



BANCO DE ESPAÑA

NOTA INFORMATIVA

Fecha: 30 de diciembre de 2003

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL EN EL TERCER TRIMESTRE DE 2003

La Posición de Inversión Internacional deudora neta de la economía española creció un 4,1% en el tercer trimestre de 2003, hasta alcanzar los 200.624 millones de euros.

Este aumento, que supone una ralentización con respecto a la tasa registrada en el segundo trimestre de 2003 (9,8%), situó la posición deudora neta del tercer trimestre de 2003 un 16,9% por encima de la de 2002. Tanto en el tercer trimestre como en el conjunto de los tres primeros trimestres de 2003, la mayor parte del aumento de la posición neta se debió al comportamiento de los activos y pasivos exteriores de los sectores residentes excluido el Banco de España. No obstante, el descenso de la posición acreedora neta del Banco de España (un 4,4% con respecto al segundo trimestre y un 1,4% con respecto a 2002), hasta situarse en 59.759 millones de euros, también contribuyó a que se registrara una mayor posición deudora neta. Este descenso fue el resultado de la reducción de los activos frente al Eurosistema (hasta situarse en 22.216 millones) ya que la disminución de las reservas (hasta alcanzar los 25.395 millones) se vio más que compensada por el significativo aumento de los otros activos netos, que corresponde, prácticamente, con el aumento de las inversiones de cartera que esta institución comenzó a realizar en diciembre de 2002.

La Posición de Inversión Internacional deudora neta de la economía española, excluido el Banco de España, creció un 2% en el tercer trimestre, frente al 7,9% del trimestre previo, hasta ascender a 260.383 millones de euros.

Con la contribución del tercer trimestre, dicha posición deudora neta se situó un 12,1% por encima de la de 2002. Tanto en el tercer trimestre como en el conjunto de los tres primeros trimestres de 2003, el aumento de la posición deudora neta fue el resultado de un mayor crecimiento (en niveles) de los pasivos que de los activos exteriores, que ascendieron, en el tercer trimestre, a 971.104 y 710.720 millones de euros, respectivamente.

Por instrumentos, el crecimiento de la posición deudora neta, excluido el Banco de España, en el tercer trimestre se debió, fundamentalmente, al comportamiento de las otras inversiones (préstamos, depósitos y repos, fundamentalmente).

En sentido contrario, las inversiones directas y, especialmente, las inversiones de cartera, registraron, en dicho período, una reducción de sus posiciones deudoras netas. En comparación con la posición en 2002, si bien la mayor parte del aumento se debió también al crecimiento de la posición deudora neta en otras inversiones, las inversiones directas contribuyeron incrementando de manera significativa su posición deudora. Cabe destacar que, contrarrestando parcialmente el comportamiento de las inversiones directas y de las otras inversiones, las inversiones de cartera registraron un acusado descenso en su posición deudora neta.

El crecimiento de la inversión directa de España en el exterior en el tercer trimestre de 2003 favoreció una reducción del 7,9% de la posición deudora neta en este tipo de instrumento.

En el tercer trimestre de 2003, las inversiones directas de España en el exterior crecieron un 2,1%, hasta los 216.139 millones de euros, y las del exterior en España un 1,6%, hasta los 225.488 millones, favoreciendo una reducción de la posición deudora neta, hasta los 9.348 millones. Esta es la primera reducción que se produce desde que, en el último trimestre de 2002, la posición neta en concepto de inversión directa pasara de ser acreedora a ser deudora. A pesar de esta reducción, la posición deudora neta de inversión directa en el tercer trimestre de 2003 cuadruplicaba, prácticamente, la de 2002.

La posición deudora neta en concepto de inversión de cartera experimentó un acusado descenso (51,2%) en el tercer trimestre de 2003, hasta situarse en 18.774 millones de euros.

Con esta reducción, dicha posición neta se situó un 60,8% por debajo de la de 2002, y alcanzó el valor más reducido desde 1992 (18.774 millones). Tanto con respecto al segundo trimestre de 2003 como con respecto a 2002, el descenso en la posición fue el resultado de un mayor crecimiento de los activos (hasta ascender a 314.350 millones) que de los pasivos (hasta situarse en 333.124 millones), en línea con los elevados flujos de salida de capitales materializados en inversiones de cartera de España en el exterior, especialmente en valores de renta fija, que se registraron en la Balanza de Pagos en el conjunto de los tres primeros trimestres de 2003.

La posición deudora neta en concepto de otra inversión (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos) continuó aumentando en el tercer trimestre a un ritmo mayor que en los anteriores (12,4%), hasta alcanzar los 232.261 millones de euros.

En el conjunto de los tres primeros trimestres del año, el aumento fue del 27,6%. Este crecimiento fue el resultado de una ligera reducción de los activos exteriores en concepto de otra inversión, que se situaron en 180.231 millones de euros en el tercer trimestre y, sobre todo, de un significativo aumento de los pasivos exteriores, hasta los 412.492 millones, en línea con los elevados flujos de entrada de capitales materializados en otra inversión que se registraron en la Balanza de Pagos en el conjunto de los tres primeros trimestres de 2003, siendo los del tercer trimestre los más cuantiosos.

Reproducción permitida solo si se cita la fuente.