



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 30 de septiembre de 2004

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2004

- **La Posición de Inversión Internacional deudora neta de la economía española moderó su ritmo de crecimiento en el segundo trimestre de 2004 (1,1%) y se situó en 307.195 millones de euros, lo que representa un 38,8% del PIB¹ previsto para dicho año.**

Con este incremento, en el conjunto del primer semestre de 2004, la posición deudora neta aumentó un 6,8% respecto a la registrada en el último trimestre de 2003. Tanto en el segundo trimestre como en el conjunto del primer semestre de 2004, la evolución de la posición deudora neta fue consecuencia, fundamentalmente, 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 14,4% en el semestre, hasta situarse en 64.177 millones de euros. La mayor parte de este saldo acreedor continuó materializándose, en el segundo trimestre, en activos frente al Eurosistema (27.941 millones) y, en segundo lugar, en otros activos netos (19.991 millones). Por su parte, las reservas siguieron disminuyendo, hasta situarse en 16.245 millones de euros.

- **La Posición de Inversión Internacional deudora neta de la economía española, excluido el Banco de España, creció un 1,9% en el segundo trimestre, y se situó en 371.372 millones de euros.**

En el primer semestre de 2004, el saldo deudor neto superó en un 8,1% al registrado en el último trimestre de 2003. Esta mayor posición deudora neta fue consecuencia, tanto en el segundo trimestre como en el primer semestre, de un ritmo de crecimiento superior por parte de los pasivos que de los activos exteriores, que ascendieron, en el segundo trimestre, a 1.163.289 millones de euros y 791.918 millones, respectivamente.

- **Al crecimiento en el segundo trimestre de la posición deudora neta excluido el Banco de España contribuyó, fundamentalmente, el aumento del saldo de la otra inversión, que superó al notable descenso del saldo deudor neto de la inversión de cartera.**

A pesar de este descenso, el saldo deudor neto de la inversión de cartera continuó situándose, en el segundo trimestre de 2004 por encima del valor alcanzado a finales del pasado año. Así, en el conjunto del primer semestre, las posiciones deudoras netas de la inversión de cartera y de la otra inversión aumentaron sensiblemente, hasta alcanzar 110.292 millones de euros y 243.556 millones, respectivamente. Por el contrario, el saldo deudor de la inversión directa, que apenas varió en el segundo trimestre, registró un descenso significativo, en la primera mitad de 2004, hasta situarse en 17.523 millones de euros.

- **La posición deudora neta en concepto de inversión directa se mantuvo prácticamente estable en el segundo trimestre de 2004, aunque, en el conjunto del semestre, mostró un cambio de comportamiento respecto al observado en 2003.**

En el primer semestre de 2004, el saldo deudor de la inversión directa disminuyó significativamente, un 33,8%,

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

hasta situarse en 17.523 millones de euros. Esta evolución fue resultado del significativo aumento de la inversión directa de España en el exterior (hasta 234.872 millones), que superó el moderado crecimiento de la inversión directa del exterior en España (hasta 252.395 millones). El descenso del saldo deudor contrasta con la evolución que venía registrando la posición neta de la inversión directa en períodos anteriores, con descensos de la posición acreedora neta desde el segundo trimestre de 2001 que llegaron a situar la posición neta en un saldo deudor en diciembre de 2002, saldo que aumentó a lo largo de 2003. Esta evolución anterior fue consecuencia, fundamentalmente, del crecimiento de las inversiones directas del exterior en España.

- **La posición deudora neta en concepto de inversión de cartera (110.292 millones) fue inferior a la registrada en el primer trimestre.**

A pesar de ello, en el primer semestre del año, el saldo deudor de la inversión de cartera superó al registrado en el último trimestre de 2003 en un 28,5%, como consecuencia del sensible aumento de los pasivos exteriores (12,3%), que ascendieron a 462.721 millones de euros. Por su parte, los activos exteriores de inversión de cartera, aunque experimentaron un fuerte impulso en el segundo trimestre, crecieron un 8% en el conjunto del semestre, por debajo de la tasa de crecimiento de los pasivos, hasta situarse en 352.429 millones de euros.

- **La posición deudora neta de la otra inversión (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos) aumentó significativamente en el segundo trimestre de 2004, en línea con lo ocurrido en 2003, después de disminuir ligeramente en el primer trimestre de 2004.**

En el segundo trimestre de 2004, el notable aumento de los pasivos exteriores en concepto de otra inversión, que alcanzaron 448.173 millones de euros, compensó el crecimiento de los activos exteriores, hasta 204.617 millones de euros. Con esta evolución, en el primer semestre de 2004, se registró una ampliación de la posición deudora neta en este tipo de instrumentos hasta situarse en 243.556 millones de euros, un 5,3% superior a la registrada en el último trimestre de 2003.

Reproducción permitida solo si se cita la fuente

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

Millones de euros

	2003 II TR	2003 III TR	2003 IV TR	2004 I TR	2004 II TR
Posición de Inversión Internacional neta (A-P) (1)	-267.981	-264.626	-287.559	-303.928	-307.195
Excluido el Banco de España	-330.448	-324.362	-343.648	-364.442	-371.371
Inversiones directas	-22.489	-20.893	-26.484	-17.256	-17.523
De España en el exterior	215.218	220.946	221.550	229.408	234.872
Del exterior en España	237.707	241.839	248.035	246.664	252.395
Inversiones de cartera	-101.887	-71.694	-85.817	-118.217	-110.292
De España en el exterior	290.010	314.455	326.370	338.622	352.429
Del exterior en España	391.897	386.148	412.187	456.839	462.721
Otras inversiones (2)	-206.073	-231.775	-231.347	-228.969	-243.556
De España en el exterior	183.249	181.151	185.870	194.400	204.617
Del exterior en España	389.322	412.926	417.217	423.369	448.173
Banco de España	62.468	59.736	56.089	60.514	64.177
Reservas	31.326	25.395	21.229	17.578	16.245
Activos BE frente al EUROSISTEMA	26.766	22.216	18.269	23.071	27.941
Otros activos netos	4.376	12.126	16.591	19.866	19.991

Fuente: Banco de España

(1) Datos a fin de período

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