



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 29 de diciembre de 2006

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL EN EL TERCER TRIMESTRE DE 2006

- **Al final del tercer 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 526.450 millones de euros, cifra superior a la del final de 2005.**

La posición deudora neta aumentó un 21,8% al cierre del tercer trimestre de 2006 respecto al final de 2005, situándose en el 54,1% del PIB¹ previsto para el año 2006. Esta ampliación tuvo lugar en un entorno de crecimiento más intenso de los pasivos exteriores que de los activos, si bien estos últimos se recuperaron al cierre del tercer trimestre de 2006, tras el ligero descenso registrado entre el final del segundo trimestre y el del primero. Por sectores, la ampliación de la posición deudora neta de la economía española refleja el incremento 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 aumento del saldo acreedor neto del Banco de España.

El saldo acreedor neto del Banco de España se amplió en un 16,1% al cierre del tercer trimestre respecto al final de 2005, hasta situarse en 83.777 millones de euros. La mayor parte de este saldo se materializó en otros activos netos (43.400 millones de euros), si bien los activos frente al Eurosistema fueron el componente que experimentó un mayor crecimiento, hasta 25.405 millones de euros. Por su parte, al cierre del tercer trimestre, las reservas aumentaron ligeramente en relación con el nivel alcanzado al final de 2005, hasta 14.972 millones de euros, si bien se mantuvieron por debajo del saldo registrado al cierre del primer trimestre del año.

- **Excluido el Banco de España, la posición deudora neta de la economía española se situó en 610.227 millones de euros al final del tercer trimestre de 2006, cifra un 21,0% superior a la del cierre de 2005.**

Esta ampliación tuvo lugar en un contexto de aumento más intenso de los pasivos exteriores que de los activos (13,0% y 9,2% respecto al cierre de 2005, respectivamente). El crecimiento de los activos exteriores en el tercer trimestre permitió compensar el retroceso registrado al cierre del segundo trimestre respecto al anterior, con lo que se superó el nivel alcanzado al final del año 2005. Al término del tercer trimestre de 2006, la economía española poseía activos exteriores por valor de 1.138.880 millones de euros y pasivos exteriores por importe de 1.749.106 millones.

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

- **Por instrumentos, el crecimiento de la posición deudora neta, excluido el Banco de España, al cierre del tercer trimestre respecto al final de 2005 se debió a la ampliación del saldo deudor neto de la inversión de cartera, que compensó el cambio de signo de la posición neta de la inversión directa, que pasó a registrar un saldo acreedor, y la disminución del saldo deudor neto de la otra inversión (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos).**

El saldo deudor neto de la inversión de cartera aumentó hasta 454.071 millones de euros, mientras que el de la otra inversión descendió hasta 197.724 millones de euros. Por su parte, la inversión directa pasó de registrar un saldo deudor neto a finales de 2005 a contabilizar un saldo acreedor neto de 41.567 millones de euros al término del tercer trimestre de 2006.

- **Entre el final de 2005 y el cierre del tercer trimestre de 2006, la inversión directa pasó de registrar un saldo deudor neto de 241 millones de euros a contabilizar un saldo acreedor neto de 41.567 millones.**

Este cambio de signo de la posición neta de la inversión directa se produjo en un contexto de mayor crecimiento de los activos, especialmente en el primer trimestre, que de los pasivos exteriores de inversión directa. En concreto, al cierre del tercer trimestre del año, los activos exteriores crecieron un 18,0% respecto al final de 2005, hasta 372.846 millones de euros, por encima del avance registrado por los pasivos exteriores, del 4,7% respecto al cierre de 2005, hasta 331.278 millones de euros.

- **Al final del tercer trimestre de 2006, continuó la senda de crecimiento del saldo deudor neto de la inversión de cartera, interrumpida puntualmente al final del cuarto trimestre de 2005. Dicha posición deudora aumentó un 66,9% respecto al final de 2005, situándose en 454.071 millones de euros.**

Este incremento fue el resultado, tanto de la disminución de los activos exteriores en concepto de inversión de cartera, del 1,0% respecto al cierre de 2005, como del incremento de los pasivos exteriores correspondientes, del 24,4% al cierre del tercer trimestre de 2006 respecto al final de 2005. El descenso de los activos exteriores en relación con el final de 2005 se explica por el retroceso registrado en el segundo trimestre del año, que sólo fue parcialmente compensado por el aumento contabilizado en el tercer trimestre del año. Como resultado del comportamiento descrito, los activos exteriores se situaron al final del tercer trimestre de 2006 en 450.010 millones de euros y los pasivos ascendieron a 904.081 millones de euros al final del tercer trimestre de 2006.

- **La posición deudora neta de la otra inversión (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos) descendió al cierre del tercer trimestre de 2006 respecto al final de 2005, situándose en 197.724 millones de euros.**

El saldo deudor neto de la otra inversión disminuyó un 14,8% respecto al final de 2005, en un contexto de crecimiento más intenso de los activos exteriores que de los pasivos (16,2% y 1,9%, respectivamente). El descenso del saldo deudor de la otra inversión, que tuvo lugar tanto en el segundo como en el tercer trimestre de 2006, fue más significativo en el segundo trimestre, 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. Con esta evolución, a finales del tercer trimestre de 2006, los activos exteriores de la otra inversión ascendieron a 316.024 millones de euros y los pasivos exteriores se situaron en 513.747 millones de euros.

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

	Millones de euros				
	2005 III TR	2005 IV TR	2006 I TR	2006 II TR	2006 III TR
Posición de Inversión Internacional neta (A-P) (1)	-431.733	-432.248	-461.466	-476.194	-526.450
Excluido el Banco de España	-505.690	-504.434	-544.477	-564.011	-610.227
Inversiones directas	-1.891	-241	27.945	36.401	41.567
De España en el exterior	302.079	316.036	348.993	361.483	372.846
Del exterior en España	303.970	316.276	321.049	325.082	331.278
Inversiones de cartera	-277.346	-272.001	-325.502	-395.858	-454.071
De España en el exterior	417.738	454.735	476.720	444.353	450.010
Del exterior en España	695.084	726.736	802.222	840.212	904.081
Otras inversiones (2)	-226.453	-232.192	-246.920	-204.553	-197.724
De España en el exterior	256.701	272.011	287.373	301.506	316.024
Del exterior en España	483.154	504.202	534.293	506.059	513.747
Banco de España	73.957	72.186	83.012	87.816	83.777
Reservas	14.032	14.601	15.377	14.605	14.972
Activos BE frente al EUROSISTEMA	21.180	17.053	26.805	32.215	25.405
Otros activos netos	38.746	40.531	40.830	40.996	43.400

Fuente: Banco de España

(1) Datos a fin de período

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