

INVERSIONES EXTERIORES VALORES NEGOCIABLES



**POSICIÓN
2017**

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.sssc@mincotur.es
www.mincotur.gob.es
Edición: marzo de 2019

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 I. 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 2017**

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 2017.....	7
III POSICIÓN EN VALORES NEGOCIABLES ESPAÑOLES EN PODER DE NO RESIDENTES	11
1. ANÁLISIS GLOBAL.....	13
2. ANÁLISIS POR CLASE DE VALOR.....	15
2.1. Acciones cotizadas.....	15
2.1.1. Clase de Inversor y País de Procedencia.....	15
2.1.2. Sector Emisor y principales sociedades emisoras.....	16
2.1.3. Inversión de cartera e inversión directa.....	18
2.2. Fondos de Inversión.....	19
2.2.1. Clase de inversor y País de procedencia.....	19
2.3. Deuda.....	20
2.3.1. Sector emisor.....	20
2.3.2. Clase de Inversor y País de procedencia.....	21
IV POSICIÓN EN VALORES NEGOCIABLES EXTRANJEROS EN PODER DE RESIDENTES	23
1. ANÁLISIS GLOBAL.....	25
1.1. Inversores.....	26
1.2. Países.....	26
1.3. Emisores y Distribución sectorial final.....	27
2. ANÁLISIS POR CLASE DE VALOR.....	28
2.1. Acciones extranjeras.....	28
2.1.1. Inversores.....	29
2.1.2. Países.....	29
2.1.3. Emisores y Distribución sectorial final.....	30
2.1.4. Inversión directa.....	31
2.1.4.1. Evolución de la inversión directa.....	31
2.1.4.2. Distribución por país.....	32
2.1.4.3. Distribución sectorial final.....	33
2.2. Participaciones en Fondos de inversión.....	34
2.3. Deuda.....	35
2.3.1. Inversores.....	36
2.3.2. Países.....	36
2.3.3. Emisores y Distribución sectorial final.....	37
V NOTA SOBRE METODOLOGÍA APLICADA	39

I RESUMEN

La posición de España frente al exterior por el concepto de inversión en valores negociables a 31 de diciembre de 2017 (saldo de pasivos y activos) mantuvo el saldo deudor que ha caracterizado históricamente a esta rúbrica de la inversión exterior. Tras unos años de reducción del saldo debido a destacados aumentos de las inversiones españolas junto con menores crecimiento e incluso retrocesos de las inversiones extranjeras, en 2017 nos encontramos con un aumento del saldo de 6,47% debido al fuerte aumento de las inversiones extranjeras y a una ralentización del crecimiento de las inversiones españolas en valores negociables.

La inversión extranjera acumulada en valores negociables españoles a finales de 2017 se elevó a 1.015.708 millones de euros, mientras que la inversión española acumulada en valores negociables extranjeros ascendió en esa misma fecha a 716.916 millones de euros, con lo que alcanzó por tercer año

consecutivo un nuevo “record” desde 2001, con una tasa de crecimiento anual de 10,33%.

También hay que destacar el record en el caso de la inversión extranjera en valores negociables españoles, que por primera vez supera la barrera de los 1.000 millones de euros.

En el presente Boletín se analiza la evolución de la posición extranjera y española en los distintos valores negociables a lo largo de 2017.

II. POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR A 31 DE DICIEMBRE DE 2017

II. POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR A 31 DE DICIEMBRE DE 2017

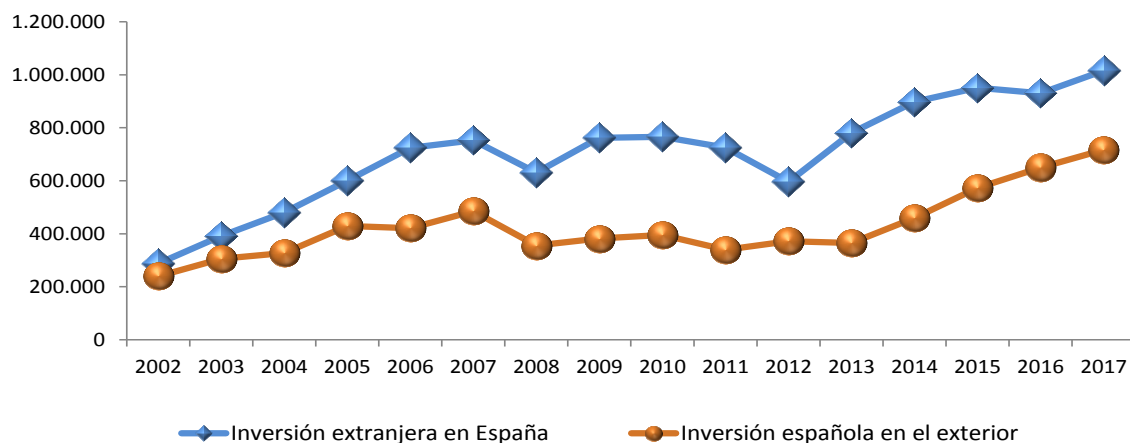
El stock de valores negociables extranjeros en poder de residentes en España a 31 de diciembre de 2017 alcanzó la cifra de 716.916 millones de euros, mientras que la cartera de valores negociables españoles en manos de no residentes ascendía en esa misma fecha a 1.015.708 millones de euros. La posición de España frente al exterior por el concepto de inversión en valores negociables mantuvo el signo deudor (los pasivos superaron a los activos), en 2017 al igual que en los años anteriores de la serie mostrada en el Cuadro 1, aumentando ligeramente.

Cuadro 1. Posición de la inversión exterior en valores negociables a 31 de diciembre de 2017

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
2002	287.342		239.307		48.035
2003	391.673	36,31	305.821	27,79	85.852
2004	480.903	22,78	327.603	7,12	153.300
2005	600.150	24,80	429.308	31,05	170.842
2006	724.728	20,76	421.505	-1,82	303.223
2007	752.739	3,87	485.015	15,07	267.724
2008	630.913	-16,18	355.807	-26,64	275.106
2009	762.356	20,83	382.239	7,43	380.117
2010	766.001	0,48	395.700	3,52	370.301
2011	725.205	-5,33	339.808	-14,12	385.397
2012	596.008	-17,82	371.451	9,31	224.557
2013	780.725	30,99	365.439	-1,62	415.286
2014	897.919	15,01	459.349	25,70	438.570
2015	950.834	5,89	573.393	24,83	377.441
2016	930.409	-2,15	649.764	13,32	280.645
2017	1.015.708	9,17	716.916	10,33	298.792

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



Como puede apreciarse en el cuadro 1, el stock inversor extranjero en valores negociables españoles aumenta un 9,17% respecto a 2016, marcando un nuevo record absoluto y superando por primera vez la barrera de los 1.000 millones de euros

Por su parte, el stock español en el extranjero aumenta a una tasa del 10,33% respecto al de 2016, marcando el nuevo récord histórico de toda la serie. En todo caso, hay que señalar que esto supone una reducción de la tasa de crecimiento respecto a los años anteriores.

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

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

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

1. ANÁLISIS GLOBAL

El cuadro 1 muestra que el valor de la cartera de valores negociables españoles en poder de no residentes se situó, a 31 de diciembre de 2017, en 1.015.708 millones de €, excluidos los valores denominados en divisas. Este dato refleja un aumento del 9,17 % con respecto al importe del año anterior. Se observan incrementos en acciones del 28,98% y en Deuda Pública a largo plazo del 4,99%. Por el contrario, la Deuda Privada a largo plazo descende el 11,13%. La Deuda Pública a corto plazo aumenta el 0,90% y los fondos de inversión también registran aumentos del 11,18% desde 3.121 millones de € en 2016 hasta los 3.470 millones en 2017.

Por lo que se refiere a la distribución de dicho stock por clase de valor, (cuadro 2) el 64,42% correspondió a valores de renta fija, el 35,24% a acciones de sociedades cotizadas y el 0,34% 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 4,99% al mismo tiempo que la Deuda Privada a Largo Plazo descende el 11,13%, como ya se ha mencionado.

En cuanto a categorías de emisores, el 49,35% del stock se encuentra en valores emitidos por el Sector Privado mientras el 50,65% representa el porcentaje de valores emitidos por el Sector Público. A destacar que desde 2015 los valores emitidos en el Sector Público superan a los emitidos por el Sector Privado a diferencia de lo acontecido en años anteriores, en los que predominaban las emisiones del Sector Privado.

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

Millones de euros

CLASE DE VALOR	2016		2017	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Acciones	277.474	29,82	357.889	35,24
Particip. Fondos Inversión	3.121	0,34	3.470	0,34
Deuda Púb. Largo Plazo	427.127	45,91	448.430	44,15
Deuda Priv. Largo Plazo	157.130	16,89	139.634	13,75
Deuda Públ. Corto Plazo	65.473	7,04	66.060	6,50
Deuda Priv. Corto Plazo	84	0,01	225	0,02
TOTAL	930.409	100,00	1.015.708	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 41,1% entidades financieras bancarias y otros intermediarios financieros. El sector privado no financiero detenta el 6,25 % y el 52,65% 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	2016		2017	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Entidades Bancarias	324.006	34,82	406.105	39,98
Intermediarios Financieros no Bancarios	4.374	0,47	11.345	1,12
Sector Privado no Financiero ⁽²⁾	55.112	5,92	63.482	6,25
Entidades Ext. de Compensación y Liquidación de Valores	546.917	58,78	534.776	52,65
TOTAL	930.409	100,00	1.015.708	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La procedencia de dichos inversores fue principalmente de los países de la Unión Europea (85,83%) y de Estados Unidos (10,50%)³.

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

Millones de Euros

	2016		2017	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total
EUROPA	838.323	90,10	893.727	87,99
UNION EUROPEA	826.180	88,80	871.760	85,83
<i>Bélgica</i>	<i>398.090</i>	<i>42,79</i>	<i>396.656</i>	<i>39,05</i>
<i>Luxemburgo</i>	<i>192.340</i>	<i>20,67</i>	<i>196.805</i>	<i>19,38</i>
<i>Francia</i>	<i>115.178</i>	<i>12,38</i>	<i>118.624</i>	<i>11,68</i>
<i>Reino Unido</i>	<i>57.587</i>	<i>6,19</i>	<i>74.740</i>	<i>7,36</i>
<i>Italia</i>	<i>22.988</i>	<i>2,47</i>	<i>34.659</i>	<i>3,41</i>
<i>Alemania</i>	<i>22.012</i>	<i>2,37</i>	<i>24.833</i>	<i>2,44</i>
<i>Países Bajos</i>	<i>10.144</i>	<i>1,09</i>	<i>14.779</i>	<i>1,45</i>
<i>Portugal</i>	<i>3.737</i>	<i>0,40</i>	<i>5.902</i>	<i>0,58</i>
<i>Resto Países Unión Europea</i>	<i>4.106</i>	<i>0,44</i>	<i>4.764</i>	<i>0,47</i>
RESTO DE EUROPA	12.143	1,31	21.966	2,16
<i>Suiza</i>	<i>11.573</i>	<i>1,24</i>	<i>12.915</i>	<i>1,27</i>
<i>Noruega</i>	<i>256</i>	<i>0,03</i>	<i>8.440</i>	<i>0,83</i>
AMERICA	87.301	9,38	111.227	10,95
IBEROAMERICA	2.976	0,32	4.435	0,44
<i>Mexico</i>	<i>2.081</i>	<i>0,22</i>	<i>2.344</i>	<i>0,23</i>
<i>Chile</i>	<i>62</i>	<i>0,01</i>	<i>1.277</i>	<i>0,13</i>
RESTO AMERICA	84.325	9,06	106.791	10,51
<i>Estados Unidos</i>	<i>84.079</i>	<i>9,04</i>	<i>106.660</i>	<i>10,50</i>
<i>Canadá</i>	<i>135</i>	<i>0,01</i>	<i>89</i>	<i>0,01</i>
OTROS CONTINENTES	4.784	0,51	10.754	1,06
<i>Singapur</i>	<i>1.694</i>	<i>0,18</i>	<i>3.766</i>	<i>0,37</i>
<i>Emiratos Arabes Unidos</i>	<i>1.396</i>	<i>0,15</i>	<i>2.354</i>	<i>0,23</i>
<i>Kuwait</i>	<i>28</i>	<i>0,00</i>	<i>985</i>	<i>0,10</i>
Total	930.409	100,00	1.015.708	100,00
OCDE	924.928	99,41	1.004.483	98,89
PARAISOS FISCALES	548	0,06	681	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

Tras los descensos registrados en 2010 y 2011 en el valor de la posición de acciones cotizadas en poder de no residentes, 16,5% y 15% respectivamente, en 2012 se detiene dicha caída, alcanzándose la cifra de 164.079 millones de €, dato que supone un ligero incremento del 2,02% con respecto al año anterior. De 2013 a 2015 continúan los incrementos hasta 2016 donde se invierte la tendencia y se produce un descenso del 3,02% para volver en 2017 de nuevo a aumentar un 28,98% situándose la posición de acciones cotizadas en poder de no residentes en 357.889 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 2017 dicho porcentaje se sitúa en un 80,15%. A gran distancia se encuentra el Sector Privado no Financiero con un 12,78%, seguido por las Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores con el 4,67% y quedando el restante 2,41% en poder de Intermediarios Financieros no Bancarios. Hay que destacar que ha disminuido el porcentaje de las Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores aumentando el de las Entidades bancarias respecto al año anterior.

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

CLASE DE INVERSOR	Millones de euros			
	2016		2017	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Entidades Bancarias	206.184	74,31	286.841	80,15
Intermediarios Financieros no Bancarios	2.901	1,05	8.627	2,41
Sector Privado no Financiero	32.120	11,58	45.721	12,78
Entidades Ext. de Compensación y Liquidación de Valores	36.269	13,07	16.701	4,67
TOTAL	277.474	100,00	357.889	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por lo que se refiere al país de procedencia del inversor (cuadro 6), la Unión Europea representó el 62,38% del stock de acciones, destacando Reino Unido con el 19,89%, Bélgica (13,99%), Luxemburgo (11,05%) y Francia (10,35%). Fuera de la Unión Europea la inversión procedió mayoritariamente de Estados Unidos con el 28,04% 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

	2016		2017	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total
EUROPA	191.869	69,15	244.470	68,31
UNION EUROPEA	181.297	65,34	223.234	62,38
<i>Reino Unido</i>	54.608	19,68	71.169	19,89
<i>Bélgica</i>	44.585	16,07	50.071	13,99
<i>Luxemburgo</i>	33.473	12,06	39.548	11,05
<i>Francia</i>	29.303	10,56	37.037	10,35
<i>Países Bajos</i>	9.699	3,50	11.544	3,23
<i>Alemania</i>	4.450	1,60	8.919	2,49
<i>Italia</i>	2.970	1,07	1.425	0,40
<i>Irlanda</i>	96	0,03	810	0,23
<i>Resto Países Unión Europea</i>	2.113	0,76	2.711	0,76
RESTO DE EUROPA	10.572	3,81	21.236	5,93
<i>Suiza</i>	10.150	3,66	12.370	3,46
<i>Noruega</i>	246	0,09	8.415	2,35
AMERICA	81.107	29,23	102.939	28,76
IBEROAMERICA	2.318	0,84	2.507	0,70
<i>Mexico</i>	1.860	0,67	2.097	0,59
<i>Venezuela</i>	127	0,05	123	0,03
RESTO AMERICA	78.789	28,40	100.432	28,06
<i>Estados Unidos</i>	78.592	28,32	100.365	28,04
<i>Canadá</i>	111	0,04	63	0,02
OTROS CONTINENTES	4.497	1,62	10.480	2,93
<i>Singapur</i>	1.691	0,61	3.762	1,05
<i>Emiratos Arabes Unidos</i>	1.374	0,50	2.339	0,65
<i>Kuwait</i>	25	0,01	981	0,27
Total	277.474	100,00	357.889	100,00
OCDE	272.796	98,31	347.536	97,11
PARAISOS FISCALES	507	0,18	622	0,17

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 2017 había admitidas a cotización en Bolsa un total de 150 sociedades de las que según datos de este Registro de Inversiones Exteriores 141 tenían inversión extranjera, concentrando las diez primeras de ellas el 63,58% del valor del stock. Entre las principales sociedades cotizadas en Bolsa con inversión extranjera hay que destacar a Banco Santander, Inditex, Iberdrola, BBVA, Amadeus, Telefónica y Repsol.

En cuanto al Mercado Alternativo Bursátil (MAB), cotizaban un total de 2.965 sociedades, de las cuales 41 pertenecían al segmento de “Empresas en Expansión”, 46 al segmento de “Socimi”, 14 al segmento de “sociedades de inversión libre” y 2.864 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 946 con inversión extranjera únicamente 102 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 1,05%.

**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	495.995	67,31	258.295	72,17	52,08
<i>Petróleo</i>	22.521	3,06	13.756	3,84	61,08
<i>Energía y Agua</i>	95.950	13,02	50.663	14,16	52,80
<i>Minería y Metálicas Básicas</i>	7.677	1,04	3.172	0,89	41,32
<i>Cementos y Mat. Construcción</i>	3.158	0,43	469	0,13	14,87
<i>Químicas</i>	19.469	2,64	629	0,18	3,23
<i>Textil y Papeleras</i>	94.443	12,82	44.788	12,51	47,42
<i>Metal Mecánica</i>	13.583	1,84	1.776	0,50	13,08
<i>Alimentación</i>	7.392	1,00	2.840	0,79	38,42
<i>Construcción</i>	35.742	4,85	22.217	6,21	62,16
<i>Inmobiliarias</i>	16.024	2,17	14.098	3,94	87,98
<i>Transportes y Comunicaciones</i>	112.383	15,25	62.328	17,42	55,46
<i>Resto de Sectores</i>	67.653	9,18	41.558	11,61	61,43
Sector Financiero	240.904	32,69	99.595	27,83	41,34
<i>Bancos</i>	190.683	25,88	96.250	26,89	50,48
<i>Seguros</i>	12.680	1,72	2.372	0,66	18,70
<i>Sociedades de Cartera</i>	3.391	0,46	360	0,10	10,61
<i>SICAV y SIL</i>	34.151	4,63	614	0,17	1,80
TOTAL	736.899	100,00	357.889	100,00	48,57

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Fuente: CNMV y MAB

** Incluye sociedades que cotizan en el MAB

La posición de no residentes representó el 48,57% de la capitalización total de las Bolsas Españolas al cierre de 2017.

En cuanto a la participación de no residentes en la capitalización de los distintos sectores, destaca el 87,98% de Inmobiliarias, el 62,16% en el sector de la Construcción, el 61,08% en el sector de Petróleos, el 55,46% del sector Transportes y Comunicaciones, el 52,80% de Energía y Agua, y el 50,48% del sector financiero Bancos.

El elevado porcentaje de participación que se observa en “Resto de Sectores”, se explica en gran medida por la inclusión en el mismo de los Sectores de Comercio y Otros Servicios y de Nuevas Tecnologías, en los que figuran sociedades de cierta entidad como Amadeus y 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 2017 en el 9,52%, (ver cuadro 8). Dicha inversión procede fundamentalmente de la Unión Europea. Fuera de la Unión Europea puede citarse a Estados Unidos, Singapur, México, Japón y Suiza.

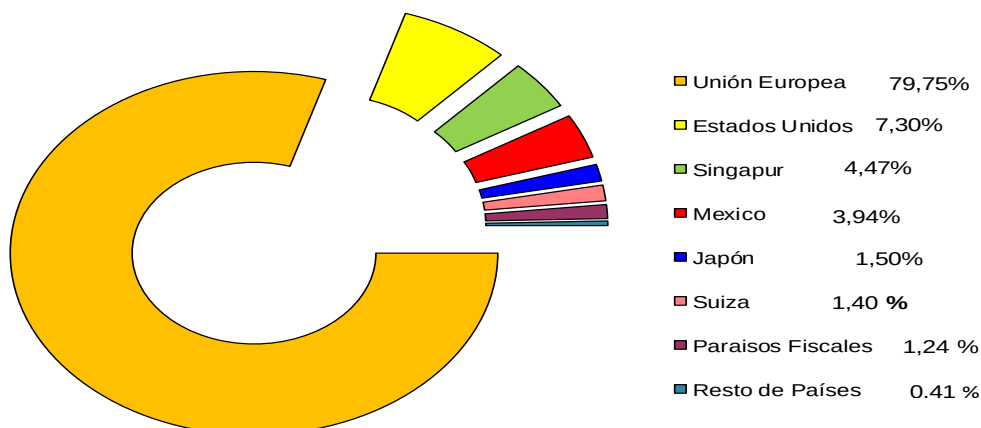
Cuadro 8. Inversión extranjera en acciones cotizadas
Desglose por modalidad de inversión: directa y de cartera

Millones de euros

AÑO	Inversión Directa (A)		Inversión de Cartera (B)		Inversión total
	Importe	% sobre total A/C*100	Importe	% sobre total B/C*100	C=A+B
2003	14.260	9,10	142.378	90,90	156.638
2004	15.362	7,98	177.182	92,02	192.544
2005	13.305	6,27	198.975	93,73	212.280
2006	20.691	8,05	236.489	91,95	257.180
2007	45.940	14,87	263.000	85,13	308.940
2008	36.428	18,74	157.980	81,26	194.408
2009	12.836	5,67	213.550	94,33	226.386
2010	17.452	9,23	171.650	90,77	189.102
2011	10.381	6,45	150.451	93,55	160.832
2012	9.013	5,49	155.062	94,51	164.075
2013	12.358	5,19	225.869	94,81	238.227
2014	13.275	4,92	256.313	95,08	269.588
2015	14.548	5,08	271.558	94,92	286.105
2016	24.126	8,69	253.347	91,31	277.474
2017	34.081	9,52	323.808	90,48	357.889

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 2017 ascendía a 3.470 millones de €, lo que supone un aumento del 11,16% respecto al año anterior y representa el 0,34% del valor total de inversión extranjera en valores negociables.

2.2.1. Clase de inversor y País de procedencia

El sector privado no financiero fue el origen del 92,40% de la inversión de no residentes en Fondos de Inversión y, dentro de este sector, el peso mayor con un 67,93% (68,08% en 2016) del total, corresponde a personas físicas, seguido por las empresas privadas no financieras con el 20,65%.

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

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	2016		2017	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Entidades Bancarias	255	8,18	215	6,19
Intermediarios Financieros no Bancarios	20	0,64	18	0,51
Sector Privado no Financiero	2.824	90,49	3.206	92,40
Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores	22	0,69	31	0,90
TOTAL	3.121	100,00	3.470	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El 55,13% del stock de Fondos de Inversión en poder de no residentes procedió de países de la Unión Europea, destacando Luxemburgo con un 16,56%, Francia con un 10,85%, seguida de Reino Unido con 8,50%, Alemania 6,33%, etc. Fuera de la Unión Europea destacan Suiza con el 7,39% y México con el 7,05%.

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

Millones de euros

	2016		2017	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total
EUROPA	2.113	67,69	2.333	67,24
UNION EUROPEA	1.739	55,71	1.913	55,13
<i>Luxemburgo</i>	424	13,58	575	16,56
<i>Francia</i>	357	11,43	376	10,85
<i>Reino Unido</i>	259	8,30	295	8,50
<i>Alemania</i>	230	7,38	220	6,33
<i>Portugal</i>	173	5,56	134	3,86
<i>Países Bajos</i>	64	2,03	66	1,91
<i>Italia</i>	63	2,03	65	1,88
<i>Bélgica</i>	61	1,95	60	1,73
<i>Resto Países Unión Europea</i>	108	3,45	122	3,51
RESTO DE EUROPA	374	11,98	420	12,11
<i>Suiza</i>	236	7,54	256	7,39
<i>Rusia</i>	85	2,71	99	2,86
AMERICA	796	25,49	908	26,18
IBEROAMERICA	624	19,98	705	20,32
<i>Mexico</i>	210	6,72	245	7,05
<i>Venezuela</i>	183	5,85	192	5,52
RESTO AMERICA	172	5,51	203	5,86
<i>Estados Unidos</i>	124	3,97	140	4,04
<i>Canadá</i>	22	0,70	25	0,71
OTROS CONTINENTES	213	6,82	228	6,58
<i>Marruecos</i>	24	0,76	26	0,74
<i>Argelia</i>	17	0,54	20	0,57
<i>Emiratos Arabes Unidos</i>	13	0,41	15	0,42
Total	3.121	100,00	3.470	100,00
OCDE	2.381	76,28	2.639	76,08
PARAISOS FISCALES	40	1,29	56	1,61

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 2017 un aumento del 0,70%. El importe del citado stock se situó a 31 de diciembre de dicho año en 654.349 millones de €, lo que supone el 64,42% (69,85% en 2016) 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 2017 un mayor peso de los valores emitidos por el Sector Público, cuyo importe se sitúa a 31 de diciembre en el 78,63% de dicho stock (75,81% en 2016). El 21,37% 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 75,87% del total del stock de deuda en poder de no residentes (72,83% en 2016), en tanto que las Comunidades Autónomas, Entes Públicos y Corporaciones Locales participan en dicho stock con un 2,76% (2,98% en 2016).

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

Millones de euros

SECTORES	2016		2017	
	Importe	% s/ total	Importe	% s/ total
Sector Público (Estado Español, CC.AA., Ayuntamientos, Entes y Organismos Públicos)	492.600	75,81	514.490	78,63
Sector Privado incluidas Entidades Financieras (Bancos y Empresas Privadas y Públicas)	157.213	24,19	139.859	21,37
TOTAL	649.814	100,00	654.349	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

2.3.2. Clase de Inversor y País de procedencia

En el cuadro 12, se observa que el 79,17% 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	2016		2017	
	Importe	% s/ total	Importe	% s/ total
Entidades Bancarias	117.567	18,09	119.049	18,19
Intermediarios Financieros no Bancarios	1.453	0,22	2.700	0,41
Sector Privado no Financiero	20.168	3,10	14.556	2,22
Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores	510.626	78,58	518.044	79,17
TOTAL	649.814	100,00	654.349	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

	2016		2017	
	Importe	% s. total	Importe	% s. total
EUROPA	644.341	99,16	646.924	98,87
UNION EUROPEA	643.144	98,97	646.614	98,82
<i>Bélgica</i>	353.454	54,39	346.524	52,96
<i>Luxemburgo</i>	158.443	24,38	156.682	23,94
<i>Francia</i>	85.518	13,16	81.211	12,41
<i>Italia</i>	19.955	3,07	33.169	5,07
<i>Alemania</i>	17.331	2,67	15.694	2,40
<i>Portugal</i>	3.104	0,48	5.289	0,81
<i>Reino Unido</i>	2.721	0,42	3.275	0,50
<i>Resto Países Unión Europea</i>	2.619	0,40	4.768	0,73
RESTO DE EUROPA	1.196	0,18	310	0,05
<i>Suiza</i>	1.188	0,18	289	0,04
AMERICA	5.399	0,83	7.380	1,13
IBEROAMERICA	35	0,01	1.224	0,19
<i>Chile</i>			1.213	
<i>Mexico</i>	11	0,00	2	0,00
<i>Venezuela</i>	10	0,00	5	0,00
RESTO AMERICA	5.364	0,83	6.156	0,94
<i>Estados Unidos</i>	5.363	0,83	6.155	0,94
<i>Canadá</i>	1	0,00	1	0,00
OTROS CONTINENTES	74	0,01	46	0,01
<i>Australia</i>	42	0,01	19	0,00
Total	649.814	100,00	654.349	100,00
OCDE	649.751	99,99	654.308	99,99
PARAISOS FISCALES	1	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

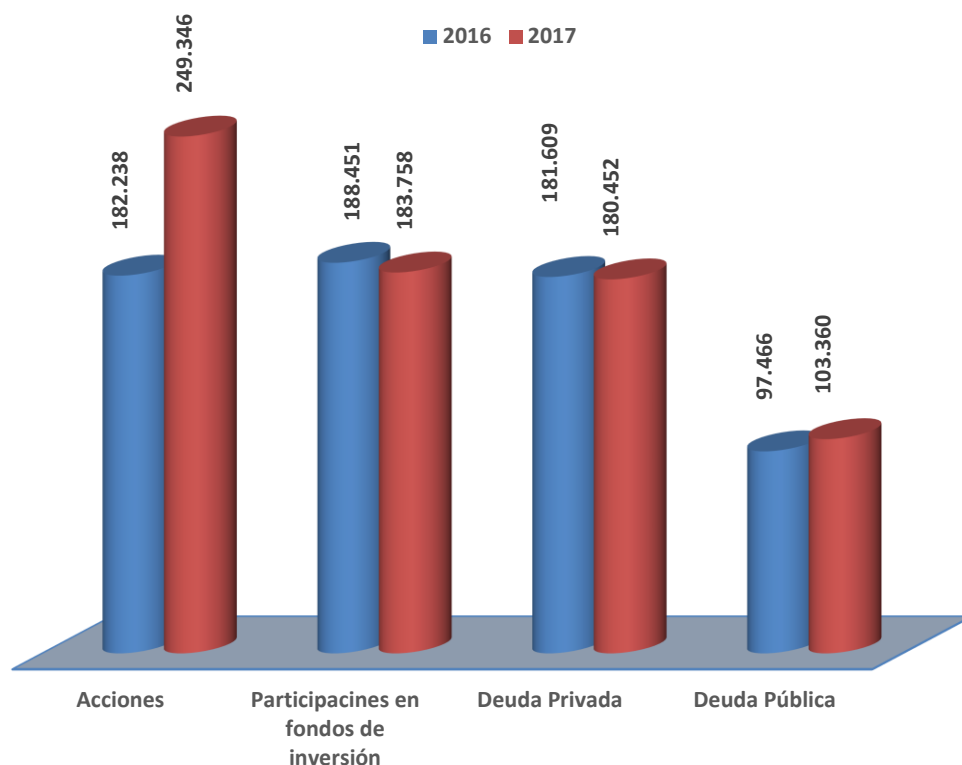
1. ANÁLISIS GLOBAL

El valor de la posición española en el exterior en valores negociables en 2017 alcanzó los 716.916 millones de €, aumentando un 10,33% con respecto a la posición del periodo anterior. Aumenta la posición en: Acciones con un incremento del (36,82%) y Deuda pública a corto plazo (49,52%). Las Acciones representan el 34,78% del total y las Participaciones en Fondos de Inversión (25,63%), la Deuda Privada a Largo Plazo el 24,09% 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	2016		2017	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Acciones	182.238	28,05	249.346	34,78
Participaciones en fondos de inversión	188.451	29,00	183.758	25,63
Deuda Largo plazo	173.827	26,75	172.670	24,09
Deuda Públ. largo plazo	94.525	14,55	98.964	13,80
Deuda corto plazo	7.782	1,20	7.782	1,09
Deuda Públ. corto plazo	2.940	0,45	4.396	0,61
TOTAL	649.764	100,00	716.916	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 (29,93%), la siguen las Entidades Financieras (21,37%), las Empresas Residentes (15,37%), las Compañías de Seguros (14,74%) y las personas físicas residentes (10,41%). Del resto de inversores, un 7,13% de la posición la detentaron los Fondos de Pensiones.

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

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	2016		2017	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Instituciones inversión colectiva	187.241	28,82	214.572	29,93
Entidades de credito	141.233	21,74	153.217	21,37
Empresas residentes	96.062	14,78	110.212	15,37
Entidades de seguros	88.409	13,61	105.650	14,74
Persones físicas residentes	76.592	11,79	74.652	10,41
Fondos de pensiones	56.587	8,71	51.133	7,13
otros	2.477	0,38	5.662	0,79
Sociedades de Inversión	1.162	0,18	1.818	0,25
TOTAL	649.764	100,00	716.916	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 73,00% en los países de la OCDE.

Europa concentra el 64,01%, destacando Luxemburgo con un 23,65%, Italia con un 9,71% y Francia con un 8,24%. América concentra el 15,08% destacando Estados Unidos con un 7,32%, ocupando el primer lugar en términos absolutos, seguido por Brasil con un 3,92%, Argentina con un 1,52% y México con un 1,30%.

Con relación al llamado Otros continentes, que representan tan sólo el 1,11% del stock total en acciones, Hong-Kong ocupa el primer puesto con un 0,29%.

Finalmente, se debe subrayar que en la Unión Europea el stock concentra en inversión en valores negociables un 62,37% del total. Iberoamérica, por su parte, concentra un 7,54% del total.

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

Millones de euros

PAISES	2016		2017	
	Importe	% sobre Total	Importe	% sobre Total
EUROBONOS*	141.477	21,77	142.000	19,81
EUROPA	397.046	61,11	458.903	64,01
UNIÓN EUROPEA	385.407	59,31	447.149	62,37
Luxemburgo	118.234	18,20	169.519	23,65
Italia	72.623	11,18	69.631	9,71
Francia	47.385	7,29	59.055	8,24
Irlanda	50.448	7,76	54.814	7,65
Alemania	27.458	4,23	29.900	4,17
Reino Unido	34.144	5,25	24.685	3,44
Portugal	11.557	1,78	12.246	1,71
Polonia	5.095	0,78	6.672	0,93
Belgica	5.311	0,82	5.608	0,78
Resto Unión	13.152	2,02	15.013	2,09
RESTO EUROPA	11.639	1,79	11.754	1,64
Suiza	5.549	0,85	4.873	0,68
Turquía	3.980	0,61	4.807	0,67
Noruega	950	0,15	1.105	0,15
AMERICA	103.421	15,92	108.080	15,08
IBEROAMERICA	53.570	8,24	54.029	7,54
Brasil	25.192	3,88	28.088	3,92
Argentina	8.858	1,36	10.890	1,52
México	10.157	1,56	9.346	1,30
RESTO AMERICA	49.851	7,67	54.051	7,54
Estados Unidos	48.660	7,49	52.467	7,32
Canada	814	0,13	1.084	0,15
OTROS CONTINENTES	7.820	1,20	7.933	1,11
Hong Kong	2.256	0,35	2.048	0,29
Japón	796	0,12	1.685	0,24
China	674	0,10	997	0,14
India	822	0,13	900	0,13
TOTAL	649.764	100,00	716.916	100,00

OCDE	462.835	71,23	523.326	73,00
PARAISOS FISCALES	1.191	0,18	1.055	0,15

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	2016		2017	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre el total
Entidades Financieras	345.515	53,18	344.960	48,12
Entidades no Financieras	179.338	27,60	261.899	36,53
Administraciones Públicas	95.063	14,63	90.195	12,58
Entidades Financieras españolas	19.351	2,98	7.869	1,10
Entidades no Finan. españolas	5.605	0,86	5.304	0,74
Organismos Internacionales	3.133	0,48	3.352	0,47
Estado Español	1.758	0,27	3.337	0,47
TOTAL	649.764	100,00	716.916	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 48,12% de todos los activos en manos de residentes a 31 de diciembre de 2017 (344.960 millones €), el 36,53% correspondió a emisiones de Empresas no financieras, mientras la Deuda pública extranjera absorbió el 12,58% del total. Las emisiones del sector Financiero español en el extranjero tan sólo representaron el 1,10% del stock total en manos de residentes (en 2016 superó el 2%).

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

Millones de euros

PRINCIPALES SECTORES DE DESTINO	2016		2017	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Empresas Financieras*	397.504	61,18	451.885	63,03
Administración Pública	98.339	15,13	103.714	14,47
Prod y distr energía eléct y gas	28.882	4,45	26.460	3,69
Telecomunicaciones	23.653	3,64	22.816	3,18
Construcción y obra civil	11.205	1,72	13.741	1,92
Industria química y farmacéutica	11.091	1,71	11.422	1,59
Fabricación bebidas	8.233	1,27	9.422	1,31
Extracción y distrib de crudo	7.580	1,17	7.827	1,09
Fabricación vehículos a motor	5.621	0,87	7.485	1,04
Entidades aseguradoras	6.183	0,95	5.831	0,81
Fabr prod informáticos y electrónicos	5.497	0,85	5.378	0,75
Programación informática	3.051	0,47	4.161	0,58

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 63,03% (451.885 millones de €), seguido de las Administraciones Públicas (14,47%), concentran gran parte del stock en manos de residentes. Los principales sectores de destino dentro del sector no Financiero han sido: en tercer lugar este año la Energía Eléctrica y Gas que representó el 3,69%, las Telecomunicaciones que registraron el 3,18% del total y la Construcción y obra civil el 1,92%.

En este periodo, el stock español en valores negociables de estos cuatro primeros sectores crecen considerablemente: el del sector Financiero en un 13,68% en tasa anual (en 2016 el 15,03%), el de las Administraciones Públicas un 5,47% (en 2016 el 34,40%), mientras la posición inversora en Energía Eléctrica y Gas disminuye un 8,39 y las Telecomunicaciones un 3,54%.

2. ANÁLISIS POR CLASE DE VALOR

2.1. Acciones extranjeras

La cartera de Acciones extranjeras en manos de residentes ascendió a 249.346 millones de €, lo que supuso el 32,29% del total de la posición española en el periodo y experimentó un incremento interanual del 36,82%.

2.1.1. Inversores

Las Empresas residentes (32,29%) y las Instituciones de inversión colectiva (26,82%) fueron los principales tenedores de participaciones en el capital de empresas extranjeras del periodo, a diferencia de un año antes en que las Entidades financieras se encontraban en segundo lugar y por contra las Instituciones de inversión colectiva en segundo lugar.

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

Millones de euros

INVERSORES	2016		2017	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Empresas Residentes	73.362	40,26	80.518	32,29
Instituciones de inv. colectiva	36.776	20,18	66.865	26,82
Entidades Financieras	36.952	20,28	42.025	16,85
Entidades de seguros	6.140	3,37	34.800	13,96
Personas Físicas residentes	8.918	4,89	13.107	5,26
Fondos de pensiones	19.196	10,53	10.409	4,17
Otros	124	0,07	1.009	0,40
Sociedades de Inversión	771	0,42	613	0,25
TOTAL	182.238	100,00	249.346	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 82,88% en los países de la OCDE.

Europa concentra el 66,90%, destacando Luxemburgo con un 20,73%, Irlanda con un 9,41% y Francia con un 7,94%. América concentra el 30,73% destacando Estados Unidos con un 12,00%, ocupando el primer lugar en términos absolutos, seguido por Brasil con un 8,52%, Argentina con un 3,85% y México con un 3,66%.

Con relación al llamado Otros continentes, que representan tan sólo el 2,37% del stock total en acciones, Hong-Kong ocupa el primer puesto con un 0,80%.

Finalmente, se debe subrayar que en la Unión Europea el stock concentra en inversión en valores negociables un 63,10% del total. Iberoamérica, por su parte, concentra un 18,32% del total.

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

Millones de euros

PAISES	2016		2017	
	Importe	% sobre Total	Importe	% sobre Total
EUROPA	99.774	54,75	166.811	66,90
UNIÓN EUROPEA	90.178	49,48	157.337	63,10
Luxemburgo	4.691	2,57	51.678	20,73
Irlanda	6.225	3,42	23.453	9,41
Francia	14.460	7,93	19.861	7,97
Alemania	16.931	9,29	19.315	7,75
Reino Unido	27.300	14,98	17.152	6,88
Polonia	5.094	2,80	6.671	2,68
Países Bajos	4.068	2,23	4.672	1,87
Portugal	3.113	1,71	4.218	1,69
Italia	2.764	1,52	3.590	1,44
Resto Unión	5.532	3,04	6.726	2,70
RESTO EUROPA	9.596	5,27	9.474	3,80
Turquía	3.978	2,18	4.807	1,93
Suiza	4.615	2,53	3.741	1,50
Noruega	249	0,14	484	0,19
AMERICA	77.259	42,39	76.620	30,73
IBEROAMERICA	50.682	27,81	45.686	18,32
Brasil	22.601	12,40	21.239	8,52
Argentina	8.826	4,84	9.612	3,85
México	9.898	5,43	9.135	3,66
RESTO AMERICA	26.577	14,58	30.934	12,41
Estados Unidos	25.907	14,22	29.920	12,00
Canadá	400	0,22	613	0,25
OTROS CONTINENTES	5.205	2,86	5.915	2,37
Hong Kong	2.009	1,10	1.993	0,80
China	673	0,37	997	0,40
India	822	0,45	900	0,36
Marruecos	415	0,23	462	0,19
TOTAL	182.238	100,00	249.346	100,00
OCDE	140.205	7,69	206.656	82,88
PARAISOS FISCALES	857	0,05	649	0,26

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 66,06% de la inversión al sector de Entidades no Financieras y el 33,94% al sector Financiero, observándose en el primer caso respecto a 2016, un importante incremento del 57,40% y en el segundo, un incremento del 9,07%.

Si atendemos a la distribución sectorial final del stock en acciones (cuadro 22), se concentra en un 56,98% en el sector financiero, seguido del no Financiero (43,02% del total). Destacan, fundamentalmente, los sectores de la Producción y Distribución de Energía Eléctrica y Gas con un 6,54% seguido de Telecomunicaciones con el 6,21%, Construcción y obra civil con el 4,79% y la Industria Química y Farmacéutica (3,49%).

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

NATURALEZA DEL EMISOR	2016		2017	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Empresas no financieras	104.657	57,43	164.730	66,06
Empresas financieras	77.581	42,57	84.616	33,94
TOTAL	182.238	100,00	249.346	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

PRINCIPALES SECTORES DE DESTINO	2016		2017	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Empresas Financieras *	79.452	43,60	142.080	56,98
Prod y distr energía eléctrica y gas	20.059	11,01	16.308	6,54
Telecomunicaciones	15.998	8,78	15.477	6,21
Construcción y obra civil	9.527	5,23	11.932	4,79
Industria química y farmacéutica	8.967	4,92	8.712	3,49
Fabricación de bebidas	6.951	3,81	7.859	3,15
Extracción y distrib de crudo	4.308	2,36	4.434	1,78
Fabric prod informát y electrónicos	4.287	2,35	4.410	1,77
Fabricación de vehículos	3.072	1,69	4.152	1,67
Programación informática	2.378	1,30	3.527	1,41
Entidades de seguros	3.593	1,97	3.326	1,33

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 2017 el stock en inversión de cartera supera a la directa en un 42,04% y alcanza los 157.854 millones de €, que representa el 63,31% del total del stock en acciones, aumentando con respecto a 2016 en un 67,62%. Por el contrario el stock de inversión directa alcanza 91.492 millones de euros que representan un 36,69% del total, disminuyendo un 24,38.

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

Millones de euros

PERIODO	Inversión Directa (A)		Inversión de Cartera (B)		Inversión Total
	Importe	% sobre total A/C*100	Importe	% sobre total B/C*100	C=A+B
2001	37.966	38,69	60.159	61,31	98.125
2002	24.428	41,78	34.043	58,22	58.471
2003	24.133	34,76	45.294	65,24	69.427
2004	27.654	38,45	44.267	61,55	71.921
2005	46.283	45,48	55.492	54,52	101.775
2006	46.381	39,65	70.593	60,35	116.974
2007	64.604	40,96	93.114	59,04	157.718
2008	48.839	56,84	37.081	43,16	85.920
2009	61.900	59,83	41.559	40,17	103.459
2010	77.638	63,13	45.335	36,87	122.973
2011	75.518	66,06	38.801	33,94	114.319
2012	73.132	64,60	40.081	35,40	113.213
2013	70.736	58,24	50.714	41,76	121.450
2014	68.460	52,96	60.818	47,04	129.278
2015	109.115	60,24	72.030	39,76	181.145
2016	120.986	56,23	94.174	43,77	215.160
2017	91.492	36,69	157.854	63,31	249.346

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 total se concentró en un 20,94% en los países de la OCDE.

Europa concentra el 11,64%, destacando Alemania con un 3,03%, Polonia con un 2,62% y Reino Unido con un 2,21%. América concentra el 23,89% destacando Brasil con un 8,46%, ocupando el primer lugar en términos absolutos, seguido por Estados Unidos con un 6,08%, Argentina con un 3,85% y México con un 3,26%.

Con relación al llamado Otros continentes, que representan tan sólo el 1,16% del stock total en acciones, Hong-Kong ocupa el primer puesto con un 0,70%.

Finalmente, se debe subrayar que en la Unión Europea el stock concentra en inversión directa 9,71% del total, y la inversión en cartera representa el 53,38%. Iberoamérica, por su parte, concentra en inversión directa un 17,76% del total y la inversión en cartera representa el 0,56% del total.

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	137.787	29.024	166.811
UNION EUROPEA	133.117	24.220	157.337
Alemania	11.754	7.561	19.315
Polonia	130	6.541	6.671
Reino Unido	11.639	5.513	17.152
Austria	391	1.539	1.930
Francia	18.373	1.488	19.861
Portugal	2.774	1.444	4.218
Malta	13	91	104
Belgica	2.273	36	2.309
Grecia	40	7	47
Resto Europa	4.670	4.804	9.474
Turquía	3	4.804	4.807
AMERICA	17.047	59.573	76.620
IBEROAMERICA	1.398	44.288	45.686
Brasil	147	21.092	21239
Argentina	6	9.606	9612
México	1.018	8.117	9135
Venezuela	72	1.536	1608
Perú	0	1.644	1644
Colombia	1	1.088	1089
Ecuador	0	1.054	1054
Costa Rica	0	151	151
RESTO AMERICA	15.649	15.285	30934
Estados Unidos	14.756	15.164	29920
Trinidad y Tobago	0	121	121
OTROS CONTINENTES	3.021	2.894	5.915
Hong Kong	253	1.740	1993
India	0	900	900
Indonesia	0	173	173
Egipto	0	81	81
TOTAL	157.854	91.492	249.346
OCDE	154.442	52.214	206.656
PARAISOS FISCALES	649	0	649

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 2017 absorben el 74,51% del total.

El primer puesto como es habitual lo ocupa el sector financiero que representa un 56,98%, seguido del sector de la Producción y Distribución de energía Eléctrica y Gas que concentra el 6,54 % y el de las Telecomunicaciones el 6,21%.

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 *	97.736	44.344	48,47	142.080
Prod. y distr. energía eléctrica y gas	3.429	12.879	14,08	16.308
Telecomunicaciones	3.175	12.302	13,45	15.477
Ingeniería civil - construcción	1.965	9.968	10,89	11.933
Fabricación de bebidas	2.346	5.513	6,03	7.859
Fabr.prod. minerales no metálicos	805	2.330	2,55	3.135
Metalurgia y Siderurgia	627	1.742	1,90	2.369
Fabricación de maquinaria	831	754	0,82	1.585
Fabricación vehículos de motor	3.498	654	0,71	4.152
Seguros y reaseguros	3.062	264	0,29	3.326
Almac. y activ. Anexas al transporte	374	216	0,24	590
Programación informática	3.319	208	0,23	3.527
Fabricación de papel	258	112	0,12	370
Fabricación de productos metálicos	-45	97	0,11	52
Investigación y desarrollo	56	94	0,10	150
Industria química y farmacéutica	8.704	8	0,01	8.712
Industria de la alimentación	1.958	7	0,01	1.965

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 2017 el importe de 183.758 millones de €, lo que supuso un descenso del 2,49% con respecto al año anterior.

La posición en fondos de inversión por países de destino sobre el total se concentró en un 98,41% en los países de la OCDE. Europa concentra el 97,19%, destacando Luxemburgo con un 63,76%, América concentra el 1,24% destacando Estados Unidos con un 1,09%.

Con relación al llamado Otros continentes, que representan tan sólo el 0,39% del stock total en acciones, destacando Japón con un 0,32%.

Finalmente, se debe subrayar que, tan sólo, en la Unión Europea el stock concentra en inversión en Fondos un 96,80% del total.

Cuadro 26. Inversión española en Fondos de Inversión
Distribución por mercados de destino

Millones de euros

PAISES	2016		2017	
	Importe	% sobre Total	Importe	% sobre Total
EUROBONOS*	2.201	1,17	2.178	1,19
EUROPA	183.264	97,25	178.594	97,19
UNIÓN EUROPEA	182.592	96,89	177.873	96,80
Luxemburgo	112.733	59,82	117.168	63,76
Irlanda	43.024	22,83	29.944	16,30
Francia	17.300	9,18	21.338	11,61
Reino Unido	6.263	3,32	6.510	3,54
Alemania	2.181	1,16	1.669	0,91
Finlandia	41	0,02	368	0,20
Resto Unión	1.051	0,56	876	0,48
RESTO EUROPA	672	0,36	721	0,39
Suiza	294	0,16	265	0,14
Jersey	179	0,09	256	0,14
AMERICA	2.468	1,31	2.277	1,24
IBEROAMERICA	15	0,01	15	0,01
RESTO AMERICA	2.453	1,30	2.262	1,23
Estados Unidos	2.313	1,23	2.005	1,09
OTROS CONTINENTES	518	0,27	709	0,39
Japón	374	0,20	595	0,32
TOTAL	188.451	100,00	183.758	100,00

OCDE	185.571	98,47	180.839	98,41
PARAISOS FISCALES	329	0,17	389	0,21

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 2017 alcanzó la cifra de 283.812 millones de €, el 63,58% materializado en Deuda Privada y el 36,42% en Deuda Pública, de manera similar al año anterior. El stock en Deuda registró en su conjunto un aumento del 1,70% con respecto al del año anterior.

Cuadro 27. Inversión española en valores extranjeros de deuda

Millones de euros

DEUDA	2016		2017	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Deuda privada	181.609	65,08	180.452	63,58
Deuda pública	97.466	34,92	103.360	36,42
TOTAL	279.075	100,00	283.812	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.3.1. Inversores

El stock de Deuda Pública creció un 6,05% (un 33,36% en 2016) mientras el stock de deuda privada descendió el 0,64% (Cuadro 27).

Con respecto a la distribución por clase de inversor, las Entidades Financieras, las Instituciones de Inversión Colectiva y las Compañías de Seguros detentaron conjuntamente un 87,05% de la Deuda Pública, concentrando las primeras a una cuota del 45,73% del total del stock de Deuda Pública.

Con respecto a la distribución por clase de inversor, las Entidades Financieras, las Instituciones de Inversión Colectiva y las Compañías de Seguros detentaron conjuntamente un 83,72% de la Deuda Privada, concentrando las primeras a una cuota del 33,86% del total del stock de Deuda Privada.

Cuadro 28. Inversión española en valores extranjeros de deuda.
Distribución por Clase de inversor en 2017

Millones de euros				
INVERSORES	Deuda Privada	% sobre total	Deuda Pública	% sobre total
Entidades Financieras	61.108	33,86	47.265	45,73
Instituciones de Inversión colectiva	48.217	26,72	25.665	24,83
Entidades de seguro	41.749	23,14	17.044	16,49
Fondos de Pensiones	15.725	8,71	8.261	7,99
Empresas residentes	6.217	3,45	4.076	3,94
Personas físicas residentes	5.570	3,09	738	0,71
otros	1.789	0,99	254	0,25
Sociedades de valores	78	0,04	58	0,06
TOTAL	180.452	100,00	103.360	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 47,86% en los países de la OCDE.

Europa concentra el 40,00%, destacando Italia con un 23,25%, Francia con un 6,29% y Alemania con un 3,14%. América concentra el 10,28% destacando Estados Unidos con un 7,24%, ocupando el primer lugar en términos absolutos, seguido por Brasil con un 2,41%.

Finalmente, se debe subrayar que en la Unión Europea el stock concentra en inversión en deuda un 39,44% del total. Iberoamérica, por su parte, concentra un 2,93% del total.

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

Millones de euros

PAISES	2016		2017	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
EUROBONOS *	139.064	49,83	139.662	49,21
EUROPA	114.007	40,85	113.497	39,99
UNION EUROPEA	112.636	40,36	111.939	39,44
Italia	69.520	24,91	65.975	23,25
Francia	15.625	5,60	17.856	6,29
Alemania	8.346	2,99	8.915	3,14
Portugal	8.085	2,90	7.666	2,70
Belgica	3.295	1,18	3.181	1,12
España	2.953	1,06	2.611	0,92
Irlanda	1.199	0,43	1.418	0,50
Reino Unido	581	0,21	1.023	0,36
Resto Union	3.033	1,09	3.293	1,16
RESTO EUROPA	1.371	0,49	1.558	0,55
Suiza	640	0,23	866	0,31
Noruega	700	0,25	621	0,22
AMERICA	23.644	8,47	29.182	10,28
IBEROAMERICA	2.823	1,01	8.327	2,93
Brasil	2.586	0,93	6.845	2,41
Argentina	31	0,01	1.278	0,45
México	254	0,09	205	0,07
RESTO AMERICA	20.821	7,46	20.855	7,35
Estados Unidos	20.440	7,32	20.542	7,24
Canada	376	0,13	306	0,11
OTROS CONTINENTES	2.360	0,85	1.471	0,52
Australia	346	0,12	698	0,25
Japón	90	0,03	638	0,22
TOTAL	279.075	100,00	283.812	100,00

OCDE	137.059	49,11	135.831	47,86
PARAISOS FISCALES	5	0,00	17	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 30) muestra que el sector Financiero internacional emitió el 36,14% del stock total de Deuda. Las Administraciones Públicas extranjeras un 31,78%, y en tercer lugar, las Empresas no Financieras son representativas del 25,30% 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 31) se concentra en Empresas Financieras (45,06%) y Administraciones Públicas (36,54%). 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 (3,45%) seguido por el sector de las Telecomunicaciones que absorbieron el 2,48% del total.

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

Millones de euros

NATURALEZA DEL EMISOR	2016		2017	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Entidades Financieras	96.926	34,73	102.563	36,14
Administraciones Públicas	95.058	34,06	90.184	31,78
Empresas no financieras	57.796	20,71	71.803	25,30
Entidades financieras españolas	19.186	6,87	7.716	2,72
Entidades no financ. españolas	5.219	1,87	4.919	1,73
Administr. públicas españolas	1.758	0,63	3.338	1,18
Organismos Internacionales	3.133	1,12	3.288	1,16
TOTAL	279.075	100,00	283.812	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	2016		2017	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Empresas Financieras *	130.933	46,92	127.891	45,06
Administraciones Públicas	98.312	35,23	103.701	36,54
Prod y distr energía eléctrica y gas	8.654	3,10	9.778	3,45
Telecomunicaciones	7.385	2,65	7.048	2,48
Prod y extracción de crudo	3.215	1,15	3.348	1,18
Fabricación vehículos a motor	2.509	0,90	3.295	1,16
Industria química y farmacéutica	2.096	0,75	2.649	0,93
Entidades aseguradoras	2.582	0,93	2.463	0,87
Construcción y obra civil	1.664	0,60	1.796	0,63
Fabricación de bebidas	1.256	0,45	1.556	0,55

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.

