



La Posición de Inversión Internacional deudora neta de la economía española aumentó un 25,4% en el año 2003

Los datos del cuarto trimestre de 2003 incorporan por primera vez los resultados de un nuevo sistema de información sobre Inversiones de Cartera

La Posición de Inversión internacional (PII) de España aumentó un 25,4% en el conjunto del año 2003, hasta situarse en 290.124 millones de euros, según los datos publicados hoy por el Banco de España. En estos datos se incorporan, por primera vez, los resultados de un nuevo sistema de información sobre Inversiones de Cartera, desde diciembre de 2002. La implantación de este nuevo sistema se apoya en la Circular 2/2001 del Banco de España, que establece la obligación de informar sobre los saldos y operaciones con valores negociables por parte de las entidades depositarias residentes y de los inversores residentes que efectúan sus operaciones directamente a través de intermediarios financieros no residentes.

Este sistema ha permitido solventar una de las principales limitaciones que presentaba la PII: la ausencia de información sobre los saldos de los activos y pasivos de las inversiones de cartera de los sectores privados no crediticios (Otros Sectores Residentes, OSR, en la terminología de la Balanza de Pagos y de la PII), lo que obligaba a calcularlos mediante la acumulación de los flujos de la Balanza de Pagos, añadiendo un ajuste para reflejar las variaciones en los tipos de cambio, pero sin incluir correcciones (salvo en contados casos) por las variaciones de los precios de los valores. Por ello, los datos de las Inversiones de Cartera de la PII no reflejaban, en muchos casos, el valor de los instrumentos en cada una de las fechas a las que se refiere dicha estadística, limitación que desaparece con la implantación del nuevo sistema.

Aunque la incorporación de los resultados obtenidos con el nuevo sistema de información ha afectado, en mayor o menor medida, a todos los componentes de las Inversiones de Cartera de la PII, su incidencia es mayor en los saldos de la rubrica de "Acciones y participaciones en fondos de inversión" de los OSR, tanto en activos como en pasivos. En estas rubricas, la incorporación de los nuevos datos introduce una ruptura mayor en la serie histórica, por lo que se ha procedido a su revisión desde 1992. El cambio de nivel registrado en estas series ha tenido un impacto significativo sobre la posición deudora neta total, que ha pasado a suponer un 35% del PIB, en el tercer trimestre de 2003, frente a un 27%, en el mismo trimestre, antes del cambio del sistema de información de la inversión de cartera.

En cualquier caso, aunque las diferencias que incorporan estos resultados respecto a las cifras publicadas con anterioridad han sido contrastadas, debe entenderse que los nuevos datos de inversión de cartera pueden estar sujetos a revisiones posteriores al tratarse de un sistema de implantación todavía reciente. A continuación se presentan los rasgos más destacados de la PII de España en 2003.

- **La Posición de Inversión Internacional deudora neta de la economía española alcanzó los 290.124 millones de euros en el año 2003, lo que representa un 39,0% del PIB de dicho año.**

De este modo, la posición deudora neta registró en el año 2003 un aumento superior al de los años 2001 y 2002, períodos en los que el incremento del saldo deudor de la economía española fue del 16,7% y 20,9%, respectivamente. La evolución de la posición deudora neta en 2003 estuvo fuertemente condicionada por el notable avance experimentado por los pasivos exteriores de los sectores residentes, excluido el Banco de España, que indujeron un crecimiento del 18,4% de su posición deudora neta, llegando esta a situarse en el 46,5% del PIB. Por su parte, el Banco de España también contribuyó al aumento del saldo deudor neto de la economía, al registrar un descenso de su posición acreedora neta del 8,4% en 2003. Este descenso se debió, fundamentalmente, a la reducción de los activos frente al Eurosistema (hasta situarse en 18.269 millones de euros), ya que la disminución de las reservas (hasta alcanzar 21.229 millones) fue casi íntegramente compensada por el aumento de los otros activos netos, en particular de las inversiones de cartera realizadas por el Banco de España desde el mes de diciembre del año 2002.

- **La Posición de Inversión Internacional deudora neta de la economía española, excluido el Banco de España, creció un 18,4% en el año 2003, situándose al término de dicho ejercicio en 345.681 millones de euros.**

La aportación del cuarto trimestre contribuyó a que en 2003 se produjese un aumento de la posición deudora neta superior al registrado en el año 2002 (18,4% y 12,5%, respectivamente). La evolución de la posición neta, excluido el banco de España, fue consecuencia del mayor aumento del stock de pasivos exteriores (13,4%) con relación al crecimiento de los activos exteriores (11,2%). En concreto, al término del año 2003, la posición deudora neta de los sectores residentes, excluido el Banco de España, estaba determinada por unos activos exteriores de 731.473 millones de euros, y unos pasivos exteriores de 1.077.154 millones.

- **Por instrumentos, la mayor parte del aumento registrado en el año 2003 en la posición deudora neta de la economía, excluido el Banco de España, se debió al notable avance de los pasivos exteriores recogidos dentro de la rúbrica de otras inversiones (préstamos, depósitos y repos, fundamentalmente).**

Aunque en menor medida, las inversiones directas también contribuyeron a aumentar la posición deudora neta de la economía en el año 2003, al registrar un sensible aumento de su posición deudora neta con respecto al año 2002. Por su parte, la partida de inversiones de cartera fue la única que en 2003 contabilizó una reducción de su posición deudora neta, si bien ésta no fue suficiente para compensar la evolución anteriormente descrita de las inversiones directas y de las otras inversiones.

- **La posición deudora neta contabilizada en la rúbrica de inversión directa al cierre del año 2003 más que duplicó la registrada en 2002, como consecuencia del sensible incremento de las inversiones directas en España, frente al más moderado aumento de los activos exteriores en este tipo de instrumento.**

En diciembre de 2003, la rúbrica de inversiones directas situó su posición neta deudora en 24.505 millones de euros, sensiblemente por encima del saldo deudor de 10.553 millones registrado un año antes, como consecuencia del mayor aumento del nivel de los pasivos que de los activos exteriores. En concreto, el valor de los activos ligados a inversiones directas de España en el exterior creció un moderado 3,9%, hasta los 223.030 millones de euros, frente al aumento del 9,9% de los pasivos correspondientes a las inversiones del exterior en España, que los situó en 247.535 millones de euros al término del año 2003.

- **La posición deudora neta registrada para la rúbrica de inversiones de cartera experimentó un descenso del 8,2% en el año 2003, hasta situarse en 91.689 millones de euros en el cuarto trimestre de dicho año.**

En el año 2003, los activos y pasivos exteriores correspondientes a las inversiones de cartera aumentaron notablemente con respecto al ejercicio anterior, siendo más apreciable el crecimiento por el lado de los activos, que se produjo tanto en el sector de Instituciones Financieras Monetarias (IFM) como en los OSR y que posibilitó la reducción de la posición deudora neta. La reducción anteriormente comentada permitió que, al término del año 2003, la posición neta deudora se situara en el nivel más reducido de los registrados desde el año 1995. El aumento en 2003 de los activos exteriores fue del 24,3%, hasta situarlos en 320.473 millones de euros, y estuvo favorecido tanto por el dinamismo de los flujos de inversión de cartera en el exterior, como por la revalorización experimentada por los mencionados activos. Por su parte, los pasivos exteriores aumentaron un 15,2% con respecto al valor registrado un año antes, hasta alcanzar los 412.162 millones de euros.

- **La posición deudora neta registrada en la rúbrica de otras inversiones (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos) aumentó un 26,4% en el año 2003, con lo que al término de dicho ejercicio se situó en 229.487 millones de euros.**

El crecimiento de la posición deudora neta con respecto al año 2002 se produjo como consecuencia del significativo aumento de los pasivos exteriores (13,8%), hasta los 417.457 millones, en línea con las elevadas entradas de capitales canalizadas a través de las otras inversiones, fundamentalmente de las IFM, y registradas en la Balanza de Pagos en el conjunto del año 2003. Por su parte, el muy moderado avance de los activos exteriores en concepto de otra inversión (aumento del 1,5% con respecto al año 2002), hasta situarse en 187.970 millones de euros no pudo frenar el incremento de la posición neta deudora de las otras inversiones en 2003.

Reproducción permitida sólo si se cita la fuente.