



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 31 de marzo de 2005

Posición de Inversión Internacional en el cuarto trimestre de 2004

- **La Posición de Inversión Internacional deudora neta de la economía española aumentó un 23,4% en el conjunto de 2004, situándose en 359.929 millones de euros, lo que representa un 45,1% del PIB estimado para el año 2004.**

De este modo, la posición deudora neta creció a un ritmo ligeramente inferior al registrado en 2003 (25,3%), si bien superior al de 2002 (21,9%). La ampliación de la posición deudora neta de la economía en 2004 fue debida al aumento del saldo deudor neto de los sectores residentes, excluido el Banco de España, que alcanzó el 23,2% anual. El saldo acreedor neto del Banco de España aumentó un 22,1% en el período, como resultado, principalmente, del crecimiento de los activos frente al Eurosistema, que se situaron en 32.350 millones de euros, y, en menor medida, de los otros activos netos, que aumentaron hasta 21.642 millones. Por su parte, las reservas disminuyeron hasta 14.505 millones de euros.

- **La Posición de Inversión Internacional deudora neta de la economía española, excluido el Banco de España, experimentó un crecimiento del 23,2% en el conjunto de 2004, hasta situarse en 428.425 millones de euros, lo que supone un 53,6% del PIB.**

La evolución de la posición neta, excluido el Banco de España, fue consecuencia, tanto en el cuarto trimestre como en el acumulado del año, del mayor avance de los pasivos frente a los activos exteriores (15,4% y 11,7% en relación con el cuarto trimestre de 2003, respectivamente). Al término del año 2004, la posición deudora neta de los sectores residentes, excluido el Banco de España, estaba determinada por unos pasivos exteriores de 1.244.778 millones de euros y unos activos exteriores de 816.353 millones.

- **Por instrumentos, el aumento de la posición deudora neta de los sectores residentes, excluido el Banco de España, se debió, fundamentalmente, al intenso incremento del saldo deudor neto de la rúbrica de inversiones de cartera.**

El mencionado incremento fue impulsado por la evolución de los pasivos exteriores de las inversiones de cartera en el cuarto trimestre del año. Con esta contribución, el saldo neto deudor de esta rúbrica aumentó un 112,6% con respecto al cuarto trimestre de 2003. En contraste con esta evolución, la posición deudora neta de las inversiones directas se redujo notablemente, tanto en relación con el trimestre previo como en relación con el cuarto trimestre de 2003, mientras que la posición deudora neta de las otras inversiones se mantuvo prácticamente inalterada.

- **La posición deudora neta en concepto de inversiones directas mostró una apreciable disminución en el conjunto del año 2004, como consecuencia del incremento de los activos exteriores, que superó el de los pasivos exteriores en este tipo de instrumento.**

El saldo deudor de las inversiones directas disminuyó un 76,4% en el conjunto de 2004, hasta situarse en 6.217 millones de euros a 31 de diciembre de 2004, especialmente tras la aportación del cuarto trimestre. Esta evolución, que contrasta con el elevado incremento registrado en 2003 (126,5%), fue resultado de un notable aumento de las inversiones directas de España en el exterior, del 14,7% anual, hasta situarse en 255.548 millones de euros, que superó el más moderado avance de las inversiones directas del exterior en España, del 5,1% anual, hasta alcanzar 261.765 millones.

- **La posición deudora neta registrada para la rúbrica de inversiones de cartera experimentó un notable aumento en el año 2004, del 112,6%, hasta situarse en 194.564 millones de euros en el cuarto trimestre de dicho año.**

Esta evolución fue consecuencia del notable ritmo de avance de los pasivos exteriores que, en un contexto de fuerte dinamismo de los flujos de inversión de cartera del exterior en España, prácticamente triplicó el de los activos exteriores (34,4% y 12,1% anual, respectivamente), de manera que la posición deudora neta alcanzó el nivel más elevado desde 1995, lo que supone una ruptura de la senda descendente iniciada en el año 2000. El crecimiento de los pasivos exteriores se localizó en las Instituciones Financieras Monetarias (IFM) y en los Otros Sectores Residentes (OSR). Al término de 2004, los pasivos exteriores de las inversiones de cartera ascendieron a 553.717 millones de euros, mientras que los activos estaban valorados en 359.154 millones.

- **La posición deudora neta de la rúbrica otra inversión (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos) disminuyó ligeramente en el conjunto de 2004, un 1,0% anual, con lo que al término de dicho año se situó en 227.645 millones de euros.**

La relativa estabilidad de la posición deudora neta de la otra inversión en 2004 contrasta con el sensible aumento que registró en 2003 (27,0% anual). El dinamismo de los activos recogidos en esta rúbrica, que aumentaron un 7,3% anual, hasta 201.651 millones de euros, y el moderado avance de los de los pasivos exteriores, que crecieron un 2,7%, hasta 429.295 millones de euros, posibilitaron la evolución descrita.