

**NOTA INFORMATIVA**

Madrid, 30 de junio de 2006

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2006

- **En el primer trimestre de 2006, la Posición de Inversión Internacional de la economía española, es decir, la diferencia entre los activos y los pasivos externos de España, contabilizó un saldo deudor neto de 454.683 millones de euros, cifra superior a la del cierre de 2005.**

Al término del primer trimestre de 2006, la posición deudora neta aumentó un 7,8% respecto al último trimestre de 2005, situándose en el 47,1% del PIB¹ previsto para dicho año. Esta evolución estuvo condicionada por el aumento de los pasivos exteriores de los sectores residentes, excluido el Banco de España, que superó el incremento de los activos, con la excepción de las Administraciones Públicas, cuya posición deudora neta disminuyó ligeramente. Por su parte, el saldo acreedor neto del Banco de España aumentó un 15,0% en el primer trimestre del año, hasta situarse en 83.012 millones de euros. La mayor parte de este saldo siguió materializándose en otros activos netos (40.830 millones de euros), si bien los activos frente al Eurosistema fueron el componente que experimentó un mayor crecimiento, hasta 26.805 millones de euros. Por su parte, las reservas avanzaron más moderadamente, situándose en 15.377 millones de euros.

- **Excluido el Banco de España, la economía española registró una posición deudora neta de 537.695 millones de euros en el primer trimestre de 2006, un 8,8% superior a la de final de 2005.**

Esta ampliación tuvo lugar en un contexto de aumento tanto de los activos como de los pasivos exteriores, si bien el ritmo de crecimiento de los segundos superó al de los primeros (7,3% y 6,5% respecto al cuarto trimestre de 2005, respectivamente). Al término del primer trimestre de 2006, la economía española poseía activos exteriores por valor de 1.116.835 millones de euros y pasivos exteriores por importe de 1.654.529 millones.

- **Por instrumentos, el crecimiento de la posición deudora neta, excluido el Banco de España, en el primer trimestre se debió a la ampliación de los saldos deudores netos de la otra inversión y, especialmente, de la inversión de cartera, que compensaron el incremento del saldo acreedor neto de la inversión directa.**

Los saldos deudores netos de la inversión de cartera y de la otra inversión aumentaron hasta 325.184 y 248.440 millones de euros, respectivamente. En cuanto a la inversión directa, su saldo acreedor neto ascendió a 35.929 millones de euros.

¹ El dato del PIB se corresponde con la última previsión del Ministerio de Economía y Hacienda.

- **En el primer trimestre de 2006, el saldo acreedor neto de la inversión directa pasó de 11.582 millones de euros al final de 2005 a 35.929 millones.**

La significativa ampliación de la posición acreedora neta de la inversión directa durante el primer trimestre de 2006 refleja el significativo avance de los activos exteriores, del 9,2%, hasta 353.041 millones de euros, que superó al registrado por los pasivos exteriores, del 1,8% respecto al cuarto trimestre de 2005, hasta 317.112 millones.

- **En el primer trimestre de 2006, se intensificó el ritmo de crecimiento del saldo deudor neto de la inversión de cartera, hasta el 19,6%, situándose en 325.184 millones de euros.**

Esta evolución contrasta con la moderada disminución registrada en el último trimestre de 2005 en relación con el tercero, y fue el resultado de un mayor aumento de los pasivos exteriores (del 10,4% con respecto al cuarto trimestre de 2005, hasta situarse en 802.139 millones de euros) que de los activos exteriores (del 4,9%, hasta alcanzar 476.955 millones de euros).

- **La posición deudora neta de la otra inversión (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos) alcanzó 248.440 millones de euros al término del primer trimestre de 2006.**

En el primer trimestre de 2006, el saldo deudor neto de la otra inversión aumentó un 6,3% respecto al final de 2005, en un contexto de incrementos similares de los activos y pasivos exteriores en concepto de otra inversión (6,1% y 6,2% respecto al cuarto trimestre de 2005, respectivamente). Como resultado de este crecimiento, los pasivos exteriores de la otra inversión se situaron en 535.278 millones de euros y los activos exteriores alcanzaron 286.839 millones de euros.

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

	2005 I TR	2005 II TR	2005 III TR	2005 IV TR	Millones de euros 2006 I TR
Posición de Inversión Internacional neta (A-P) (1)	-376.637	-389.899	-419.823	-421.909	-454.683
Excluido el Banco de España	-443.938	-460.271	-493.780	-494.094	-537.695
Inversiones directas	-8.594	5.296	8.718	11.582	35.929
De España en el exterior	287.221	303.813	311.658	323.234	353.041
Del exterior en España	295.815	298.517	302.940	311.652	317.112
Inversiones de cartera	-231.135	-259.470	-277.270	-271.955	-325.184
De España en el exterior	366.519	390.780	417.735	454.706	476.955
Del exterior en España	597.654	650.251	695.005	726.662	802.139
Otras inversiones (2)	-204.209	-206.097	-225.228	-233.721	-248.440
De España en el exterior	240.658	256.771	256.587	270.275	286.839
Del exterior en España	444.867	462.868	481.815	503.995	535.278
Banco de España	67.301	70.372	73.957	72.186	83.012
Reservas	13.321	13.672	14.032	14.601	15.377
Activos BE frente al EUROSISTEMA	25.181	21.995	21.180	17.053	26.805
Otros activos netos	28.800	34.706	38.746	40.531	40.830

Fuente: Banco de España

(1) Datos a fin de período

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