



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 30 de septiembre de 2005

Posición de Inversión Internacional en el segundo trimestre de 2005

- **La Posición de Inversión Internacional deudora neta de la economía española se amplió ligeramente en el segundo trimestre de 2005, situándose en 385.682 millones de euros, lo que representa un 43,0% del PIB¹ previsto para dicho año.**

Con este incremento, en el conjunto del primer semestre de 2005, la posición deudora neta aumentó un 7,6% respecto a la registrada en el último trimestre de 2004. Tanto en el segundo trimestre como en el conjunto del primer semestre de 2005, esta evolución fue consecuencia del aumento de la posición deudora neta de los sectores residentes excluido el Banco de España, que fue solo parcialmente compensada por el incremento de la posición acreedora neta del Banco de España, que creció un 4,6% en el semestre, hasta situarse en 70.372 millones de euros. La mayor parte de este saldo acreedor siguió materializándose en otros activos netos (34.706 millones de euros) y, a pesar de su disminución en los dos primeros trimestres de 2005, por los activos frente al Eurosistema (21.995 millones). Por su parte, las reservas interrumpieron su senda descendente y alcanzaron 13.672 millones de euros.

- **La Posición de Inversión Internacional deudora neta de la economía española, excluido el Banco de España, creció un 4,1% en el segundo trimestre, y se situó en 456.054 millones de euros.**

En el primer semestre de 2005, el saldo deudor neto superó en un 6,9% al registrado en el último trimestre de 2004. Este aumento de la posición deudora neta fue consecuencia, tanto en el segundo trimestre como en el primer semestre, del mayor ritmo de crecimiento de los pasivos que el de los activos exteriores, que scendieron, en el segundo trimestre, a 1.402.052 y 945.998 millones de euros, 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 inversión de cartera. Esta ampliación, junto con el ligero incremento de la posición deudora neta de la otra inversión, superó la corrección del saldo deudor neto de la inversión directa, que pasó a registrar una posición acreedora neta.**

La posición deudora neta de inversión de cartera alcanzó un máximo histórico en el segundo trimestre de 2005, mientras que la inversión directa contabilizó un saldo acreedor neto frente a la posición deudora neta mantenida en trimestres anteriores. En el conjunto del primer semestre, la posición deudora neta de la inversión de cartera aumentó sensiblemente, hasta alcanzar 259.989 millones de euros. Por el contrario, el saldo deudor neto de la

¹ El dato del PIB se corresponde con la última previsión del Ministerio de Economía y Hacienda para el conjunto del año 2005.

otra inversión, a pesar del ligero aumento registrado en el segundo trimestre, descendió en el acumulado del año respecto al último trimestre de 2004, hasta situarse en 205.080 millones de euros.

- **En el segundo trimestre de 2005, prosiguió la senda de corrección de la posición deudora neta en concepto de inversión directa iniciada en el tercer trimestre de 2004, hasta alcanzar un saldo acreedor neto por primera vez desde el último trimestre de 2001.**

En el primer semestre de 2005, el saldo deudor de la inversión directa se corrigió significativamente, hasta alcanzar una posición acreedora neta de 9.016 millones de euros, frente al saldo deudor neto de 11.600 millones de euros correspondiente al último trimestre de 2004. Esta evolución fue resultado del sensible aumento del saldo de la inversión directa de España en el exterior (hasta 297.974 millones de euros), que superó al registrado por el de la inversión directa del exterior en España (hasta 288.958 millones). Esta pauta explica la corrección de la posición deudora neta de la inversión directa registrada en el conjunto de 2004, tras los incrementos de los dos años anteriores.

- **La posición deudora neta en concepto de inversión de cartera volvió a aumentar significativamente en el segundo trimestre de 2005, hasta 259.989 millones de euros.**

Esta pauta de crecimiento se extendió al conjunto del primer semestre del año, de manera que el saldo deudor de la inversión de cartera superó al registrado en el último trimestre de 2004 en un 28,3%. En el segundo trimestre, se intensificó el ritmo de avance tanto de los pasivos como de los activos exteriores en concepto de inversión de cartera. La ampliación del saldo deudor neto fue consecuencia del aumento de los pasivos exteriores (15,9%, con lo que ascendieron a 651.195 millones de euros), mayor que el que experimentaron los activos exteriores (8,9%, hasta situarse en 391.206 millones de euros).

- **La posición deudora neta de la otra inversión (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos) aumentó ligeramente en el segundo trimestre de 2005. No obstante, el mayor retroceso experimentado en el trimestre anterior explica el descenso de dicho saldo deudor en la primera mitad del año.**

En el segundo trimestre de 2005, el saldo deudor neto de la otra inversión se incrementó en un 0,3% respecto al trimestre previo, hasta 205.080 millones de euros. Sin embargo, como resultado del mayor descenso contabilizado en el primer trimestre, dicha posición deudora neta disminuyó un 3,4% en el conjunto del semestre. Esta evolución fue resultado del significativo ritmo de crecimiento de los activos exteriores en concepto de otra inversión en el semestre (17,4%), que alcanzaron 256.819 millones de euros. La tasa de crecimiento de los pasivos exteriores fue más reducida (7,2%), situándose en 461.889 millones de euros.