

**POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR  
A 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

**VALORES NEGOCIABLES**

Dirección General de Comercio e Inversiones

# ÍNDICE

<b>I RESÚMEN.....</b>	<b>5</b>
<b>II POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR A 31 DE DICIEMBRE DE 2006.....</b>	<b>7</b>
<b>III POSICIÓN DE VALORES NEGOCIABLES ESPAÑOLES EN PODER DE NO RESIDENTES</b>	<b>9</b>
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
<b>IV POSICIÓN DE VALORES NEGOCIABLES EXTRANJEROS EN PODER DE RESIDENTES</b>	<b>19</b>
1. ANÁLISIS GLOBAL.....	19
1.1. Inversores.....	20
1.2. Países.....	21
1.3. Emisores y Distribución sectorial final.....	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. Emisores y Distribución sectorial final.....	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 sectorial final.....	29
2.2. Fondos de inversión.....	30
2.3. Deuda.....	31
2.3.1. Inversores.....	31
2.3.2. Países.....	32
2.3.3. Emisores y Distribución sectorial final.....	33
<b>V NOTA METODOLÓGICA.....</b>	<b>35</b>
<b>VI INFORMACIÓN EN INTERNET.....</b>	<b>39</b>

## RELACIÓN DE CUADROS

Cuadro 1. Posición de la Inversión exterior en valores negociables a 31 de diciembre de 2006. ....	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 Emisor.....	22
Cuadro 18. Inversión española en valores negociables extranjeros. Principales sectores finales .....	22
Cuadro 19. Inversión española en acciones extranjeras. Distribución por inversor.....	23
Cuadro 20. Inversión española en acciones extranjeras. Distribución por mercado de destino.....	24
Cuadro 21. Inversión española en acciones extranjeras. Distribución por Emisor.....	25
Cuadro 22. Inversión española en acciones extranjeras. Principales sectores finales .....	26
Cuadro 23. Inversión española en acciones extranjeras. Evolución anual de la inversión directa.....	27
Cuadro 24. Inversión española en acciones extranjeras. .Distribución de la inversión directa por mercado de destino.....	28
Cuadro 25. Inversión española en acciones extranjeras. Distribución de la inversión directa por sector final...	29
Cuadro 26. Inversión española en fondos de inversión extranjeros. Distribución por mercado de destino.....	30
Cuadro 27. Inversión española en valores extranjeros de deuda.....	31
Cuadro 28. Inversión española en valores extranjeros de deuda. Distribución por inversor .....	32
Cuadro 29. Inversión española en valores extranjeros de deuda. Distribución por mercado de destino.....	33
Cuadro 30. Inversión española en valores extranjeros de deuda. Distribución por Emisor.....	34
Cuadro 31. Inversión española en valores extranjeros de deuda. Principales sectores finales.....	34

## I RESUMEN

*La posición de España frente al exterior por el concepto de inversión en valores negociables a 31 de diciembre de 2006 (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, apreciándose un importante repunte del signo negativo en el último ejercicio.*

*La inversión extranjera acumulada en valores negociables españoles a finales de 2006 se elevó a 724.728 millones de euros, mientras que la inversión española acumulada en valores negociables extranjeros ascendió en esa misma fecha a 421.238 millones de euros.*



## II POSICIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR A 31 DE DICIEMBRE DE 2006

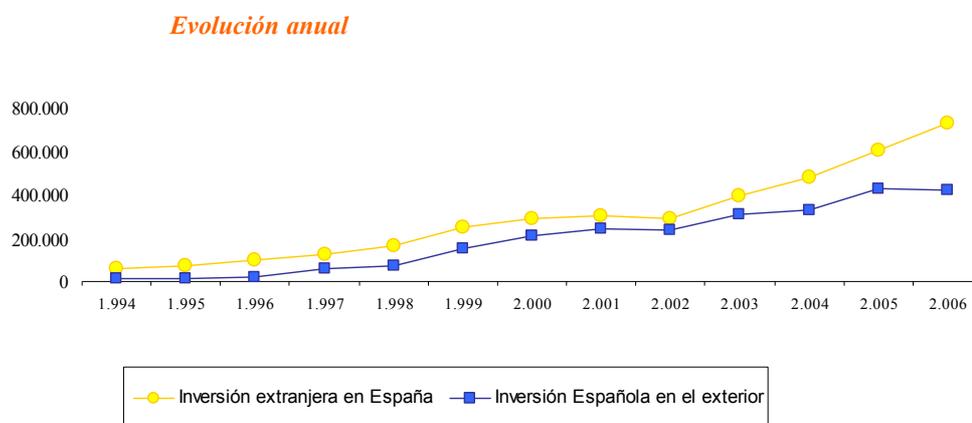
El stock de valores negociables extranjeros en poder de residentes en España a 31 de diciembre de 2006 alcanzó la cifra de 421.238 millones de €, mientras que la cartera de valores negociables españoles en manos de no residentes ascendía en esa misma fecha a 724.728 millones de €. La posición de España 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 2006**

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
1.994	60.979		9.899		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	600.150	24,80	429.308	31,05	170.842
2.006	724.728	20,76	421.238	-1,88	303.490

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



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

### III

## POSICIÓN DE VALORES NEGOCIABLES ESPAÑOLES EN PODER DE NO RESIDENTES

### 1. ANÁLISIS GLOBAL

En 2006 la cartera de valores negociables españoles en poder de no residentes experimentó un incremento del 20,7 % en relación con el año anterior, situándose a 31 de diciembre en 724.728 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 63,94 % correspondió a valores de renta fija, el 35,49 % a acciones de sociedades cotizadas y el 0,57 % a participaciones en fondos de inversión. Dicha distribución no se diferencia apenas de la del año anterior.

En cuanto a categorías de emisores, el 81,3 % del stock se encuentra en valores emitidos por el Sector Privado, incluidas entidades financieras, y el 18,7 % en valores emitidos por el Sector Público. En 2005 las correspondientes cifras fueron del 74,8 % y 25,2 %, respectivamente.

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

CLASE DE VALOR	2005		2006	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Acciones	212.280	35,37	257.180	35,49
Particip. Fondos Inversión	3.534	0,59	4.125	0,57
Deuda Públ. Largo Plazo	149.882	24,97	131.853	18,19
Deuda Largo Plazo	232.917	38,81	327.291	45,16
Deuda Públ. Corto Plazo	1.425	0,24	3.761	0,52
Deuda Corto Plazo	112	0,02	519	0,07
<b>TOTAL</b>	<b>600.150</b>	<b>100,00</b>	<b>724.728</b>	<b>100,00</b>

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 39,29 % entidades financieras bancarias y otros intermediarios financieros. El sector privado no financiero detenta el 7,15 % y el 53,57 % restante corresponde a Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores.

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

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	2005		2006	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Entidades Bancarias	223.947	37,32	266.036	36,71
Intermediarios Financieros no Bancarios	19.763	3,29	18.665	2,58
Sector Privado no Financiero <sup>(1)</sup>	36.209	6,03	51.819	7,15
Entidades Ext. de Compensación y Liquidación de Valores	320.232	53,36	388.209	53,57
<b>TOTAL</b>	<b>600.150</b>	<b>100,00</b>	<b>724.728</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Los inversores procedieron principalmente de los países de la Unión Europea (87,77 %) y de Estados Unidos (9,60 %) <sup>2</sup>.

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

Millones de euros

País	2005		2006	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
<b>PAÍSES OCDE</b>	<b>595.778</b>	<b>99,27</b>	<b>717.656</b>	<b>99,02</b>
<b>UNIÓN EUROPEA</b>	<b>523.689</b>	<b>87,26</b>	<b>636.119</b>	<b>87,77</b>
<i>Reino Unido</i>	237.375	39,55	287.191	39,63
<i>Luxemburgo</i>	167.553	27,92	198.185	27,35
<i>Francia</i>	69.391	11,56	85.749	11,83
<i>Países Bajos</i>	16.111	2,68	26.045	3,59
<i>Alemania</i>	11.740	1,96	11.914	1,64
<i>Italia</i>	7.914	1,32	9.490	1,31
<i>Bélgica</i>	6.156	1,03	7.245	1,00
<b>P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS</b>	<b>9.866</b>	<b>1,64</b>	<b>11.173</b>	<b>1,54</b>
<i>Suiza</i>	9.765	1,63	11.079	1,53
<b>PAÍSES OCDE NO EUROPEOS</b>	<b>62.223</b>	<b>10,37</b>	<b>70.359</b>	<b>9,71</b>
<i>Estados Unidos</i>	61.038	10,17	69.586	9,60
<i>Japón</i>	542	0,09	330	0,05
<i>Australia</i>	531	0,09	307	0,04
<b>PARAISOS FISCALES</b>	<b>1.800</b>	<b>0,30</b>	<b>2.182</b>	<b>0,30</b>
<b>LATINOAMERICA</b>	<b>1.723</b>	<b>0,29</b>	<b>3.636</b>	<b>0,50</b>
<b>RESTO PAÍSES</b>	<b>849</b>	<b>0,14</b>	<b>1.254</b>	<b>0,17</b>
<b>Total</b>	<b>600.150</b>	<b>100,00</b>	<b>724.728</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

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

## 2. ANÁLISIS POR CLASE DE VALOR

### 2.1. Acciones cotizadas

El valor de la posición de acciones cotizadas en poder de no residentes a 31 de diciembre de 2006 se situó en 257.180 millones de euros, lo que supuso un incremento del 21,15 % 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 68,03 % del stock de acciones y los inversores del Sector Privado no financiero el 14,83 %, quedando el restante 17,14 % 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**

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	2005		2006	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Entidades Bancarias	146.055	68,80	174.954	68,03
Intermediarios Financieros no Bancarios	18.144	8,55	18.187	7,07
Sector Privado no Financiero	25.758	12,13	38.144	14,83
Entidades Ext. de Compensación y Liquidación de Valores	22.322	10,52	25.895	10,07
<b>TOTAL</b>	<b>212.280</b>	<b>100,00</b>	<b>257.180</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por lo que se refiere al país de procedencia del inversor (cuadro 6), la Unión Europea representó el 68,24 % del stock de acciones, destacando Reino Unido con el 34,40 %, Francia (11,83 %) y Luxemburgo (9,55 %). Fuera de la Unión Europea la inversión procedió mayoritariamente de Estados Unidos con el 25,88 %. 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**

Millones de euros

País	2005		2006	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
<b>PAÍSES OCDE</b>	208.759	98,34	253.008	98,38
<b>UNIÓN EUROPEA</b>	<b>140.331</b>	<b>66,11</b>	<b>175.491</b>	<b>68,24</b>
<i>Reino Unido</i>	70.430	33,18	88.480	34,40
<i>Francia</i>	21.821	10,28	30.420	11,83
<i>Luxemburgo</i>	21.821	10,28	24.572	9,55
<i>Países Bajos</i>	6.616	3,12	8.319	3,23
<i>Alemania</i>	7.458	3,51	7.228	2,81
<i>Bélgica</i>	3.528	1,66	4.625	1,80
<i>Italia</i>	3.302	1,56	4.192	1,63
<i>Portugal</i>	2.131	1,00	3.481	1,35
<b>P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS</b>	<b>9.040</b>	<b>4,26</b>	<b>10.248</b>	<b>3,98</b>
<i>Suiza</i>	8.960	4,22	10.173	3,96
<b>PAÍSES OCDE NO EUROPEOS</b>	<b>59.388</b>	<b>27,98</b>	<b>67.269</b>	<b>26,16</b>
<i>Estados Unidos</i>	58.260	27,44	66.552	25,88
<i>Japón</i>	532	0,25	318	0,12
<i>Australia</i>	515	0,24	291	0,11
<b>PARAISOS FISCALES</b>	1.684	0,79	2.070	0,80
<b>LATINOAMERICA</b>	1.192	0,56	1.381	0,54
<b>RESTO PAÍSES</b>	645	0,30	721	0,28
<b>Total</b>	<b>212.280</b>	<b>100,00</b>	<b>257.180</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

### 2.1.2. Sector Emisor y principales sociedades emisoras

De las 929 sociedades que cotizan en bolsa, 269 poseen inversión extranjera; no obstante, en las diez primeras empresas se concentra el 75,65 % del valor del stock.

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

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

Millones de euros

Sector	Capitalización bursátil *		Inversión de no residentes		
	Importe (A)	% sobre total	Importe (B)	% sobre total	% sobre capitalización bursátil del sector C=B/A*100
<b>Sector no Financiero</b>	<b>494.839</b>	<b>68,16</b>	<b>158.520</b>	<b>61,64</b>	<b>32,03</b>
<i>Petroleo</i>	47.881	6,60	24.329	9,46	50,81
<i>Energía y Agua</i>	105.749	14,57	31.070	12,08	29,38
<i>Minería y Metálicas Básicas</i>	9.407	1,30	2.813	1,09	29,90
<i>Cementos y Mat. Construcción</i>	6.093	0,84	428	0,17	7,02
<i>Químicas</i>	3.380	0,47	152	0,06	4,49
<i>Textil y Papeleras</i>	33.165	4,57	13.388	5,21	40,37
<i>Metal Mecánica</i>	14.740	2,03	1.480	0,58	10,04
<i>Alimentación</i>	21.093	2,91	11.100	4,32	52,62
<i>Construcción</i>	59.518	8,20	10.516	4,09	17,67
<i>Inmobiliarias</i>	50.166	6,91	5.053	1,96	10,07
<i>Transportes y Comunicaciones</i>	103.727	14,29	46.281	18,00	44,62
<i>Resto de Sectores</i>	39.920	5,50	11.910	4,63	29,83
<b>Sector Financiero</b>	<b>231.136</b>	<b>31,84</b>	<b>98.660</b>	<b>38,36</b>	<b>42,68</b>
<i>Bancos</i>	210.900	29,05	96.843	37,66	45,92
<i>Seguros</i>	7.379	1,02	1.374	0,53	18,63
<i>Sociedades de Cartera</i>	3.314	0,46	293	0,11	8,83
<i>SICAV</i>	9.543	1,31	150	0,06	1,57
<b>TOTAL</b>	<b>725.975</b>	<b>100,00</b>	<b>257.180</b>	<b>100,00</b>	<b>35,43</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

La posición de no residentes representó el 35,43 % de la capitalización total de las Bolsas Españolas al cierre de 2006, excluidas las sociedades extranjeras con cotización en las mismas.

En cuanto a la participación en los distintos sectores cabe resaltar que el 52,62 % del sector Alimentación, el 50,81 % de Petróleos, el 45,92 % de Bancos y el 44,62 % de Transportes y Comunicaciones, se encontraba a 31 de diciembre de 2006 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) ha aumentado desde el 6,27 % en 2005 hasta el 9,75 % en 2006 y, en gran medida, procede de la Unión Europea, destacando Francia, Italia y Países Bajos.

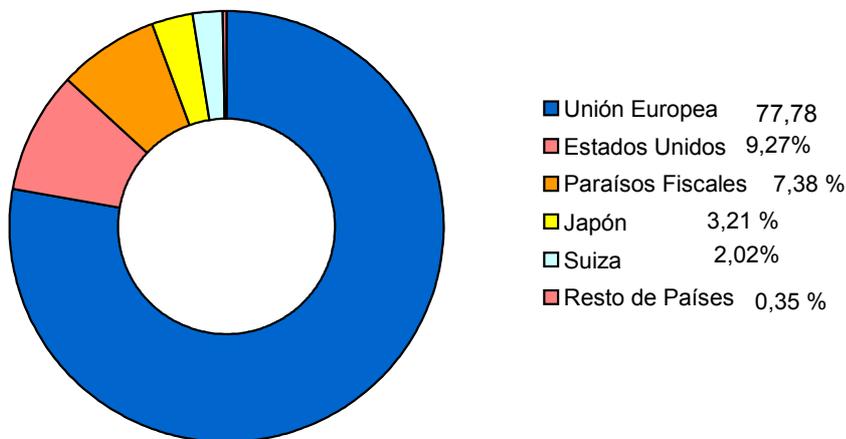
**Cuadro 8. Inversión extranjera en acciones cotizadas**  
Desglose por modalidad de inversión: directa y de cartera

Millones de euros

AÑO	Inversión Directa (A)		Inversión de Cartera (B)		Inversión total C=A+B
	Importe	% sobre total A/C*100	Importe	% sobre total B/C*100	
2000	14.392	8,48	155.418	91,52	169.810
2001	17.061	10,31	148.384	89,69	165.445
2002	14.387	12,09	104.621	87,91	119.008
2003	14.260	9,1	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
2006	20.691	9,75	236.489	111,4	257.180

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 2006 ascendía a 4.125 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 76,80 % de la inversión de no residentes en Fondos de Inversión. Dentro de este sector el peso mayor, con un 43,8 % (51,78 % en 2005) 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 25,7 % (14,92 % en 2005).

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

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	2005		2006	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Entidades Bancarias	892	25,25	942	22,85
Intermediarios Financieros no Bancarios	2	0,05	7	0,16
Sector Privado no Financiero	2.633	74,51	3.168	76,80
Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores	7	0,19	8	0,19
<b>TOTAL</b>	<b>3.534</b>	<b>100,00</b>	<b>4.125</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El 63,62 % del stock de Fondos de Inversión en poder de no residentes procedió de países de la Unión Europea, destacando el Reino Unido con un 19,66 % y Francia con el 15,86 %. Fuera de la Unión Europea destaca Suiza con el 13,16 %.

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

Millones de euros

País	2005		2006	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
<b>PAÍSES OCDE</b>	2.808	79,46	3.385	82,07
<b>UNIÓN EUROPEA</b>	<b>2.161</b>	<b>61,15</b>	<b>2.624</b>	<b>63,62</b>
<i>Reino Unido</i>	540	15,28	811	19,66
<i>Francia</i>	557	15,76	654	15,86
<i>Alemania</i>	377	10,67	356	8,63
<i>Portugal</i>	233	6,59	299	7,25
<i>Luxemburgo</i>	142	4,02	193	4,68
<i>Países Bajos</i>	82	2,32	79	1,92
<i>Italia</i>	75	2,12	76	1,84
<i>Bélgica</i>	69	1,95	65	1,58
<b>P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS</b>	<b>423</b>	<b>11,97</b>	<b>554</b>	<b>13,43</b>
<i>Suiza</i>	413	11,69	543	13,16
<b>PAÍSES OCDE NO EUROPEOS</b>	<b>224</b>	<b>6,34</b>	<b>206</b>	<b>4,99</b>
<i>Estados Unidos</i>	176	4,98	159	3,85
<i>Canadá</i>	24	0,68	21	0,51
<b>PARAISOS FISCALES</b>	96	2,72	92	2,23
<b>LATINOAMERICA</b>	453	12,82	293	7,10
<b>RESTO PAÍSES</b>	177	5,00	355	8,60
<b>Total</b>	<b>3.534</b>	<b>100,00</b>	<b>4.125</b>	<b>100,00</b>

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 20,57 % en 2006, situándose a 31 de diciembre de dicho año en 463.424 millones de euros, lo que supone el 63,9 % (64,1 % en 2005) 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 2006 en el 70,74 % de dicho stock. El 29,26 % restante corresponde a emisiones del Sector Público (39,37 % en 2005) y, dentro de ellas, tienen mayor peso los valores emitidos por el Estado Español<sup>3</sup>, que suponen un 24,39 % del total del stock de deuda en poder de no residentes, en tanto que las Comunidades Autónomas, Entes Públicos y Corporaciones Locales participan en dicho stock con un 4,87 %.

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

Millones de euros

SECTORES	2005		2006	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Sector Público (Estado Español, CC.AA., Ayuntamientos, Entes y Organismos Públicos)	151.307	39,37	135.613	29,26
Sector Privado incluidas Entidades Financieras (Bancos y Empresas Privadas y Públicas)	233.029	60,63	327.811	70,74
<b>TOTAL</b>	<b>384.337</b>	<b>100,00</b>	<b>463.424</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

### **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 78,18 % del valor total del stock procede de estos Centros. Fuentes del mercado señalan que se trata fundamentalmente de inversores institucionales radicados en Reino Unido, Luxemburgo y Francia.

<sup>3</sup> 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**

Millones de euros

CLASE DE INVERSOR	2005		2006	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Entidades Bancarias	76.999	20,03	90.139	19,45
Intermediarios Financieros no Bancarios	1.617	0,42	471	0,10
Sector Privado no Financiero	7.818	2,03	10.507	2,27
Entidades Extranjeras de Compensación y Liquidación de Valores	297.903	77,51	362.307	78,18
<b>TOTAL</b>	<b>384.337</b>	<b>100,00</b>	<b>463.424</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

**Cuadro 13. Inversión extranjera en instrumentos de deuda  
Distribución por País de Procedencia del inversor**

Millones de euros

País	2005		2006	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
<b>PAÍSES OCDE</b>	<b>384.211</b>	<b>82,91</b>	<b>461.263</b>	<b>99,53</b>
<b>UNIÓN EUROPEA</b>	<b>381.198</b>	<b>99,18</b>	<b>458.009</b>	<b>98,83</b>
<i>Reino Unido</i>	166.405	43,30	197.900	42,70
<i>Luxemburgo</i>	145.591	37,88	173.420	37,42
<i>Francia</i>	47.014	12,23	54.675	11,80
<i>Países Bajos</i>	9.412	2,45	17.648	3,81
<i>Italia</i>	4.537	1,18	5.222	1,13
<i>Alemania</i>	3.906	1,02	4.330	0,93
<i>Bélgica</i>	2.559	0,67	2.556	0,55
<b>P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS</b>	<b>403</b>	<b>0,10</b>	<b>371</b>	<b>0,08</b>
<i>Suiza</i>	392	0,10	363	0,08
<b>PAÍSES OCDE NO EUROPEOS</b>	<b>2.611</b>	<b>0,68</b>	<b>2.884</b>	<b>0,62</b>
<i>Estados Unidos</i>	2.602	0,68	2.875	0,62
<i>Canadá</i>	5	0,00	5	0,00
<b>PARAISOS FISCALES</b>	<b>20</b>	<b>0,01</b>	<b>20</b>	<b>0,00</b>
<b>LATINOAMERICA</b>	<b>77</b>	<b>0,02</b>	<b>1.796</b>	<b>0,39</b>
<b>RESTO PAÍSES</b>	<b>29</b>	<b>0,01</b>	<b>345</b>	<b>0,07</b>
<b>Total</b>	<b>384.337</b>	<b>100,00</b>	<b>463.424</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

## VI POSICIÓN DE VALORES NEGOCIABLES EXTRANJEROS EN PODER DE RESIDENTES

### 1. ANÁLISIS GLOBAL

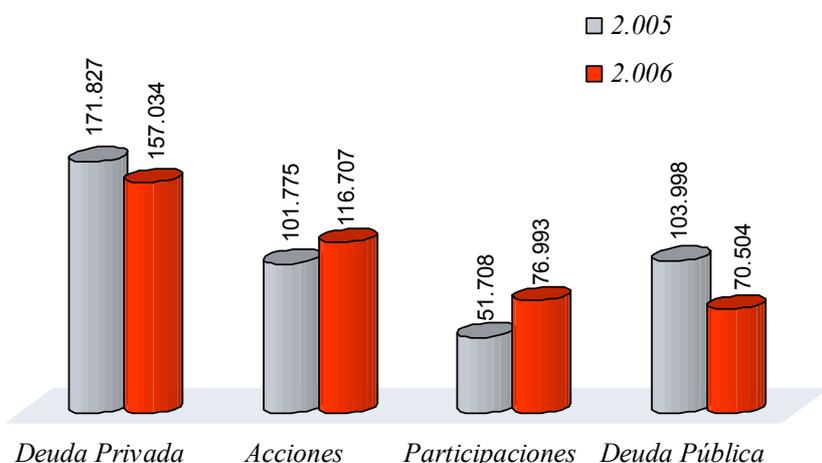
La cartera de activos financieros extranjeros en poder de residentes en España a 31 de diciembre de 2006 alcanzó la cifra de 421.238 millones de euros lo que supone un descenso anual del 1,9% (+31% en 2005 respecto a 2004). En el cuadro nº 14 se analiza la composición del stock y su variación respecto a 2005, destacándose un menor porcentaje relativo de la deuda pública y privada a largo plazo y, por el lado contrario, una mayor participación en fondos de inversión. La inversión en acciones, por su parte, ha aumentado su participación cuatro puntos porcentuales, y en términos absolutos ha crecido en base interanual por encima del 14,5 %.

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

Millones de euros

CLASE DE VALOR	2.005		2.006	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Deuda Largo Plazo	167.197	38,95	151.273	35,91
Acciones	101.775	23,71	116.707	27,71
Particip. Fondos Inversión	51.708	12,04	76.993	18,28
Deuda Púb. Largo Plazo	97.942	22,81	67.495	16,02
Deuda Corto Plazo	4.630	1,08	5.761	1,37
Deuda Púb. Corto Plazo	6.056	1,41	3.009	0,71
<b>TOTAL</b>	<b>429.308</b>	<b>100,00</b>	<b>421.238</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores



### 1.1. Inversores

Los tenedores de títulos extranjeros (cuadro 15) con mayor participación (34,94%) han sido, un año más, las instituciones de inversión colectiva. Las empresas ocuparon en 2006 la segunda posición (16,35%) desplazando a las entidades financieras (15,63%) al tercer lugar. Del resto de inversores, el 15,52% está en manos de las compañías de seguros, el 9,20% en fondos de pensiones y cerca del 7 % en personas físicas.

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

Millones de euros

INVERSORES	2.005		2.006	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Instituciones Inv. Colectiva	142.343	33,16	147.161	34,94
Empresas Residentes	57.507	13,40	68.883	16,35
Entidades Financieras	84.586	19,70	65.820	15,63
Compañías de Seguros	81.593	19,01	65.368	15,52
Fondos de Pensiones	31.511	7,34	38.749	9,20
Personas Físicas Residentes	27.496	6,40	29.233	6,94
Sociedades de Inversión	4.272	1,00	6.024	1,43
<b>TOTAL</b>	<b>429.308</b>	<b>100,00</b>	<b>421.238</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

## 1.2. Países

La distribución por mercados de destino (cuadro 16) muestra que el 62,53 % de valores extranjeros a 31 de diciembre de 2006 se concentró en activos emitidos por países de la OCDE, cifra similar a la alcanzada en 2005. Por su parte el stock de inversión de cartera española en la Unión Europea representaba a finales de año el 57% del total, similar a 2005 pero mejorando en siete puntos la posición registrada en 2004. Dentro de ésta, los principales países de destino fueron Francia (15,5%), Luxemburgo e Italia.

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

Millones de euros

PAÍSES	2.005		2.006	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
MERCADO DE EURO BONOS (*)	119.170	27,76	112.561	26,72
PAÍSES OCDE	267.384	62,28	263.414	62,53
<b>UNIÓN EUROPEA</b>	<b>245.450</b>	<b>57,17</b>	<b>240.112</b>	<b>57,00</b>
<i>Francia</i>	69.297	16,14	65.369	15,52
<i>Luxemburgo</i>	35.611	8,29	47.616	11,30
<i>Italia</i>	42.366	9,87	38.956	9,25
<i>Alemania</i>	50.073	11,66	36.085	8,57
<i>Reino Unido</i>	14.669	3,42	11.016	2,62
<i>Holanda</i>	7.318	1,70	9.013	2,14
<i>Bélgica</i>	6.648	1,55	7.512	1,78
<b>P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS</b>	<b>2.119</b>	<b>0,49</b>	<b>2.730</b>	<b>0,65</b>
<i>Suiza</i>	1.948	0,45	2.412	0,57
<b>PAÍSES OCDE NO EUROPEOS</b>	<b>19.815</b>	<b>4,62</b>	<b>20.572</b>	<b>4,88</b>
<i>Estados Unidos</i>	16.960	3,95	18.354	4,36
<i>Japón</i>	2.024	0,47	1.893	0,45
PARAISOS FISCALES	6.729	1,57	7.025	1,67
LATINOAMÉRICA	32.769	7,63	32.842	7,80
<i>Argentina</i>	18.843	4,39	13.206	3,14
<i>México</i>	7.454	1,74	8.889	2,11
<i>Chile</i>	4.601	1,07	5.449	1,29
RESTO PAÍSES	3.256	0,76	5.396	1,28
<b>TOTAL</b>	<b>429.308</b>	<b>100,00</b>	<b>421.238</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

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

Respecto del mercado de eurobonos su participación en el total ha experimentado un ligero retroceso de un punto porcentual en 2006 hasta representar el 26,72% del total.

### 1.3. Emisores y distribución sectorial final

**Cuadro 17. Inversión española en valores negociables extranjeros.  
Distribución por Emisor**

NATURALEZA DEL EMISOR	Millones de euros			
	2.005		2.006	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Entidades Financieras	188.879	44,00	202.082	47,97
Empresas no Financieras	133.942	31,20	146.120	34,69
Administraciones Públicas	103.998	24,22	70.504	16,74
Organismos Internacionales	2.489	0,58	2.532	0,60
<b>TOTAL</b>	<b>429.308</b>	<b>100,00</b>	<b>421.238</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

La distribución por sector de actividad del emisor de los títulos muestra que casi el 48% corresponde al sector financiero internacional y el 34,7% a empresas no financieras. Dentro de este último, los subsectores con mayor participación han sido: Telecomunicaciones (5,8%), Extracción y distribución de crudo y Producción y distribución de energía. Los datos referidos al sector Inmobiliario y de Construcción reflejan que continúan ganando peso específico.

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

PRINCIPALES SECTORES DE DESTINO	Millones de euros			
	2.005		2.006	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
<i>Empresas Financieras*</i>	201.300	46,89	223.816	53,13
<i>Administración Pública</i>	104.428	24,32	70.504	16,74
<i>Telecomunicaciones</i>	23.587	5,49	24.448	5,80
<i>Extracción y distrib. de crudo</i>	24.740	5,76	19.481	4,62
<i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i>	13.102	3,05	13.630	3,24
<i>Inmobiliario</i>	5.777	1,35	9.050	2,15
<i>Industria química</i>	4.921	1,15	6.370	1,51
<i>Entidades aseguradoras</i>	4.012	0,93	4.294	1,02
<i>Fabricación vehículos motor</i>	3.268	0,76	3.370	0,80
<i>Construcción</i>	51	0,01	2.910	0,69

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

\* Entidades Financieras y empresas que desarrollan actividades financieras

Los valores emitidos por Administraciones Públicas extranjeras representaron el 16,74%. Por último, la posición en emisiones realizadas por Organismos Internacionales de carácter multilateral siguen estancadas (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 2006 ascendió a 116.706 millones de euros, representando casi el 28% del total de la posición española en el exterior y experimentó un incremento interanual en valores absolutos superior al 14,7%.

#### 2.1.1. Inversores

Las Empresas (37,31%), las Entidades Financieras (23,74%) y las Instituciones de Inversión Colectiva (22,76%) aparecían como los principales tenedores de participaciones de capital a 31 de diciembre de 2006. En relación con el período anterior se incrementó el stock de las Entidades Financieras (+25,8%) y de las Instituciones de Inversión Colectiva (+16,8%) y de las Empresas (+ 8,6%), mientras que se redujo en un 32%% el detentado por las Compañías de Seguros.

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

Millones de euros

INVERSORES	2.005		2.006	
	Importe	total	Importe	total
Empresas Residentes	40.075	39,38	43.540	37,31
Entidades Financieras	22.029	21,64	27.707	23,74
Instituciones Inv. Colectiva	22.736	22,34	26.561	22,76
Fondos de Pensiones	7.390	7,26	9.316	7,98
Sociedades de Inversión	3.397	3,34	4.317	3,70
Personas Físicas Residentes	3.100	3,05	3.211	2,75
Compañías de Seguros	3.048	2,99	2.054	1,76
<b>TOTAL</b>	<b>101.775</b>	<b>100,00</b>	<b>116.706</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Del resto de inversores, los Fondos de Pensiones, las Sociedades de Inversión y el conjunto de Personas Físicas alcanzaron crecimientos próximos al 27%.

### 2.1.2. Países

Los países de la OCDE absorbieron el 67,8% del stock en acciones a 31 de diciembre de 2006, correspondiendo a países de la Unión Europea el 55%. Sin embargo, como ya ocurriera en 2005, se advierte un descenso de la importancia de la posición valores latinoamericanos.

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

Millones de euros

PAÍSES	2.005		2.006	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
PAÍSES OCDE	65.330	64,19	79.131	67,80
<b>UNIÓN EUROPEA</b>	<b>51.845</b>	<b>50,94</b>	<b>64.273</b>	<b>55,07</b>
<i>Francia</i>	14.619	14,36	23.183	19,86
<i>Reino Unido</i>	9.657	9,49	9.674	8,29
<i>Alemania</i>	6.969	6,85	8.666	7,43
<i>Italia</i>	6.249	6,14	5.754	4,93
<i>Holanda</i>	3.898	3,83	4.723	4,05
<i>Republica Checa</i>	4.037	3,97	3.873	3,32
<i>Portugal</i>	2.307	2,27	3.822	3,27
<b>P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS</b>	<b>1.944</b>	<b>1,91</b>	<b>2.505</b>	<b>2,15</b>
<i>Suiza</i>	1.795	1,76	2.194	1,88
<b>PAÍSES OCDE NO EUROPEOS</b>	<b>11.529</b>	<b>11,33</b>	<b>12.353</b>	<b>10,58</b>
<i>Estados Unidos</i>	8.848	8,69	10.571	9,06
<i>Japón</i>	1.923	1,89	1.552	1,33
PARAISOS FISCALES	514	0,51	285	0,24
LATINOAMÉRICA	32.607	32,04	32.268	27,65
<i>Argentina</i>	18.813	18,48	13.156	11,27
<i>México</i>	7.453	7,32	8.884	7,61
<i>Chile</i>	4.601	4,52	5.449	4,67
<i>Perú</i>	30	0,03	2.045	1,75
RESTO PAÍSES	3.324	3,27	5.023	4,30
<b>TOTAL</b>	<b>101.775</b>	<b>100,00</b>	<b>116.707</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Destaca como país receptor Francia (19,86%) seguido por Argentina (11,27%) Estados Unidos (9,1%), Reino Unido, México y Alemania. En estos seis países se concentra el 63,5% de la cartera de acciones a finales de 2006.

### 2.1.3. Emisores y distribución sectorial final

El sector financiero internacional se erige como el principal destino de la inversión española en acciones en el exterior con un 28,8% del total, aunque recordemos que en 2004 su peso relativo era de casi un 34%.

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

Millones de euros

NATURALEZA DEL EMISOR	2.005		2.006	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Empresas no Financieras	75.255	73,94	83.432	71,49
Entidades Financieras	26.520	26,06	33.275	28,51
<b>TOTAL</b>	<b>101.775</b>	<b>100,00</b>	<b>116.707</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Las Acciones del conjunto de empresas del sector no financiero internacional representaron el 71,49% del stock y, dentro del mismo, fueron la Extracción y distribución de crudo (14,5%), las Telecomunicaciones (14,2%) los sectores que concentraron las mayores inversiones.

Destaca la presencia del sector Inmobiliario que con una participación de casi el 7,7% (8.990 millones de euros) figura como cuarto mayor sector en la presente serie estadística. Su evolución reciente muestra un peso relativo creciente del 2,04% en 2004 (1.466 millones de euros) y del 5,62% en 2005 (5.716 millones de euros).

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

Millones de euros

PRINCIPALES SECTORES DE DESTINO	2.005		2.006	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
<i>Empresas Financieras*</i>	26.650	26,19	33.612	28,80
<i>Extracción y distrib. de crudo</i>	21.889	21,51	16.990	14,56
<i>Telecomunicaciones</i>	15.363	15,10	16.555	14,18
<i>Inmobiliario</i>	5.716	5,62	8.990	7,70
<i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i>	6.012	5,91	8.061	6,91
<i>Industria química</i>	3.497	3,44	4.655	3,99
<i>Entidades aseguradoras</i>	2.672	2,63	3.093	2,65
<i>Construcción</i>	42	0,04	2.663	2,28
<i>Cap. Distrib. y depuración de aguas</i>	819	0,80	1.930	1,65
<i>Fabricación vehículos de motor</i>	974	0,96	1.527	1,31

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 en 2006, en relación con 2005, un ligero descenso del 0,4% del stock de inversión directa española materializada en acciones cotizadas en mercados extranjeros, alcanzando un importe de 46.114 millones de euros; es decir, el 39,5% del total de inversión en acciones o siete puntos porcentuales menos que la cifra record alcanzada el año 2000.

**Cuadro 23. Inversión española en acciones extranjeras**  
**Evolución anual de la inversión directa**<sup>4</sup>

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	55.492	46.283	83,40	101.775
2.006	70.593	46.114	65,32	116.707

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

#### **2.1.4.2. Distribución por países.**

A 31 de diciembre de 2006 el 60,4% del stock de inversiones directas españolas en acciones extranjeras se localiza en Latinoamérica, destacando la posición en Argentina (27,1% del total), México y Chile.

<sup>4</sup> 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.

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

Millones de euros

PAÍSES	2.005			2.006		
	Inversión de Cartera	Inversión Directa	Total	Inversión de Cartera	Inversión Directa	Total
<b>PAÍSES OCDE</b>	<b>51.618</b>	<b>13.712</b>	<b>65.330</b>	<b>61.532</b>	<b>17.599</b>	<b>79.131</b>
<b>UNIÓN EUROPEA</b>	<b>39.367</b>	<b>12.478</b>	<b>51.845</b>	<b>49.553</b>	<b>14.720</b>	<b>64.273</b>
<i>Francia</i>	8.929	5.690	14.619	12.966	10.217	23.183
<i>Checoslovaquia</i>	17	4.037	4.054	0	3.854	3.854
<i>Reino Unido</i>	8.396	1.261	9.657	9.420	254	9.674
<i>Grecia</i>	131	137	268	339	198	537
<i>Polonia</i>	35	11	46	0	106	106
<i>Suecia</i>	516	0	516	682	91	773
<i>Italia</i>	5.013	1.236	6.249	5.754	0	5.754
<i>Alemania</i>	6.863	106	6.969	8.666	0	8.666
<b>P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS</b>	<b>1.944</b>	<b>0</b>	<b>1.944</b>	<b>2.505</b>	<b>0</b>	<b>2.505</b>
<b>PAÍSES OCDE NO EUROPEOS</b>	<b>10.295</b>	<b>1.234</b>	<b>11.529</b>	<b>9.474</b>	<b>2.879</b>	<b>12.353</b>
<i>Estados Unidos</i>	7.632	1.216	8.848	7.692	2.879	10.571
<i>Japón</i>	1.905	18	1.923	1.552	0	1.552
<b>PARAÍSO FISCALES</b>	<b>204</b>	<b>310</b>	<b>514</b>	<b>285</b>	<b>0</b>	<b>285</b>
	6	310	316	0	0	0
<b>LATINOAMÉRICA</b>	<b>717</b>	<b>31.890</b>	<b>32.607</b>	<b>4.389</b>	<b>27.879</b>	<b>32.268</b>
<i>Argentina</i>	30	18.783	18.813	637	12.519	13.156
<i>México</i>	140	7.313	7.453	226	8.658	8.884
<i>Chile</i>	174	4.427	4.601	174	5.275	5.449
<i>Colombia</i>	0	610	610	33	770	803
<i>Venezuela</i>	2	381	383	0	554	554
<i>Brasil</i>	337	170	507	1.273	103	1.376
<i>Bolivia</i>	0	206	206	0	0	0
<b>RESTO PAÍSES</b>	<b>2.953</b>	<b>371</b>	<b>3.324</b>	<b>4.387</b>	<b>636</b>	<b>5.023</b>
<i>Marruecos</i>	5	342	347	24	609	633
<i>Jordania</i>	0	7	7	0	3	3
<i>Malta</i>	0	22	22	0	24	24
<b>TOTAL</b>	<b>55.492</b>	<b>46.283</b>	<b>101.775</b>	<b>70.593</b>	<b>46.114</b>	<b>116.707</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En la Unión Europea se concentra casi el 32%, mejorando sustancialmente respecto a la posición en 2004 cuando esta zona geográfica representaba poco más del 10%. Francia y la República Checa constituyen el 95,6% de la posición total en la UE. Destacable es el alza de la posición española en Francia con un incremento anual de casi el 80%. Los Estados Unidos, por su parte, han experimentado un crecimiento significativo en 2006 permitiendo mejorar su posición tanto en términos absolutos como relativos.

### 2.1.4.3..Distribución sectorial final

La distribución por sector de destino de inversión directa muestra que el 68,47% está concentrado en el sector No Financiero y muy especialmente en el Energético, Telecomunicaciones e Inmobiliario.

El sector Financiero representaba a finales de 2006 el 31,5% del total, frente al 18,3% el año anterior.

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

Millones de euros

SECTORES DE DESTINO DE LA INVERSIÓN DIRECTA	Inversión de Cartera (A)	Inversión Directa		Total (A+B)
		Importe (B)	% sobre inv. de cartera	
<i>Empresas Financieras*</i>	19.070	14.542	31,53	33.612
<i>Extracción y distrib. de crudo</i>	5.104	11.886	25,78	16.990
<i>Actividades Inmobiliarias</i>	184	8.806	19,10	8.990
<i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i>	3.088	4.973	10,78	8.061
<i>Telecomunicaciones</i>	12.701	3.854	8,36	16.555
<i>Construcción</i>	1.126	1.537	3,33	2.663
<i>Cap. Distrib. y depuración de aguas</i>	1.684	246	0,53	1.930
<i>Comercio al por mayor</i>	892	103	0,22	995
<i>Industria del vidrio y cemento</i>	660	67	0,15	727
<i>Alimentación y bebidas</i>	1.180	54	0,12	1.234
<i>Empresas Aseguradoras</i>	3.069	24	0,05	3.093
<i>Explotación de autopistas</i>	1.132	9	0,02	1.141
<i>Fabricación de Software</i>	1.489	8	0,02	1.497
<i>Industria Química</i>	4.652	3	0,01	4.655
<i>Comercio al por menor y grades sup</i>	1.268	2	0,00	1.270

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

\* Entidades Financieras y empresas que desarrollan actividades financieras

## 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 76.993 millones de euros a 31 de diciembre de 2006, lo que supuso un incremento del 48,9% con respecto al año anterior que, por su parte, había registrado un crecimiento del 105% respecto a 2004.

La posición de participaciones en fondos registrados en Luxemburgo sigue siendo el más importante, representando un 61% del total. Le siguen a bastante distancia Francia (23,9%) e Irlanda (8,84%)

El stock en eurobonos ha visto reducir su peso relativo hasta el 0,93%.

**Cuadro 26. Inversión española en fondos de inversión extranjeros  
Distribución por mercado de destino**

Millones de euros

FONDOS DE INVERSIÓN	2.005		2.006	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
MERCADO DE EUROBONOS (*)	858	1,66	719	0,93
PAÍSES OCDE	50.272	97,22	74.976	97,38
<b>UNIÓN EUROPEA</b>	<b>49.696</b>	<b>96,11</b>	<b>74.145</b>	<b>96,30</b>
<i>Luxemburgo</i>	34.242	66,22	47.168	61,26
<i>Francia</i>	10.223	19,77	18.377	23,87
<i>Irlanda</i>	4.086	7,90	6.806	8,84
<i>Alemania</i>	859	1,66	1.168	1,52
<b>P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS</b>	<b>32</b>	<b>0,06</b>	<b>23</b>	<b>0,03</b>
<b>PAÍSES OCDE NO EUROPEOS</b>	<b>543</b>	<b>1,05</b>	<b>808</b>	<b>1,05</b>
<i>Estados Unidos</i>	451	0,87	542	0,70
PARAISOS FISCALES	71	0,14	203	0,26
RESTO PAÍSES	507	0,98	1.095	1,42
<b>TOTAL</b>	<b>51.708</b>	<b>100,00</b>	<b>76.993</b>	<b>100,00</b>

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 27 muestra que la cartera de deuda extranjera en poder de residentes españoles representaba a 31 de diciembre de 2006 el 54% (frente al 65% en 2005 y al 70,4% en 2004) del stock de inversión española en valores negociables extranjeros y alcanzó un valor efectivo de 227.538 millones de €. De este importe, el 69% del stock de deuda se materializó en instrumentos de deuda privada y el 31% en deuda pública.

En su conjunto el stock de este tipo de activos experimentó un descenso del 17,5% con respecto a la cifra del año anterior detectándose una preferencia por las emisiones de deuda privada.

**Cuadro 27. Inversión española en valores extranjeros de deuda**

Millones de euros

DEUDA	2.005		2.006	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Deuda Privada	171.827	62,30	157.034	69,01
Deuda Pública	103.998	37,70	70.504	30,99
<b>TOTAL</b>	<b>275.825</b>	<b>100,00</b>	<b>227.538</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

### 2.3.1. Inversores

Los principales tenedores de deuda pública y privada han sido las instituciones de inversión colectiva (46% y 28,6% respectivamente), seguidas de las compañías de seguros (20,6% y 30%) y las entidades financieras.

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

Millones de euros

INVERSORES	Deuda Pública	% sobre el total	Deuda Privada	% sobre el total
Instituciones Inv. Colectiva	32.413	45,97	44.870	28,57
Compañías de Seguros	14.549	20,64	47.317	30,13
Entidades Financieras	8.212	11,65	26.895	17,13
Fondos de Pensiones	9.498	13,47	15.147	9,65
Empresas no financieras	5.764	8,18	13.608	8,67
Personas Físicas Residentes	37	0,05	8.845	5,63
Sociedades de Valores y Bolsa	31	0,04	352	0,22
<b>TOTAL</b>	<b>70.504</b>	<b>100,00</b>	<b>157.034</b>	<b>100,00</b>

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 95,6% del total de inversión en deuda pública. Los principales mercados de destino han sido Italia (40,8%), Francia (21%) y Alemania (14,9%)

Las inversiones en deuda privada se concentraron principalmente en el mercado de Eurobonos cuya cifra de inversión alcanzó 109.635 millones de euros (70% del total). Otros mercados significativos fueron Alemania, Francia y Estados Unidos.

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

Millones de euros

PAÍSES	Deuda Pública	% sobre el total	Deuda Privada	% sobre el total
MERCADO DE EURO BONOS (*)	1.614	2,29	109.635	69,82
PAÍSES OCDE	68.592	97,29	40.715	25,93
<b>UNIÓN EUROPEA</b>	<b>67.388</b>	<b>95,58</b>	<b>34.306</b>	<b>21,85</b>
<i>Italia</i>	28.787	40,83	4.409	2,81
<i>Alemania</i>	10.475	14,86	15.776	10,05
<i>Francia</i>	14.805	21,00	9.004	5,73
<i>Holanda</i>	2.933	4,16	1.066	0,68
<i>Bélgica</i>	5.705	8,09	904	0,58
<i>Grecia</i>	1.442	2,05	2	0,00
<i>Reino Unido</i>	129	0,18	986	0,63
<b>P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS</b>	<b>6</b>	<b>0,01</b>	<b>196</b>	<b>0,12</b>
<b>PAÍSES OCDE NO EUROPEOS</b>	<b>1.198</b>	<b>1,70</b>	<b>6.213</b>	<b>3,96</b>
<i>Estados Unidos</i>	1.143	1,62	6.098	3,88
PARAÍDOS FISCALES	0	0,00	6.537	4,16
LATINOAMÉRICA	298	0,42	144	0,09
RESTO PAÍSES	0	0,00	3	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>70.504</b>	<b>100,00</b>	<b>157.034</b>	<b>100,00</b>

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. Emisores y Distribución sectorial final**

La distribución por sector de destino de la cartera de deuda extranjera en poder de residentes a 31 de diciembre de 2006 (cuadro 30) muestra que el 50% del total de deuda pertenece a emisiones de Entidades Financieras, el 31% a emisiones de las Administraciones Públicas y el 19% a emisiones del sector No Financiero y, dentro de éste, los principales sectores fueron: Telecomunicaciones (3,5%), Gas y electricidad (2,45%) y Crudo (1,1%).

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

Millones de euros

NATURALEZA DEL EMISOR	2.005		2.006	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Entidades Financieras	121.713	44,13	111.091	48,82
Administraciones Públicas	103.998	37,70	70.504	30,99
Empresas no Financieras	47.625	17,27	43.411	19,08
Organismos Internacionales	2.489	0,90	2.532	1,11
<b>TOTAL</b>	<b>275.825</b>	<b>100,00</b>	<b>227.538</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

**Cuadro 31. Inversión española en valores extranjeros de deuda.  
Principales sectores finales.**

Millones de euros

PRINCIPALES SECTORES DE DESTINO	2.005		2.006	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
<i>Empresas Financieras*</i>	123.896	44,92	113.546	49,90
<i>Administraciones Públicas</i>	104.428	37,86	70.504	30,99
<i>Telecomunicaciones</i>	61	0,02	7.885	3,47
<i>Prod. y dist. energía elec. y gas</i>	7.091	2,57	5.569	2,45
<i>Extracción y distrib. de crudo</i>	2.850	1,03	2.491	1,09
<i>Fabricación vehículos motor</i>	2.295	0,83	1.843	0,81
<i>Industria química</i>	1.423	0,52	1.713	0,75

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

\* Entidades Financieras y empresas que desarrollan actividades financieras

## 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](http://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”