

**NOTA INFORMATIVA**

Madrid, 30 de junio de 2005

Posición de inversión internacional en el primer trimestre de 2005

- **La Posición de Inversión Internacional deudora neta de la economía española aumentó un 2,9% con respecto al trimestre anterior, hasta situarse en 368.764 millones de euros, lo que representa un 41,3% del PIB¹ previsto para el año 2005**

En el primer trimestre de 2005, todos los sectores contribuyeron de forma moderada a la ampliación de la posición deudora neta de la economía española, con la excepción del sector de los Otros Sectores Residentes, cuyo saldo acreedor neto se amplió significativamente pero no pudo compensar la evolución del resto de sectores. La disminución del saldo acreedor del Banco de España (del 1,2% en tasa intertrimestral) reflejó principalmente la de los activos frente al Eurosistema, que disminuyeron hasta 25.181 millones de euros, y, en segundo término, el descenso de las reservas, cuyo saldo se situó en 13.321 millones, mientras que, por el contrario, los otros activos netos aumentaron hasta 28.800 millones de euros.

- **La Posición de Inversión Internacional deudora neta de la economía española, excluido el Banco de España, aumentó moderadamente respecto al trimestre anterior, un 2,3%, hasta situarse en 436.065 millones de euros**

Este incremento de la posición deudora neta, excluido el Banco de España, fue consecuencia del mayor avance de los pasivos frente a los activos exteriores, que estaban valorados, en el primer trimestre de 2005, en 1.325.312 millones de euros y 889.247 millones, respectivamente.

- **Las posiciones deudoras netas de las rúbricas de la inversión de cartera y, especialmente, de la inversión directa experimentaron variaciones significativas en relación con el trimestre previo. La ampliación de la Posición de Inversión Internacional deudora neta se explica por el incremento del saldo deudor neto de la inversión de cartera**

El mencionado incremento fue resultado del crecimiento de los pasivos exteriores de las inversiones de cartera en el primer trimestre del año, que superó el avance de los activos. Con esta contribución, el saldo neto deudor de la inversión de cartera aumentó un 13,2% en términos intertrimestrales. En contraste con esta evolución, las posiciones deudoras netas en concepto de inversión directa y de otra inversión se redujeron en relación con el cuarto trimestre de 2004.

¹ El dato del PIB utilizado es el resultado de aplicar al dato de PIB de 2004 Base 2000 la última previsión de la tasa de crecimiento nominal del PIB del Ministerio de Economía y Hacienda para el conjunto del año 2005.

- **La posición deudora neta en concepto de inversión directa mostró una apreciable disminución en el primer trimestre de 2005, que también se observó en el año 2004**

En el primer trimestre de 2005, la posición deudora neta de las inversiones directas se redujo un 78,8% con respecto al trimestre precedente, hasta situarse en 2.457 millones de euros, intensificándose la corrección experimentada por este saldo deudor a lo largo del año anterior (del 59,0%). Esta evolución fue resultado de un incremento de la valoración del saldo de la inversión directa de España en el exterior del 5,0% en relación con el trimestre previo (hasta 281.350 millones), que superó el modesto aumento de la del saldo de la inversión directa del exterior en España, del 1,6% intertrimestral (hasta 283.807 millones).

- **En el primer trimestre de 2005, la posición deudora neta en concepto de inversión de cartera aumentó sensiblemente con respecto al trimestre previo, hasta situarse en 229.443 millones de euros**

La ampliación del saldo deudor de las inversiones de cartera (del 13,2% intertrimestral) fue resultado del superior ritmo de crecimiento de los pasivos exteriores, que superó el de los activos (6,2% y 2,3% en relación con el trimestre anterior, respectivamente). Al término del primer trimestre de 2005, los pasivos exteriores de las inversiones de cartera ascendían a 596.979 millones de euros, mientras que los activos estaban valorados en 367.536 millones. De este modo, en el primer trimestre de 2005, prosiguió la tendencia creciente del saldo deudor neto de la inversión de cartera, si bien a un ritmo menos intenso que en el conjunto de 2004.

- **La posición deudora neta de la otra inversión (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos) se redujo en el primer trimestre del año hasta situarse en 204.165 millones de euros, continuando la tendencia del segundo semestre de 2004**

En el primer trimestre de 2005, el dinamismo de los activos exteriores de la otra inversión superó el avance de los pasivos (9,9% y 3,1% intertrimestral, respectivamente), lo que permitió que la posición deudora neta de esta rúbrica se redujera un 3,8% con respecto al trimestre previo. Al término del primer trimestre de 2005, los activos exteriores de la otra inversión (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos) se situaron en 240.361 millones de euros, mientras que los pasivos ascendieron a 444.526 millones.