

**POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL**

Millones de euros

	2003 I TR	2003 II TR	2003 III TR	2003 IV TR	2004 I TR
<b>Posición de Inversión Internacional neta (A-P) (1)</b>	<b>-237.566</b>	<b>-267.982</b>	<b>-264.630</b>	<b>-287.563</b>	<b>-294.983</b>
<b>Excluido el Banco de España</b>	<b>-298.603</b>	<b>-330.450</b>	<b>-324.366</b>	<b>-343.652</b>	<b>-355.497</b>
Inversiones directas	-17.752	-22.489	-20.893	-26.484	-18.842
De España en el exterior	216.596	215.218	220.946	221.550	228.198
Del exterior en España	234.348	237.707	241.839	248.035	247.040
Inversiones de cartera	-81.026	-101.889	-71.697	-85.821	-107.749
De España en el exterior	280.164	290.008	314.451	326.366	347.737
Del exterior en España	361.191	391.897	386.148	412.187	455.485
Otras inversiones (2)	-199.825	-206.073	-231.775	-231.347	-228.906
De España en el exterior	184.551	183.249	181.151	185.870	194.395
Del exterior en España	384.376	389.322	412.926	417.217	423.302
<b>Banco de España</b>	<b>61.037</b>	<b>62.468</b>	<b>59.736</b>	<b>56.089</b>	<b>60.514</b>
Reservas	35.436	31.326	25.395	21.229	17.578
Activos BE frente al EUROSISTEMA	24.337	26.766	22.216	18.269	23.071
Otros activos netos	1.264	4.376	12.126	16.591	19.866

Fuente: Banco de España

(1) Datos a fin de período

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