



### **Posición de Inversión Internacional en el segundo trimestre de 2003**

El Banco de España viene publicando, trimestralmente, la Posición de Inversión Internacional de España en el Boletín Estadístico y en el Boletín Económico (capítulo 16.II e indicadores económicos 7.6 y 7.7, respectivamente). Esta estadística recoge los saldos de los activos y pasivos financieros de los sectores residentes de la economía española frente al resto del mundo a fin de un período determinado. La publicación del segundo trimestre de 2003 se ha realizado con tres meses de desfase, un mes menos de lo que venía siendo habitual, y este desfase se mantendrá en el futuro. Esta nota de prensa es el inicio de una serie que acompañará, en lo sucesivo, a los datos, en el día de su publicación, y que pretende ser una breve descripción de la evolución reciente de la Posición de Inversión Internacional hasta el período correspondiente<sup>1</sup>. La metodología seguida para la elaboración de la Posición de Inversión Internacional se explica detalladamente en la monografía anual de Balanza de Pagos.

- **La Posición de Inversión Internacional deudora neta de la economía española continuó creciendo en el segundo trimestre (0,7%) y se situó en 193.977 millones de euros.**

Con este aumento, en el conjunto del primer semestre de 2003, la posición neta deudora superó a la de 2002 en un 13,7%. Tanto en el segundo trimestre como en el conjunto del primer semestre de 2003, el aumento en la posición deudora neta fue consecuencia del comportamiento de los activos y pasivos exteriores de los sectores residentes excluido el Banco de España, ya que la posición acreedora neta del Banco de España creció (un 0,7% en el primer trimestre y un 2,3% en el segundo), hasta situarse, en el segundo trimestre, en 62.477 millones de euros. Como es habitual, la mayor parte de este saldo acreedor se materializó, en el segundo trimestre, en reservas (31.326 millones) y, en segundo lugar, en activos frente al Eurosistema (26.766 millones). No obstante, el saldo de los otros activos netos del Banco de España experimentó un crecimiento destacable, al situarse en 4.384 millones de euros, cifra que contrasta con los 445 millones de saldo deudor de 2002 y los 1.273 millones de saldo acreedor del primer trimestre de 2003.

- **La Posición de Inversión Internacional deudora neta de la economía española excluido el Banco de España creció un 7,8% en el segundo trimestre, y se situó en 256.454 millones de euros.**

De esta manera, en el primer semestre de 2003, el saldo deudor superó, en un 10,9%, al registrado en el último trimestre de 2002. Esta mayor posición deudora neta, tanto en el segundo trimestre como en el primer semestre, fue consecuencia de un mayor aumento de los pasivos que de los activos exteriores, que ascendieron, en el segundo trimestre, a 937.532 y 681.079 millones de euros, respectivamente.

---

<sup>1</sup> Para una descripción de la evolución de la Posición de Inversión Internacional hasta el año 2002 véase López Vicente, F. (2003) "La Posición de Inversión Internacional de España en el período 1992-2002", Banco de España. Boletín económico junio 2003.

- **Al crecimiento, en el segundo trimestre, de la posición deudora neta excluido el Banco de España contribuyeron todos los instrumentos.**

Tanto las inversiones directas, como las de cartera y las de otra inversión (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos) registraron, en dicho período, un aumento de sus posiciones deudoras netas. Sin embargo, cabe destacar que, en conjunto, en la primera mitad de 2003, la posición deudora neta de inversión de cartera descendió significativamente hasta situarse en 38.937 millones de euros.

- **La posición neta en concepto de inversión directa acentuó el cambio de comportamiento iniciado en el último trimestre de 2002.**

Tras más de dos años registrando un saldo acreedor (2000, 2001 y tres primeros trimestres de 2002), el último trimestre de 2002 contabilizó un moderado saldo deudor en concepto de inversión directa. En el primer trimestre de 2003, la posición neta deudora de inversión directa aumentó, como consecuencia, fundamentalmente, del crecimiento de las inversiones directas del exterior en España. En el segundo trimestre de 2003, el descenso en la inversión directa de España en el exterior (hasta 207.429 millones) y el aumento de la inversión directa del exterior en España (hasta 217.353 millones) ocasionó un nuevo incremento, en el saldo deudor, que se situó en 9.924 millones.

- **La posición deudora neta en concepto de inversión de cartera (38.937 millones) fue superior a la registrada en el primer trimestre.**

A pesar de ello, en el primer semestre del año, el saldo deudor continuó siendo inferior al registrado en el último trimestre de 2002 (en un 19,9%). Los activos y pasivos exteriores de inversión de cartera, que fueron los que registraron un mayor aumento en el segundo trimestre, ascendieron a 292.510 y 331.447 millones de euros, respectivamente.

- **La posición neta deudora en otra inversión (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos) continuó aumentando en el segundo trimestre.**

La ligera reducción de los activos exteriores en concepto de otra inversión (hasta situarse en 181.140 millones de euros) y el aumento de los pasivos exteriores (hasta los 388.732 millones), en el segundo trimestre de 2003, dieron lugar a una mayor posición neta deudora en este tipo de instrumentos (207.592 millones). Cabe resaltar que, desde que, en 1997, el saldo neto de otra inversión pasara de ser acreedor a ser deudor, su importe neto deudor ha ido creciendo ininterrumpidamente cada año. La comparación con el saldo en 2002 refleja que la posición deudora neta en otra inversión aumentó un 14,7% en el primer semestre de 2003.

Reproducción permitida sólo si se cita la fuente.