

**NOTA INFORMATIVA**

Madrid, 31 de marzo de 2006

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL EN EL CUARTO TRIMESTRE DE 2005

- En el año 2005, la Posición de Inversión Internacional de la economía española, es decir, la diferencia entre los activos y los pasivos externos de España, registró un saldo deudor neto de 416.747 millones de euros, lo que representa un incremento del 15,6% respecto al dato de finales de 2004. En porcentaje del PIB, la posición deudora neta alcanzó un 46,1% del PIB (43,1% en el año anterior).

La posición deudora neta creció a un ritmo inferior al registrado en 2004 (22,6%), como resultado, básicamente, del retroceso que experimentó en el cuarto trimestre de 2005 en relación con el inmediatamente anterior (del 0,8%). La ampliación de la posición deudora neta en 2005 se debió al aumento de los saldos deudores netos de los sectores residentes, excluido el Banco de España, y a pesar del superior ritmo de crecimiento registrado por los activos financieros exteriores en comparación con los pasivos. Por su parte, el saldo acreedor neto del Banco de España creció un 6,0% en el conjunto de 2005 (hasta situarse en 72.186 millones de euros). La mayor parte de este saldo siguió materializándose en los otros activos netos (40.531 millones de euros), que aumentaron a lo largo del año un 87,0%, y, en segundo lugar, en los activos frente al Eurosistema, a pesar de su descenso del 46,6%, se situaron en 17.053 millones. Por su parte, las reservas alcanzaron la cifra de 14.601 millones de euros, lo que supone un moderado incremento con respecto al dato de finales del año 2004 (un 0,7%).

- Excluido el Banco de España, la economía española registró una posición deudora neta de 488.932 millones de euros en 2005, un 14,0% superior a la del cuarto trimestre del año anterior.

La posición deudora neta, excluido el Banco de España, también creció a un ritmo inferior al registrado en 2004 (22,4%), en un contexto de aumento de los activos y de los pasivos exteriores, tanto en el trimestre como en el conjunto del año. Al término de 2005, la economía española poseía activos exteriores por valor de 1.053.377 millones de euros y pasivos exteriores por importe de 1.542.309 millones. Al igual que en los datos en los que se incluye el Banco de España, en el cuarto trimestre se interrumpió la senda de ampliación de la posición deudora neta de la economía española experimentada en trimestres anteriores.

- Por instrumentos, el crecimiento en 2005 de la posición deudora neta, excluido el Banco de España, se debió a la ampliación de los saldos deudores netos de la inversión de cartera y de la otra inversión, que no pudo ser compensada por la evolución de la inversión directa, que pasó a registrar un saldo acreedor.

En 2005, los saldos deudores netos de la inversión de cartera y de la otra inversión aumentaron hasta 266.659 y 233.721 millones de euros, respectivamente. Por su parte, al término de 2005, la inversión directa contabilizó

un saldo acreedor neto, situado en 11.448 millones de euros. En cuanto al cuarto trimestre, la ampliación del saldo deudor de la otra inversión no pudo compensar la disminución registrada por el de la inversión de cartera y el incremento del saldo acreedor de la inversión directa.

- En 2005, la inversión directa pasó a registrar un saldo acreedor neto, consolidándose la tendencia iniciada en el tercer trimestre de 2004.

La inversión directa alcanzó, al término de 2005, una posición acreedora neta por valor de 11.448 millones de euros, frente al saldo deudor de 17.645 millones de euros correspondiente al cuarto trimestre de 2004. Esta evolución se debió a que el sensible aumento del nivel de los activos exteriores (hasta 323.100 millones de euros) superó al registrado por los pasivos exteriores (hasta 311.652 millones). Este patrón de comportamiento fue más acusado en el primer semestre de 2005, cuando el saldo deudor pasó a ser acreedor.

- En 2005, el saldo deudor neto de la inversión de cartera se incrementó un 31,9%, hasta 266.659 millones de euros, a pesar del descenso registrado en el último trimestre del año.

Este ritmo de crecimiento fue significativamente más moderado que en 2004, cuando aumentó hasta 202.123 millones de euros, frente a 98.635 millones en 2003. La evolución del saldo deudor de la inversión de cartera en 2005 fue el resultado, a pesar de su ralentización, del incremento de los pasivos exteriores (del 29,4%), hasta situarse en 726.662 millones de euros, que superó al registrado por los activos exteriores, que crecieron un 28,0%, hasta 460.002 millones de euros. Esta tendencia se interrumpió en el cuarto trimestre, cuando el saldo deudor neto de la inversión de cartera descendió un 3,8% en relación con el trimestre anterior.

- En el año 2005, la posición deudora neta de la otra inversión (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos) se amplió un 11,9%, hasta 233.721 millones de euros.

Este crecimiento, que contrasta con el descenso del 2,4% registrado en el año anterior, tuvo lugar en un contexto de incremento, sensiblemente superior al contabilizado en 2004, de los activos y pasivos exteriores de la otra inversión (del 21,5% y 16,8%, respectivamente), que se situaron en 270.275 y 503.995 millones de euros, respectivamente.