



## NOTA INFORMATIVA

Madrid, 30 de diciembre de 2004

### POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL EN EL TERCER TRIMESTRE DE 2004

- **La Posición de Inversión Internacional deudora neta de la economía española aumentó un 2,7% con respecto al trimestre anterior, hasta situarse en 323.691 millones de euros, lo que representa un 40,9% del PIB<sup>1</sup> previsto para el año 2004**

En el tercer trimestre de 2004, la ampliación de la posición deudora neta de la economía fue debida a la reducción del saldo acreedor neto del Banco de España, del 11,3% en tasa intertrimestral, ya que el saldo deudor neto del resto de sectores apenas experimentó variación en el período. La disminución del saldo acreedor del Banco de España reflejó principalmente la de los activos frente al Eurosistema, que disminuyeron hasta 20.504 millones, y la de las reservas cuyo saldo se situó en 15.889 millones, mientras que los otros activos netos aumentaron hasta 20.553 millones. En los tres primeros trimestres de 2004, la posición deudora neta ha aumentado un 10,0% con respecto al cuarto trimestre del año 2003, como resultado de la evolución de los activos y pasivos exteriores de los sectores residentes, excluido el Banco de España, ya que la posición acreedora neta de este último aumentó ligeramente.

- **La Posición de Inversión Internacional deudora neta de la economía española, excluido el Banco de España, apenas varió en el tercer trimestre, experimentando un crecimiento del 0,4%, hasta situarse en 380.637 millones de euros**

Con esta aportación, en los tres primeros trimestres de 2004, el saldo deudor neto superó en un 8,6% al registrado en el cuarto trimestre del año 2003. Este incremento de la posición deudora neta fue consecuencia, tanto en el tercer trimestre como en el período acumulado, del mayor avance de los pasivos frente a los activos exteriores, que estaban valorados, en el tercer trimestre, en 1.181.090 millones de euros y 800.453 millones, respectivamente.

- **Las posiciones deudoras netas en las distintas rúbricas que componen la Posición de Inversión Internacional, excluido el Banco de España, experimentaron variaciones significativas, destacando el incremento del saldo deudor neto de la rúbrica de inversiones de cartera**

El mencionado incremento fue impulsado por la evolución de los pasivos exteriores de las inversiones de cartera en el tercer trimestre del año. Con esta contribución, el saldo neto deudor ha aumentado un 49,8% con respecto al cuarto trimestre de 2003. En contraste con esta evolución, las posiciones deudoras netas de las inversiones directas y de las otras inversiones se redujeron, tanto con relación al trimestre previo como con relación al último trimestre del año 2003.

- **La posición deudora neta en concepto de inversión directa mostró una apreciable disminución en el tercer trimestre, que también se observó en el conjunto de los tres primeros trimestres del año 2004**

---

<sup>1</sup> El dato del PIB se corresponde con la última previsión del Ministerio de Economía y Hacienda para el conjunto del año 2004.

En el tercer trimestre la posición deudora neta de las inversiones directas se redujo un 31,9% con respecto al trimestre precedente, contribuyendo a consolidar la corrección experimentada por este saldo deudor a lo largo del año. En concreto, en los tres primeros trimestres de 2004, el saldo deudor de la inversión directa ha disminuido un 50,0% con respecto al cuarto trimestre de 2003, hasta situarse en 13.578 millones de euros. Esta evolución fue resultado de un notable aumento de la inversión directa de España en el exterior (hasta 239.984 millones), que superó el más moderado avance de la inversión directa del exterior en España (hasta 253.561 millones).

- **En el tercer trimestre la posición deudora neta en concepto de inversión de cartera aumentó significativamente con respecto al trimestre previo, hasta situarse en 137.201 millones de euros**

Con este aumento, el saldo deudor de las inversiones de cartera al final del tercer trimestre de 2004 superó en un 49,8% al del cuarto trimestre del pasado año. Esta evolución fue consecuencia del notable ritmo de avance de los pasivos exteriores (del 18,2%, en el conjunto de los tres primeros trimestres del año), que prácticamente duplicó el de los activos exteriores (9,2%). Al término del tercer trimestre del año, los pasivos exteriores de las inversiones de cartera ascendían a 487.410 millones de euros, mientras que los activos estaban valorados en 350.209 millones.

- **La posición deudora neta de la otra inversión (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos) se redujo en el tercer trimestre del año, posibilitando que dicho saldo deudor se situase por debajo del registrado al término del año 2003**

En el tercer trimestre de 2004, se produjo un aumento de los activos exteriores de la otra inversión que, unido a la reducción de los pasivos, permitió reducir la posición deudora neta de esta rúbrica un 5,7% con respecto al trimestre previo. La evolución en el tercer trimestre hizo posible que el saldo neto deudor de la otra inversión se redujese un 1,0% con respecto al del cuarto trimestre de 2003. El dinamismo de los activos recogidos en esta rúbrica, que aumentaron un 13,1% en los tres primeros trimestres del año, y el moderado avance de los pasivos exteriores (del 5,4%) posibilitaron la evolución descrita.

Reproducción permitida solo si se cita la fuente

## POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

	Millones de euros				
	2003 III TR	2003 IV TR	2004 I TR	2004 II TR	2004 III TR
<b>Posición de Inversión Internacional neta (A-P) (1)</b>	<b>-268.879</b>	<b>-294.405</b>	<b>-307.851</b>	<b>-315.083</b>	<b>-323.691</b>
<b>Excluido el Banco de España</b>	<b>-328.615</b>	<b>-350.494</b>	<b>-368.365</b>	<b>-379.259</b>	<b>-380.637</b>
Inversiones directas	-20.782	-27.138	-16.892	-19.931	-13.578
De España en el exterior	220.581	220.632	229.248	233.465	239.984
Del exterior en España	241.363	247.769	246.140	253.396	253.561
Inversiones de cartera	-75.746	-91.616	-122.190	-115.615	-137.201
De España en el exterior	310.592	320.778	334.049	349.331	350.209
Del exterior en España	386.338	412.394	456.239	464.946	487.410
Otras inversiones (2)	-232.088	-231.740	-229.283	-243.714	-229.858
De España en el exterior	181.112	185.831	194.375	204.631	210.261
Del exterior en España	413.200	417.571	423.658	448.344	440.119
<b>Banco de España</b>	<b>59.736</b>	<b>56.089</b>	<b>60.514</b>	<b>64.177</b>	<b>56.946</b>
Reservas	25.395	21.229	17.578	16.245	15.889
Activos BE frente al EUROSISTEMA	22.216	18.269	23.071	27.941	20.504
Otros activos netos	12.126	16.591	19.866	19.991	20.553

Fuente: Banco de España

(1) Datos a fin de período

(2) Incluye, principalmente, préstamos, repos y depósitos.