

**POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR
A 31 DE DICIEMBRE DE 2005**

VALORES NEGOCIABLES

Dirección General de Comercio e Inversiones

ÍNDICE

I RESÚMEN.....	5
II POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR A 31 DE DICIEMBRE DE 2005.....	7
III POSICIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN VALORES NEGOCIABLES ESPAÑOLES	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	16
2.3.1. Sector emisor	16
2.3.2. Clase de Inversor y País de procedencia.....	17
IV POSICIÓN DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA EN VALORES NEGOCIABLES EXTRANJEROS	19
1. ANÁLISIS GLOBAL.....	19
1.1. Inversores.....	20
1.2. Países.....	21
1.3. Sector de destino	22
2. ANÁLISIS POR CLASE DE VALOR	23
2.1. Acciones extranjeras	23
2.1.1. Inversores	23
2.1.2. Países	24
2.1.3. Sector de destino	25
2.1.4. Inversión directa	26
2.1.4.1. Evolución de la inversión directa	26
2.1.4.2. Distribución por país	27
2.1.4.3. Distribución por sector de destino	28
2.2. Fondos de inversión	29
2.3. Deuda	30
2.3.1. Inversores	30
2.3.2. Países	31
2.3.3. Sector de destino	32
V NOTA METODOLÓGICA	35
VI INFORMACIÓN EN INTERNET	39

RELACIÓN DE CUADROS

Cuadro 1. Posición de la Inversión exterior en valores negociables a 31 de diciembre de 2005.	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.....	18
Cuadro 14. Posición de la Inversión española en valores negociables extranjeros. Distrib., por clase de valor..	19
Cuadro 15. Inversión española en valores negociables extranjeros. Distribución por inversor.....	20
Cuadro 16. Inversión española en valores negociables extranjeros. Distribución por mercado de destino	21
Cuadro 17. Inversión española en valores negociables extranjeros. Distribución por sector de destino.....	22
Cuadro 18. Inversión española en acciones extranjeras. Distribución por inversor.....	23
Cuadro 19. Inversión española en acciones extranjeras. Distribución por mercado de destino.....	24
Cuadro 20. Inversión española en acciones extranjeras. Distribución por sector de destino.....	25
Cuadro 21. Inversión española en acciones extranjeras. Evolución anual de la inversión directa.....	26
Cuadro 22. Inversión española en acciones extranjeras .Distribución de la inversión directa por mercado de destino.....	27
Cuadro 23. Inversión española en acciones extranjeras. Distribución de la inversión directa por sector de destino.....	28
Cuadro 24. Inversión española en fondos de inversión extranjeros. Distribución por mercado de destino.....	29
Cuadro 25. Inversión española en valores extranjeros de deuda.....	30
Cuadro 26. Inversión española en valores extranjeros de deuda. Distribución por inversor	31
Cuadro 27. Inversión española en valores extranjeros de deuda. Distribución por mercado de destino.....	32
Cuadro 28. Inversión española en valores extranjeros de deuda. Distribución por sector de destino.....	33

I RESUMEN

La posición de España frente al exterior por el concepto de inversión en valores negociables a 31 de diciembre de 2005 (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, sin que se aprecie ninguna tendencia a un cambio de signo; en todo caso un fortalecimiento del signo negativo.

La inversión extranjera acumulado en valores negociables españoles a finales de 2005 se elevó a 600.040 millones de euros, mientras que la inversión española acumulada en valores negociables extranjeros ascendió en esa misma fecha a 424.810 millones de euros.

II

POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR A 31 DE DICIEMBRE DE 2005

El stock de valores negociables extranjeros en poder de residentes en España a 31 de diciembre de 2005 alcanzó la cifra de 424.810 millones de € mientras que la cartera de valores negociables españoles en manos de no residentes ascendía en esa misma fecha a 600.040 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.

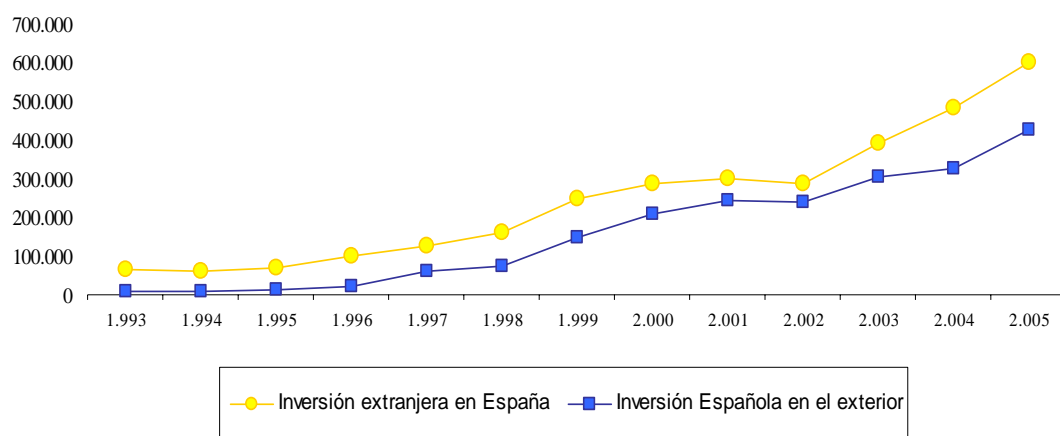
Cuadro 1. Posición de la inversión exterior en valores negociables a 31 de diciembre de 2005

(en 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
1.993	67.109		10.079		57.030
1.994	60.979	-9,13	9.899	-1,79	51.080
1.995	71.587	17,40	11.215	13,30	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	600.040	24,77	424.810	29,67	175.230

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Evolución anual



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 LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN VALORES NEGOCIABLES ESPAÑOLES

1. ANÁLISIS GLOBAL

En 2005 la cartera de valores negociables españoles en poder de no residentes experimentó un incremento del 25,1 % en relación con el año anterior, situándose a 31 de diciembre de 2005 en 600.040 millones de euros, excluidos los valores denominados en divisas.

Por lo que se refiere a la distribución de dicho stock por clase de valor, el 64,1 % correspondió a valores de renta fija, el 35,4 % a acciones de sociedades cotizadas y el 0,6 % a participaciones en fondos de inversión.

En cuanto a categorías de emisores, el 74,8 % del stock se encuentra en valores emitidos por el Sector Privado, incluidas entidades financieras, y el 25,2 % en valores emitidos por el Sector Público.

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

(en millones de euros)

CLASE DE VALOR	2004		2005	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Acciones	192.544	40,14	212.280	35,38
Particip. Fondos Inversión ⁽¹⁾	6.939	1,45	3.424	0,57
Deuda Públ. Largo Plazo	130.176	27,14	149.882	24,98
Deuda Largo Plazo	148.562	30,97	232.917	38,82
Deuda Públ. Corto Plazo	1.376	0,29	1.425	0,24
Deuda Corto Plazo	45	0,01	112	0,02
TOTAL	479.642	100,00	600.040	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 40,61 % entidades financieras bancarias y otros intermediarios financieros. El sector privado no financiero detenta el 6,02 % y el 53,37 % restante corresponde a Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores.

¹ La sustancial diferencia entre los datos de participaciones en fondos de inversión que se publicaron en el boletín de "Posición de España frente al exterior a 31 de diciembre de 2004" y los que figuran en este boletín, se debe a una rectificación, realizada por una de las principales gestoras de fondos de inversión, en los datos declarados a este Registro.

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

(en millones de euros)

CLASE DE INVERSOR	2004		2005	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Entidades Bancarias	186.258	38,83	223.946	37,32
Intermediarios Financieros no Bancarios	16.545	3,45	19.763	3,29
Sector Privado no Financiero ⁽²⁾	34.795	7,25	36.099	6,02
Entidades Ext. de Compensación y Liquidación de Valores	242.044	50,46	320.232	53,37
TOTAL	479.642	100,00	600.040	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Los inversores procedieron principalmente de los países de la Unión Europea (87,26 %) y de Estados Unidos (10,85 %) ³.

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

(en millones de euros)

País	2004		2005	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
PAÍSES OCDE	476.128	99,27	595.693	99,28
UNIÓN EUROPEA	414.656	86,45	523.618	87,26
<i>Reino Unido</i>	191.834	40,00	237.342	39,55
<i>Luxemburgo</i>	122.230	25,48	167.553	27,92
<i>Francia</i>	57.941	12,08	69.383	11,56
<i>Países Bajos</i>	11.457	2,39	16.109	2,68
<i>Alemania</i>	12.688	2,65	11.731	1,96
<i>Italia</i>	6.026	1,26	7.910	1,32
<i>Bélgica</i>	4.991	1,04	6.155	1,03
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	7.894	1,65	9.860	1,64
<i>Suiza</i>	7.791	1,62	9.759	1,63
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	53.578	11,17	62.214	10,37
<i>Estados Unidos</i>	52.157	10,87	61.032	10,17
<i>Japón</i>	551	0,11	542	0,09
<i>Australia</i>	179	0,04	531	0,09
PARAISOS FISCALES	1.396	0,29	1.797	0,30
LATINOAMERICA	1.334	0,28	1.712	0,29
RESTO PAÍSES	784	0,16	838	0,14
Total	479.642	100,00	600.040	100,00

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 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 del stock de acciones cotizadas en poder de no residentes a 31 de diciembre de 2005 se situó en 212.280 millones de euros, lo que supuso un incremento del 10,25 % 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 68,80 % del stock de acciones y los inversores del Sector Privado no financiero el 12,13 %, quedando el restante 19,07 % en poder de intermediarios financieros no bancarios y Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores.

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

(en millones de euros)

CLASE DE INVERSOR	2004		2005	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Entidades Bancarias	130.437	67,74	146.055	68,80
Intermediarios Financieros no Bancarios	15.187	7,89	18.145	8,55
Sector Privado no Financiero	23.946	12,44	25.758	12,13
Entidades Ext. de Compensación y Liquidación de Valores	22.974	11,93	22.322	10,52
TOTAL	192.544	100,00	212.280	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 66,11 % del stock de acciones, destacando Reino Unido con el 33,18 % y Francia y Luxemburgo con el 10,28 % cada uno. Fuera de la Unión Europea la inversión procedió mayoritariamente de Estados Unidos con el 27,44 %. En las cifras de inversión de este país están incluidos los ADRs emitidos en dicho mercado.

Cuadro 6. Inversión extranjera en acciones cotizadas
Distribución por País de Procedencia del inversor
(en millones de euros)

País	2004		2005	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
PAÍSES OCDE	189.841	98,60	208.759	98,34
UNIÓN EUROPEA	132.057	68,59	140.331	66,11
<i>Reino Unido</i>	64.878	33,70	70.430	33,18
<i>Francia</i>	22.934	11,91	21.821	10,28
<i>Luxemburgo</i>	17.694	9,19	21.821	10,28
<i>Alemania</i>	8.863	4,60	7.458	3,51
<i>Países Bajos</i>	6.100	3,17	6.616	3,12
<i>Bélgica</i>	3.232	1,68	3.528	1,66
<i>Italia</i>	2.709	1,41	3.302	1,56
<i>Portugal</i>	2.697	1,40	2.131	1,00
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	7.315	3,80	9.040	4,26
<i>Suiza</i>	7.232	3,76	8.960	4,22
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	50.470	26,21	59.388	27,98
<i>Estados Unidos</i>	49.112	25,51	58.260	27,44
<i>Japón</i>	531	0,28	532	0,25
<i>Australia</i>	165	0,09	515	0,24
PARAISOS FISCALES	1.243	0,65	1.684	0,79
LATINOAMERICA	864	0,45	1.192	0,56
RESTO PAÍSES	596	0,31	645	0,30
Total	192.544	100,00	212.280	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.1.2. Sector Emisor y principales sociedades emisoras

De las 3.298 sociedades que cotizan en bolsa, 457 poseen inversión extranjera; no obstante, en las diez primeras empresas se concentra el 77,38 % del valor del stock.

Entre las principales sociedades cotizadas en Bolsa con inversión extranjera hay que destacar a Telefónica, Santander Central Hispano, BBVA, Repsol YPF y Endesa.

Cuadro 7. Inversión extranjera en acciones cotizadas
Distribución por Sector de Actividad
(en 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	389.061	65,54	135.285	63,73	34,77
<i>Petroleo</i>	40.461	6,82	24.334	11,46	60,14
<i>Energía y Agua</i>	74.707	12,58	27.851	13,12	37,28
<i>Minería y Metálicas Básicas</i>	4.811	0,81	1.666	0,78	34,63
<i>Cementos y Mat. Construcción</i>	4.195	0,71	293	0,14	6,98
<i>Químicas</i>	2.669	0,45	117	0,06	4,38
<i>Textil y Papeleras</i>	20.646	3,48	7.337	3,46	35,54
<i>Metal Mecánica</i>	8.837	1,49	666	0,31	7,54
<i>Alimentación</i>	19.050	3,21	10.894	5,13	57,19
<i>Construcción</i>	36.969	6,23	7.501	3,53	20,29
<i>Inmobiliarias</i>	21.583	3,64	5.132	2,42	23,78
<i>Transportes y Comunicaciones</i>	121.302	20,43	37.600	17,71	31,00
<i>Resto de Sectores</i>	33.831	5,7	11.894	5,60	35,16
Sector Financiero	204.586	34,46	76.995	36,27	37,63
<i>Bancos</i>	163142	27,48	75.493	35,56	46,27
<i>Seguros</i>	5099	0,86	1.036	0,49	20,32
<i>Sociedades de Cartera</i>	2322	0,39	185	0,09	7,97
<i>SIM y SIMCAV</i>	34023	5,73	281	0,13	0,83
TOTAL	593.647	100,00	212.280	100,00	35,76

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

* Fuente: CNMV - (excluidas las sociedades extranjeras que cotizan en las bolsas españolas)

La posición de no residentes representó el 35,76 % de la capitalización total de las Bolsas Españolas al cierre de 2005, excluidas las sociedades extranjeras con cotización en las mismas.

En cuanto a la participación en los distintos sectores cabe resaltar que el 60,14 % del sector Petróleos, el 57,19 % de Alimentación, el 46,27 % de Bancos y el 37,28 % de Energía y Aguas, se encontraba a 31 de diciembre de 2005 en manos de no residentes.

2.1.3. Inversión de cartera e inversión directa

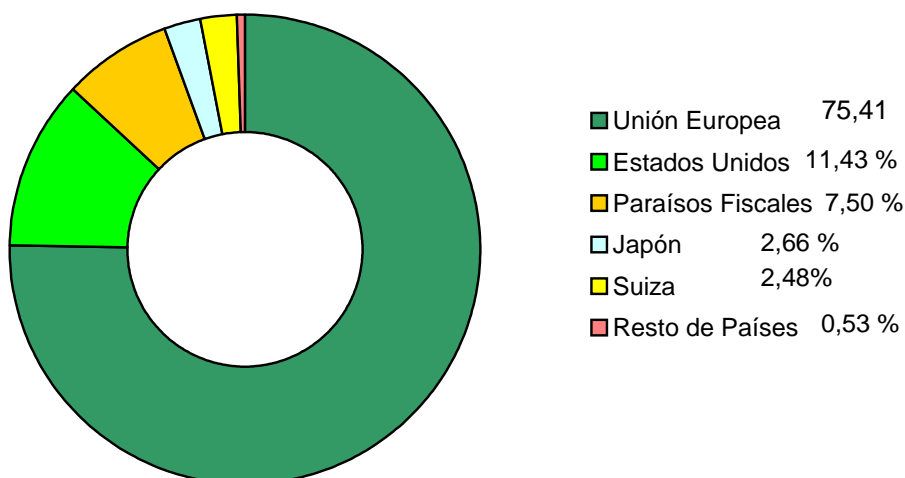
El porcentaje que sobre el stock de inversión extranjera en acciones cotizadas representa la inversión registrada como directa (aquella que otorga influencia efectiva en la gestión de la sociedad) asciende al 6,91 %, y su procedencia es mayoritariamente de la Unión Europea.

Cuadro 8. Inversión extranjera en acciones cotizadas
Desglose por modalidad de inversión: directa y de cartera
(en 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	9,1	142.378	90,9	156.638
2004	15.362	7,98	177.182	92,02	192.544
2005	13.305	6,27	198.975	93,73	212.280

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Distribución Inversión Directa (A)



2.2. Fondos de inversión

El valor del stock de Fondos de Inversión en poder de no residentes a 31 de diciembre de 2005 ascendía a 3.424 millones de euros, lo que representa un 0,57 % del 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 73,69 % de la inversión de no residentes en Fondos de Inversión. Dentro de este sector el peso mayor, con un 53,76 % del total de la inversión de no residentes en Fondos de Inversión, corresponde a personas físicas, seguido de las empresas privadas no financieras con un 11,88 %.

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

(en millones de euros)

CLASE DE INVERSOR	2004		2005	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Entidades Bancarias	69	0,99	892	26,05
Intermediarios Financieros no Bancarios	4	0,06	2	0,06
Sector Privado no Financiero	6.866	98,95	2.523	73,69
Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores	0	0,00	7	0,20
TOTAL	6.939	100,00	3.424	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El 61,04 % del stock de Fondos de Inversión en poder de no residentes procedió de países de la Unión Europea, destacando Francia con el 16,03 % y Reino Unido con el 14,84 %.

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

(en millones de euros)

País	2004		2005	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
PAÍSES OCDE	6.267	90,32	2.723	79,53
UNIÓN EUROPEA	5.714	82,35	2.090	61,04
<i>Francia</i>	3.986	57,44	549	16,03
<i>Reino Unido</i>	379	5,46	508	14,84
<i>Alemania</i>	423	6,10	367	10,72
<i>Portugal</i>	503	7,25	222	6,48
<i>Luxemburgo</i>	84	1,21	141	4,12
<i>Países Bajos</i>	106	1,53	81	2,37
<i>Italia</i>	71	1,02	70	2,04
<i>Bélgica</i>	81	1,17	68	1,99
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	369	5,32	417	12,18
<i>Suiza</i>	358	5,16	407	11,89
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	184	2,65	216	6,31
<i>Estados Unidos</i>	145	2,09	171	4,99
<i>Canadá</i>	20	0,29	22	0,64
PARAISOS FISCALES	135	1,95	92	2,69
LATINOAMERICA	374	5,39	443	12,94
RESTO PAÍSES	163	2,35	166	4,85
Total	6.939	100,00	3.424	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.3. Deuda

El stock de valores representativos de deuda emitida por España en manos de no residentes se incrementó un 37,2 % en 2005, situándose a 31 de diciembre de dicho año en 384.337 millones de euros, lo que supone el 64,1 % del 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 que el peso de los valores emitidos por el Sector Privado, incluidas las entidades financieras, ha ido aumentando hasta

situarse a 31 de diciembre de 2005 en el 60,63 % de dicho stock. El 39,37 % restante corresponde a emisiones del Sector Público y, dentro de ellas, tienen mayor peso los valores emitidos por el Estado Español⁴, que suponen un 34 % 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 6,12 %.

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

(en millones de euros)

SECTORES	2004		2005	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Sector Público (Estado Español, CC.AA., Ayuntamientos, Entes y Organismos Públicos)	131.552	46,96	151.307	39,37
Sector Privado incluidas Entidades Financieras (Bancos y Empresas Privadas y Públicas)	148.607	53,04	233.030	60,63
TOTAL	280.159	100,00	384.337	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

2.3.2. Clase de Inversor y País de procedencia

Como se desprende de los cuadros de desglose por tipo de inversor y país de procedencia (cuadros 12 y 13), la canalización de las operaciones de no residentes a través de Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores (Euroclear y Clearstream principalmente) hace casi imposible cualquier análisis, puesto que el 77,51 % del valor total del stock procede de estos Centros. Fuentes del mercado señalan que se trata fundamentalmente de inversores institucionales.

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

Cuadro 12. Inversión extranjera en instrumentos de deuda
Distribución por Clase de Inversor
(en millones de euros)

CLASE DE INVERSOR	2004		2005	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Entidades Bancarias	55.751	19,90	76.999	20,03
Intermediarios Financieros no Bancarios	1.355	0,48	1.617	0,42
Sector Privado no Financiero	3.983	1,42	7.818	2,03
Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores	219.070	78,19	297.903	77,51
TOTAL	280.159	100,00	384.337	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Cuadro 13. Inversión extranjera en instrumentos de deuda
Distribución por País de Procedencia del inversor
(en millones de euros)

País	2004		2005	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
PAÍSES OCDE	280.020	72,86	384.211	99,97
UNIÓN EUROPEA	276.885	98,83	381.198	99,18
<i>Reino Unido</i>	126.578	45,18	166.405	43,30
<i>Luxemburgo</i>	104.452	37,28	145.591	37,88
<i>Francia</i>	31.021	11,07	47.014	12,23
<i>Países Bajos</i>	5.252	1,87	9.412	2,45
<i>Italia</i>	3.245	1,16	4.537	1,18
<i>Alemania</i>	3.402	1,21	3.906	1,02
<i>Bélgica</i>	1.678	0,60	2.559	0,67
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	211	0,08	403	0,10
<i>Suiza</i>	200	0,07	392	0,10
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	2.924	1,04	2.611	0,68
<i>Estados Unidos</i>	2.900	1,04	2.602	0,68
<i>Canadá</i>	7	0,00	5	0,00
PARAISOS FISCALES	18	0,01	20	0,01
LATINOAMERICA	92	0,03	77	0,02
RESTO PAÍSES	29	0,01	29	0,01
Total	280.159	100,00	384.337	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

VI POSICIÓN DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA EN VALORES NEGOCIABLES EXTRANJEROS

1. ANÁLISIS GLOBAL

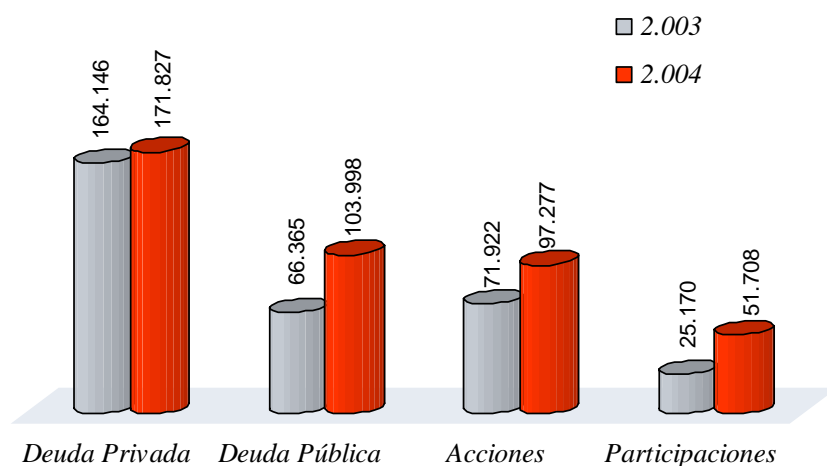
La cartera de activos financieros extranjeros en poder de residentes en España a 31 de diciembre de 2005 alcanzó la cifra de 428.810 millones de euros lo que supone un incremento anual del 29,7%. En el cuadro nº 14 se analiza la composición del stock y su variación respecto a 2004, destacándose un menor porcentaje relativo de la deuda privada a largo plazo y, por el lado contrario, una mayor participación en instrumentos de deuda pública a largo y en fondos de inversión. La inversión en acciones, por su parte, ha aumentado su participación un punto porcentual, si bien en términos absolutos ha crecido en base interanual por encima del 35%.

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

(en millones de euros)

CLASE DE VALOR	2.004		2.005	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Deuda Largo Plazo	156.937	47,90	167.197	39,36
Deuda Púb. Largo Plazo	60.681	18,52	97.942	23,06
Acciones	71.922	21,95	97.277	22,90
Particip. Fondos Inversión	25.170	7,68	51.708	12,17
Deuda Corto Plazo	7.209	2,20	4.630	1,09
Deuda Púb. Corto Plazo	5.684	1,74	6.056	1,43
TOTAL	327.603	100,00	424.810	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



1.1. Inversores

Los tenedores de títulos extranjeros (cuadro 15) con mayor participación (33,51%) han sido, un año más, las instituciones de inversión colectiva. Las compañías de seguros ocuparon en 2005 la segunda posición (19,21%) desplazando a las entidades financieras (18,85%) al tercer lugar. Del resto de inversores, el 13,54% está en manos de las empresas, el 7,42% en fondos de pensiones y cerca del 6,5% en personas físicas.

Cuadro 15. Inversión española en valores negociables extranjeros
Distribución por inversor
(en millones de euros)

INVERSORES	2.004		2.005	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Instituciones Inv. Colectiva	113.481	34,64	142.343	33,51
Compañías de Seguros	51.971	15,86	81.593	19,21
Entidades Financieras	74.623	22,78	80.088	18,85
Empresas Residentes	41.377	12,63	57.507	13,54
Fondos de Pensiones	25.430	7,76	31.511	7,42
Personas Físicas Residentes	18.155	5,54	27.496	6,47
Sociedades de Inversión	2.566	0,78	4.272	1,01
TOTAL	327.603	100,00	424.810	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

1.2. Países

La distribución por mercados de destino (cuadro 16) muestra que el 63% de valores extranjeros a 31 de diciembre de 2005 se concentró en activos emitidos por países de la OCDE, recuperando de este modo el nivel de 2003 que se había perdido el año 2004 (55%). Por su parte el stock de inversión de cartera española en la Unión Europea representaba a finales de año el 57,78% del total, mejorando en siete puntos la posición en 2004. Dentro de ésta, los principales países de destino fueron Francia (16%), Alemania e Italia.

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

(en millones de euros)

PAÍS	2.004		2.005	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
MERCADO DE EURO BONOS (*)	113.586	34,67	119.170	28,05
PAÍSES OCDE	179.884	54,91	267.384	62,94
UNIÓN EUROPEA	165.756	50,60	245.450	57,78
<i>Francia</i>	37.874	11,56	69.297	16,31
<i>Alemania</i>	36.585	11,17	50.073	11,79
<i>Italia</i>	36.273	11,07	42.366	9,97
<i>Luxemburgo</i>	20.585	6,28	35.611	8,38
<i>Reino Unido</i>	7.541	2,30	14.669	3,45
<i>Holanda</i>	7.668	2,34	7.318	1,72
<i>Bélgica</i>	6.279	1,92	6.648	1,56
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	1.344	0,41	2.119	0,50
<i>Suiza</i>	1.310	0,40	1.948	0,46
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	12.784	3,90	19.815	4,66
<i>Estados Unidos</i>	11.848	3,62	16.960	3,99
<i>Japón</i>	821	0,25	2.024	0,48
PARAISOS FISCALES	7.815	2,39	6.729	1,58
LATINOAMÉRICA	24.431	7,46	28.271	6,65
<i>Argentina</i>	12.582	3,84	18.628	4,39
<i>Chile</i>	3.034	0,93	4.601	1,08
<i>México</i>	6.271	1,91	3.551	0,84
<i>Brasil</i>	1.654	0,50	637	0,15
RESTO PAÍSES	1.887	0,58	3.256	0,77
Total	327.603	100,00	424.810	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

El mercado de eurobonos continúa siendo el principal activo financiero detentado por inversores residentes en España si bien su participación en el total ha experimentado un retroceso en 2005 desde el 34,67% en 2004 hasta el 28%

1.3. Sector de destino

La distribución por sector de actividad del emisor de los títulos muestra que más del 43% corresponde al sector financiero internacional y el 31,5% a empresas no financieras. Dentro de este último, los subsectores con mayor participación han sido: extracción y distribución de crudo y telecomunicaciones, con más del 5% cada uno, y producción y distribución de energía (3%). Por primera vez los datos recogen como sector significativo el inmobiliario (1,36%).

Cuadro 17. Inversión española en valores negociables extranjeros
Distribución por sector de destino
(en millones de euros)

SECTOR DE DESTINO	2.004		2.005	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Entidades Financieras	155.790	47,55	184.381	43,40
Empresas no Financieras	103.157	31,49	133.942	31,53
<i>Extracción y distrib. de crudo</i>	18.508	5,65	24.740	5,82
<i>Telecomunicaciones</i>	15.821	4,83	23.587	5,55
<i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i>	9.846	3,01	13.102	3,08
<i>Inmobiliario</i>	1.466	0,45	5.777	1,36
<i>Industria química</i>	3.726	1,14	4.921	1,16
<i>Entidades aseguradoras</i>	2.879	0,88	4.012	0,94
Administraciones Públicas	66.365	20,26	103.998	24,48
Organismos Internacionales	2.291	0,70	2.489	0,59
TOTAL	327.603	100,00	424.810	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Los valores emitidos por administraciones públicas extranjeras representaron el 24,48% del total que refleja una mejora significativa en comparación con el año anterior (20%). Por último, las emisiones realizadas por organismos internacionales de carácter multilateral siguen perdiendo peso relativo (0,59%) en el conjunto de la posición española en el extranjero.

2. ANÁLISIS POR CLASE DE VALOR

2.1. Acciones extranjeras

La cartera de acciones extranjeras en poder de residentes a 31 de diciembre de 2005 ascendió a 97.277 millones de euros, representó casi el 23% del total de la posición española en el exterior y experimentó un incremento interanual en valores absolutos superior al 35%.

2.1.1. Inversores

Las empresas (41,20%), las instituciones de inversión colectiva (23,37%) y las entidades financieras (18%) aparecían como los principales tenedores de participaciones de capital a 31 de diciembre de 2005. En relación con el período anterior se incrementó el stock de las empresas no financieras (+76%) y de las instituciones de inversión colectiva (+34%), mientras que se redujo en un 11% el detentado por las entidades financieras.

Cuadro 18. Inversión española en acciones extranjeras
Distribución por inversor

(en millones de euros)

INVERSORES	2.004		2.005	
	Importe	total	Importe	total
Empresas Residentes	22.693	31,55	40.075	41,20
Instituciones Inv. Colectiva	16.970	23,60	22.736	23,37
Entidades Financieras	19.655	27,33	17.531	18,02
Fondos de Pensiones	5.597	7,78	7.390	7,60
Sociedades de Inversión	2.170	3,02	3.397	3,49
Personas Físicas Residentes	2.877	4,00	3.100	3,19
Compañías de Seguros	1.959	2,72	3.048	3,13
TOTAL	71.921	100,00	97.277	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Del resto de inversores, las sociedades de inversión y las compañías de seguros alcanzaron crecimientos superiores al 50%. El conjunto de personas físicas creció el 7,7% pero registró un pequeño descenso en su peso relativo en el total de la posición exterior.

2.1.2. Países

Los países de la OCDE absorbieron el 67% del stock en acciones a 31 de diciembre de 2005, correspondiendo a países de la Unión Europea el 53,3%. Sin embargo se advierte un descenso de la importancia de la posición en Latinoamérica.

**Cuadro 19. Inversión española en acciones extranjeras
Distribución por mercado de destino**

(en millones de Euros)

PAÍSES	2.004		2.005	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
PAÍSES OCDE	44.841	62,35	65.330	67,16
UNIÓN EUROPEA	35.844	49,84	51.845	53,30
<i>Francia</i>	8.317	11,56	14.619	15,03
<i>Reino Unido</i>	7.014	9,75	9.657	9,93
<i>Alemania</i>	5.787	8,05	6.969	7,16
<i>Italia</i>	4.305	5,99	6.249	6,42
<i>Holanda</i>	3.210	4,46	3.898	4,01
<i>Portugal</i>	2.562	3,56	2.307	2,37
<i>Luxemburgo</i>	2.565	3,57	1.284	1,32
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	1.201	1,67	1.944	2,00
<i>Suiza</i>	1.169	1,63	1.795	1,85
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	7.796	10,84	11.529	11,85
<i>Estados Unidos</i>	6.939	9,65	8.848	9,10
<i>Japón</i>	769	1,07	1.923	1,98
PARAISOS FISCALES	380	0,53	514	0,53
LATINOAMÉRICA	24.329	33,83	28.109	28,90
<i>Argentina</i>	12.578	17,49	18.598	19,12
<i>Chile</i>	3.034	4,22	4.601	4,73
<i>México</i>	6.271	8,72	3.550	3,65
<i>Brasil</i>	1.556	2,16	507	0,52
RESTO PAÍSES	2.371	3,30	3.324	3,42
Total	71.921	100,00	97.277	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Destaca como país receptor Argentina (19%) seguido por Francia (15%) Reino Unido (10%) y Estados Unidos (9,1%). En estos cuatro países se concentra el 53% de la cartera de acciones a finales de 2005.

2.1.3. Sector de destino

No obstante haber perdido peso relativo (22,6%), el sector financiero internacional se erige como el principal destino de la inversión española en acciones en el exterior.

Las acciones del conjunto de empresas del sector no financiero internacional representaron el 77% del stock y, dentro del mismo, fueron la extracción y distribución de crudo (22,5%), las telecomunicaciones (15,8%) y la producción y distribución de energía eléctrica y gas (6,18%) los sectores que concentraron las mayores inversiones.

Destaca la presencia del sector inmobiliario que con una participación de casi el 6% figura como sector de importancia en la presente serie estadística.

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

(en millones de Euros)

SECTOR DE DESTINO	2.004		2.005	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Empresas no Financieras	47.668	66,28	75.255	77,36
<i>Extracción y distrib. de crudo</i>	15.329	21,31	21.889	22,50
<i>Telecomunicaciones</i>	7.704	10,71	15.363	15,79
<i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i>	3.738	5,20	6.012	6,18
<i>Inmobiliario</i>	1.466	2,04	5.716	5,88
<i>Industria química</i>	2.673	3,72	3.497	3,59
<i>Entidades aseguradoras</i>	1.526	2,12	2.672	2,75
Entidades Financieras	24.253	33,72	22.022	22,64
TOTAL	71.921	100,00	97.277	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.1.4. Inversión Directa

2.1.4.1. Evolución de la inversión directa

La serie histórica recogida en el cuadro 21 muestra en 2005 un incremento del 51% de stock de inversión directa española materializada en acciones cotizadas en mercados extranjeros, alcanzando un importe de 41.764 millones de euros; es decir, el 43% del total de inversión en acciones o tres puntos porcentuales menos que la cifra record alcanzada el año 2000.

Cuadro 21. Inversión española en acciones extranjeras
Evolución anual de la inversión directa⁵
(en millones de Euros)

PERIODO	Inversión de Cartera (A)	Inversión Directa		Total (A+B)
		Importe (B)	% sobre inv. de cartera	
1.994	2.253	598	26,54	2.851
1.995	3.138	729	23,25	3.867
1.996	8.058	2.842	35,27	10.900
1.997	16.004	5.358	33,48	21.362
1.998	17.244	6.689	38,79	23.933
1.999	46.767	22.097	47,25	68.864
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	55.513	41.764	75,23	97.277

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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.

2.1.4.2. Distribución por países.

A 31 de diciembre de 2005 el 65,6% del stock de inversiones directas españolas en acciones extranjeras se localiza en Latinoamérica, destacando la posición en Argentina (44,4% del total), Chile y Méjico.

Cuadro 22. Inversión española en acciones extranjeras
Distribución de la inversión directa por mercado de destino
(en millones de Euros)

PAÍS	2004			2005		
	Inversión de Cartera	Inversión Directa	Total	Inversión de Cartera	Inversión Directa	Total
PAÍSES OCDE	40.483	4.358	44.841	51.617	13.713	65.330
UNIÓN EUROPEA	32.997	2.847	35.844	39.367	12.478	51.845
<i>Francia</i>	8.317	1.497	9.814	8.929	5.690	14.619
<i>Reino Unido</i>	7.004	10	7.014	8.396	1.261	9.657
<i>Alemania</i>	5.681	106	5.787	6.863	106	6.969
<i>Italia</i>	3.334	971	4.305	5.013	1.236	6.249
<i>Checoslovaquia</i>			0	17	4.037	4.054
<i>Grecia</i>	53	0	53	131	137	268
<i>Polonia</i>	17	8	25	35	11	46
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	1.201	0	1.201	1.944	0	1.944
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	6.285	1.511	7.796	10.294	1.235	11.529
<i>Estados Unidos</i>	5.435	1.504	6.939	7.632	1.216	8.848
<i>Japón</i>	762	7	769	1.905	18	1.923
PARAÍSOS FISCALES	139	241	380	204	310	514
<i>Panamá</i>	5	241	246	6	310	316
LATINOAMÉRICA	1.536	22.793	24.329	717	27.392	28.109
<i>Argentina</i>	5	12.573	12.578	30	18.568	18.598
<i>Chile</i>	77	2.957	3.034	174	4.427	4.601
<i>México</i>	44	6.277	6.321	140	3.410	3.550
<i>Brasil</i>	1.367	189	1.556	337	170	507
<i>Venezuela</i>	6	304	310	2	381	383
<i>Colombia</i>	0	279	279	0	230	230
<i>Bolivia</i>	1	264	265	0	206	206
RESTO PAÍSES	2.109	262	2.371	2.975	349	3.324
<i>Marruecos</i>	28	259	287	5	342	347
<i>Jordania</i>				0	7	7
Total	44.267	27.654	71.921	55.513	41.764	97.277

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En la Unión Europea se concentra casi el 30%, mejorando sustancialmente respecto a la posición en 2004 cuando esta zona geográfica representaba poco más del 10%. Francia y la República Checa constituyen el 78% de la posición total en la UE. Los Estados Unidos, por su parte, han reducido su posición en 2005, tanto en términos absolutos como relativos.

2.1.4.3. Distribución por sector de destino

La distribución por sector de destino de inversión directa muestra que el 82% está concentrado en el sector no financiero y muy especialmente en el de extracción y distribución de crudo. El segundo lugar lo ocupa el sector inmobiliario, por delante incluso de las telecomunicaciones.

El sector financiero representaba a finales de 2005 el 18,3% del total.

Cuadro 23. Inversión española en acciones extranjeras
Distribución de la inversión directa por sector de destino
(en millones de Euros)

SECTOR DE DESTINO	Inversión de Cartera (A)	Inversión Directa		Total (A+B)
		Importe (B)	% sobre inv. de cartera	
Empresas no Financieras	41.142	34.113	81,68	75.255
<i>Telecomunicaciones</i>	9.762	5.601	13,41	15.363
<i>Extracción y distrib. de crudo</i>	3.681	18.208	43,60	21.889
<i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i>	1.972	4.040	9,67	6.012
<i>Actividades Inmobiliarias</i>	83	5.633	13,49	5.716
Entidades Financieras	14.371	7.651	18,32	22.022
TOTAL	55.513	41.764	100,00	97.277

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.2. Fondos de inversión

La cartera de participaciones en fondos de inversión extranjeros y en participaciones en sociedades de inversión colectiva se elevó a 51.708 millones de euros a 31 de diciembre de 2005, lo que supuso un incremento del 105% con respecto al año anterior que, por su parte, había registrado un crecimiento del 54% respecto a 2003.

La posición de participaciones en fondos registrados en Luxemburgo sigue siendo el más importante, representando un 66% del total. Le siguen a bastante distancia Francia (19,8%) e Irlanda (7,9%)

El stock en eurobonos ha visto reducir su peso relativo hasta el 1,66%.

Cuadro 24. Inversión española en fondos de inversión extranjeros Distribución por mercado de destino

(en millones de Euros)

FONDOS DE INVERSIÓN	2.004		2.005	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
MERCADO DE EUROBONOS (*)	829	3,29	858	1,66
PAÍSES OCDE	23.906	94,98	50.272	97,22
UNIÓN EUROPEA	23.684	94,10	49.696	96,11
<i>Luxemburgo</i>	17.910	71,16	34.242	66,22
<i>Francia</i>	2.388	9,49	10.223	19,77
<i>Irlanda</i>	2.599	10,33	4.086	7,90
<i>Alemania</i>	677	2,69	859	1,66
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	7	0,03	32	0,06
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	215	0,85	543	1,05
<i>Estados Unidos</i>	178	0,71	451	0,87
PARAISOS FISCALES	394	1,57	71	0,14
RESTO PAÍSES	41	0,16	507	0,98
Total	25.170	100,00	51.708	100,00

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 cuadro 25 muestra que la cartera de deuda extranjera en poder de residentes españoles representaba a 31 de diciembre de 2005 el 65% (frente al 70,4% en 2004) del stock de inversión española en valores negociables extranjeros y alcanzó un valor efectivo de 275.825 millones de €. De este importe, el 62% del stock de deuda se materializó en instrumentos de deuda privada y el 38% en deuda pública.

En su conjunto el stock de este tipo de activos experimentó un crecimiento del 19,7% con respecto a la cifra del año anterior detectándose un creciente interés por emisiones de deuda pública.

Cuadro 25. Inversión española en valores extranjeros de deuda
(en millones de Euros)

DEUDA	2.004		2.005	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Deuda Privada	164.146	71,21	171.827	62,30
Deuda Pública	66.365	28,79	103.998	37,70
TOTAL	230.511	100,00	275.825	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.3.1. Inversores

Los principales tenedores de deuda pública y privada han sido las instituciones de inversión colectiva (42% y 29% respectivamente), seguidas de las entidades financieras (34% y 14%) y las compañías de seguros (13% y 37%).

Cuadro 26. Inversión española en valores extranjeros de deuda
Distribución por inversor
(en millones de Euros)

INVERSORES	Deuda Pública	% sobre el total	Deuda Privada	% sobre el total
Instituciones Inv. Colectiva	43.309	41,64	50.025	29,11
Entidades Financieras	35.856	34,48	24.646	14,34
Compañías de Seguros	13.870	13,34	63.554	36,99
Fondos de Pensiones	8.507	8,18	12.422	7,23
Empresas no financieras	1.702	1,64	9.985	5,81
Personas Físicas Residentes	752	0,72	10.931	6,36
Sociedades de Valores y Bolsa	2	0,00	264	0,15
TOTAL	103.998	100,00	171.827	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

2.3.2. Países

La deuda pública emitida en países de la Unión Europea constituye el grueso de la tenencia por inversores residentes en España. Esa zona geográfica concentró el 98,5% del total de inversión en deuda pública. Los principales mercados de destino han sido Italia (30%), Alemania (24%) y Francia (34%).

Las inversiones en deuda privada se concentraron principalmente en el mercado de eurobonos cuya cifra de inversión alcanzó 116.224 millones de euros (68% del total). Otros mercados significativos fueron Alemania, Francia y Estados Unidos.

Cuadro 27. Inversión española en valores extranjeros de deuda
Distribución por mercado de destino
(en millones de Euros)

PAÍSES	Deuda Pública	% sobre el total	Deuda Privada	% sobre el total
MERCADO DE EURO BONOS (*)	1.510	1,45	116.224	67,64
PAÍSES OCDE	102.425	98,49	49.357	28,72
UNIÓN EUROPEA	101.413	97,51	42.496	24,73
<i>Italia</i>	31.368	30,16	4.747	2,76
<i>Alemania</i>	24.809	23,86	17.436	10,15
<i>Francia</i>	34.993	33,65	9.462	5,51
<i>Holanda</i>	1.916	1,84	1.473	0,86
<i>Bélgica</i>	4.817	4,63	1.211	0,70
<i>Grecia</i>	1.219	1,17	41	0,02
<i>Reino Unido</i>	135	0,13	4.781	2,78
P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS	6	0,01	124	0,07
PAÍSES OCDE NO EUROPEOS	1.006	0,97	6.737	3,92
<i>Estados Unidos</i>	978	0,94	6.683	3,89
PARAISOS FISCALES	0	0,00	6.144	3,58
LATINOAMÉRICA	63	0,06	98	0,06
RESTO PAÍSES	0	0,00	4	0,00
Total	103.998	100,00	171.827	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

La inversión en paraísos fiscales consistió en su mayor parte en deuda subordinada emitida por filiales de entidades financieras españolas establecidas en esos territorios.

2.3.3. Sector de destino

La distribución por sector de destino de la cartera de deuda extranjera en poder de residentes a 31 de diciembre de 2005 (cuadro 28) muestra que el 44% del total de deuda reside en emisiones de entidades financieras, el 37,7% en emisiones de las administraciones públicas y el 17% en emisiones del sector no financiero y, dentro de éste, los principales sectores fueron: telecomunicaciones (3%), gas y electricidad (2,57%) y crudo (1%).

Cuadro 28. Inversión española en valores extranjeros de deuda
Distribución por sector de destino

(en millones de euros)

SECTOR DE DESTINO	2.004		2.005	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Entidades Financieras	110.488	47,93	121.713	44,13
Administraciones Públicas	66.365	28,79	103.998	37,70
Empresas no Financieras	51.367	22,28	47.625	17,27
<i>Telecomunicaciones</i>	8.100	3,51	8.224	2,98
<i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i>	6.167	2,68	7.091	2,57
<i>Extracción y distrib. de crudo</i>	3.179	1,38	2.850	1,03
Organismos Internacionales	2.291	0,99	2.489	0,90
TOTAL	230.511	100,00	275.825	100,00

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

V NOTA METODOLÓGICA

I. NATURALEZA DE LOS DATOS

A. Stock de inversión extranjera en valores negociables españoles

1. 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.

2. 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.

B. Stock de inversión española en valores negociables extranjeros

1. Comprende las siguientes categorías de valores emitidos por entidades no residentes y negociados en mercados organizados:
 - Acciones, derechos de suscripción u otros análogos que den derecho a participación en el capital de sociedades 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).

- Valores representativos de empréstitos, tanto de emisores públicos como privados, tales como Bonos, Obligaciones, Pagarés, etc. emitidos por no residentes.
 - Participaciones en Fondos extranjeros de Inversión Colectiva.
2. No forman parte del stock los valores librados singularmente o en cuya emisión no concurren las circunstancias propias de los valores negociables.

II. VALORACION DEL STOCK

A. Stock de inversión extranjera en valores negociables españoles

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.

B. Stock de inversión española en valores negociables extranjeros

La valoración del stock se realiza 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. PAÍSES

A. Stock de inversión extranjera en valores negociables españoles

El desglose por país se refiere al de residencia del titular inmediato de la inversión.

B. Stock de inversión española en valores negociables extranjeros

El desglose por país del stock de residentes se refiere a aquel país en cuyo mercado se realiza la emisión del valor objeto de negociación, con independencia de la nacionalidad del emisor.

IV. FUENTES DE INFORMACION

A. Stock de inversión extranjera en valores negociables españoles

Los datos se han obtenido de los intermediarios financieros (Bancos, Sociedades y Agencias de Valores) en los que los no residentes mantienen su cuenta de valores en España.

B. Stock de inversión española en valores negociables extranjeros

Los datos 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 y Agencias de Valores) donde se mantengan abiertas las cuentas de valores o el depósito de los títulos.
2. Titulares de la inversión, cuando los valores se encuentren depositados en una Entidad no residente o bajo custodia del propio titular.

VI

INFORMACIÓN EN INTERNET

A través de la página web de la Secretaría de Estado de Comercio y Turismo, www.comercio.es es posible acceder a esta publicación.

Una vez situado en la dirección arriba citada se irán seleccionando los siguientes apartados de las pantallas que irán apareciendo sucesivamente:

- “Publicaciones”
- “Boletines de Inversiones Exteriores”
- “Inversiones en Valores Negociables”
- “Stock de Valores Negociables”