

**NOTA INFORMATIVA**

Madrid, 29 de septiembre de 2006

150 AÑOS DE HISTORIA
1856-2006**POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2006**

- **Al final del segundo trimestre de 2006, la Posición de Inversión Internacional de la economía española, es decir, la diferencia entre los activos y los pasivos exteriores de España, contabilizó un saldo deudor neto de 479.595 millones de euros, cifra superior a la del final de 2005.**

La posición deudora neta aumentó un 11,7% al cierre del primer semestre de 2006 respecto al final de 2005, situándose en el 49,3% del PIB¹ previsto para dicho año. Este crecimiento se extendió tanto al primer como al segundo trimestre de 2006, aunque con menor intensidad en este último, y tuvo lugar en un entorno de crecimiento más intenso de los pasivos exteriores que de los activos, especialmente en el segundo trimestre, en el que estos últimos alcanzaron un nivel inferior al registrado al final del primero. Por sectores, la ampliación de la posición deudora neta de la economía española refleja la ampliación de los saldos deudores netos de las Instituciones Financieras Monetarias y de los Otros Sectores Residentes, que compensaron la reducción de la posición deudora neta de las Administraciones Públicas y el incremento del saldo acreedor neto del Banco de España.

El saldo acreedor neto del Banco de España aumentó un 21,7% al cierre del primer semestre respecto al final de 2005, hasta situarse en 87.816 millones de euros. La mayor parte de este saldo siguió materializándose en otros activos netos (40.996 millones de euros), si bien los activos frente al Eurosistema fueron el componente que experimentó un mayor crecimiento, hasta 32.215 millones de euros. Por su parte, las reservas se mantuvieron prácticamente estables en el semestre tras la reducción experimentada en el segundo trimestre respecto al nivel alcanzado en el anterior, situándose en 14.605 millones de euros.

- **Excluido el Banco de España, la posición deudora neta de la economía española se situó en 567.411 millones de euros al final del segundo trimestre de 2006, un 13,2% superior a la del cierre 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 el de los primeros (5,6% y 8,0% respecto al cuarto trimestre de 2005, respectivamente). Como se ha comentado anteriormente, el crecimiento de los activos exteriores estuvo influido por la reducción experimentada al final del segundo trimestre de 2006 en relación con el nivel alcanzado al cierre del primero. Al término del segundo trimestre de 2006, la economía española poseía activos exteriores por valor de 1.098.961 millones de euros y pasivos exteriores por importe de 1.666.372 millones.

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

- **Por instrumentos, el crecimiento al cierre del primer semestre respecto al final de 2005 de la posición deudora neta, excluido el Banco de España, se debió a la ampliación del saldo deudor neto de la inversión de cartera, que compensó el incremento de la posición acreedora neta de la inversión directa y la disminución del saldo deudor de la otra inversión.**

El saldo deudor neto de la inversión de cartera aumentó hasta 394.425 millones de euros, mientras que el de la otra inversión descendió a 204.670 millones de euros. Por su parte, el saldo acreedor neto de la inversión directa ascendió a 31.684 millones de euros.

- **Entre el final de 2005 y el cierre del primer semestre de 2006, el saldo acreedor neto de la inversión directa pasó de 4.216 millones de euros a 31.684 millones.**

Esta ampliación de la posición acreedora neta de la inversión directa, especialmente significativa al cierre del primer trimestre, refleja el avance de los activos exteriores, del 11,6%, hasta 352.421 millones de euros, que superó al registrado por los pasivos exteriores, del 2,9% respecto al cuarto trimestre de 2005, hasta 320.737 millones.

- **Al final del segundo trimestre de 2006 continuó la senda de crecimiento del saldo deudor neto de la inversión de cartera, interrumpida al final del cuarto trimestre de 2005. Dicha posición deudora aumentó al cierre del primer semestre de 2006 un 45,0% respecto al final de 2005, situándose en 394.425 millones de euros.**

Este crecimiento fue el resultado tanto de la disminución de los activos exteriores en concepto de inversión de cartera, del 2,0% respecto al cierre de 2005, como del incremento de los pasivos exteriores correspondientes, del 15,6% al cierre del semestre respecto al final de 2005. El descenso de los activos exteriores se concentró en el segundo trimestre. Como resultado de este comportamiento, los activos exteriores se situaron en 445.520 millones de euros, y los pasivos ascendieron a 839.945 millones de euros a finales del primer semestre de 2006.

- **La posición deudora neta de la otra inversión (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos) descendió al cierre del primer semestre de 2006 respecto al final de 2005, situándose en 204.670 millones de euros.**

El saldo deudor neto de la otra inversión disminuyó un 12,4% respecto al final de 2005, en un contexto de crecimiento sensiblemente más intenso de los activos exteriores que de los pasivos (11,4% y 0,3%, respectivamente). El descenso del saldo deudor de la otra inversión se concentró en el segundo trimestre de 2006, como resultado de la reducción registrada por sus pasivos exteriores al final de dicho periodo en relación con el cierre del primer trimestre de 2006. De este modo, a finales del primer semestre de 2006, los activos exteriores de la otra inversión alcanzaron 301.020 millones de euros y los pasivos exteriores se situaron en 505.690 millones de euros.

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

	Millones de euros				
	2005 II TR	2005 III TR	2005 IV TR	2006 I TR	2006 II TR
Posición de Inversión Internacional neta (A-P) (1)	-395.797	-429.865	-429.275	-463.323	-479.595
Excluido el Banco de España	-466.169	-503.823	-501.460	-546.335	-567.411
Inversiones directas	-602	-1.325	4.216	26.007	31.684
De España en el exterior	297.915	301.616	315.868	345.807	352.421
Del exterior en España	298.517	302.940	311.652	319.800	320.737
Inversiones de cartera	-259.470	-277.270	-271.955	-325.340	-394.425
De España en el exterior	390.780	417.735	454.706	476.627	445.520
Del exterior en España	650.251	695.005	726.662	801.967	839.945
Otras inversiones (2)	-206.097	-225.228	-233.721	-247.002	-204.670
De España en el exterior	256.771	256.587	270.275	287.143	301.020
Del exterior en España	462.868	481.815	503.995	534.145	505.690
Banco de España	70.372	73.957	72.186	83.012	87.816
Reservas	13.672	14.032	14.601	15.377	14.605
Activos BE frente al EUROSISTEMA	21.995	21.180	17.053	26.805	32.215
Otros activos netos	34.706	38.746	40.531	40.830	40.996

Fuente: Banco de España

(1) Datos a fin de período

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