



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 30 de junio de 2004

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2004

- **La Posición de Inversión Internacional deudora neta de la economía española aumentó un 2,6% en el primer trimestre del año 2004, con respecto al trimestre anterior, hasta situarse en 294.983 millones de euros, lo que representa un 37,5% del PIB¹ previsto para dicho año.**

El crecimiento de la posición deudora neta en el primer trimestre del año 2004 fue consecuencia del avance experimentado por los pasivos exteriores de los sectores residentes, excluido el Banco de España. El aumento de la posición acreedora neta del Banco de España (un 7,9%) compensó solo en parte la evolución del saldo deudor neto del resto de los sectores residentes. Este incremento se debió, fundamentalmente, al de los activos frente al Eurosistema (hasta situarse en 23.071 millones de euros), ya que la disminución de las reservas (hasta situarse en 17.578 millones) fue casi íntegramente compensada por el aumento de los otros activos netos.

- **La Posición de Inversión Internacional deudora neta de la economía española, excluido el Banco de España, aumentó un 3,4% en el primer trimestre de 2004, hasta alcanzar los 355.497 millones de euros al término de dicho período (45,2% del PIB).**

El aumento de la posición deudora neta, excluido el Banco de España fue el resultado de un mayor crecimiento (en niveles) de los pasivos que de los activos exteriores. En el primer trimestre de 2004 tanto los activos como los pasivos exteriores moderaron su crecimiento con respecto al observado en el trimestre anterior, aumentando un 5,0% y un 4,5%, respectivamente. Con los mencionados avances, al término del primer trimestre, la posición deudora neta de los sectores residentes, excluido el Banco de España, estaba determinada por unos activos exteriores de 770.330 millones de euros, y unos pasivos exteriores de 1.125.827 millones.

- **Por instrumentos, la mayor parte del aumento registrado en la posición deudora neta, excluido el Banco de España, se debió al crecimiento de los pasivos exteriores recogidos en la rúbrica de inversiones de cartera.**

La posición deudora neta en concepto de inversión de cartera aumentó significativamente en el primer trimestre de 2004. En contraste con la evolución anterior, la posición deudora neta de las inversiones directas experimentó una apreciable reducción, como consecuencia de un moderado aumento de los activos y de un ligero descenso de los pasivos exteriores. Aunque en menor medida, las otras inversiones (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos) también registraron una leve corrección de su posición deudora neta en el trimestre.

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

- **El sensible incremento de los activos y la más moderada disminución de los pasivos exteriores en concepto de inversiones directas dió lugar a un apreciable descenso de la posición deudora neta en el primer trimestre de 2004 con respecto a la registrada a finales de 2003.**

En marzo de 2004, la posición deudora neta en concepto de inversión directa se situó en 18.842 millones de euros, siendo sensiblemente inferior al saldo deudor de 26.484 millones registrado al cierre de 2003. El valor del stock de inversiones directas de España en el exterior creció un 3,0%, en tasa intertrimestral, hasta los 228.198 millones de euros, mientras que el stock de las inversiones directas del exterior en España se contrajo un escaso 0,4%, hasta situarse en 247.040 millones de euros.

- **La posición deudora neta registrada en la rúbrica de inversiones de cartera experimentó un notable aumento del 25,6% en el primer trimestre de 2004, con respecto al trimestre anterior, hasta situarse en 107.749 millones de euros.**

En los tres primeros meses de 2004, los activos y pasivos exteriores correspondientes a las inversiones de cartera aumentaron notablemente con respecto al cierre de 2003, siendo más apreciable el crecimiento por el lado de los pasivos, especialmente en el caso de los materializados en valores negociables de renta fija, lo que se reflejó en un aumento de la posición deudora neta. Este incremento de los pasivos exteriores en el trimestre fue del 10,5% hasta situarlos en 455.485 millones de euros. Por su parte, los activos exteriores aumentaron un 6,5% con respecto al valor registrado en diciembre de 2003, hasta alcanzar 347.737 millones de euros, concentrándose dicho incremento, al igual que en el caso de los pasivos, en los valores negociables de renta fija.

- **La posición deudora neta en concepto de otras inversiones (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos) se situó en 228.906 millones de euros al término del primer trimestre de 2004, un 1,1% por debajo del valor registrado a finales del pasado año.**

Esta ligera disminución de la posición deudora neta con respecto al cuarto trimestre de 2003 se produjo como consecuencia del aumento de los activos exteriores (4,6%), hasta los 194.395 millones de euros, frente al más moderado avance de los pasivos exteriores (1,5%), lo que contrastó con el incremento que, a causa de las elevadas entradas de capitales canalizadas a través de las otras inversiones, fundamentalmente de las Instituciones Financieras Monetarias, experimentó la posición deudora neta de esta rúbrica en el conjunto del año 2003.

Reproducción permitida solo si se cita la fuente

Para más información:

Correo electrónico: comunicacion@bde.es
Internet: www.bde.es

Tel. 91 338 5044/6097/5318
Fax: 91 3385203