

INVERSIONES EXTERIORES VALORES NEGOCIABLES



BOLETÍN DE INVERSIONES EXTERIORES



GOBIERNO
DE ESPAÑA

MINISTERIO
DE INDUSTRIA, COMERCIO
Y TURISMO

© Secretaría de Estado de Comercio. Dirección General de Comercio Internacional e Inversiones
Subdirección General de Inversiones exteriores. Registro de Inversiones.
Paseo de la Castellana, 162. 28046 Madrid
invext.ssc@mincotur.es
www.mincotur.gob.es
Edición: febrero de 2020

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



MINISTERIO
DE INDUSTRIA, COMERCIO
Y TURISMO
SECRETARÍA GENERAL TÉCNICA
SUBDIRECCIÓN GENERAL
DE DESARROLLO NORMATIVO,
INFORMES Y PUBLICACIONES
CENTRO DE PUBLICACIONES

Panamá 1. 28036 Madrid
Tel.: 91 349 51 29 / 4000
www.mincotur.gob.es
CentroPublicaciones@mincotur.es
NIPO: 112-19-033-2 (En línea)
DL: M-10213-2013
PVP: 0,00€

**POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR
A 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

VALORES NEGOCIABLES

Secretaría de Estado de Comercio

Dirección General de Comercio Internacional e Inversiones

Subdirección General de Inversiones exteriores

ÍNDICE

I RESUMEN.....	5
II POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR A 31 DE DICIEMBRE DE 2018.....	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.....	29
2.1. Acciones extranjeras.....	29
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
2.2.1. Inversores.....	35
2.2.2. Países.....	35
2.3. Deuda.....	36
2.3.1. Inversores.....	36
2.3.2. Países.....	37
2.3.3. Emisores y Distribución sectorial final.....	38
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 2018 (saldo de pasivos y activos) mantuvo el saldo deudor que ha caracterizado históricamente a esta rúbrica de la inversión exterior. Tras un aumento del saldo de 6,47% en 2017, debido al fuerte aumento de las inversiones extranjeras y a una ralentización del crecimiento de las inversiones españolas en valores negociables, en 2018 se vuelve a la tendencia de reducción del saldo deudor, originado en una reducción de la inversión extranjera y un estancamiento de la inversión española. De hecho nos encontramos con una caída del saldo superior al 21,5%

La inversión extranjera acumulada en valores negociables españoles a finales de 2018 alcanzó los 952.873 millones de euros, mientras que la inversión española acumulada en valores negociables extranjeros ascendió en esa misma fecha a 718.383

millones de euros, con lo que alcanzó por tercer año consecutivo un nuevo “record” desde 2001.

En el caso de la inversión extranjera en valores negociables españoles se vuelve a valores por debajo a los 1.000 millones de euros, aunque se mantiene por encima de los valores de años anteriores.

II. POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

II. POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

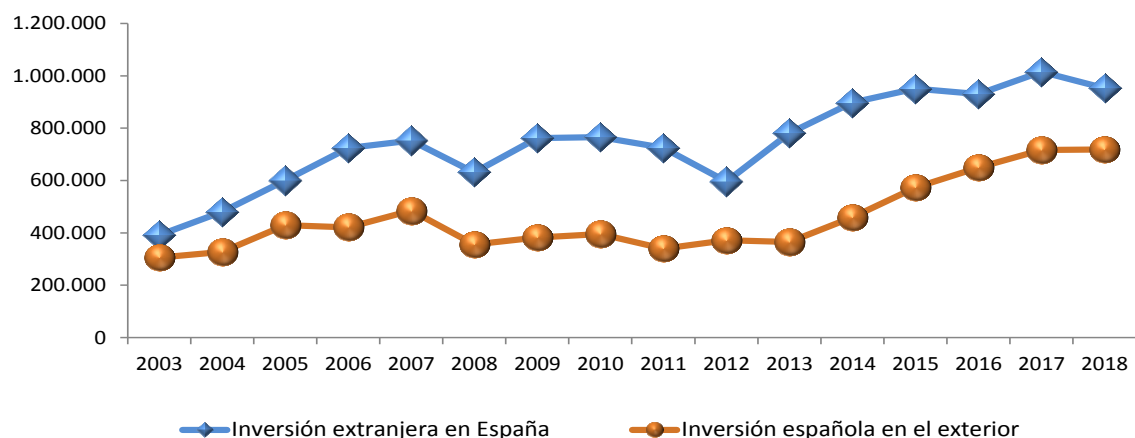
El stock de valores negociables extranjeros en poder de residentes en España a 31 de diciembre de 2018 alcanzó la cifra de 718.383 millones de euros, mientras que la cartera de valores negociables españoles en manos de no residentes ascendía en esa misma fecha a 952.873 millones de euros. La posición de España frente al exterior por el concepto de inversión en valores negociables mantuvo el signo deudor (los pasivos superaron a los activos), en 2018 al igual que en los años anteriores de la serie mostrada en el Cuadro 1, disminuyendo de manera apreciable.

Cuadro 1. Posición de la inversión exterior en valores negociables a 31 de diciembre de 2018

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
2003	391.673		305.821		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	649.764	13,32	280.645
2017	1.015.708	9,17	716.916	10,33	298.792
2018	952.873	-6,19	718.383	0,20	234.490

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



Como puede apreciarse en el cuadro 1, el stock inversor extranjero en valores negociables españoles disminuye en un 6,19 respecto a 2017, siendo la segunda mejor cifra desde 2003.

Por su parte, el stock español en el extranjero aumenta sólo un 0,20% respecto al de 2017, 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 2018, en 952.873 millones de €, excluidos los valores denominados en divisas. Este dato refleja un descenso del 6,19 % con respecto al importe del año anterior. Se observan descensos en acciones del 17,89% y en Deuda Privada a largo plazo del 4,99%. Por el contrario, la Deuda Pública a largo plazo se incrementa en un 7,24%. La Deuda Pública a corto plazo desciende el 24,63% y los fondos de inversión también registran descensos del 1,84% desde 3.470 millones de € en 2017 hasta los 3.406 millones en 2018.

Por lo que se refiere a la distribución de dicho stock por clase de valor, (cuadro 2) el 68,81% correspondió a valores de renta fija, el 30,84% a acciones de sociedades cotizadas y el 0,36% a participaciones en fondos de inversión. Dicha distribución es semejante 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 un 7,24% al mismo tiempo que la Deuda Privada a Largo Plazo desciende el 4,99%, como ya se ha mencionado.

En cuanto a categorías de emisores, el 44,31% del stock se encuentra en valores emitidos por el Sector Privado mientras el 55,69% 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**

CLASE DE VALOR	2017		2018	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Acciones	357.889	35,24	293.868	30,84
Particip. Fondos Inversión	3.470	0,34	3.406	0,36
Deuda Púb. Largo Plazo	448.430	44,15	480.913	50,47
Deuda Priv. Largo Plazo	139.634	13,75	124.463	13,06
Deuda Públ. Corto Plazo	66.060	6,50	49.792	5,23
Deuda Priv. Corto Plazo	225	0,02	431	0,05
TOTAL	1.015.708	100,00	952.873	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 38,07% entidades financieras bancarias y otros intermediarios financieros. El sector privado no financiero detenta el 5,74 % y el 56,19% 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	2017		2018	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Entidades Bancarias	406.105	39,98	353.217	37,07
Intermediarios Financieros no Bancarios	11.345	1,12	9.559	1,00
Sector Privado no Financiero ⁽²⁾	63.482	6,25	54.697	5,74
Entidades Ext. de Compensación y Liquidación de Valores	534.776	52,65	535.400	56,19
TOTAL	1.015.708	100,00	952.873	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La procedencia de dichos inversores fue principalmente de los países de la Unión Europea (87,91%) y de Estados Unidos (9,72%)³.

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

Millones de Euros

	2017		2018	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total
EUROPA	893.727	87,99	850.648	89,27
UNION EUROPEA	871.760	85,83	837.673	87,91
<i>Bélgica</i>	<i>396.656</i>	<i>39,05</i>	<i>382.079</i>	<i>40,10</i>
<i>Luxemburgo</i>	<i>196.805</i>	<i>19,38</i>	<i>207.354</i>	<i>21,76</i>
<i>Francia</i>	<i>118.624</i>	<i>11,68</i>	<i>118.750</i>	<i>12,46</i>
<i>Reino Unido</i>	<i>74.740</i>	<i>7,36</i>	<i>63.727</i>	<i>6,69</i>
<i>Italia</i>	<i>34.659</i>	<i>3,41</i>	<i>23.394</i>	<i>2,46</i>
<i>Alemania</i>	<i>24.833</i>	<i>2,44</i>	<i>20.362</i>	<i>2,14</i>
<i>Países Bajos</i>	<i>14.779</i>	<i>1,45</i>	<i>11.892</i>	<i>1,25</i>
<i>Portugal</i>	<i>5.902</i>	<i>0,58</i>	<i>6.390</i>	<i>0,67</i>
<i>Resto Países Unión Europea</i>	<i>4.764</i>	<i>0,47</i>	<i>3.725</i>	<i>0,39</i>
RESTO DE EUROPA	21.966	2,16	12.975	1,36
<i>Suiza</i>	<i>12.915</i>	<i>1,27</i>	<i>10.643</i>	<i>1,12</i>
<i>Noruega</i>	<i>8.440</i>	<i>0,83</i>	<i>1.736</i>	<i>0,18</i>
AMERICA	111.227	10,95	96.211	10,10
IBEROAMERICA	4.435	0,44	3.212	0,34
<i>Mexico</i>	<i>2.344</i>	<i>0,23</i>	<i>2.410</i>	<i>0,25</i>
<i>Venezuela</i>	<i>319</i>	<i>0,03</i>	<i>270</i>	<i>0,03</i>
RESTO AMERICA	106.791	10,51	92.999	9,76
<i>Estados Unidos</i>	<i>106.660</i>	<i>10,50</i>	<i>92.629</i>	<i>9,72</i>
<i>Canadá</i>	<i>89</i>	<i>0,01</i>	<i>334</i>	<i>0,04</i>
OTROS CONTINENTES	10.754	1,06	6.014	0,63
<i>Emiratos Arabes Unidos</i>	<i>2.354</i>	<i>0,23</i>	<i>1.683</i>	<i>0,18</i>
<i>Singapur</i>	<i>3.766</i>	<i>0,37</i>	<i>1.614</i>	<i>0,17</i>
<i>Tailandia</i>	<i>5</i>	<i>0,00</i>	<i>932</i>	<i>0,10</i>
Total	1.015.708	100,00	952.873	100,00
OCDE	1.004.483	98,89	945.650	99,24
PARAISOS FISCALES	678	0,07	662	0,07

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

Entre 2013 y 2015 se observa incrementos hasta 2016 donde se invierte la tendencia y se produce un descenso del 3,02%. En 2017 aumenta de nuevo un 28,98% y en 2018 vuelve a cambiar la tendencia y desciende un 17,89% situándose la posición de acciones cotizadas en poder de no residentes en 293.868 millones de € 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 2018 dicho porcentaje se sitúa en un 79,08%. A gran distancia se encuentra el Sector Privado no Financiero con un 14,60%, seguido por las Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores con el 4,52% y quedando el restante 1,80% en poder de Intermediarios Financieros no Bancarios. Hay que destacar que ha disminuido ligeramente el porcentaje de las Entidades Bancarias aumentando el Sector Privado no Financiero respecto al año anterior.

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

CLASE DE INVERSOR	Millones de euros			
	2017		2018	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Entidades Bancarias	286.841	80,15	232.396	79,08
Intermediarios Financieros no Bancarios	8.627	2,41	5.282	1,80
Sector Privado no Financiero	45.721	12,78	42.899	14,60
Entidades Ext. de Compensación y Liquidación de Valores	16.701	4,67	13.290	4,52
TOTAL	357.889	100,00	293.868	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 63,48% del stock de acciones, destacando Reino Unido con el 19,95%, Luxemburgo (14,10%), Bélgica (11,49%) y Francia (9,83%). Fuera de la Unión Europea la inversión procedió mayoritariamente de Estados Unidos con el 29,42% 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

	2017		2018	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total
EUROPA	244.470	68,31	198.809	67,65
UNION EUROPEA	223.234	62,38	186.558	63,48
<i>Reino Unido</i>	71.169	19,89	58.622	19,95
<i>Luxemburgo</i>	39.548	11,05	41.443	14,10
<i>Bélgica</i>	50.071	13,99	33.753	11,49
<i>Francia</i>	37.037	10,35	28.890	9,83
<i>Países Bajos</i>	11.544	3,23	10.288	3,50
<i>Alemania</i>	8.919	2,49	8.836	3,01
<i>Italia</i>	1.425	0,40	2.566	0,87
<i>Dinamarca</i>	786	0,22	520	0,18
<i>Resto Países Unión Europea</i>	2.735	0,76	1.640	0,56
RESTO DE EUROPA	21.236	5,93	12.251	4,17
<i>Suiza</i>	12.370	3,46	10.098	3,44
<i>Noruega</i>	8.415	2,35	1.712	0,58
AMERICA	102.939	28,76	89.294	30,39
IBEROAMERICA	2.507	0,70	2.527	0,86
<i>Mexico</i>	2.097	0,59	2.165	0,74
<i>Venezuela</i>	123	0,03	93	0,03
RESTO AMERICA	100.432	28,06	86.767	29,53
<i>Estados Unidos</i>	100.365	28,04	86.457	29,42
<i>Canadá</i>	63	0,02	307	0,10
OTROS CONTINENTES	10.480	2,93	5.765	1,96
<i>Emiratos Arabes Unidos</i>	2.339	0,65	1.665	0,57
<i>Singapur</i>	3.762	1,05	1.609	0,55
<i>Tailandia</i>	1	0,00	927	0,32
Total	357.889	100,00	293.868	100,00
OCDE	347.536	97,11	287.470	97,82
PARAISOS FISCALES	622	0,17	606	0,21

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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 2018 había admitidas a cotización en Bolsa un total de 148 sociedades de las que según datos de este Registro de Inversiones Exteriores 138 tenían inversión extranjera, concentrando las diez primeras de ellas el 62,59% del valor del stock. Entre las principales sociedades cotizadas en Bolsa con inversión extranjera hay que destacar a Banco Santander, Iberdrola, Amadeus, Inditex, Telefónica, BBVA, y Repsol.

En cuanto al Mercado Alternativo Bursátil (MAB), cotizaban un total de 2.842 sociedades, de las cuales 41 pertenecían al segmento de “Empresas en Expansión”, 64 al segmento de “Socimi”, 15 al segmento de “sociedades de inversión libre” y 2.722 al segmento de las Sociedades de Inversión de Capital Variable (SICAVs). Por lo que se refiere al segmento de Empresas en Expansión, 39 de las 41 sociedades que cotizaban en el MAB, tenían participación de no residentes en su capital. Con respecto a las SICAVs, de las 1.272 con inversión extranjera únicamente 90 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 1,41%.

**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	452.523	71,53	226.283	77,00	50,00
<i>Petroleo</i>	21.506	3,40	12.905	4,39	60,01
<i>Energía y Agua</i>	105.855	16,73	50.096	17,05	47,33
<i>Minería y Metálicas Básicas</i>	5.892	0,93	2.205	0,75	37,43
<i>Cementos y Mat. Construcción</i>	3.061	0,48	464	0,16	15,16
<i>Químicas</i>	18.882	2,98	9.797	3,33	51,88
<i>Textil y Papeleras</i>	73.889	11,68	27.742	9,44	37,55
<i>Metal Mecánica</i>	11.290	1,78	3.133	1,07	27,75
<i>Alimentación</i>	8.740	1,38	4.252	1,45	48,65
<i>Construcción</i>	33.840	5,35	19.072	6,49	56,36
<i>Inmobiliarias y Socimi</i>	27.714	4,38	15.179	5,17	54,77
<i>Transportes y Comunicaciones</i>	83.948	13,27	46.885	15,95	55,85
<i>Resto de Sectores</i>	57.907	9,15	34.553	11,76	59,67
Sector Financiero	180.155	28,47	67.584	23,00	37,51
<i>Bancos</i>	137.698	21,76	64.971	22,11	47,18
<i>Seguros</i>	11.057	1,75	1.725	0,59	15,60
<i>Sociedades de Cartera</i>	3.222	0,51	377	0,13	11,71
<i>SICAV y SIL</i>	28.179	4,45	511	0,17	1,81
TOTAL	632.678	100,00	293.868	100,00	46,45

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Fuente: CNMV y MAB

** Incluye sociedades que cotizan en el MAB

La posición de no residentes representó el 46.45% de la capitalización total de las Bolsas Españolas al cierre de 2018.

En cuanto a la participación de no residentes en la capitalización de los distintos sectores, destaca el 60,01% de Petróleos, el 56,36% en el sector de la Construcción, el 55,85% en el sector Transportes y Comunicaciones, el 54,77% del sector Inmobiliarias, el 51,88% de Químicas, y el 48,65% del sector Alimentación.

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 Mediaset.

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 2018 en el 11,07%, (ver cuadro 8). Dicha inversión procede fundamentalmente de la Unión Europea. Fuera de la Unión Europea puede citarse a Estados Unidos, México, Singapur, Suiza y Tailandia.

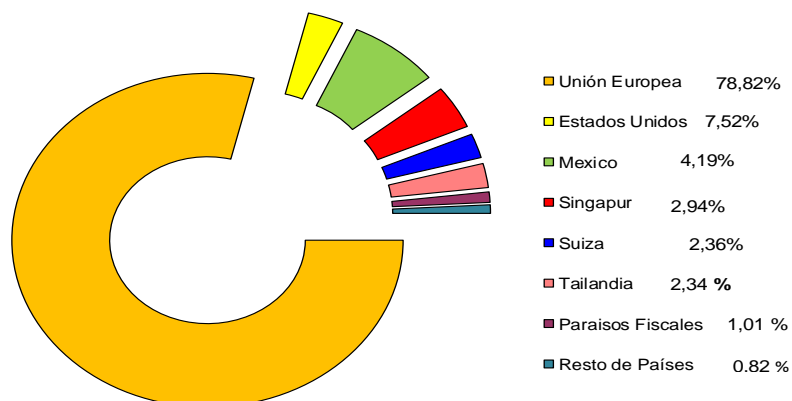
**Cuadro 8. Inversión extranjera en acciones cotizadas
Desglose por modalidad de inversión: directa y de cartera**

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	
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
2017	34.083	9,52	323.806	90,48	357.889
2018	39.615	11,07	254.253	71,04	293.868

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 2018 ascendía a 3.406 millones de €, lo que supone un descenso del 1,84% respecto al año anterior y representa el 0,36% 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 92,96% de la inversión de no residentes en Fondos de Inversión y, dentro de este sector, el peso mayor con un 67,11% (67,93% en 2017) del total, corresponde a personas físicas, seguido por las empresas privadas no financieras con el 22,25%.

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

CLASE DE INVERSOR	Millones de euros			
	2017		2018	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Entidades Bancarias	215	6,19	185	5,42
Intermediarios Financieros no Bancarios	18	0,51	21	0,63
Sector Privado no Financiero	3.206	92,40	3.167	92,96
Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores	31	0,90	34	1,00
TOTAL	3.470	100,00	3.406	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El 56,11% del stock de Fondos de Inversión en poder de no residentes procedió de países de la Unión Europea, destacando Luxemburgo con un 18,38%, Francia con un 10,58%, seguida de Reino Unido con 8,67%, Alemania 5,98%, etc. Fuera de la Unión Europea destacan México con el 7,17% y Suiza con el 7,05%.

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

Millones de euros

	2017		2018	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total
EUROPA	2.333	67,24	2.312	67,88
UNION EUROPEA	1.913	55,13	1.911	56,11
<i>Luxemburgo</i>	575	16,56	626	18,38
<i>Francia</i>	376	10,85	360	10,58
<i>Reino Unido</i>	295	8,50	295	8,67
<i>Alemania</i>	220	6,33	204	5,98
<i>Portugal</i>	134	3,86	122	3,60
<i>Italia</i>	65	1,88	69	2,01
<i>Países Bajos</i>	66	1,91	62	1,82
<i>Bélgica</i>	60	1,73	60	1,75
<i>Resto Países Unión Europea</i>	122	3,51	113	3,31
RESTO DE EUROPA	420	12,11	401	11,77
<i>Suiza</i>	256	7,39	240	7,05
<i>Rusia</i>	99	2,86	95	2,78
AMERICA	908	26,18	867	25,45
IBEROAMERICA	705	20,32	678	19,90
<i>Mexico</i>	245	7,05	244	7,17
<i>Venezuela</i>	192	5,52	175	5,13
RESTO AMERICA	203	5,86	189	5,55
<i>Estados Unidos</i>	140	4,04	129	3,80
<i>Canadá</i>	25	0,71	26	0,76
OTROS CONTINENTES	228	6,58	227	6,67
<i>Marruecos</i>	26	0,74	26	0,77
<i>Argelia</i>	20	0,57	20	0,58
<i>Emiratos Arabes Unidos</i>	15	0,42	18	0,53
Total	3.470	100,00	3.406	100,00
OCDE	2.639	76,08	2.613	76,72
PARAISOS FISCALES	56	1,61	56	1,64

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.3. Deuda

El stock de valores representativos de deuda emitida por España en manos de no residentes experimentó en 2018 un aumento del 0,19%. El importe del citado stock se situó a 31 de diciembre de dicho año en 655.599 millones de €, lo que supone el 68,80% (64,42% en 2017) 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 2018 un mayor peso de los valores emitidos por el Sector Público, cuyo importe se sitúa a 31 de diciembre en el 80,95% de dicho stock (78,63% en 2017). El 19,05% 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 78,52% del total del stock de deuda en poder de no residentes (75,87% en 2017), en tanto que las Comunidades Autónomas, Entes Públicos y Corporaciones Locales participan en dicho stock con un 2,43% (2,76% en 2017).

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

Millones de euros

SECTORES	2017		2018	
	Importe	% s/ total	Importe	% s/ total
Sector Público (Estado Español, CC.AA., Ayuntamientos, Entes y Organismos Públicos)	514.490	78,63	530.705	80,95
Sector Privado incluidas Entidades Financieras (Bancos y Empresas Privadas y Públicas)	139.859	21,37	124.894	19,05
TOTAL	654.349	100,00	655.599	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

2.3.2. Clase de Inversor y País de procedencia

En el cuadro 12, se observa que el 79,63% 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	2017		2018	
	Importe	% s/ total	Importe	% s/ total
Entidades Bancarias	119.049	18,19	120.636	18,40
Intermediarios Financieros no Bancarios	2.700	0,41	4.255	0,65
Sector Privado no Financiero	14.556	2,22	8.631	1,32
Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores	518.044	79,17	522.077	79,63
TOTAL	654.349	100,00	655.599	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

	2017		2018	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total
EUROPA	646.924	98,87	649.527	99,07
UNION EUROPEA	646.614	98,82	649.203	99,02
<i>Bélgica</i>	346.524	52,96	348.267	53,12
<i>Luxemburgo</i>	156.682	23,94	165.284	25,21
<i>Francia</i>	81.211	12,41	89.499	13,65
<i>Italia</i>	33.169	5,07	20.759	3,17
<i>Alemania</i>	15.694	2,40	11.322	1,73
<i>Portugal</i>	5.289	0,81	5.844	0,89
<i>Reino Unido</i>	3.275	0,50	4.810	0,73
<i>Resto Países Unión Europea</i>	4.768	0,73	3.418	0,52
RESTO DE EUROPA	310	0,05	323	0,05
<i>Suiza</i>	289	0,04	304	0,05
AMERICA	7.380	1,13	6.050	0,92
IBEROAMERICA	1.224	0,19	7	0,00
<i>Chile</i>	1.213	0,19		
<i>Mexico</i>	2	0,00	1	0,00
<i>Venezuela</i>	5	0,00	2	0,00
RESTO AMERICA	6.156	0,94	6.043	0,92
<i>Estados Unidos</i>	6.155	0,94	6.043	0,92
<i>Canadá</i>	1	0,00	1	0,00
OTROS CONTINENTES	46	0,01	22	0,00
<i>Hong Kong</i>	19	0,00	16	0,00
<i>Australia</i>	19	0,00	2	0,00
Total	654.349	100,00	655.599	100,00
OCDE	654.308	99,99	655.567	100,00
PARAISOS FISCALES	0	0,00	0	0,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

IV. POSICIÓN EN VALORES NEGOCIABLES EXTRANJEROS EN PODER DE RESIDENTES

IV. POSICIÓN EN VALORES NEGOCIABLES EXTRANJEROS EN PODER DE RESIDENTES

1. ANÁLISIS GLOBAL

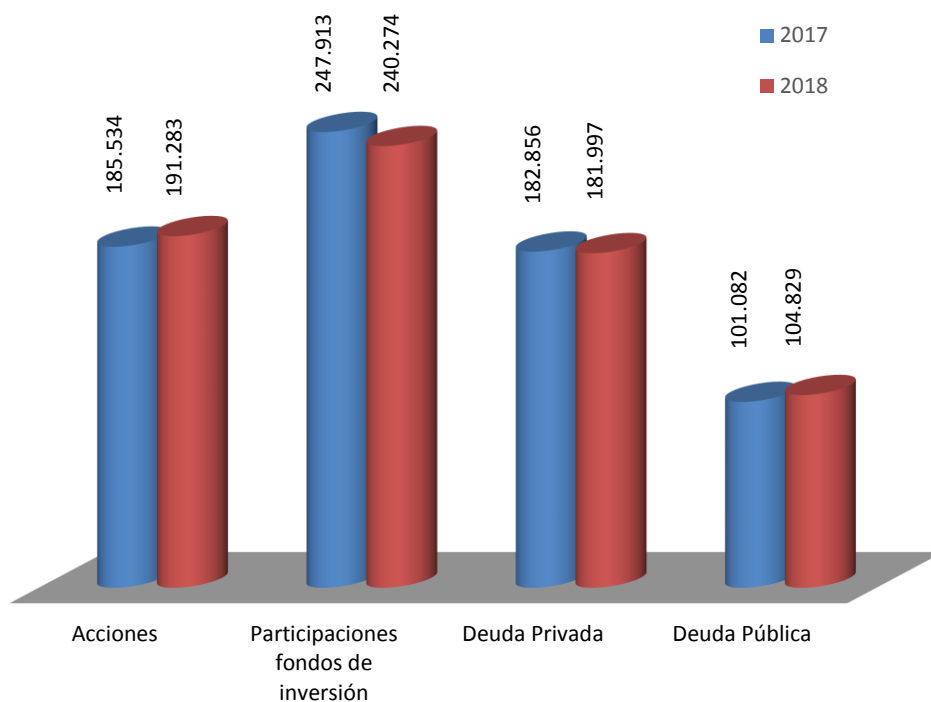
El valor de la posición española en el exterior en valores negociables en 2018 alcanzó los 718.383 millones de €, aumentando un 0,14% con respecto a la posición del periodo anterior. Aumenta la posición en: Acciones con un incremento del (3,10%) y Deuda pública a largo plazo (2,59%). Las Acciones representan el 26,63% del total y las Participaciones en Fondos de Inversión (33,45%), la Deuda Privada a Largo Plazo el 24,58% de la inversión y la Deuda Pública a largo plazo (13,80%).

Cuadro 14. Inversión española en valores negociables extranjeros.

Distribución por clase de valor.

CLASE DE VALOR	2017		2018	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Acciones	185.534	25,86	191.283	26,63
Participaciones fondos de inversión	247.913	34,56	240.274	33,45
Deuda Largo plazo	174.988	24,39	176.610	24,58
Deuda Públ. largo plazo	96.649	13,47	99.151	13,80
Deuda corto plazo	7.868	1,10	5.387	0,75
Deuda Públ. corto plazo	4.433	0,62	5.678	0,79
TOTAL	717.384	100,00	718.383	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 (28,00%), la siguen las Entidades Financieras (20,61%), las Personas Físicas residentes (17,86%), las Compañías de Seguros (11,83%) y los Fondos de Pensiones (10,92%). Del resto de inversores, un 10,10% de la posición la detentaron las Empresas residentes.

Cuadro 15. Inversión española en valores negociables extranjeros

Distribución por clase de inversor

CLASE DE INVERSOR	Millones de euros			
	2017		2018	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Instituciones inversión colectiva	215.570	30,05	201.143	28,00
Entidades de credito	161.502	22,51	148.072	20,61
Persones físicas residentes	75.125	10,47	128.307	17,86
Entidades de seguros	82.630	11,52	84.982	11,83
Fondos de pensiones	78.278	10,91	78.438	10,92
Empresas residentes	98.244	13,69	72.527	10,10
otros	4.659	0,65	2.685	0,37
Sociedades de Inversión	1.377	0,19	2.229	0,31
TOTAL	717.384	100,00	718.383	100,00

Fuente: Registro de Inversiones exteriores

1.2. Países

La posición de la inversión española en valores negociables extranjeros por países de destino sobre la inversión total se concentró en un 73,04% en los países de la OCDE.

Europa concentra el 62,63%, destacando Luxemburgo con un 23,53%, Italia con un 9,97% y Francia con un 8,98%. América concentra el 14,31% destacando Estados Unidos con un 7,30%, ocupando el primer lugar en términos absolutos, seguido por Brasil con un 5,30%.

Con relación al llamado Otros continentes, que representan tan sólo el 3,46% del stock total en valores negociables, Israel ocupa el primer puesto con un 2,43%.

Finalmente, se debe subrayar que en la Unión Europea el stock concentra en inversión en valores negociables un 61,28% del total. Iberoamérica, por su parte, concentra un 6,76% del total.

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

Millones de euros

PAISES	2017		2018	
	Importe	% sobre Total	Importe	% sobre Total
EUROBONOS*	141.317	19,70	139.713	19,45
ORG.INTERN.MULTILATERALES	699	0,10	1.036	0,14
EUROPA	459.308	64,03	449.957	62,63
UNIÓN EUROPEA	447.499	62,38	440.257	61,28
Luxemburgo	169.569	23,64	169.036	23,53
Italia	69.631	9,71	71.636	9,97
Francia	59.259	8,26	64.520	8,98
Irlanda	54.837	7,64	46.204	6,43
Alemania	29.923	4,17	25.367	3,53
Reino Unido	24.705	3,44	22.727	3,16
Portugal	12.246	1,71	15.886	2,21
Polonia	6.683	0,93	5.837	0,81
Países Bajos	5.610	0,78	5.275	0,73
Resto Unión	15.037	2,10	13.770	1,92
RESTO EUROPA	11.809	1,65	9.700	1,35
Suiza	4.887	0,68	4.940	0,69
Turquía	4.807	0,67	3.101	0,43
Noruega	1.109	0,15	949	0,13
AMERICA	108.124	15,07	102.813	14,31
IBEROAMERICA	54.029	7,53	48.541	6,76
Brasil	28.088	3,92	38.059	5,30
Argentina	10.890	1,52	4.844	0,67
México	9.347	1,30	2.336	0,33
RESTO AMERICA	54.095	7,54	54.272	7,55
Estados Unidos	52.511	7,32	52.450	7,30
Canada	1.084	0,15	964	0,13
OTROS CONTINENTES	7.936	1,11	24.864	3,46
Israel	49	0,01	17.463	2,43
Japón	1.685	0,23	1.830	0,25
Hong Kong	2.048	0,29	1.609	0,22
China	997	0,14	1.058	0,15
TOTAL	717.384	100,00	718.383	100,00
OCDE	523.739	73,01	524.737	73,04
PARAISOS FISCALES	1.091	0,15	1.209	0,17

Fuente: Registro de Inversiones exteriores

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

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	2017		2018	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre el total
Entidades Financieras	398.492	55,55	376.495	52,41
Entidades no Financieras	209.291	29,17	228.318	31,78
Administraciones Públicas	90.201	12,57	95.449	13,29
Entidades Financieras españolas	9.736	1,36	8.292	1,15
Entidades no Financieras españolas	4.886	0,68	5.680	0,79
Organismos Intern. multilaterales	3.346	0,47	2.993	0,42
Estado Español	1.432	0,20	1.156	0,16
TOTAL	717.384	100,00	718.383	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 52,41% de todos los activos en manos de residentes a 31 de diciembre de 2018 (376.495 millones €), el 31,78% correspondió a emisiones de Empresas no financieras, mientras la Deuda pública extranjera absorbió el 13,29% del total. Las emisiones del sector Financiero español en el extranjero tan sólo representaron el 1,15% 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	2017		2018	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Empresas Financieras*	452.481	63,07	453.776	63,17
Administración Pública	101.452	14,14	103.882	14,46
Telecomunicaciones	23.418	3,26	15.648	2,18
Construcción y obra civil	13.664	1,90	13.985	1,95
Prod y distr energía eléct y gas	25.994	3,62	9.955	1,39
Industria química y farmacéutica	11.798	1,64	9.866	1,37
Fabricación bebidas	9.645	1,34	9.262	1,29
Fabricación vehículos a motor	7.614	1,06	6.255	0,87
Extracción y distrib de crudo	7.652	1,07	5.766	0,80
Fabr prod informáticos y electrónicos	6.070	0,85	5.153	0,72
Entidades aseguradoras	5.745	0,80	4.519	0,63
Programación informática	4.382	0,61	3.519	0,49

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 63,17% (453.776 millones de €), seguido de las Administraciones Públicas (14,46%), 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 las Telecomunicaciones que representaron el 2,18%, la Construcción y obra civil que registró el 1,95% del total y la Producción y distribución de energía eléctrica y gas el 1,39%.

En este periodo, el stock español en valores negociables de estos cuatro primeros sectores crece el sector Financiero en un 0,29% en tasa anual (en 2017 el 13,68%), el de las Administraciones Públicas un 2,40% (en 2017 el 5,47%), mientras la posición inversora en Telecomunicaciones disminuye un 33,18% y la Construcción y obra civil aumenta ligeramente con un 2,35%.

2. ANÁLISIS POR CLASE DE VALOR

2.1. Acciones extranjeras

La cartera de Acciones extranjeras en manos de residentes ascendió a 191.283 millones de €, lo que supuso el 26,63% del total de la posición española en el periodo y experimentó un incremento interanual del 3,10%.

2.1.1. Inversores

Las Personas físicas residentes (24,60%) y las Empresas residentes (24,36%) 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 primer lugar y por contra las Instituciones de inversión colectiva en tercer lugar.

Cuadro 19. Inversión española en acciones extranjeras.

Distribución por inversor

INVERSORES	Millones de euros			
	2017		2018	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Personas Físicas residentes	9.392	5,06	47.051	24,60
Empresas residentes	74.138	39,96	46.597	24,36
Instituciones de inv. colectiva	38.281	20,63	41.869	21,89
Entidades de crédito	45.332	24,43	36.918	19,30
Fondos de pensiones	12.654	6,82	12.106	6,33
Entidades de seguros	5.176	2,79	6.354	3,32
Otros	408	0,22	286	0,15
Sociedades de Inversión	153	0,08	102	0,05
TOTAL	185.534	100,00	191.283	100,00

Fuente: Registro de inversiones exteriores

2.1.2. Países

La posición de la inversión española en acciones extranjeras por países de destino sobre la inversión total se concentró en un 81,27% en los países de la OCDE.

Europa concentra el 55,03%, destacando Francia con un 11,35%, Reino Unido con un 9,60% y Alemania con un 7,68%. América concentra el 32,63% destacando Estados Unidos con un 15,17%, ocupando el primer lugar en términos absolutos, seguido por Brasil con un 11,60%, Argentina con un 2,36% y México con un 1,17%.

Con relación al llamado Otros continentes, que representan el 12,34% del stock total en acciones, Israel ocupa el primer puesto con un 9,12%.

Finalmente, se debe subrayar que en la Unión Europea el stock concentra en inversión en acciones extranjeras un 51,17% del total. Iberoamérica, por su parte, concentra un 16,84% del total.

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

Millones de euros

PAISES	2017		2018	
	Importe	% sobre Total	Importe	% sobre Total
EUROPA	103.515	55,79	105.259	55,03
UNIÓN EUROPEA	94.041	50,69	97.889	51,17
Francia	18.681	10,07	21.718	11,35
Reino Unido	15.694	8,46	18.368	9,60
Alemania	19.177	10,34	14.682	7,68
Luxemburgo	8.560	4,61	12.408	6,49
Portugal	4.218	2,27	6.549	3,42
Polonia	6.682	3,60	5.836	3,05
Irlanda	6.033	3,25	4.663	2,44
Países Bajos	4.690	2,53	4.447	2,32
Italia	3.590	1,93	3.305	1,73
Resto Unión	6.715	3,62	5.915	3,09
RESTO EUROPA	9.474	5,11	7.370	3,85
Suiza	3.748	2,02	3.759	1,97
Turquía	4.807	2,59	3.082	1,61
Noruega	487	0,26	308	0,16
AMERICA	76.116	41,03	62.417	32,63
IBEROAMERICA	45.686	24,62	32.203	16,84
Brasil	21.239	11,45	22.198	11,60
Argentina	9.612	5,18	4.506	2,36
México	9.135	4,92	2.232	1,17
RESTO AMERICA	30.430	16,40	30.214	15,80
Estados Unidos	29.415	15,85	29.020	15,17
Canadá	613	0,33	719	0,38
OTROS CONTINENTES	5.903	3,18	23.607	12,34
Israel	37	0,02	17.452	9,12
Hong Kong	1.993	1,07	1.605	0,84
China	997	0,54	1.058	0,55
Marruecos	462	0,25	887	0,46
TOTAL	185.534	100,00	191.283	100,00
OCDE	142.860	77,00	155.461	81,27
PARAISOS FISCALES	640	0,34	520	0,27

Fuente: Registro de Inversiones exteriores

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 69,60% de la inversión al sector de Entidades no Financieras y el 30,40% al sector Financiero, observándose en el primer caso respecto a 2017, un incremento del 15,24% y en el segundo, un descenso del 16,94%.

Si atendemos a la distribución sectorial final del stock en acciones (cuadro 22), se concentra en un 32,41% en el el sector financiero, seguido del no Financiero (67,59% del total). Destacan, fundamentalmente, los sectores de Construcción y obra civil con un 6,99% seguido de Telecomunicaciones con el 6,73%, Industria química y farmacéutica con el 4,63% y Fabricación de bebidas (4,58%).

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

Millones de euros

NATURALEZA DEL EMISOR	2017		2018	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Empresas no financieras	115.527	62,27	133.138	69,60
Empresas financieras	70.007	37,73	58.145	30,40
TOTAL	185.534	100,00	191.283	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	2017		2018	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Empresas Financieras *	75.793	40,85	61.988	32,41
Construcción y obra civil	12.009	6,47	13.378	6,99
Telecomunicaciones	15.568	8,39	12.870	6,73
Industria química y farmacéutica	9.161	4,94	8.864	4,63
Fabricación de bebidas	8.098	4,36	8.752	4,58
Prod y distr energía eléctrica y gas	16.336	8,80	6.452	3,37
Fabricación de vehículos	4.327	2,33	5.057	2,64
Fabric prod informát y electrónicos	5.097	2,75	4.861	2,54
Extracción y distrib de crudo	4.622	2,49	4.262	2,23
Programación informática	3.812	2,05	3.236	1,69
Entidades de seguros	3.277	1,77	2.807	1,47

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 hasta 2017 en que se invierte. En 2018 el stock en inversión de cartera también supera a la directa en un 10,12% y alcanza los 100.739 millones de €, que representa el 52,66% del total del stock en acciones, disminuyendo con respecto a 2017 en un 36,18%. Por el contrario el stock de inversión directa alcanza 90.544 millones de euros que representan un 47,34% del total, disminuyendo un 1,04%.

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 C=A+B
	Importe	% sobre total A/C*100	Importe	% sobre total B/C*100	
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
2017	91.492	36,69	157.854	63,31	249.346
2018	90.544	47,34	100.739	52,66	191.283

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.1.4.2. Distribución por países.

La posición de la inversión directa por países de destino sobre la inversión directa total se concentró en un 64,95% en los países de la OCDE.

Europa concentra el 28,32%, destacando Reino Unido con un 7,36%, Polonia con un 6,32% y Alemania con un 4,87%. América concentra el 49,75% destacando Brasil con un 23,86%, ocupando el primer lugar en términos absolutos, seguido por Estados Unidos con un 16,06%, Argentina con un 4,97% y México con un 1,47%.

Con relación al llamado Otros continentes, que representan el 21,93% del stock total directas en acciones, Israel ocupa el primer puesto con un 19,21%.

Finalmente, se debe subrayar que en la Unión Europea el stock concentra en inversión directa 24,94% del total. Iberoamérica, por su parte, concentra en inversión directa un 33,55% del total.

Con respecto a la inversión en cartera, destacar el 41,62% de Europa y el 9,08% de América sobre el total de acciones.

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
EUROPA	79.614	25.645	105.259
UNION EUROPEA	75.304	22.585	97.889
Reino Unido	11.704	6.664	18.368
Polonia	118	5.718	5.836
Alemania	10.271	4.411	14.682
Francia	19.406	2.312	21.718
Portugal	4.416	2.133	6.549
Austria	389	1.239	1.628
Malta	13	100	113
Grecia	34	8	42
RESTO EUROPA	4.310	3.060	7.370
Turquía	22	3.060	3.082
AMERICA	17.375	45.042	62.417
IBEROAMERICA	1.827	30.376	32.203
Brasil	594	21.604	22.198
Argentina	4	4.502	4.506
México	904	1.328	2.232
Ecuador	0	1.157	1.157
Colombia	37	966	1.003
Perú	0	504	504
Venezuela	6	188	194
Costa Rica	1	127	128
RESTO AMERICA	15.548	14.666	30.214
Estados Unidos	14.481	14.539	29.020
Trinidad y Tobago	0	127	127
OTROS CONTINENTES	3.750	19.857	23.607
Israel	57	17.395	17.452
Hong Kong	212	1.393	1.605
India	0	847	847
Indonesia	28	165	193
Egipto	0	57	57
TOTAL	100.739	90.544	191.283
OCDE	96.654	58.807	155.461
PARAISOS FISCALES	520	0	520

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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 en cuatro grandes sectores que en 2018 absorben el 79,12% del total.

El primer puesto como es habitual lo ocupa el sector financiero que representa un 36,33%, seguido del sector de la Industria Textil que concentra el 19,21% y el de la Producción y distribución de energía eléctrica y gas el 12,83%.

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 *	29.090	32.898	36,33	61.988
Industria textil	22	17.395	19,21	17.417
Prod.y distr. energía eléctrica y gas	5.892	11.613	12,83	17.505
Telecomunicaciones	3.138	9.732	10,75	12.870
Ingeniería civil - construcción	5.533	7.846	8,67	13.379
Fabricación de bebidas	2.108	6.644	7,34	8.752
Fabr.prod. minerales no metálicos	689	2.054	2,27	2.743
Metalurgia y siderurgia	534	841	0,93	1.375
Fabricación vehículos de motor	4.368	687	0,76	5.055
Seguros y reaseguros	2.542	265	0,29	2.807
Fabricación material eléctrico	211	220	0,24	431
Logística-almacenamiento	586	126	0,14	712
Programación informática	3.105	131	0,14	3.236
Fabricación de papel	314	67	0,07	381
Industria de la alimentación	2.178	8	0,01	2.186

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 2018 el importe de 240.274 millones de €, lo que supuso un descenso del 3,08% con respecto al año anterior.

Cuadro 26. Inversión española en fondos de inversión
Distribución por inversor

Millones de euros

INVERSORES	2017		2018	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Instituciones de inv. colectiva	110.618	44,62	86.458	35,98
Personas Físicas residentes	59.405	23,96	73.640	30,65
Fondos de pensiones	35.515	14,33	34.650	14,42
Entidades de seguros	16.416	6,62	18.373	7,65
Empresas residentes	18.104	7,30	16.792	6,99
Entidades de crédito	3.888	1,57	7.287	3,03
Sociedades de Inversión	1.118	0,45	1.820	0,76
Otros	2.849	1,15	1.253	0,52
TOTAL	247.913	100,00	240.274	100,00

Fuente: Registro de inversiones exteriores

2.2.1. Inversores

Las Instituciones de inversión colectiva (35,98%) y las personas físicas residentes (30,65%) fueron los principales tenedores de participaciones en fondos de inversión extranjeros del periodo, al igual que el año anterior.

2.2.2. Países

La posición en fondos de inversión por países de destino sobre el total se concentró en un 98,02% en los países de la OCDE. Europa concentra el 96,68%, destacando Luxemburgo con un 64,72%, América concentra el 1,34% destacando Estados Unidos con un 1,11%.

Con relación al llamado Otros continentes, que representan tan sólo el 0,39% del stock total en fondos, destacando Japón con un 0,36%.

Finalmente, se debe subrayar que, tan sólo, en la Unión Europea el stock concentra en inversión en Fondos un 96,36% del total, destacando Luxemburgo con el 64,72%.

**Cuadro 27. Inversión española en Fondos de Inversión
Distribución por mercados de destino**

PAISES	2017		2018	
	Importe	% sobre Total	Importe	% sobre Total
EUROBONOS*	2.205	0,89	3.823	1,59
EUROPA	242.249	97,72	232.286	96,68
UNIÓN EUROPEA	241.473	97,40	231.540	96,36
Luxemburgo	160.281	64,65	155.515	64,72
Irlanda	47.385	19,11	40.095	16,69
Francia	22.725	9,17	23.761	9,89
Italia	66	0,03	4.596	1,91
Reino Unido	7.987	3,22	3.806	1,58
Alemania	1.832	0,74	1.764	0,73
Resto Unión	1.198	0,48	2.002	0,83
RESTO EUROPA	776	0,31	746	0,31
Suiza	272	0,11	320	0,13
Jersey	266	0,11	212	0,09
AMERICA	2.742	1,11	3.217	1,34
IBEROAMERICA	15	0,01	14	0,01
RESTO AMERICA	2.727	1,10	3.203	1,33
Estados Unidos	2.471	1,00	2.659	1,11
OTROS CONTINENTES	717	0,29	948	0,39
Japón	600	0,24	871	0,36
TOTAL	247.913	100,00	240.274	100,00
OCDE	244.918	98,79	235.514	98,02
PARAISOS FISCALES	434	0,18	665	0,28

Fuente: Registro de Inversiones exteriores

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

2.3. Deuda

El stock de deuda extranjera en manos de residentes en 2018 alcanzó la cifra de 286.826 millones de €, el 63,45% materializado en Deuda Privada y el 36,55% en Deuda Pública, de manera similar al año anterior. El stock en Deuda registró en su conjunto un aumento del 1,02% con respecto al del año anterior.

Cuadro 28. Inversión española en valores extranjeros de deuda

DEUDA	Millones de euros			
	2017		2018	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Deuda privada	182.856	64,40	181.997	63,45
Deuda pública	101.082	35,60	104.829	36,55
TOTAL	283.938	100,00	286.826	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.3.1. Inversores

El stock de Deuda Pública creció un 3,71% (un 6,05% en 2017) mientras el stock de deuda privada descendió el 0,47% (Cuadro 28).

Con respecto a la distribución por clase de inversor, las Entidades Financieras, las Compañías de Seguros y las Instituciones de Inversión Colectiva detentaron conjuntamente un 85,96% de la Deuda Pública, concentrando la primera una cuota del 42,44% del total del stock de Deuda Pública.

Con respecto a la distribución por clase de inversor, las Entidades Financieras, las Compañías de Seguros y las Instituciones de Inversión Colectiva, detentaron conjuntamente un 80,68% de la Deuda Privada, concentrando la primera una cuota del 32,63% del total del stock de Deuda Privada.

Cuadro 29. Inversión española en valores extranjeros de deuda.

Distribución por Clase de inversor en 2018

INVERSORES	Millones de euros			
	Deuda Privada	% sobre total	Deuda Pública	% sobre total
Entidades Financieras	59.380	32,63	44.488	42,44
Entidades de seguros	44.321	24,35	29.685	28,32
Instituciones de Inversión colectiva	43.130	23,70	15.934	15,20
Fondos de Pensiones	20.363	11,19	11.319	10,80
Empresas residentes	7.107	3,90	2.030	1,94
Personas físicas residentes	6.537	3,59	1.080	1,03
Otros	1.042	0,57	189	0,18
Sociedades de valores	117	0,06	104	0,10
TOTAL	181.997	100,00	104.829	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.3.2. Países

La posición de la inversión en Deuda por países de destino sobre la inversión total se concentró en un 46,64% en los países de la OCDE.

Europa concentra el 39,19%, destacando Italia con un 22,22%, Francia con un 6,64% y Alemania con un 3,11%. América concentra el 12,96% destacando Estados Unidos con un 7,24%, ocupando el primer lugar en términos absolutos, seguido por Brasil con un 5,53%.

Finalmente, se debe subrayar que en la Unión Europea el stock concentra en inversión en deuda un 38,64% del total. Iberoamérica, por su parte, concentra un 5,69% del total.

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

PAISES	2017		2018	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
EUROBONOS *	138.960	48,94	135.713	47,32
ORG. INTERN. MULTILATERALES	698	0,25	1.036	0,36
EUROPA	113.544	39,99	112.412	39,19
UNION EUROPEA	111.985	39,44	110.828	38,64
Italia	65.975	23,24	63.734	22,22
Francia	17.854	6,29	19.042	6,64
Alemania	8.914	3,14	8.921	3,11
Portugal	7.666	2,70	8.747	3,05
Belgica	3.181	1,12	3.274	1,14
España	2.611	0,92	1.536	0,54
Irlanda	1.419	0,50	1.446	0,50
Luxemburgo	728	0,26	1.114	0,39
Países Bajos	865	0,30	788	0,27
RESTO EUROPA	1.559	0,55	1.584	0,55
Suiza	867	0,31	861	0,30
Noruega	621	0,22	640	0,22
AMERICA	29.265	10,31	37.179	12,96
IBEROAMERICA	8.327	2,93	16.324	5,69
Brasil	6.845	2,41	15.855	5,53
Argentina	1.278	0,45	339	0,12
México	205	0,07	98	0,03
RESTO AMERICA	20.938	7,37	20.855	7,27
Estados Unidos	20.625	7,26	20.771	7,24
Canada	306	0,11	78	0,03
OTROS CONTINENTES	1.471	0,52	486	0,17
Japón	638	0,22	285	0,10
Australia	698	0,25	151	0,05
TOTAL	283.938	100,00	286.826	100,00

OCDE	135.961	47,88	133.762	46,64
PARAISOS FISCALES	17	0,01	23	0,01

Fuente: Registro de Inversiones exteriores

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

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 emisores residentes. En ambos supuestos, dichos activos deben haber sido adquiridos en mercados organizados extranjeros por residentes españoles.

El análisis sectorial (cuadro 31) muestra que el sector Financiero internacional emitió el 39,17% del stock total de Deuda. Las Administraciones Públicas extranjeras un 33,26%, y en tercer lugar, las Empresas no Financieras son representativas del 21,55% del stock. Igualmente el stock en Deuda emitido por el sector Financiero español y adquirido en mercados extranjeros por residentes representa casi el 3%.

El destino de la inversión española en términos de posición en deuda (cuadro 32) se concentra en Empresas Financieras (52,89%) y Administraciones Públicas (36,21%). En los sectores no financieros, el stock de Deuda se concentra básicamente en dos sectores: el primer puesto corresponde al sector de Producción y Distribución de energía eléctrica y gas (1,20%) seguido por el sector de las Telecomunicaciones que absorbieron el 0,97% del total.

**Cuadro 31. Inversión española en valores extranjeros de deuda
Distribución por Emisor**

NATURALEZA DEL EMISOR	2017		2018	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Entidades Financieras	106.237	37,42	112.363	39,17
Administraciones Públicas	90.191	31,76	95.409	33,26
Empresas no financieras	68.655	24,18	61.814	21,55
Entidades financieras españolas	9.583	3,38	8.158	2,84
Entidades no financ. españolas	4.500	1,58	4.974	1,73
Organismos internacionales	3.340	1,18	2.953	1,03
Administr. públicas españolas	1.432	0,50	1.156	0,40
TOTAL	283.938	100,00	286.826	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

**Cuadro 32. Inversión española en valores extranjeros de deuda.
Principales Sectores Finales**

PRINCIPALES SECTORES DE DESTINO	2017		2018	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Empresas Financieras *	130.696	46,03	151.706	52,89
Administraciones Públicas	101.446	35,73	103.873	36,21
Prod y distr energía eléctrica y gas	9.284	3,27	3.440	1,20
Telecomunicaciones	7.543	2,66	2.777	0,97
Entidades aseguradoras	2.458	0,87	1.709	0,60
Producción y extracción de crudo	2.988	1,05	1.503	0,52
Fabricación vehículos a motor	3.249	1,14	1.198	0,42
Industria química y farmacéutica	2.578	0,91	1.002	0,35
Transporte terrestre	1.189	0,42	908	0,32
Construcción y obra civil	1.643	0,58	607	0,21
Fabricación de bebidas	1.540	0,54	509	0,18

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.

