total de 149 sociedades de las que según datos de este Registro de Inversiones Exteriores 138 tenían inversión extranjera, concentrando las diez primeras de ellas el 65,33% del valor del stock. Entre las principales sociedades cotizadas en Bolsa con inversión extranjera hay que destacar a Banco Santander, Inditex, Iberdrola, Telefónica, BBVA, Amadeus y Repsol.

En cuanto al Mercado Alternativo Bursátil (MAB), cotizaban un total de 3.336 sociedades, de las cuales 39 pertenecían al segmento de “Empresas en Expansión”, 28 al segmento de “Socimi”, 12 al segmento de “sociedades de inversión libre” y 3.256 al segmento de las Sociedades de Inversión de Capital Variable (SICAVs). Por lo que se refiere al segmento de Empresas en Expansión, 34 de las 39 sociedades que cotizaban en el MAB, tenían participación de no residentes en su capital. Con respecto a las SICAVs, de las 1.283 con inversión extranjera únicamente 103 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 limitado, pues su participación en el valor total del stock supone solo el 1,31%.

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

Millones de euros

| Sector | 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 | 456.956 | 68,30 | 203.337 | 73,28 | 44,50 |
| <i>Petroleo</i> | 19.669 | 2,94 | 10.342 | 3,73 | 52,58 |
| <i>Energía y Agua</i> | 95.117 | 14,22 | 42.963 | 15,48 | 45,17 |
| <i>Minería y Metálicas Básicas</i> | 7.132 | 1,07 | 2.809 | 1,01 | 39,39 |
| <i>Cementos y Mat. Construcción</i> | 2.366 | 0,35 | 283 | 0,10 | 11,96 |
| <i>Químicas</i> | 5.114 | 0,76 | 752 | 0,27 | 14,70 |
| <i>Textil y Papeleras</i> | 116.207 | 17,37 | 37.206 | 13,41 | 32,02 |
| <i>Metal Mecánica</i> | 10.248 | 1,53 | 1.984 | 0,72 | 19,36 |
| <i>Alimentación</i> | 7.094 | 1,06 | 2.514 | 0,91 | 35,44 |
| <i>Construcción</i> | 31.119 | 4,65 | 16.418 | 5,92 | 52,76 |
| <i>Inmobiliarias</i> | 14.725 | 2,20 | 9.636 | 3,47 | 65,44 |
| <i>Transportes y Comunicaciones</i> | 95.937 | 14,34 | 46.905 | 16,90 | 48,89 |
| <i>Resto de Sectores</i> | 52.230 | 7,81 | 31.525 | 11,36 | 60,36 |
| Sector Financiero | 212.047 | 31,70 | 74.137 | 26,72 | 34,96 |
| <i>Bancos</i> | 163.430 | 24,43 | 71.305 | 25,70 | 43,63 |
| <i>Seguros</i> | 12.664 | 1,89 | 2.072 | 0,75 | 16,36 |
| <i>Sociedades de Cartera</i> | 2.843 | 0,42 | 188 | 0,07 | 6,62 |
| <i>SICAV y SIL</i> | 33.110 | 4,95 | 572 | 0,21 | 1,73 |
| TOTAL | 669.003 | 100,00 | 277.474 | 100,00 | 41,48 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Fuente: CNMV y MAB

** Incluye sociedades que cotizan en el MAB

La posición de no residentes representó el 41,48% de la capitalización total de las Bolsas Españolas al cierre de 2016.

En cuanto a la participación de no residentes en la capitalización de los distintos sectores, destaca el 65,44% de Inmobiliarias, el 52,76% en el sector de la Construcción, el 52,58% en el sector de Petróleos, el 48,89% del sector Transportes y Comunicaciones, el 45,17% de Energía y Agua, y el 43,63% del sector financiero Bancos.

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 2016 en el 8,69%, (ver cuadro 8). Dicha inversión procede fundamentalmente de la Unión Europea. Fuera de la Unión Europea puede citarse a Singapur, México, Estados Unidos, Japón y Suiza.

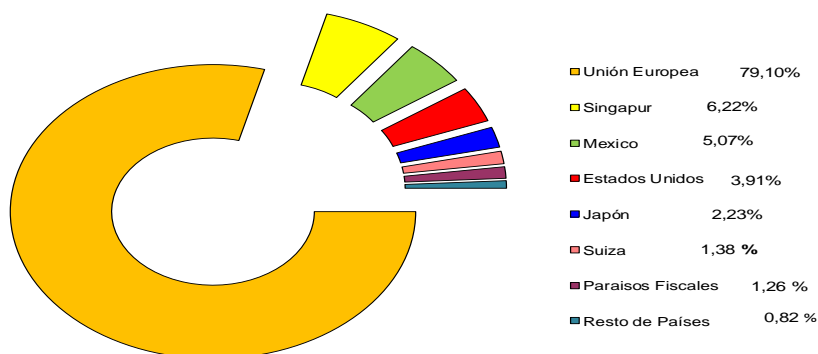
Cuadro 8. Inversión extranjera en acciones cotizadas
Desglose por modalidad de inversión: directa y de cartera

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 |
| 2015 | 14.548 | 5,08 | 271.558 | 94,92 | 286.105 |
| 2016 | 24.126 | 8,69 | 253.347 | 91,31 | 277.474 |

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 2016 ascendía a 3.121 millones de euros, lo que supone un descenso del 14% respecto al año anterior y representa el 0,34% 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 90,48% de la inversión de no residentes en Fondos de Inversión y, dentro de este sector, el peso mayor con un 68,08% (50,97% en 2015) del total, corresponde a personas físicas, seguido por las empresas privadas no financieras con el 18,08%.

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

| CLASE DE INVERSOR | Millones de euros | | | |
|--|-------------------|---------------|--------------|---------------|
| | 2015 | | 2016 | |
| | Importe | % sobre total | Importe | % sobre total |
| Entidades Bancarias | 246 | 6,77 | 255 | 8,18 |
| Intermediarios Financieros no Bancarios | 25 | 0,68 | 20 | 0,64 |
| Sector Privado no Financiero | 3.330 | 91,74 | 2.824 | 90,48 |
| Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores | 29 | 0,80 | 22 | 0,69 |
| TOTAL | 3.629 | 100,00 | 3.121 | 100,00 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El 55,71% del stock de Fondos de Inversión en poder de no residentes procedió de países de la Unión Europea, destacando Luxemburgo con un 13,58%, Francia con un 11,44%, seguida de Reino Unido con 8,30%, Alemania 7,37%, etc. Fuera de la Unión Europea destaca Suiza con el 7,56%.

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

Millones de euros

| País | 2015 | | 2016 | |
|------------------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| | Importe | % s/ total | Importe | % s/ total |
| PAÍSES OCDE (*) | 2.858 | 78,74 | 2.178 | 69,78 |
| UNIÓN EUROPEA | 2.437 | 67,14 | 1.739 | 55,71 |
| <i>Luxemburgo</i> | 350 | 9,64 | 424 | 13,58 |
| <i>Francia</i> | 348 | 9,59 | 357 | 11,44 |
| <i>Reino Unido</i> | 309 | 8,51 | 259 | 8,30 |
| <i>Alemania</i> | 214 | 5,90 | 230 | 7,37 |
| <i>Portugal</i> | 932 | 25,68 | 173 | 5,54 |
| <i>Países Bajos</i> | 57 | 1,57 | 64 | 2,05 |
| <i>Italia</i> | 65 | 1,79 | 63 | 2,02 |
| <i>Bélgica</i> | 55 | 1,52 | 61 | 1,95 |
| P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS | 271 | 7,47 | 276 | 8,84 |
| <i>Suiza</i> | 239 | 6,58 | 236 | 7,56 |
| PAÍSES OCDE NO EUROPEOS | 151 | 4,16 | 163 | 5,22 |
| <i>Estados Unidos</i> | 110 | 3,03 | 124 | 3,97 |
| <i>Canadá</i> | 20 | 0,55 | 22 | 0,70 |
| PARAISOS FISCALES | 35 | 0,96 | 40 | 1,28 |
| LATINOAMERICA | 491 | 13,53 | 628 | 20,12 |
| RESTO PAÍSES | 245 | 6,76 | 275 | 8,82 |
| Total | 3.629 | 100,00 | 3.121 | 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 2016 un descenso del 1,71%. El importe del citado stock se situó a 31 de diciembre de dicho año en 649.814 millones de euros, lo que supone el 69,85% (69,52% en 2015) 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 2016 un mayor peso de los valores emitidos por el Sector Público, cuyo importe se sitúa a 31 de diciembre en el 75,81% de dicho stock (73,12% en 2015). El 24,19% restante corresponde a emisiones del Sector Privado, incluidas las entidades financieras. 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 72,83% del total del stock de deuda en poder de no residentes (69,85% en 2015), en tanto que las Comunidades Autónomas, Entes Públicos y Corporaciones Locales participan en dicho stock con un 2,98% (3,28% en 2015).

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

Millones de euros

| SECTORES | 2015 | | 2016 | |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Importe | % s/ total | Importe | % s/ total |
| Sector Público (Estado Español, CC.AA., Ayuntamientos, Entes y Organismos Públicos) | 483.425 | 73,12 | 492.600 | 75,81 |
| Sector Privado incluidas Entidades Financieras (Bancos y Empresas Privadas y Públicas) | 177.675 | 26,88 | 157.213 | 24,19 |
| TOTAL | 661.100 | 100,00 | 649.814 | 100,00 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

2.3.2. Clase de Inversor y País de procedencia

En el cuadro 12, se observa que el 78,58% 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 | 2015 | | 2016 | |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Importe | % s/ total | Importe | % s/ total |
| Entidades Bancarias | 128.221 | 19,40 | 117.567 | 18,09 |
| Intermediarios Financieros no Bancarios | 871 | 0,13 | 1.453 | 0,22 |
| Sector Privado no Financiero | 11.807 | 1,79 | 20.168 | 3,10 |
| Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores | 520.201 | 78,69 | 510.626 | 78,58 |
| TOTAL | 661.100 | 100,00 | 649.814 | 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), presenta 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 | 2015 | | 2016 | |
|------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Importe | % sobre total | Importe | % sobre total |
| PAÍSES OCDE (*) | 661.030 | 99,99 | 649.744 | 99,99 |
| UNIÓN EUROPEA | 653.282 | 98,82 | 643.144 | 98,97 |
| <i>Bélgica</i> | 338.457 | 51,20 | 353.454 | 54,39 |
| <i>Luxemburgo</i> | 176.938 | 26,76 | 158.443 | 24,38 |
| <i>Francia</i> | 83.391 | 12,61 | 85.518 | 13,16 |
| <i>Italia</i> | 22.200 | 3,36 | 19.955 | 3,07 |
| <i>Alemania</i> | 22.458 | 3,40 | 17.331 | 2,67 |
| <i>Portugal</i> | 4.740 | 0,72 | 3.104 | 0,48 |
| <i>Reino Unido</i> | 2.608 | 0,39 | 2.721 | 0,42 |
| P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS | 192 | 0,03 | 1.192 | 0,18 |
| <i>Suiza</i> | 173 | 0,03 | 1.188 | 0,18 |
| PAÍSES OCDE NO EUROPEOS | 7.556 | 1,14 | 5.408 | 0,83 |
| <i>Estados Unidos</i> | 7.480 | 1,13 | 5.363 | 0,83 |
| <i>Australia</i> | 74 | 0,01 | 42 | 0,01 |
| PARAISOS FISCALES | 1 | 0,00 | 1 | 0,00 |
| LATINOAMERICA | 39 | 0,01 | 35 | 0,01 |
| RESTO PAÍSES | 30 | 0,00 | 34 | 0,01 |
| Total | 661.100 | 100,00 | 649.814 | 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

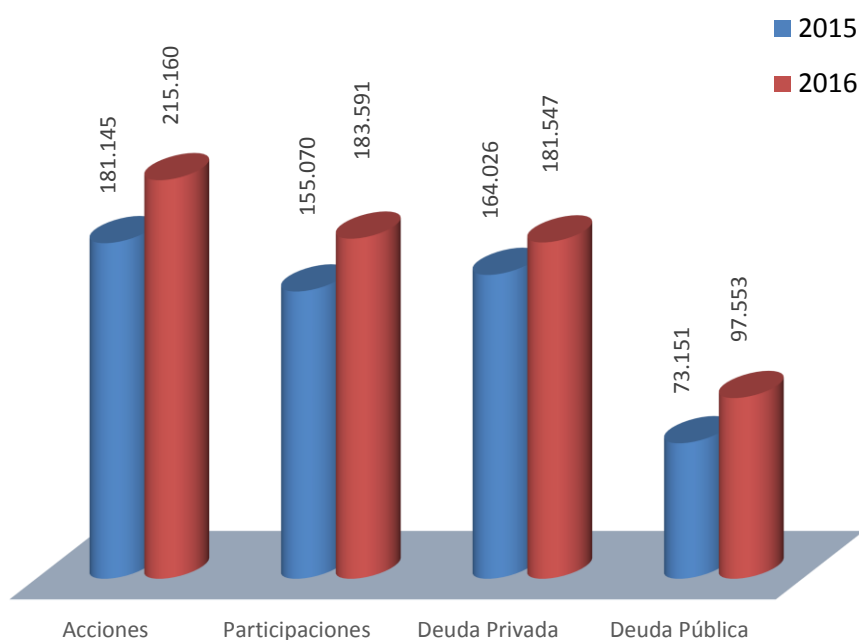
1. ANÁLISIS GLOBAL

El valor de la posición española en el exterior en valores negociables en 2016 alcanzó los 677.850 millones de €, aumentando un 18,22% con respecto a la posición del periodo anterior. Aumenta la posición en todos los valores: Acciones con un incremento del (18,78%) y Participaciones en Fondos (18,39%). Las Acciones representan el 31,74% del total y las Participaciones en Fondos de Inversión (27,08%), la Deuda Privada a Largo Plazo el 25,64% de la inversión y la Deuda Pública a largo plazo (13,96%).

**Cuadro 14. Inversión española en valores negociables extranjeros.
Distribución por clase de valor.**

| CLASE DE VALOR | 2015 | | 2016 | |
|-------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Importe | % sobre total | Importe | % sobre total |
| Acciones | 181.145 | 31,59 | 215.160 | 31,74 |
| Participaciones | 155.070 | 27,04 | 183.591 | 27,08 |
| Deuda Largo plazo | 159.271 | 27,78 | 173.771 | 25,64 |
| Deuda Públ. largo plazo | 70.233 | 12,25 | 94.599 | 13,96 |
| Deuda corto plazo | 4.755 | 0,83 | 7.776 | 1,15 |
| Deuda Públ. corto plazo | 2.918 | 0,51 | 2.954 | 0,44 |
| TOTAL | 573.393 | 100,00 | 677.850 | 100,00 |

Fuente: Registro de Inversiones exteriores



1.1 Inversores

Los principales tenedores de activos extranjeros en el periodo son las Instituciones de Inversión Colectiva (26,31%), la siguen las Entidades Financieras (25,23%), las Empresas Residentes (15,81%), las Compañías de Seguros (13,02%) y las personas físicas residentes (10,79%). Del resto de inversores, un 8,31% 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 | 2015 | | 2016 | |
|-----------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Importe | % sobre total | Importe | % sobre total |
| Instituciones inversión colectiva | 129.078 | 22,51 | 178.360 | 26,31 |
| Entidades de credito | 168.417 | 29,37 | 171.017 | 25,23 |
| Empresas residentes | 37.530 | 6,55 | 107.182 | 15,81 |
| Entidades de seguros | 68.807 | 12,00 | 88.259 | 13,02 |
| Personas físicas residentes | 119.242 | 20,80 | 73.119 | 10,79 |
| Fondos de pensiones | 45.280 | 7,90 | 56.311 | 8,31 |
| otros | 2.474 | 0,43 | 2.481 | 0,37 |
| Sociedades de Inversión | 2.566 | 0,45 | 1.120 | 0,17 |
| TOTAL | 573.393 | 100,00 | 677.850 | 100,00 |

Fuente: Registro de Inversiones exteriores

1.2. Países

La distribución por países de destino (cuadro 16) muestra que el 64,91% del stock en valores extranjeros a 31 de diciembre de 2016 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 55,63% del total, destacando Luxemburgo (16,76% del total), Italia (10,71%) e Irlanda (7,44%), mientras los países de la UE no pertenecientes a la OCDE apenas suponen el 0,04%. En los países OCDE la posición española creció un 23,35% (en 2015 creció el 27,07%).

La posición española en Eurobonos ocupa por importancia el segundo lugar con el 20,74% del stock total, habiendo aumentado en un 21,71% en tasa anual. Por su parte, otra de las zonas con mayor stock inversor español es Latinoamérica que representa el 12,76% del total, habiendo descendido en el 3,63% respecto al año anterior 2015 que se había incrementado un 61%.

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

| PAISES | 2015 | | 2016 | |
|---------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Importe | % sobre total | Importe | % sobre total |
| EUROBONOS * | 115.526 | 20,15 | 140.601 | 20,74 |
| PAISES OCDE ** | 356.675 | 62,20 | 439.974 | 64,91 |
| UNION EUROPEA | 307.466 | 53,62 | 377.061 | 55,63 |
| LUXEMBURGO | 100.700 | 17,56 | 113.617 | 16,76 |
| ITALIA | 53.482 | 9,33 | 72.618 | 10,71 |
| IRLANDA | 33.437 | 5,83 | 50.433 | 7,44 |
| FRANCIA | 41.017 | 7,15 | 47.366 | 6,99 |
| REINO UNIDO | 18.309 | 3,19 | 34.137 | 5,04 |
| ALEMANIA | 22.884 | 3,99 | 27.449 | 4,05 |
| PORTUGAL | 18.096 | 3,16 | 11.555 | 1,70 |
| PAISES EUROPEOS NO COMUNITARIOS | 10.234 | 1,78 | 10.468 | 1,54 |
| SUIZA | 4.944 | 0,86 | 5.538 | 0,82 |
| TURQUIA | 4.514 | 0,79 | 3.980 | 0,59 |
| NORUEGA | 776 | 0,14 | 949 | 0,14 |
| PAISES OCDE NO EUROPEOS | 38.976 | 6,80 | 52.446 | 7,74 |
| ESTADOS UNIDOS | 37.037 | 6,46 | 48.564 | 7,16 |
| NUEVA ZELANDA | 323 | 0,06 | 1.560 | 0,23 |
| CANADA | 331 | 0,06 | 813 | 0,12 |
| UNION EUROPEA NO OCDE | 381 | 0,07 | 321 | 0,05 |
| MALTA | 367 | 0,06 | 304 | 0,04 |
| PARAISOS FISCALES | 1.178 | 0,21 | 1.190 | 0,18 |
| LATINOAMERICA | 89.749 | 15,65 | 86.487 | 12,76 |
| VENEZUELA | 38.537 | 6,72 | 33.416 | 4,93 |
| BRASIL | 16.052 | 2,80 | 25.190 | 3,72 |
| MEJICO | 13.655 | 2,38 | 10.157 | 1,50 |
| ARGENTINA | 11.243 | 1,96 | 8.858 | 1,31 |
| CHILE | 6.622 | 1,15 | 4.572 | 0,67 |
| PERU | 1.246 | 0,22 | 1.793 | 0,26 |
| COLOMBIA | 942 | 0,16 | 1.150 | 0,17 |
| RESTO DE PAISES | 9.884 | 1,72 | 9.277 | 1,37 |
| HONG KONG | 3.208 | 0,56 | 2.256 | 0,33 |
| INDIA | 2.046 | 0,36 | 822 | 0,12 |
| CHINA | 936 | 0,16 | 674 | 0,10 |
| TOTAL | 573.393 | 100,00 | 677.850 | 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**

| NATURALEZA DEL EMISOR | 2015 | | 2016 | |
|---------------------------------|----------------|---------------|----------------|------------------|
| | Importe | % sobre total | Importe | % sobre el total |
| Entidades Financieras | 337.991 | 58,95 | 371.402 | 54,79 |
| Entidades no Financieras | 145.778 | 25,42 | 181.553 | 26,78 |
| Administraciones Públicas | 68.300 | 11,91 | 95.138 | 14,04 |
| Entidades Financieras españolas | 11.902 | 2,08 | 19.223 | 2,84 |
| Organismos Internacionales | 3.491 | 0,61 | 5.657 | 0,83 |
| Entidades no Finan. españolas | 4.815 | 0,84 | 3.118 | 0,46 |
| Estado Español | 1.117 | 0,19 | 1.758 | 0,26 |
| TOTAL | 573.393 | 100,00 | 677.850 | 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 54,79% de todos los activos en manos de residentes a 31 de diciembre de 2016 (371.402 millones €), el 26,78% correspondió a emisiones de Empresas no financieras, mientras la Deuda pública extranjera absorbió el 14,04% del total. Las emisiones del sector Financiero español en el extranjero tan sólo representaron el 2,84% del stock total en manos de residentes (en 2015 llegó al 2%).

**Cuadro 18. Inversión española en valores negociables extranjeros
Distribución por principales sectores finales**

| PRINCIPALES SECTORES DE DESTINO | Millones de euros | | | |
|---------------------------------------|-------------------|---------------|---------|---------------|
| | 2015 | | 2016 | |
| | Importe | % sobre total | Importe | % sobre total |
| Empresas Financieras | 367.570 | 64,10 | 422.818 | 62,38 |
| Administración Pública | 72.281 | 12,61 | 97.149 | 14,33 |
| Prod y distr energía eléctric y gas | 27.909 | 4,87 | 29.548 | 4,36 |
| Telecomunicaciones | 19.233 | 3,35 | 23.756 | 3,50 |
| Industria química y farmacéutica | 9.705 | 1,69 | 12.342 | 1,82 |
| Construcción y obra civil | 8.861 | 1,55 | 11.213 | 1,65 |
| Fabricación bebidas | 3.794 | 0,66 | 8.244 | 1,22 |
| Extracción y distrib de crudo | 6.525 | 1,14 | 7.792 | 1,15 |
| Entidades aseguradoras | 4.954 | 0,86 | 6.338 | 0,94 |
| Fabricación vehículos a motor | 5.794 | 1,01 | 5.659 | 0,83 |
| Fabr prod informáticos y electrónicos | 4.325 | 0,75 | 5.489 | 0,81 |
| Programación informática | 3.099 | 0,54 | 3.068 | 0,45 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Entidades financieras y empresas que desarrollan actividades financieras

Como en años anteriores se mantiene un orden de clasificación similar de los principales sectores destino de la inversión de los residentes. Con gran diferencia, el sector Financiero con un 62,38% (422.818 millones de euros), seguido de las Administraciones Públicas (14,33%), concentran gran parte del stock en manos de residentes. Los principales sectores de destino dentro del sector no Financiero han sido: en tercer lugar este año la Energía Eléctrica y Gas que representó el 4,36%, las Telecomunicaciones que registraron el 3,5% del total y la Industria Química y Farmacéutica el 1,82%.

En este periodo, el stock español en valores negociables de estos cuatro primeros sectores crecen considerablemente: el del sector Financiero en un 15,03% en tasa anual (en 2015 el 27,5%), el de las Administraciones Públicas un 34,40% (en 2015 el 4,40%), mientras la posición inversora en Energía Eléctrica y Gas se incrementa en un 5,87% y las Telecomunicaciones un 23,52%.

2. ANÁLISIS POR CLASE DE VALOR

2.1. Acciones extranjeras

La cartera de Acciones extranjeras en manos de residentes ascendió a 215.160 millones de €, lo que supuso el 31,74% del total de la posición española en el periodo y experimentó un incremento interanual del 18,78% (cuadro 14).

2.1.1. Inversores

Las Empresas residentes (35,15%) y las Entidades Financieras (31,02%) fueron los principales tenedores de participaciones en el capital de empresas extranjeras del periodo, a diferencia de un año antes en que las Empresas Residentes se encontraban en cuarto lugar y por contra las Entidades Financieras en primer lugar.

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

Millones de euros

| INVERSORES | 2015 | | 2016 | |
|---------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Importe | % sobre total | Importe | % sobre total |
| Empresas Residentes | 10.229 | 5,65 | 75.638 | 35,15 |
| Entidades Financieras | 79.227 | 43,74 | 66.739 | 31,02 |
| Instituciones de inv. colectiva | 27.064 | 14,94 | 36.606 | 17,01 |
| Fondos de Pensiones | 8.215 | 4,54 | 19.205 | 8,93 |
| Otros | 50.541 | 27,90 | 9.932 | 4,62 |
| Personas Físicas residentes | 3.429 | 1,89 | 6.141 | 2,85 |
| Entidades de seguros | 2.327 | 1,28 | 771 | 0,36 |
| Sociedades de Inversión | 115 | 0,06 | 128 | 0,06 |
| TOTAL | 181.145 | 100 | 215.160 | 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 58,28% en países de la OCDE (UE supone el 41,66% del stock total), sin contar a los países miembros latinoamericanos que se incluyen en su área geográfica y que representan un 38,86%.

Por países, los principales inversores en términos de stock de acciones extranjeras en manos de residentes fueron: Venezuela (15,53%), Reino Unido (12,69%), Estados Unidos (12,03%), Brasil, Alemania y Francia, todos ellos por encima del 5%. En términos absolutos el mayor incremento respecto al año 2015 corresponde a Irlanda con un 160,61%, seguido del Reino Unido con un 150,97% y de lejos a Alemania con un 40,31%.

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

Millones de euros

| PAISES | 2015 | | 2016 | |
|---------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Importe | % sobre total | Importe | % sobre total |
| PAISES OCDE ** | 88.391 | 48,80 | 125.400 | 58,28 |
| UNION EUROPEA | 59.987 | 33,12 | 89.635 | 41,66 |
| REINO UNIDO | 10.877 | 6,00 | 27.298 | 12,69 |
| ALEMANIA | 12.053 | 6,65 | 16.912 | 7,86 |
| FRANCIA | 14.000 | 7,73 | 14.440 | 6,71 |
| IRLANDA | 2.412 | 1,33 | 6.286 | 2,92 |
| POLONIA | 4.596 | 2,54 | 5.094 | 2,37 |
| LUXEMBURGO | 2.333 | 1,29 | 4.692 | 2,18 |
| PAISES BAJOS | 3.130 | 1,73 | 4.080 | 1,90 |
| PAISES EUROPEOS NO COMUNITARIOS | 8.877 | 4,90 | 8.833 | 4,11 |
| SUIZA | 4.182 | 2,31 | 4.606 | 2,14 |
| TURQUIA | 4.514 | 2,49 | 3.978 | 1,85 |
| NORUEGA | 181 | 0,10 | 249 | 0,12 |
| PAISES OCDE NO EUROPEOS | 19.528 | 10,78 | 26.931 | 12,52 |
| ESTADOS UNIDOS | 18.714 | 10,33 | 25.883 | 12,03 |
| CANADA | 179 | 0,10 | 400 | 0,19 |
| JAPON | 326 | 0,18 | 332 | 0,15 |
| UNION EUROPEA NO OCDE | 243 | 0,13 | 239 | 0,11 |
| MALTA | 232 | 0,13 | 226 | 0,11 |
| PARAISOS FISCALES | 384 | 0,21 | 860 | 0,40 |
| LATINOAMERICA | 85.962 | 47,45 | 83.602 | 38,86 |
| VENEZUELA | 38.537 | 21,27 | 33.416 | 15,53 |
| BRASIL | 12.750 | 7,04 | 22.601 | 10,50 |
| MEXICO | 13.214 | 7,29 | 9.898 | 4,60 |
| ARGENTINA | 11.201 | 6,18 | 8.826 | 4,10 |
| CHILE | 6.622 | 3,66 | 4.572 | 2,12 |
| PERU | 1.246 | 0,69 | 1.790 | 0,83 |
| COLOMBIA | 942 | 0,52 | 1.150 | 0,53 |
| RESTO DE PAISES | 6.165 | 3,40 | 5.059 | 2,35 |
| HONG KONG | 2.249 | 1,24 | 2.009 | 0,93 |
| INDIA | 2.046 | 1,13 | 822 | 0,38 |
| CHINA | 936 | 0,52 | 673 | 0,31 |
| MARRUECOS | 336 | 0,19 | 415 | 0,19 |
| TOTAL | 181.145 | 100,00 | 215.160 | 100,00 |

Fuente: Registro de Inversiones exteriores

* Excepto países de Latinoamérica

2.1.3. Emisores y distribución sectorial final

Si atendemos a la naturaleza del emisor, el stock en acciones en poder de residentes (cuadro 21), corresponde el 48,29% de la inversión al sector de Entidades Financieras y el 51,71% al no Financiero, observándose en el primer caso respecto a 2015, un incremento del 14,73% y en el segundo, un importante incremento del 23,24%.

Si atendemos a la distribución sectorial final del stock en acciones (cuadro 22), se concentra en un 51,55% en el el sector financiero, seguido del no Financiero (48,45% del total). Destacan, fundamentalmente, los sectores de la Producción y Distribución de Energía

Eléctrica y Gas y Extracción y Distribución de Crudo con el 9,32%, las Telecomunicaciones con el 7,42%, la Industria Química y Farmacéutica (4,72%) y la Construcción y obra civil con el 4,43%.

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

Millones de euros

| NATURALEZA DEL EMISOR | 2015 | | 2016 | |
|-------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Importe | % sobre total | Importe | % sobre total |
| Empresas no financieras | 86.090 | 47,73 | 106.101 | 51,71 |
| Empresas financieras | 95.053 | 52,27 | 109.059 | 48,29 |
| TOTAL | 181.143 | 100 | 215.160 | 100,00 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

**Cuadro 22. Inversión española en acciones exteriores
Distribución por sectores finales**

Millones de euros

| PRINCIPALES SECTORES DE DESTINO | 2015 | | 2016 | |
|--------------------------------------|---------|---------------|---------|---------------|
| | Importe | % sobre total | Importe | % sobre total |
| Empresas Financieras * | 95.564 | 52,76 | 110.925 | 51,55 |
| Prod y distr energía eléctrica y gas | 18.805 | 10,38 | 20.057 | 9,32 |
| Telecomunicaciones | 12.529 | 6,92 | 15.974 | 7,42 |
| Industria química y farmacéutica | 7.816 | 4,31 | 10.150 | 4,72 |
| Construcción y obra civil | 7.815 | 4,31 | 9.522 | 4,43 |
| Fabricación de bebidas | 3.046 | 1,68 | 6.962 | 3,24 |
| Extracción y distrib de crudo | 3.636 | 2,01 | 4.291 | 1,99 |
| Fabric prod informát y electrónicos | 3.404 | 1,88 | 4.275 | 1,99 |
| Entidades de seguros | 2.626 | 1,45 | 3.667 | 1,70 |
| Fabricación de vehículos | 3.996 | 2,21 | 3.040 | 1,41 |
| Programación informática | 2.335 | 1,29 | 2.374 | 1,10 |

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), supera a la inversión en cartera desde 2008 de forma sostenida. En 2016 el stock en inversión directa supera a la de cartera en un 28,47% y alcanza los 120.986 millones de €, que representa el 56,23% del total del stock en acciones, aumentando con respecto a 2015 en un 10,88%.

Cuadro 23. Inversión española en acciones extranjeras**Evolución anual de la Inversión Directa**

Millones de euros

| PERIODO | Inversión Directa (A) | | Inversión de Cartera (B) | | Inversión Total |
|---------|-----------------------|-----------------|--------------------------|-----------------|-----------------|
| | Importe | % sobre A/C*100 | Importe | % sobre B/C*100 | C=A+B |
| 2001 | 37.966 | 38,69 | 60.159 | 61,31 | 98.125 |
| 2002 | 24.428 | 41,78 | 34.043 | 58,22 | 58.471 |
| 2003 | 24.133 | 34,76 | 45.294 | 65,24 | 69.427 |
| 2004 | 27.654 | 38,45 | 44.267 | 61,55 | 71.921 |
| 2005 | 46.283 | 45,48 | 55.492 | 54,52 | 101.775 |
| 2006 | 46.381 | 39,65 | 70.593 | 60,35 | 116.974 |
| 2007 | 64.604 | 40,96 | 93.114 | 59,04 | 157.718 |
| 2008 | 48.839 | 56,84 | 37.081 | 43,16 | 85.920 |
| 2009 | 61.900 | 59,83 | 41.559 | 40,17 | 103.459 |
| 2010 | 77.638 | 63,13 | 45.335 | 36,87 | 122.973 |
| 2011 | 75.518 | 66,06 | 38.801 | 33,94 | 114.319 |
| 2012 | 73.132 | 64,60 | 40.081 | 35,40 | 113.213 |
| 2013 | 70.736 | 58,24 | 50.714 | 41,76 | 121.450 |
| 2014 | 68.460 | 52,96 | 60.818 | 47,04 | 129.278 |
| 2015 | 109.115 | 60,24 | 72.030 | 39,76 | 181.145 |
| 2016 | 120.986 | 56,23 | 94.174 | 43,77 | 215.160 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.1.4.2. Distribución por países.

La posición de la inversión directa por países de destino se concentró en un 31,93% en los países de la OCDE (excepto países miembros de Latinoamérica) y en un 65,76% en países Latinoamericanos. En esta última área, destaca Venezuela con 31.472 millones de euros, ocupando el primer lugar en términos absolutos, seguido por Brasil (22.507), Argentina y México. Dentro de la OCDE destaca Estados Unidos con 14.654 millones (12,11% del total). Por su parte en la UE (16,53% del total), destacan Alemania con 6.896 millones y Polonia con 5.034.

No obstante, hay que destacar que Latinoamérica como mercado de destino de la inversión Directa española ha descendido respecto al 2015 en un 1,55% mientras la OCDE (sin países miembros de Latinoamérica), se incrementa en un 47,96%.

Con relación al llamado "Resto" de países, que representan tan sólo el 2,22% del stock total en acciones, Hong-Kong ocupa el primer puesto con 1.701 millones.

Finalmente, se debe subrayar que en Latinoamérica el stock se concentra de manera prácticamente absoluta en inversión directa (95,16% del total en Latinoamérica), y la inversión en cartera representa tan solo el 4,84%, a diferencia de la OCDE donde el 30,81% del stock es inversión directa y el restante 69,19% es inversión en cartera.

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

millones de euros

| PAISES | INVERSION DE CARTERA | INVERSION DIRECTA | TOTAL |
|---------------------------------|----------------------|-------------------|----------------|
| PAISES OCDE * | 86.768 | 38.632 | 125.400 |
| UNION EUROPEA | 69.632 | 20.003 | 89.635 |
| Alemania | 10.016 | 6.896 | 16.912 |
| Polonia | 60 | 5.034 | 5.094 |
| Reino Unido | 22.510 | 4.788 | 27.298 |
| Francia | 13.107 | 1.333 | 14.440 |
| Austria | 177 | 1.186 | 1.363 |
| Portugal | 2.362 | 750 | 3.112 |
| Suecia | 514 | 10 | 524 |
| Grecia | 19 | 5 | 24 |
| PAISES EUROPEOS NO COMUNITARIOS | 4.858 | 3.975 | 8.833 |
| Turquía | 3 | 3.975 | 3.978 |
| PAISES OCDE NO EUROPEOS | 12.277 | 14.654 | 26.931 |
| Estados Unidos | 11.229 | 14.654 | 25.883 |
| UNION EUROPEA NO OCDE | 126 | 113 | 239 |
| Malta | 113 | 113 | 226 |
| LATINOAMERICA | 4.046 | 79.556 | 83.602 |
| Venezuela | 1.944 | 31.472 | 33.416 |
| Brasil | 94 | 22.507 | 22.601 |
| Argentina | 1 | 8.825 | 8.826 |
| México | 1.855 | 8.043 | 9.898 |
| Chile | 26 | 4.546 | 4.572 |
| Perú | 0 | 1.790 | 1.790 |
| Colombia | 2 | 1.148 | 1.150 |
| Ecuador | 0 | 1.075 | 1.075 |
| Costa Rica | 0 | 150 | 150 |
| RESTO PAISES | 3.234 | 2.685 | 5.919 |
| Hong Kong | 308 | 1.701 | 2.009 |
| India | 71 | 751 | 822 |
| Indonesia | 54 | 60 | 114 |
| Trinidad y Tobago | 0 | 91 | 91 |
| Egipto | 0 | 81 | 81 |
| TOTAL | 94.174 | 120.986 | 215.160 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Excepto países miembros latinoamericanos

2.1.4.3. Distribución sectorial final

En términos de stock, el destino de la inversión española directa por sector de actividad de extranjero, se concentra de nuevo en tres grandes sectores que en 2016 absorben el 81,37% del total.

El primer puesto como es habitual lo ocupa el sector financiero que representa un 56,73%, seguido del sector de la Producción y Distribución de energía Eléctrica y Gas que concentra el 13,92% y el de las Telecomunicaciones el 10,72%.

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 * | 42.293 | 68.632 | 56,73 | 110.925 |
| Prod. y distr. energía eléctrica y gas | 3.210 | 16.847 | 13,92 | 20.057 |
| Telecomunicaciones | 3.006 | 12.968 | 10,72 | 15.974 |
| Ingeniería civil - construcción | 1.361 | 8.161 | 6,75 | 9.522 |
| Fabricación de bebidas | 2.174 | 4.788 | 3,96 | 6.962 |
| Fabr.prod. minerales no metálicos | 1.031 | 2.037 | 1,68 | 3.068 |
| Metalurgia y Siderurgia | 742 | 1.542 | 1,27 | 2.284 |
| Fabricación de productos metálicos | 76 | 1.239 | 1,02 | 1.315 |
| Extr. y distr. De crudo y gas natural | 3.400 | 891 | 0,74 | 4.291 |
| Fabricación de maquinaria | 898 | 754 | 0,62 | 1.652 |
| Fabricación vehículos de motor | 2.541 | 499 | 0,41 | 3.040 |
| Investigación y desarrollo | 62 | 256 | 0,21 | 318 |
| Programación informática | 2.150 | 224 | 0,19 | 2.374 |
| Seguros y reaseguros | 3.494 | 173 | 0,14 | 3.667 |
| Industria del papel | 676 | 150 | 0,12 | 826 |
| Almac. y activ. Anexas al transporte | 661 | 143 | 0,12 | 804 |
| Industria química y farmacéutica | 8.894 | 17 | 0,01 | 8.911 |
| Industria de la alimentación | 1.993 | 5 | 0,00 | 1.998 |

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 2016 el importe de 183.191 millones de €, lo que supuso un incremento del 18,39% con respecto al año anterior.

La distribución geográfica se mantiene prácticamente igual a la de 2015: la inversión en este instrumento se concentra hasta un 96,80% 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 10,49% sobre el año anterior, los 108.083 millones de € lo que supone el 58,87% del total invertido en Fondos, algo menos que el 66,08% del año anterior a pesar del incremento.

En segundo lugar, muy alejada de Luxemburgo, se encuentra Irlanda con una cuota del 23,39% del total y un notable incremento del 45,40% en tasa anual.

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

Millones de euros

| PAISES | 2015 | | 2016 | |
|-------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Importe | % sobre total | Importe | % sobre total |
| EUROBONOS * | 1.906 | 1,23 | 2.168 | 1,18 |
| PAISES OCDE ** | 152.465 | 98,32 | 180.697 | 98,42 |
| UNION EUROPEA | 150.032 | 96,75 | 177.709 | 96,80 |
| LUXEMBURGO | 97.820 | 63,08 | 108.083 | 58,87 |
| IRLANDA | 29.538 | 19,05 | 42.949 | 23,39 |
| FRANCIA | 11.997 | 7,74 | 17.296 | 9,42 |
| REINO UNIDO | 6.358 | 4,10 | 6.260 | 3,41 |
| ALEMANIA | 2.089 | 1,35 | 2.180 | 1,19 |
| ITALIA | 1.675 | 1,08 | 339 | 0,18 |
| PAISES EUROPEOS NO COMUNITARIOS | 275 | 0,18 | 294 | 0,16 |
| SUIZA | 274 | 0,18 | 293 | 0,16 |
| PAISES OCDE NO EUROPEOS | 2.159 | 1,39 | 2.693 | 1,47 |
| ESTADOS UNIDOS | 1.848 | 1,19 | 2.250 | 1,23 |
| JAPON | 290 | 0,19 | 374 | 0,20 |
| CANADA | 16 | 0,01 | 37 | 0,02 |
| PAISES UNION EUROPEA NO OCDE | 135 | 0,09 | 78 | 0,04 |
| MALTA | 135 | 0,09 | 78 | 0,04 |
| PARAISOS FISCALES | 299 | 0,19 | 324 | 0,18 |
| LATINOAMERICA | 14 | 0,01 | 13 | 0,01 |
| MEXICO | 8 | 0,01 | 6 | 0,00 |
| BRASIL | 2 | 0,00 | 3 | 0,00 |
| RESTO DE PAISES | 251 | 0,16 | 311 | 0,17 |
| ANDORRA | 99 | 0,06 | 137 | 0,07 |
| AFGANISTAN | 23 | 0,01 | 27 | 0,01 |
| TOTAL | 155.070 | 100,00 | 183.591 | 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

2.3. Deuda

El stock de deuda extranjera en manos de residentes en 2016 alcanzó la cifra de 279.099 millones de €, el 65,05% materializado en Deuda Privada y el 34,95% en Deuda Pública, de manera similar al año anterior. El stock en Deuda registró en su conjunto un aumento del 17,67% con respecto al del año anterior.

Cuadro 27. Inversión española en valores extranjeros de deuda

Millones de euros

| DEUDA | 2015 | | 2016 | |
|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Importe | % sobre total | Importe | % sobre total |
| Deuda privada | 164.026 | 69,16 | 181.546 | 65,05 |
| Deuda pública | 73.152 | 30,84 | 97.553 | 34,95 |
| TOTAL | 237.178 | 100,00 | 279.099 | 100,00 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.3.1. Inversores

El stock de Deuda Pública creció considerablemente más que el año anterior al registrar un incremento del 33,36% (un 6,26% en 2015) mientras el stock de deuda privada creció el 10,68%. Las Entidades Financieras, las Instituciones de Inversión Colectiva y las Compañías de Seguros detentaron conjuntamente un 89,32% de la Deuda Pública, concentrando las primeras a una cuota del 48,71% del total del stock de Deuda Pública.

Dentro del conjunto destacan en la distribución por inversor de Deuda, las Entidades Financieras (29,38%), Compañías de Seguros con un 28,81% del total y las Instituciones de Inversión Colectiva (24,55%). A destacar que las Entidades Financieras han disminuido su participación en 2016 y que las Compañías de Seguros la han aumentado ligeramente clasificándose en segundo lugar. (Ver Cuadro 28). Las tres primeras instituciones abarcan el 82,74% de la distribución por inversor.

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

Millones de euros

| INVERSORES | Deuda Pública | % sobre total | Deuda Privada | % sobre total |
|--------------------------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| Entidades Financieras | 47.517 | 48,71 | 53.332 | 29,38 |
| Compañías de seguros | 18.161 | 18,62 | 52.301 | 28,81 |
| Instituciones de Inversión colectiva | 21.455 | 21,99 | 44.563 | 24,55 |
| Fondos de Pensiones | 8.391 | 8,60 | 13.823 | 7,61 |
| Personas físicas residentes | 935 | 0,96 | 8.412 | 4,63 |
| Empresas residentes | 886 | 0,91 | 7.891 | 4,35 |
| otros | 136 | 0,14 | 1.086 | 0,60 |
| Sociedades de valores | 72 | 0,07 | 138 | 0,08 |
| TOTAL | 97.553 | 100,00 | 181.546 | 100,00 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.3.2. Países

La posición de la inversión española en el exterior en 2016 se distribuyó en un 49,52% entre el mercado de Eurobonos y el 47,97% de los países de la OCDE, como puede verse en el cuadro 29. En relación al año anterior, el stock en deuda de la OCDE experimentó un incremento del 15,59% con respecto a 2015, año en que el stock de deuda aumentó en la OCDE el 20,25% respecto a 2014.

En el seno de la UE (39,31% del total), el primer destino fue Italia, país en el que se localiza el 24,91% del stock total, seguido de Francia (5,60%), Alemania (2,99%) y Portugal (2,90%).

Fuera de la Unión Europea, destaca la posición de la inversión en Estados Unidos que supone el 7,32% del total y se incrementa en un 24,01% respecto al año 2015.

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

Millones de euros

| PAISES | 2015 | | 2016 | |
|---------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Importe | % sobre total | Importe | % sobre total |
| EUROBONOS * | 113.440 | 47,83 | 138.218 | 49,52 |
| PAISES OCDE ** | 115.819 | 48,83 | 133.878 | 47,97 |
| UNION EUROPEA | 97.448 | 41,09 | 109.717 | 39,31 |
| ITALIA | 48.849 | 20,60 | 69.516 | 24,91 |
| FRANCIA | 15.020 | 6,33 | 15.630 | 5,60 |
| ALEMANIA | 8.742 | 3,69 | 8.357 | 2,99 |
| PORTUGAL | 15.735 | 6,63 | 8.084 | 2,90 |
| BELGICA | 2.981 | 1,26 | 3.295 | 1,18 |
| IRLANDA | 1.486 | 0,63 | 1.198 | 0,43 |
| LUXEMBURGO | 548 | 0,23 | 842 | 0,30 |
| PAISES BAJOS | 1.528 | 0,64 | 828 | 0,30 |
| PAISES EUROPEOS NO COMUNITARIOS | 1.083 | 0,46 | 1.340 | 0,48 |
| NORUEGA | 594 | 0,25 | 700 | 0,25 |
| SUIZA | 488 | 0,21 | 639 | 0,23 |
| PAISES OCDE NO EUROPEOS | 17.289 | 7,29 | 22.821 | 8,18 |
| ESTADOS UNIDOS | 16.475 | 6,95 | 20.431 | 7,32 |
| NUEVA ZELANDA | 322 | 0,14 | 1559 | 0,56 |
| CANADA | 136 | 0,06 | 376 | 0,13 |
| PARAISOS FISCALES | 494 | 0,21 | 5 | 0,00 |
| ISLAS CAIMAN | 491 | 0,21 | 4 | 0,00 |
| LATINOAMERICA | 3.774 | 1,59 | 2.873 | 1,03 |
| BRASIL | 3.299 | 1,39 | 2.586 | 0,93 |
| MEXICO | 433 | 0,18 | 254 | 0,09 |
| ARGENTINA | 41 | 0,02 | 31 | 0,01 |
| RESTO PAISES | 3.649 | 1,54 | 4.126 | 1,48 |
| HONG KONG | 957 | 0,40 | 245 | 0,09 |
| ANDORRA | 16 | 0,01 | 25 | 0,01 |
| TOTAL | 237.177 | 100,00 | 279.100 | 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

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 34,41% del stock total de Deuda. Las Administraciones Públicas extranjeras un 34,09%, y en tercer lugar, las Empresas no Financieras son representativas del 21,02% del stock.

Destacan igualmente el stock en Deuda emitido por el sector Financiero español y adquirido en mercados extranjeros por residentes que representaron casi el 7%.

El destino de la inversión española en términos de posición en deuda (cuadro 31) se concentra en Empresas Financieras (46,47%) y Administraciones Públicas (34,80%). En los sectores no financieros, el stock de Deuda se concentra básicamente en tres sectores: el primer puesto corresponde al sector de Producción y Distribución de energía eléctrica y gas (3,34%), las Telecomunicaciones que absorbieron el 2,69% del total, seguido del sector de Producción y extracción de crudo con un 1,23% del total.

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

Millones de euros

| NATURALEZA DEL EMISOR | 2015 | | 2016 | |
|---------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Importe | % sobre total | Importe | % sobre total |
| Entidades Financieras | 100.969 | 42,57 | 96.046 | 34,41 |
| Administraciones Públicas | 68.298 | 28,80 | 95.133 | 34,09 |
| Empresas no financieras | 46.813 | 19,74 | 58.664 | 21,02 |
| Entidades financieras españolas | 11.807 | 4,98 | 19.111 | 6,85 |
| Organismos Internacionales | 3.363 | 1,42 | 5.271 | 1,89 |
| Entidades no financ. españolas | 4.812 | 2,03 | 3.118 | 1,12 |
| Administr. públicas españolas | 1.116 | 0,47 | 1.758 | 0,63 |
| TOTAL | 237.178 | 100 | 279.099 | 100,00 |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

**Cuadro 31. Inversión española en valores extranjeros de deuda.
Principales Sectores Finales**

Millones de euros

| PRINCIPALES SECTORES DE DESTINO | 2015 | | 2016 | |
|--------------------------------------|---------|---------------|---------|---------------|
| | Importe | % sobre total | Importe | % sobre total |
| Entidades Financieras * | 118.706 | 50,05 | 129.695 | 46,47 |
| Administraciones Públicas | 71.740 | 30,25 | 97.122 | 34,80 |
| Prod y distr energía eléctrica y gas | 8.938 | 3,77 | 9.322 | 3,34 |
| Telecomunicaciones | 6.565 | 2,77 | 7.515 | 2,69 |
| Prod y extracción de crudo | 2.839 | 1,20 | 3.444 | 1,23 |
| Compañías aseguradoras | 2.320 | 0,98 | 2.617 | 0,94 |
| Fabricación vehículos a motor | 1.785 | 0,75 | 2.578 | 0,92 |
| Industria química y farmacéutica | 1.821 | 0,77 | 2.164 | 0,78 |
| Construcción y obra civil | 1.033 | 0,44 | 1.676 | 0,60 |

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). Asimismo, la nueva resolución de 27 de Julio de 2016 establece las instrucciones y normas de cumplimentación de los modelos D-6 relativos a las declaraciones de titulares de inversión española en el exterior en valores negociables.

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.

