

**POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR
A 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

VALORES NEGOCIABLES

Dirección General de Comercio e Inversiones

ÍNDICE

I RESÚMEN.....	5
II POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR A 31 DE DICIEMBRE DE 2010.....	7
III POSICIÓN DE VALORES NEGOCIABLES ESPAÑOLES EN PODER DE NO RESIDENTES	9
1. ANÁLISIS GLOBAL.....	9
2. ANÁLISIS POR CLASE DE VALOR.....	11
2.1. Acciones cotizadas.....	11
2.1.1. Clase de Inversor y País de Procedencia.....	11
2.1.2. Sector Emisor y principales sociedades emisoras.....	12
2.1.3. Inversión de cartera e inversión directa	14
2.2. Fondos de Inversión	15
2.2.1. Clase de inversor y País de procedencia	15
2.3. Deuda	17
2.3.1. Sector emisor	17
2.3.2. Clase de Inversor y País de procedencia.....	18
IV POSICIÓN DE VALORES NEGOCIABLES EXTRANJEROS EN PODER DE RESIDENTES	21
1. ANÁLISIS GLOBAL.....	21
1.1. Inversores.....	22
1.2. Países.....	23
1.3. Emisores y Distribución sectorial final.....	24
2. ANÁLISIS POR CLASE DE VALOR	25
2.1. Acciones extranjeras	25
2.1.1. Inversores	25
2.1.2. Países	26
2.1.3. Emisores y Distribución sectorial final.....	27
2.1.4. Inversión directa	28
2.1.4.1. Evolución de la inversión directa	28
2.1.4.2. Distribución por país	28
2.1.4.3. Distribución sectorial final	30
2.2. Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	30
2.3. Deuda	31
2.3.1. Inversores	32
2.3.2. Países	32
2.3.3. Emisores y Distribución sectorial final	33
V NOTA SOBRE METODOLOGÍA UTILIZADA.....	35

RELACIÓN DE CUADROS

Cuadro 1. Posición de la Inversión exterior en valores negociables a 31 de diciembre de 2010.	7
Cuadro 2. Posición de la Inversión extranjera en valores negociables españoles. Distrib. por clase de valor...	9
Cuadro 3. Inversión extranjera en valores negociables españoles. Distribución por clase de inversor.....	10
Cuadro 4. Inversión extranjera en valores negociables españoles Distribución por país de procedencia del inversor.....	10
Cuadro 5. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Distribución por clase de inversor.....	11
Cuadro 6. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Distribución por país de procedencia del inversor.....	12
Cuadro 7. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Distribución por sector de actividad	13
Cuadro 8. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Desglose por modalidad de inversión: directa y de cartera.....	14
Cuadro 9. Inversión extranjera en Fondos de Inversión españoles Distribución por clase de inversor.	15
Cuadro 10. Inversión extranjera en Fondos de Inversión españoles. Distribución por país de procedencia....	16
Cuadro 11. Inversión extranjera en instrumentos de deuda. Distribución por sector emisor	17
Cuadro 12. Inversión extranjera en instrumentos de deuda Distribución por clase de inversor.	18
Cuadro 13. Inversión extranjera en instrumentos de deuda. Distribución por país de procedencia del inversor.....	19
Cuadro 14. Posición de la Inversión española en valores negociables extranjeros. Distrib. por clase de valor..	21
Cuadro 15. Inversión española en valores negociables extranjeros. Distribución por inversor.....	22
Cuadro 16. Inversión española en valores negociables extranjeros. Distribución por mercado de destino	23
Cuadro 17. Inversión española en valores negociables extranjeros. Distribución por Emisor.....	24
Cuadro 18. Inversión española en valores negociables extranjeros. Principales sectores finales	24
Cuadro 19. Inversión española en acciones extranjeras. Distribución por inversor.....	25
Cuadro 20. Inversión española en acciones extranjeras. Distribución por mercado de destino.....	26
Cuadro 21. Inversión española en acciones extranjeras. Distribución por Emisor.....	27
Cuadro 22. Inversión española en acciones extranjeras. Principales sectores finales	27
Cuadro 23. Inversión española en acciones extranjeras. Evolución anual de la inversión directa.....	28
Cuadro 24. Inversión española en acciones extranjeras. .Distribución de la inversión directa por mercado de destino.....	29
Cuadro 25. Inversión española en acciones extranjeras. Distribución de la inversión directa por sector final..	30
Cuadro 26. Inversión española en Inst. Inv. Colectiva. Distribución por mercado de destino.....	31
Cuadro 27. Inversión española en valores extranjeros de deuda.....	31
Cuadro 28. Inversión española en valores extranjeros de deuda. Distribución por inversor	32
Cuadro 29. Inversión española en valores extranjeros de deuda. Distribución por mercado de destino.....	33
Cuadro 30. Inversión española en valores extranjeros de deuda. Distribución por Emisor.....	34
Cuadro 31. Inversión española en valores extranjeros de deuda. Principales sectores finales.....	34

I RESUMEN

La posición de España frente al exterior por el concepto de inversión en valores negociables a 31 de diciembre de 2010 (saldo de pasivos y activos a esa fecha) mantuvo el saldo deudor (los pasivos fueron superiores a los activos) que ha caracterizado históricamente a esta rúbrica de la balanza de pagos.

La inversión extranjera acumulada en valores negociables españoles a finales de 2010 se elevó a 766.001 millones de euros, mientras que la inversión española acumulada en valores negociables extranjeros ascendió en esa misma fecha a 389.559 millones de euros.

II POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR A 31 DE DICIEMBRE DE 2010

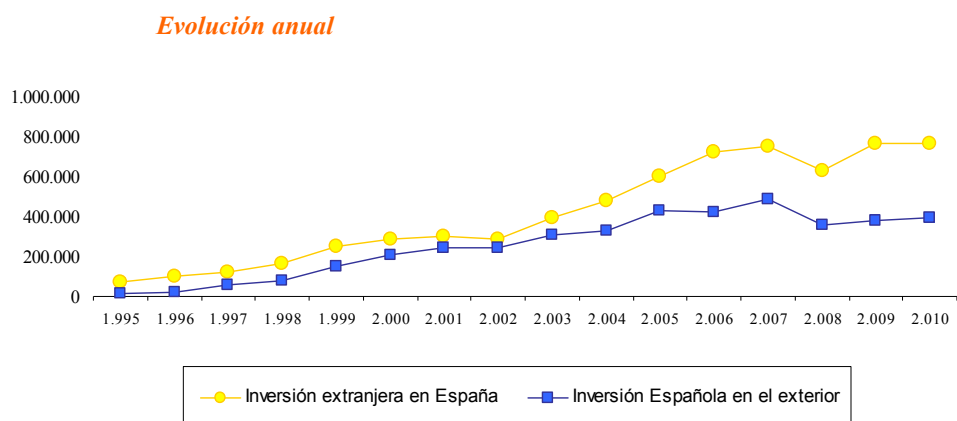
El stock de valores negociables extranjeros en poder de residentes en España a 31 de diciembre de 2010 alcanzó la cifra de 389.559 millones de €, mientras que la cartera de valores negociables españoles en manos de no residentes ascendía en esa misma fecha a 766.001 millones de €. La posición de España frente al exterior por el concepto de inversión en valores negociables mantuvo el signo deudor (los pasivos superaron a los activos), al igual que en los años anteriores de la serie mostrada en el Cuadro 1.

Cuadro 1. Posición de la inversión exterior en valores negociables a 31 de diciembre de 2010

Millones de euros

PERIODO	Inversión extranjera en España (A)		Inversión española en el exterior (B)		Posición Neta C= (A) - (B)
	Importe	Tasa de variación anual en %	Importe	Tasa de variación anual en %	Importe
1.995	71.587		11.215		60.372
1.996	99.257	38,65	21.715	93,62	77.543
1.997	124.169	25,10	59.903	175,86	64.266
1.998	161.378	29,97	75.010	25,22	86.368
1.999	247.908	53,62	149.055	98,71	98.853
2.000	286.000	15,37	207.235	39,03	78.765
2.001	299.775	4,82	241.692	16,63	58.083
2.002	287.342	-4,15	239.307	-0,99	48.035
2.003	391.673	36,31	305.821	27,79	85.852
2.004	480.903	22,78	327.603	7,12	153.300
2.005	600.150	24,80	429.308	31,05	170.842
2.006	724.728	20,76	421.505	-1,82	303.223
2.007	752.739	3,87	485.628	15,21	267.111
2.008	630.913	-16,18	355.770	-26,74	275.143
2.009	762.356	20,83	381.174	7,14	381.182
2.010	766.001	0,48	389.559	2,20	376.442

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



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

III

POSICIÓN DE VALORES NEGOCIABLES ESPAÑÓLES EN PODER DE NO RESIDENTES

1. ANÁLISIS GLOBAL

Tras la recuperación registrada en 2009, en 2010 la cartera de valores negociables españoles en poder de no residentes experimentó un ligero incremento del 0,48 %, situándose a 31 de diciembre en 766.001 millones de euros, excluidos los valores denominados en divisas.

Por lo que se refiere a la distribución de dicho stock por clase de valor, (cuadro 2) el 74,95 % correspondió a valores de renta fija, el 24,69 % a acciones de sociedades cotizadas y el 0,37 % a participaciones en fondos de inversión. Dicha distribución es similar a la del año anterior, únicamente podría señalarse el mayor peso de la renta fija, que aumenta cinco puntos porcentuales, y, dentro de esta, la mayor participación de la deuda pública, tanto a largo como a corto plazo, que sube más de siete puntos.

En cuanto a categorías de emisores, el 62,66 % del stock se encuentra en valores emitidos por el Sector Privado, incluidas entidades financieras, y el 37,35 % en valores emitidos por el Sector Público. En 2009 las cifras correspondientes fueron del 69,33 % y 30,69 %, respectivamente.

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

CLASE DE VALOR	2009		2010	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Acciones	226.386	29,70	189.102	24,69
Particip. Fondos Inversión	2.486	0,33	2.804	0,37
Deuda Públ. Largo Plazo	194.160	25,47	238.806	31,18
Deuda Priv. Largo Plazo	297.748	39,06	287.811	37,57
Deuda Públ. Corto Plazo	39.763	5,22	47.239	6,17
Deuda Priv. Corto Plazo	1.812	0,24	239	0,03
TOTAL	762.356	100,00	766.001	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 32,50 % entidades financieras bancarias y otros intermediarios financieros. El sector privado no financiero detenta el 4,08 % y el 63,43 % restante corresponde a Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores.

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

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	2009		2010	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Entidades Bancarias	274.268	35,98	241.424	31,52
Intermediarios Financieros no Bancarios	10.974	1,44	7.486	0,98
Sector Privado no Financiero ⁽¹⁾	40.872	5,36	31.254	4,08
Entidades Ext. de Compensación y Liquidación de Valores	436.241	57,22	485.836	63,43
TOTAL	762.356	100,00	766.001	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La procedencia de dichos inversores fue principalmente de los países de la Unión Europea (90,82 %) y de Estados Unidos (6,92 %) ².

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

Millones de euros

País	2009		2010	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
PAÍSES OCDE (*)	754.731	99,00	759.353	99,13
UNIÓN EUROPEA	687.102	90,13	695.716	90,82
<i>Reino Unido</i>	331.115	43,43	350.504	45,76
<i>Luxemburgo</i>	200.413	26,29	201.468	26,30
<i>Francia</i>	90.300	11,84	90.950	11,87
<i>Bélgica</i>	18.069	2,37	14.594	1,91
<i>Países Bajos</i>	12.129	1,59	11.319	1,48
<i>Alemania</i>	15.619	2,05	10.814	1,41
<i>Italia</i>	8.181	1,07	8.272	1,08
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	8.952	1,17	9.363	1,22
<i>Suiza</i>	8.871	1,16	9.290	1,21
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	58.678	7,70	54.275	7,09
<i>Estados Unidos</i>	57.305	7,52	52.979	6,92
<i>Japón</i>	831	0,11	881	0,12
<i>Canadá</i>	263	0,03	237	0,03
PARAISOS FISCALES	1.641	0,22	849	0,11
LATINOAMERICA	2.043	0,27	1.617	0,21
RESTO PAÍSES	3.941	0,52	4.182	0,55
Total	762.356	100,00	766.001	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

(*) Excepto países miembros latinoamericanos.

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

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

2. ANÁLISIS POR CLASE DE VALOR

2.1. Acciones cotizadas

El valor de la posición de acciones cotizadas en poder de no residentes a 31 de diciembre de 2010 se situó en 189.102 millones de euros, lo que supuso un descenso del 16,47 % respecto al importe registrado en la misma fecha del año anterior.

2.1.1. Clase de Inversor y País de Procedencia

Las entidades bancarias absorbieron el 75,39 % del stock de acciones y las Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores el 11,36 %, quedando el restante 13,25 % en poder del Sector Privado no Financiero y de Intermediarios Financieros no Bancarios.

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

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	2009		2010	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Entidades Bancarias	180.820	79,87	142.557	75,39
Intermediarios Financieros no Bancarios	8.976	3,96	6.344	3,35
Sector Privado no Financiero	21.455	9,48	18.714	9,90
Entidades Ext. de Compensación y Liquidación de Valores	15.136	6,69	21.487	11,36
TOTAL	226.386	100,00	189.102	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 66,20 % del stock de acciones, destacando Reino Unido con el 28,77 %, Francia (13,36 %), Luxemburgo (9,08 %) y Bélgica (5,61 %). Fuera de la Unión Europea la inversión procedió mayoritariamente de Estados Unidos con el 26,10 %. En las cifras de inversión de este país están incluidos los ADRs³ emitidos en dicho mercado.

³ American Depositary Receipts

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

Millones de euros

País	2009		2010	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
PAÍSES OCDE (*)	220.537	97,42	184.179	97,40
UNIÓN EUROPEA	156.100	68,95	125.191	66,20
<i>Reino Unido</i>	73.848	32,62	54.410	28,77
<i>Francia</i>	29.766	13,15	25.268	13,36
<i>Luxemburgo</i>	18.574	8,20	17.163	9,08
<i>Bélgica</i>	12.432	5,49	10.605	5,61
<i>Países Bajos</i>	6.637	2,93	6.816	3,60
<i>Alemania</i>	5.817	2,57	3.476	1,84
<i>Italia</i>	3.251	1,44	3.353	1,77
<i>Irlanda</i>	3.020	1,33	2.026	1,07
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	7.857	3,47	8.486	4,49
<i>Suiza</i>	7.783	3,44	8.421	4,45
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	56.580	24,99	50.501	26,71
<i>Estados Unidos</i>	55.261	24,41	49.362	26,10
<i>Japón</i>	825	0,36	748	0,40
<i>Canada</i>	246	0,11	221	0,12
PARAISOS FISCALES	1.176	0,52	476	0,25
LATINOAMERICA	1.138	0,50	701	0,37
RESTO PAÍSES	3.535	1,56	3.746	1,98
Total	226.386	100,00	189.102	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

(*) Excepto países miembros latinoamericanos.

2.1.2. Sector Emisor y principales sociedades emisoras

Según datos de la CNMV, a 31 de diciembre de 2010 cotizaban en Bolsa 162 sociedades, de las cuales 146 poseían inversión extranjera, concentrando las diez primeras de ellas el 80,53 % del valor del stock. Entre las principales sociedades cotizadas en Bolsa con inversión extranjera hay que destacar a Telefónica, Banco Santander, BBVA, Iberdrola, Inditex y Repsol YPF.

En cuanto al Mercado Alternativo Bursátil (MAB), cotizaban un total de 3.151 sociedades, 3.139 de ellas SICAV'S y 12 de la categoría "Empresas en Expansión". De las 3.139 SICAV's, 560 contaban con inversión extranjera, aunque en más de la mitad de los casos la participación es insignificante. Por lo que se refiere al segmento de Empresas en Expansión, 9 de las 12 sociedades que cotizaban en el MAB, tenían participación de no residentes en

su capital. Cabe señalar que la incidencia de las empresas que cotizan en el MAB en las cifras totales de inversión extranjera es muy residual pues su participación en el valor total del stock supone solo el 0,21 %.

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

Millones de euros

Sectores	Capitalización bursátil *		Inversión de no residentes		
	Importe (A)	% sobre total	Importe (B)	% sobre total	% sobre capitalización bursátil del sector C=B/A*100
Sector no Financiero	328.680	66,10	126.156	66,71	38,38
<i>Petroleo</i>	30.346	6,10	15.684	8,29	51,68
<i>Energía y Agua</i>	82.453	16,58	21.596	11,42	26,19
<i>Minería y Metálicas Básicas</i>	5.916	1,19	1.616	0,85	27,32
<i>Cementos y Mat. Construcción</i>	2.272	0,46	106	0,06	4,68
<i>Químicas</i>	2.606	0,52	264	0,14	10,13
<i>Textil y Papeleras</i>	39.467	7,94	13.713	7,25	34,75
<i>Metal Mecánica</i>	11.122	2,24	1.909	1,01	17,16
<i>Alimentación</i>	7.570	1,52	2.943	1,56	38,87
<i>Construcción</i>	26.490	5,33	5.202	2,75	19,64
<i>Inmobiliarias</i>	5.130	1,03	897	0,47	17,49
<i>Transportes y Comunicaciones</i>	90.708	18,24	49.006	25,92	54,03
<i>Resto de Sectores</i>	24.599	4,95	13.220	6,99	53,74
Sector Financiero	168.601	33,90	62.946	33,29	37,33
<i>Bancos</i>	118.156	23,76	60.412,30	31,95	51,13
<i>Seguros</i>	7.805	1,57	859,39	0,45	11,01
<i>Sociedades de Cartera</i>	16.310	3,28	1.291,25	0,68	7,92
<i>SICAV **</i>	26.331	5,29	382,97	0,20	1,45
TOTAL	497.281	100,00	189.102	100,00	38,03

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Fuente: CNMV

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

La posición de no residentes representó el 38,03 % de la capitalización total de las Bolsas Españolas al cierre de 2010.

En cuanto a la participación de no residentes en los distintos sectores, cabe resaltar el 54,03 % del sector Transportes y Comunicaciones, el 51,68 % de Petróleos, el 51,13 % del sector Bancos y el 38,87 % de Alimentación.

2.1.3. Inversión de cartera e inversión directa

Tras la fuerte caída sufrida en 2009, el porcentaje que sobre el valor del stock de inversión extranjera en acciones cotizadas representa la inversión registrada como directa (aquella que otorga influencia efectiva en la gestión de la sociedad) ha registrado en 2010 un incremento, pasando de representar el 5,67 % en 2009 al 9,23 % en el año que analizamos. Dicha inversión procede fundamentalmente de la Unión Europea, destacando dentro de la misma Francia, Países Bajos y Luxemburgo. Fuera de la Unión Europea hay que citar a Emiratos Árabes Unidos, con fuertes inversiones en el sector petroleros.

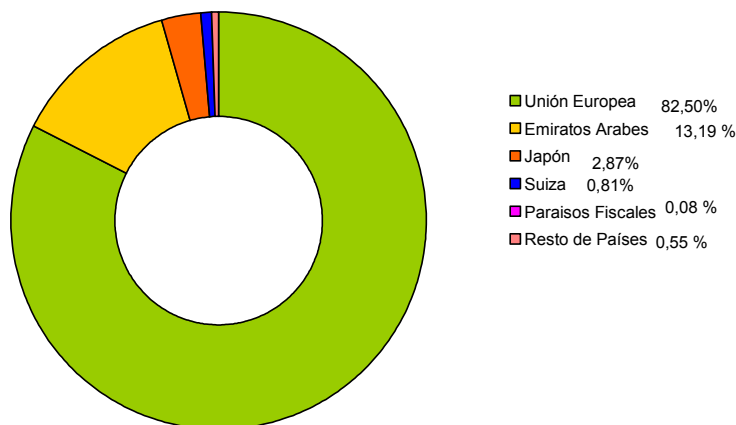
Cuadro 8. Inversión extranjera en acciones cotizadas
Desglose por modalidad de inversión: directa y de cartera

Millones de euros

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

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 2010 ascendía a 2.804 millones de euros, lo que supone un 12,81 % de incremento respecto al año anterior y representa el 0,37 % 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 84,67 % de la inversión de no residentes en Fondos de Inversión y, dentro de este sector, el peso mayor con un 60,20 % (50,73 % en 2009) del total, corresponde a personas físicas, seguido de las empresas privadas no financieras con un 16,24 % (18,33 % en 2009).

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

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	2009		2010	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Entidades Bancarias	327	13,15	282	10,06
Intermediarios Financieros no Bancarios	156	6,26	125	4,46
Sector Privado no Financiero	1.980	79,64	2.374	84,67
Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores	24	0,95	23	0,81
TOTAL	2.486	100,00	2.804	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El 62,76 % del stock de Fondos de Inversión en poder de no residentes procedió de países de la Unión Europea, destacando Francia con un 12,66 %, seguido por Luxemburgo, Portugal y Reino Unido, con más de un 8 % cada uno. Fuera de la Unión Europea destaca Suiza con el 14,83%.

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

Millones de euros

País	2009		2010	
	Importe	% s/ total	Importe	% s/ total
PAÍSES OCDE (*)	2.026	81,50	2.315	82,55
UNIÓN EUROPEA	1.643	66,09	1.760	62,76
<i>Francia</i>	387	15,57	355	12,66
<i>Luxemburgo</i>	235	9,45	259	9,24
<i>Portugal</i>	208	8,37	244	8,70
<i>Reino Unido</i>	239	9,61	233	8,31
<i>Alemania</i>	235	9,45	194	6,92
<i>Países Bajos</i>	65	2,61	180	6,42
<i>Irlanda</i>	101	4,06	113	4,03
<i>Italia</i>	65	2,61	90	3,21
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	256	10,30	423	15,08
<i>Suiza</i>	249	10,02	416	14,83
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	128	5,15	132	4,71
<i>Estados Unidos</i>	102	4,10	110	3,92
<i>Canadá</i>	14	0,56	12	0,43
PARAISOS FISCALES	40	1,61	37	1,32
LATINOAMERICA	295	11,87	263	9,38
RESTO PAÍSES	125	5,02	189	6,76
Total	2.486	100,00	2.804	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 se incrementó un 7,61 % en 2010, situándose a 31 de diciembre de dicho año en 574.095 millones de euros, lo que supone el 74,95% (69,99 % en 2009) 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 2010 una tendencia al equilibrio entre el Sector Público y el Privado. El importe de los valores emitidos por el Sector Privado, incluidas las entidades financieras, se sitúa a 31 de diciembre de 2010 en el 50,17 % de dicho stock (56,15 % en 2009). El 49,83 % restante corresponde a emisiones del Sector Público (43,85 % en 2009) y, dentro de ellas, destaca el mayor peso de los valores emitidos por el Estado Español⁴, que suponen un 46,39 % del total del stock de deuda en poder de no residentes, en tanto que las Comunidades Autónomas, Entes Públicos y Corporaciones Locales participan en dicho stock con un 3,44 %.

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

SECTORES	2009		2010	
	Importe	% s/ total	Importe	% s/ total
Sector Público (Estado Español, CC.AA., Ayuntamientos, Entes y Organismos Públicos)	233.923	43,85	286.045	49,83
Sector Privado incluidas Entidades Financieras (Bancos y Empresas Privadas y Públicas)	299.561	56,15	288.049	50,17
TOTAL	533.484	100,00	574.095	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

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

2.3.2. Clase de Inversor y País de procedencia

En el cuadro 12, se observa que el 80,88 % 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	2009		2010	
	Importe	% s/ total	Importe	% s/ total
Entidades Bancarias	93.122	17,46	98.586	17,17
Intermediarios Financieros no Bancarios	1.843	0,35	1.017	0,18
Sector Privado no Financiero	17.437	3,27	10.165	1,77
Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores	421.082	78,93	464.326	80,88
TOTAL	533.484	100,00	574.095	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El análisis de los datos de la distribución por país de procedencia del inversor (cuadro 13), tiene las mismas limitaciones. En este caso, Luxemburgo y Reino Unido 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	2009		2010	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
PAÍSES OCDE (*)	532.166	92,70	572.860	99,78
UNIÓN EUROPEA	529.357	99,23	568.765	99,07
<i>Reino Unido</i>	257.027	48,18	295.860	51,54
<i>Luxemburgo</i>	181.604	34,04	184.046	32,06
<i>Francia</i>	60.147	11,27	65.327	11,38
<i>Alemania</i>	9.566	1,79	7.145	1,24
<i>Italia</i>	4.865	0,91	4.829	0,84
<i>Países Bajos</i>	5.427	1,02	4.323	0,75
<i>Bélgica</i>	5.578	1,05	3.940	0,69
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	840	0,16	454	0,08
<i>Suiza</i>	839	0,16	452	0,08
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	1.970	0,37	3.641	0,63
<i>Estados Unidos</i>	1.943	0,36	3.507	0,61
<i>Japón</i>	2	0,00	129	0,02
PARAISOS FISCALES	425	0,08	337	0,06
LATINOAMERICA	610	0,11	653	0,11
RESTO PAÍSES	283	0,05	245	0,04
Total	533.484	100,00	574.095	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

(*) Excepto países miembros latinoamericanos.

VI POSICIÓN DE VALORES NEGOCIABLES EXTRANJEROS EN PODER DE RESIDENTES

1. ANÁLISIS GLOBAL

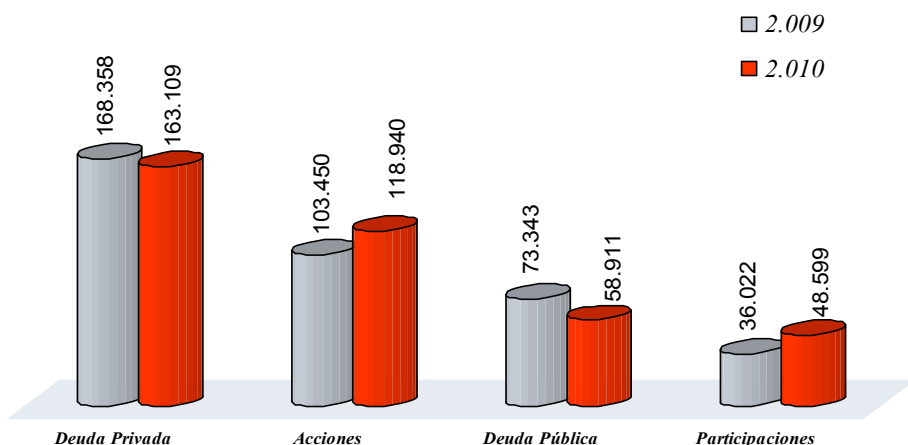
El valor de la posición española en el exterior en valores negociables en 2010 creció un 2,20% con respecto a la posición del periodo anterior, alcanzó la cifra de 389.559 millones de €. En el cuadro 14 se analiza la distribución entre los distintos activos financieros y su variación respecto a 2010. Destaca el incremento de la posición en Acciones que creció un 15%, también creció un 35% el stock de Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva y disminuyeron los stocks del resto de valores.

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

Millones de euros

CLASE DE VALOR	2.009		2.010	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Deuda Largo Plazo	164.575	43,18	159.490	40,94
Acciones	103.450	27,14	118.940	30,53
Deuda Púb. Largo Plazo	65.619	17,22	54.059	13,88
Particip. Instit. Inv. Colectiva	36.022	9,45	48.599	12,48
Deuda Púb. Corto Plazo	7.724	2,03	4.852	1,25
Deuda Corto Plazo	3.783	0,99	3.619	0,93
TOTAL	381.174	100,00	389.559	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



1.1. Inversores

Los principales tenedores de activos extranjeros en el periodo han sido las Entidades Financieras (28.65%) seguidas de las Compañías de Seguros (18.46%), las Empresas Residentes (17,48%) y de las Instituciones de Inversión Colectiva que registraron un 15,76%. Del resto de inversores, el 9,19% lo mantuvieron las Personas Físicas y los Fondos de Pensiones que concentraron el 8,52%.

En base interanual las Empresas Residentes y las Personas Físicas incrementaron su stock en 8.077 y 4.642 millones de € respectivamente, la tasa interanual positiva alcanzada por las Empresas Residentes fue del 13% y la de las personas físicas fue de un 15%. El resto de inversores disminuyó su exposición a activos extranjeros.

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

Millones de euros

INVERSORES	2.009		2.010	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Entidades Financieras	115.208	30,22	111.625	28,65
Compañías de Seguros	74.120	19,45	71.918	18,46
Empresas Residentes	60.028	15,75	68.105	17,48
Instituciones Inv. Colectiva	63.502	16,66	61.386	15,76
Personas Físicas Residentes	31.162	8,18	35.804	9,19
Fondos de Pensiones	33.874	8,89	33.181	8,52
Sociedades de Inversión	3.279	0,86	7.540	1,94
TOTAL	381.174	100,00	389.559	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

1.2. Países

La distribución por países de destino (cuadro 16) muestra que el 49% del stock de valores extranjeros a 31 de diciembre de 2010 se concentró en activos emitidos en países OCDE, excepto países miembros latinoamericanos que se incluyen en su área geográfica. Destaca asimismo el mercado de Eurobonos que absorbió el 32%. La posición en términos porcentuales se mantuvo estable en países OCDE solo perdió 1 punto con respecto al año anterior., bajó casi 2 puntos en países de la UE debido fundamentalmente a la caída del stock de Italia y creció ligeramente en EEUU. Dentro de la UE los principales países de destino fueron Francia y Luxemburgo.

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

Millones de euros

PAÍSES	2.009		2.010	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
MERCADO DE EUROBONOS (*)	121.123	31,78	124.376	31,93
PAÍSES OCDE (**)	193.870	50,86	189.916	48,75
UNIÓN EUROPEA	164.753	43,22	159.552	40,96
<i>Francia</i>	35.522	9,32	36.997	9,50
<i>Luxemburgo</i>	26.702	7,01	33.540	8,61
<i>Alemania</i>	22.216	5,83	22.404	5,75
<i>Italia</i>	38.405	10,08	22.110	5,68
<i>Portugal</i>	9.881	2,59	11.591	2,98
<i>Reino Unido</i>	5.353	1,40	7.439	1,91
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	2.111	0,55	2.721	0,70
<i>Suiza</i>	1.910	0,50	2.225	0,57
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	27.007	7,09	27.643	7,10
<i>Estados Unidos</i>	26.601	6,98	26.910	6,91
PARAISOS FISCALES	7.212	1,89	7.403	1,90
LATINOAMÉRICA	54.790	14,37	62.197	15,97
<i>Brasil</i>	22.154	5,81	23.471	6,03
<i>Argentina</i>	13.738	3,60	18.391	4,72
<i>México</i>	5.348	1,40	9.549	2,45
<i>Chile</i>	6.546	1,72	7.044	1,81
<i>Colombia</i>	764	0,20	1.637	0,42
<i>Perú</i>	5.687	1,49	1.513	0,39
RESTO PAÍSES	4.178	1,10	5.667	1,45
<i>China</i>	2.388	0,63	2.990	0,77
<i>India</i>	1.179	0,31	1.885	0,48
TOTAL	381.174	100,00	389.559	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 Emisor**

Millones de euros

NATURALEZA DEL EMISOR	2.009		2.010	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Entidades Financieras	195.203	51,21	212.088	54,44
Empresas no Financieras	109.864	28,82	115.778	29,72
Administraciones Públicas	73.320	19,24	58.911	15,12
Organismos Internacionales	2.787	0,73	2.782	0,71
TOTAL	381.174	100,00	389.559	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El análisis sectorial muestra que los distintos tipos de activos emitidos por el sector Financiero internacional se situaron ligeramente por encima del 54% del total del stock a 31 de diciembre de 2010, el 30% correspondió a emisiones de Empresas no Financieras y la Deuda Pública extranjera absorbió el 15%. Se incrementó el stock del periodo tanto de emisiones del sector Financiero y del sector No Financiero en detrimento del stock de Deuda Pública que experimentó un descenso sustancial en relación con las cifras del periodo anterior.

Los principales sectores de destino dentro del sector No Financiero han sido, las Telecomunicaciones que registraron el 6,48% del total, seguido de la industria del Petróleo y de la Energía Eléctrica y Gas que representaron el 5,16 y 4.83 % respectivamente.

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

Millones de euros

PRINCIPALES SECTORES DE DESTINO	2.009		2.010	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
<i>Empresas Financieras*</i>	204.217	53,58	222.220	57,04
<i>Administración Pública</i>	73.239	19,21	58.899	15,12
<i>Telecomunicaciones</i>	30.458	7,99	25.253	6,48
<i>Extracción y distrib. de crudo</i>	16.338	4,29	20.108	5,16
<i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i>	16.601	4,36	18.814	4,83
<i>Construcción</i>	6.682	1,75	7.677	1,97
<i>Ind. Química y Farmacéutica</i>	5.547	1,46	5.067	1,97
<i>Entidades aseguradoras</i>	2.303	0,60	2.398	1,30
<i>Fabricación vehículos motor</i>	1.864	0,49	2.316	0,62
<i>Fabric. Ordenad. Eq. Telefonía</i>	1.873	0,49	2.182	0,59

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Entidades Financieras y empresas que desarrollan actividades financieras

2. ANÁLISIS POR CLASE DE VALOR

2.1. Acciones extranjeras

La cartera de Acciones extranjeras en manos de residentes ascendió a 118.939 millones de €, representó casi el 31% del total de la posición española en el periodo y experimentó un incremento interanual del 15 %.

2.1.1. Inversores

Las Empresas (39%) y las Entidades Financieras (34%) fueron los principales tenedores de participaciones de capital del periodo. En relación con el periodo anterior todos los inversores exceptuando a las Compañías de Seguros aumentaron sus participaciones en el capital de sociedades extranjeras, así las Entidades Financieras incrementaron su posición un 20 % las Instituciones de Inversión Colectiva un 24 % y el stock de las Empresas apenas creció un poco por encima de 1%.

Cuadro 19. Inversión española en acciones extranjeras
Distribución por inversor

Millones de euros

INVERSORES	2.009		2.010	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Empresas Residentes	45.801	44,27	46.390	39,00
Entidades Financieras	33.460	32,34	40.113	33,73
Instituciones Inv. Colectiva	10.190	9,85	12.657	10,64
Sociedades de Inversión	2.797	2,70	6.996	5,88
Fondos de Pensiones	4.796	4,64	6.382	5,37
Personas Físicas Residentes	3.359	3,25	3.374	2,84
Compañías de Seguros	3.047	2,95	3.029	2,55
TOTAL	103.450	100,00	118.939	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.1.2. Países

La posición a 31 de diciembre de las inversiones en Acciones de sociedades extranjeras se repartió casi por mitad entre los países de la OCDE excepto los países miembros latinoamericanos que se incluyen en su área geográfica y los de Latinoamérica, el 47,58 % y el 46,71% respectivamente.

Los principales países receptores fueron: Argentina que concentró el 15,45%, Brasil el 14,2, Estados Unidos el 11,85 % y Francia el 11,7%.

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

Millones de euros

PAÍSES	2.009		2.010	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
PAÍSES OCDE (*)	49.323	47,68	56.595	47,58
UNIÓN EUROPEA	33.934	32,80	39.648	33,33
<i>Francia</i>	11.496	11,11	13.912	11,70
<i>Alemania</i>	5.589	5,40	6.822	5,74
<i>Reino Unido</i>	3.883	3,75	4.630	3,89
<i>Republica Checa</i>	3.579	3,46	3.405	2,86
<i>Portugal</i>	2.346	2,27	2.354	1,98
<i>Italia</i>	1.833	1,77	2.282	1,92
<i>Holanda</i>	1.474	1,43	1.734	1,46
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	1.876	1,81	2.432	2,04
<i>Suiza</i>	1.688	1,63	1.977	1,66
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	13.513	13,06	14.515	12,20
<i>Estados Unidos</i>	13.263	12,82	14.093	11,85
PARAISOS FISCALES	799	0,77	1.334	1,12
LATINOAMÉRICA	49.158	47,52	55.551	46,71
<i>Argentina</i>	13.725	13,27	18.375	15,45
<i>Brasil</i>	16.753	16,19	16.892	14,20
<i>México</i>	5.346	5,17	9.498	7,99
<i>Chile</i>	6.351	6,14	7.044	5,92
<i>Colombia</i>	752	0,73	1.637	1,38
<i>Perú</i>	5.687	5,50	1.513	1,27
RESTO PAÍSES	4.170	4,03	5.460	4,59
<i>China</i>	2.388	2,31	2.990	2,51
<i>India</i>	1.179	1,14	1.885	1,58
TOTAL	103.450	100,00	118.940	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

(*) Excepto países miembros latinoamericanos

2.1.3. Emisores y distribución sectorial final

La distribución sectorial muestra que el 65 % del stock se concentró en Acciones del sector No Financiero, y dentro del mismo los principales sectores de destino fueron la Extracción y Distribución de Crudo y las Telecomunicaciones que registraron un 14% cada uno, y la Producción y Distribución de Energía Eléctrica que concentró el 10%.

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

NATURALEZA DEL EMISOR	2.009		2.010	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Empresas no Financieras	70.589	68,23	77.743	65,36
Entidades Financieras	32.861	31,77	41.197	34,64
TOTAL	103.450	100,00	118.940	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

PRINCIPALES SECTORES DE DESTINO	2.009		2.010	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
<i>Empresas Financieras*</i>	32.874	31,78	41.332	34,75
<i>Extracción y distrib. de crudo</i>	13.691	13,23	17.434	14,66
<i>Telecomunicaciones</i>	22.520	21,77	17.204	14,46
<i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i>	9.722	9,40	12.352	10,39
<i>Construcción</i>	5.939	5,74	6.675	5,61
<i>Industria química y farmacéutica</i>	2.968	2,87	3.197	2,69

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 21 muestra que la posición en 2010 de inversión directa en sociedades extranjeras cotizadas aumentó un 23% con respecto al periodo anterior, alcanzó la cifra de 76.130 millones de € y representó el 64 % del stock de acciones del periodo.

Cuadro 23. Inversión española en acciones extranjeras
Evolución anual de la inversión directa⁵

Millones de euros

PERIODO	Inversión de Cartera (A)	Inversión Directa		Total (A+B)
		Importe (B)	% sobre inv. de cartera	
2.000	57.440	49.859	86,80	107.299
2.001	60.159	37.966	63,11	98.125
2.002	34.043	24.428	71,76	58.471
2.003	45.294	24.133	53,28	69.427
2.004	44.267	27.654	62,47	71.921
2.005	55.492	46.283	83,40	101.775
2.006	70.593	46.381	65,70	116.974
2.007	93.114	64.604	69,38	157.718
2.008	37.081	48.839	131,71	85.920
2.009	41.550	61.900	148,98	103.450
2.010	42.810	76.130	177,83	118.940

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.1.4.2. Distribución por países.

La distribución por países de destino muestra que el 71,72 % del stock de inversión directa se localizó en Latinoamérica. Argentina con 18.081 millones de € ocupó el primer lugar, seguido de Brasil con 16.667 millones y de México y Chile con 9.190 y 6.980 millones de €.

Dentro de la Unión Europea en cabeza se sitúa Francia, la valoración de su inversión directa alcanzó la cifra de 6.166 millones, en segundo lugar la República Checa con 3.402 millones, otro destino destacado es Austria que registró 1.342 millones.

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

La posición de inversión directa en EEUU corresponde a inversiones directas del sector de Telecomunicaciones de Brasil que cotizan en la bolsa de Nueva York.

La posición en China corresponde a inversiones directas del sector financiero.

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

Millones de euros

PAÍSES	Inversión de Cartera	Inversión Directa	Total
PAÍSES OCDE (*)	38.952	17.643	56.595
UNIÓN EUROPEA	26.629	13.019	39.648
<i>Francia</i>	7.746	6.166	13.912
<i>Alemania</i>	5.707	1.115	6.822
<i>República Checa</i>	3	3.402	3.405
<i>Portugal</i>	1.979	375	2.354
<i>Austria</i>	62	1.342	1.404
<i>Grecia</i>	43	284	327
<i>Polonia</i>	7	234	241
<i>Suecia</i>	139	72	211
<i>Malta</i>	1	29	30
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	2.127	305	2.432
<i>Turkia</i>	5	305	310
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	10.196	4.319	14.515
<i>Estados Unidos</i>	9.774	4.319	14.093
PARAÍDOS FISCALES	345	989	1.334
LATINOAMÉRICA	948	54.603	55.551
<i>Argentina</i>	294	18.081	18.375
<i>Brasil</i>	225	16.667	16.892
<i>México</i>	308	9.190	9.498
<i>Chile</i>	64	6.980	7.044
<i>Colombia</i>	0	1.637	1.637
<i>Perú</i>	45	1.468	1.513
<i>Ecuador</i>	0	559	559
<i>Venezuela</i>	12	21	33
RESTO PAÍSES	2.566	2.894	5.460
<i>China</i>	102	2.888	2.990
<i>Jordania</i>	0	6	6
TOTAL	42.811	76.129	118.940

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

(*) Excepto países miembros latinoamericanos

2.1.4.3. Distribución sectorial final

El principal sector de destino de la inversión directa en el exterior fue el sector Financiero, su valoración representó en el periodo el 41.68% del total del stock de inversión directa, dentro del sector No Financiero, tres sectores se destacaron sobre el resto, el sector de la Extracción y Distribución de Crudo que concentró casi el 21% seguido las Telecomunicaciones y de la Producción y Distribución de Energía Eléctrica y Gas que registraron el 17% y 9% respectivamente.

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

Millones de euros

PRINCIPALES SECTORES DE DESTINO DE LA INVERSIÓN DIRECTA	Inversión de Cartera (A)	Inversión Directa		Total (A+B)
		Importe (B)	% / total Inv. directa	
<i>Empresas Financieras*</i>	9.602	31.730	41,68	41.332
<i>Extracción y distrib. de crudo</i>	1.548	15.886	20,87	17.434
<i>Telecomunicaciones</i>	4.334	12.870	16,90	17.204
<i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i>	5.373	6.980	9,17	12.352
<i>Construcción</i>	1.023	5.652	7,42	6.675
<i>Metalurgia y Siderurgia</i>	549	1.417	1,86	1.966
<i>Industria vidrio y cemento</i>	318	1.022	1,34	1.340
<i>Fabr. Electr. cables y fibra optica</i>	670	287	0,38	957
<i>Seguros y reaseguros</i>	1.125	199	0,26	1.325

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Entidades Financieras y empresas que desarrollan actividades financieras

2.2. Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva

La cartera de Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras alcanzó a 31 de diciembre la cifra de 48.599 millones de €, lo que supuso un incremento de casi un 35%% con respecto al año anterior.

Luxemburgo destaca con diferencia como el principal destino de las inversiones en este tipo de activos, a 31 de diciembre de 2010 su stock registró 32.332 millones creció un 25% en relación al stock del año anterior.

También crecieron las posiciones de Francia e Irlanda, alcanzaron 6.543 y 4.648 millones respectivamente y su tasa de variación con respecto al periodo anterior fue de casi un 52% la primera y de un 78% la segunda.

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

Millones de euros

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA	2.009		2.010	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
MERCADO DE EUROBONOS (*)	363	1,01	436	0,90
PAÍSES OCDE (**)	34.709	96,35	47.349	97,43
UNIÓN EUROPEA	34.197	94,93	46.251	95,17
<i>Luxemburgo</i>	25.875	71,83	32.332	66,53
<i>Francia</i>	4.313	11,97	6.543	13,46
<i>Irlanda</i>	2.599	7,21	4.648	9,56
<i>Reino Unido</i>	694	1,93	1.794	3,69
<i>Alemania</i>	449	1,25	794	1,63
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	48	0,13	57	0,12
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	463	1,29	1.041	2,14
<i>Estados Unidos</i>	368	1,02	905	1,86
PARAISOS FISCALES	938	2,60	775	1,59
RESTO PAÍSES	13	0,04	39	0,08
TOTAL	36.022	100,00	48.599	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 2010 alcanzó la cifra de 222.020 millones de €, el 73% materializada en Deuda Privada y el 27% en Deuda Pública, disminuyó un 8% con respecto a las cifras del año anterior y fue la Deuda Pública la que experimentó los mayores recortes.

Cuadro 27. Inversión española en valores extranjeros de deuda

Millones de euros

DEUDA	2.009		2.010	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Deuda Privada	168.358	69,66	163.109	73,47
Deuda Pública	73.343	30,34	58.911	26,53
TOTAL	241.701	100,00	222.020	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.3.1. Inversores

Las Entidades Financieras han sido las que mantuvieron mayor posición inversora en este tipo de activos, en Deuda Pública registraron el 40% de la posición de este tipo de instrumentos y el 25 % de la posición de Deuda Privada. Las Compañías de Seguros mantuvieron el 34% de la Deuda Privada y el 21% de la Pública.

Les siguen como principales tenedores de Deuda las Instituciones de Inversión Colectiva con el 18% de Deuda Pública y el 15 % de la Privada y los Fondos de Pensiones con el 13% y el 10% respectivamente.

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

Millones de euros

INVERSORES	Deuda Pública	% sobre el total	Deuda Privada	% sobre el total
Entidades Financieras	23.658	40,16	41.247	25,29
Compañías de Seguros	12.441	21,12	55.194	33,84
Instituciones Inv. Colectiva	10.695	18,15	24.917	15,28
Fondos de Pensiones	7.715	13,10	15.671	9,61
Empresas no financieras	4.126	7,00	11.393	6,99
Personas Físicas Residentes	239	0,41	14.351	8,80
Sociedades de Valores y Bolsa	37	0,06	336	0,21
TOTAL	58.911	100,00	163.109	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.3.2. Países

El stock de Deuda Pública del periodo se concentró principalmente en países de la Unión Europea, que en conjunto representaron el 81% del total. Italia con el 30%, Francia con el 14% y Alemania con el 12% fueron sus principales destinos.

Fuera de la Unión Europea destaca por primera vez Brasil, su stock de Deuda Pública ascendió a 6.539 millones y representó un 11% sobre el total.

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

Millones de euros

PAÍSES	Deuda Pública	% sobre el total	Deuda Privada	% sobre el total
MERCADO DE EUROBONOS (*)	2.510	4,26	121.430	74,45
PAÍSES OCDE (**)	49.727	84,41	36.245	22,22
UNIÓN EUROPEA	47.616	80,83	26.037	15,96
<i>Italia</i>	17.797	30,21	2.029	1,24
<i>Francia</i>	8.203	13,92	8.339	5,11
<i>Alemania</i>	7.103	12,06	7.685	4,71
<i>Portugal</i>	4.069	6,91	5.151	3,16
<i>Bélgica</i>	2.918	4,95	1.017	0,62
<i>Holanda</i>	2.319	3,94	435	0,27
<i>Grecia</i>	2.181	3,70	3	0,00
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	43	0,07	189	0,12
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	2.068	3,51	10.019	6,14
<i>Estados Unidos</i>	1.954	3,32	9.958	6,11
PARAISOS FISCALES	0	0,00	5.294	3,25
LATINOAMÉRICA	6.604	11,21	41	0,03
<i>Brasil</i>	6.539	11,10	40	0,02
RESTO PAÍSES	70	0,12	99	0,06
TOTAL	58.911	100,00	163.109	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

En Deuda Privada ha sido el mercado de Eurobonos el principal destino concentró el 74% del total de la cartera de estos instrumentos. Asimismo destacaron los stocks de Deuda Privada de Francia, Alemania y Portugal, los dos primeros concentraron alrededor de un 5% y Portugal registró el 3%.

Fuera de la Unión Europea, destaca el stock de Deuda Privada de Estados Unidos que con 9.958 millones representó el 6% del total.

2.3.3. Emisores y Distribución sectorial final

La Deuda emitida por el sector Financiero internacional absorbió casi el 57 % del total de la cartera de este tipo de activos financieros, seguida por la Deuda Pública que representó casi un 27 %. El sector No Financiero alcanzó el 15% en el periodo y las emisiones de los Organismos Internacionales de carácter internacional apenas superaron el 1%.

En cuanto a las emisiones de Deuda del sector No Financiero, los principales sectores de destino fueron las Telecomunicaciones (4%), casi otro 3% lo absorbió la Deuda del sector de la Producción y Distribución de Energía y Gas y por último la Extracción y Distribución de Crudo que superó 1%.

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

Millones de euros

NATURALEZA DEL EMISOR	2.009		2.010	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Entidades Financieras	128.689	53,24	126.204	56,84
Administraciones Públicas	73.320	30,33	58.911	26,53
Empresas no Financieras	36.905	15,27	34.123	15,37
Organismos Internacionales	2.787	1,15	2.782	1,25
TOTAL	241.701	100,00	222.020	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	2.009		2.010	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
<i>Empresas Financieras*</i>	135.429	56,03	132.338	59,61
<i>Administraciones Públicas</i>	73.239	30,30	58.899	26,53
<i>Telecomunicaciones</i>	7.937	3,28	8.049	3,63
<i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i>	6.878	1,10	6.461	2,91
<i>Extracción y distrib. de crudo</i>	2.647	2,85	2.674	1,20
<i>Industria química</i>	2.579	1,07	1.870	0,84

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Entidades Financieras y empresas que desarrollan actividades financieras

V NOTA SOBRE METODOLOGÍA UTILIZADA

I. INVERSIÓN EXTRANJERA EN VALORES NEGOCIABLES

A. Normativa

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

B. Fuentes de información

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

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

C. Valores comprendidos

Comprende los siguientes valores negociables españoles:

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

Quedan excluidos del stock

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

D. Valoración del stock

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

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

E. Distribución por país y clase de inversor

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

F. Distribución por Sectores de Actividad

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

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

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

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

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

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

II. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN VALORES NEGOCIABLES EXTRANJEROS

A. Normativa

Los procedimientos aplicables a las declaraciones del stock de inversiones en valores extranjeros negociables se establecen en el título IV de la Orden de 28 de mayo de 2001 (BOE de 5 de junio de 2001. Las Resoluciones de 30 de mayo de 2001 (BOE de 12 de junio

de 2001) y de 31 de mayo del 2001 (BOE de 13 de junio de 2001) de la D.G. de Comercio e Inversiones, aprueban los modelos y las instrucciones de declaración.

B. Fuentes de información

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

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

C. Valores comprendidos

- Acciones de sociedades extranjeras

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

- Empréstitos emitidos por no residentes

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

- Acciones y Participaciones en Instituciones de inversión colectiva.

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

D. Emisor de los títulos.

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

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

E. Países de destino

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

F. Valoración del Stock

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

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

III. INFORMACIÓN EN INTERNET.

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

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

<http://www.comercio.mityc.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.mityc.es tienen carácter provisional y por lo tanto pueden sufrir modificaciones como resultado del permanente proceso de depuración e incorporación de nueva información.