



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 30 de diciembre de 2005

Posición de Inversión Internacional en el tercer trimestre de 2005

En el tercer trimestre de 2005, 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 420.618 millones de euros, cifra superior a la del trimestre precedente.

Al término del tercer trimestre de 2005, la posición deudora neta aumentó un 17,0% respecto al último trimestre de 2004, y su valor representa el 46,9% del PIB¹ previsto para dicho año. Tanto en el tercer trimestre como en el acumulado del 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. Por su parte, el saldo acreedor neto del Banco de España creció un 8,6% en el conjunto de los tres primeros trimestres de 2005 (hasta situarse en 73.957 millones de euros). La mayor parte de este saldo siguió materializándose en otros activos netos (38.746 millones de euros) y, a pesar de su disminución a lo largo del año, en activos frente al Eurosistema (21.180 millones). Por su parte, las reservas, que interrumpieron su senda descendente en el segundo trimestre, se situaron en 14.032 millones de euros.

Excluido el Banco de España, la economía española registró una posición deudora neta de 494.576 millones de euros en el tercer trimestre de 2005, un 8,0% superior a la del trimestre previo.

En el conjunto de los tres primeros trimestres de 2005, el crecimiento del saldo deudor neto fue del 15,7%. En ambos periodos, esta ampliación tuvo lugar en un contexto de aumento tanto de los activos como de los pasivos exteriores. Al término del tercer trimestre de 2005, la economía española poseía activos exteriores por valor de 977.346 millones de euros y pasivos exteriores por importe de 1.471.921 millones.

Por instrumentos, el crecimiento de la posición deudora neta, excluido el Banco de España, en el tercer trimestre se debió, fundamentalmente, a la ampliación de los saldos deudores netos de la otra inversión y de la inversión de cartera, complementada por una ligera disminución del saldo acreedor de la inversión directa.

En el tercer trimestre de 2005, los saldos deudores netos de la inversión de cartera y de la otra inversión aumentaron hasta 276.343 y 227.177 millones de euros, respectivamente. Por su parte, la inversión directa contabilizó por segundo trimestre consecutivo un saldo acreedor neto, situado en 8.945 millones de euros.

¹ El dato del PIB se corresponde con la última previsión del Ministerio de Economía y Hacienda para el conjunto del año 2005 a fecha 14 de diciembre de 2005.

En el tercer trimestre de 2005, el saldo acreedor neto de la inversión directa disminuyó un 4,3% respecto al trimestre previo, interrumpiéndose así la tendencia de recuperación iniciada en el tercer trimestre de 2004.

La inversión directa alcanzó, al término del tercer trimestre de 2005, una posición acreedora neta por valor de 8.945 millones de euros, frente al saldo deudor de 12.505 millones de euros correspondiente al último trimestre de 2004. Esta evolución estuvo posibilitada por el sensible aumento del nivel de los activos exteriores (hasta 302.629 millones de euros), que superó al registrado por los pasivos exteriores (hasta 293.685 millones).

En el tercer trimestre, en un contexto de moderación del ritmo de crecimiento trimestral de los pasivos exteriores (6,9%), el saldo deudor neto de la inversión de cartera se incrementó hasta 276.343 millones de euros.

En el conjunto de los tres primeros trimestres del año, la ampliación del saldo deudor neto fue significativamente más intensa, del 36,7%, respecto al cuarto trimestre de 2004. Dicho incremento fue el resultado de un mayor aumento de los pasivos exteriores (del 23,8% con respecto al cuarto trimestre de 2004, hasta situarse en 695.005 millones de euros), que el que experimentaron los activos exteriores (del 16,5%, hasta alcanzar 418.662 millones de euros).

La posición deudora neta de la otra inversión (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos) alcanzó 227.177 millones de euros al término del tercer trimestre de 2005, como resultado del sensible aumento registrado en dicho periodo.

En el tercer trimestre de 2005, el saldo deudor neto de la otra inversión creció un 9,3% respecto al trimestre previo, hasta 227.177 millones de euros, lo que se tradujo en un incremento del 6,7% en el acumulado anual. Esta evolución fue el resultado del significativo ritmo de crecimiento de los pasivos exteriores en concepto de otra inversión (12,0% en el conjunto de los tres primeros trimestres de 2005), que alcanzaron 483.231 millones de euros, y a pesar del dinamismo de los activos exteriores, que aumentaron un 17,3%, hasta 256.054 millones de euros.

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

	Millones de euros				
	2004 III TR	2004 IV TR	2005 I TR	2005 II TR	2005 III TR
Posición de Inversión Internacional neta (A-P) (1)	-320.868	-359.493	-372.670	-387.737	-420.618
Excluido el Banco de España	-377.642	-427.579	-439.971	-458.109	-494.575
Inversiones directas	-23.121	-12.505	-3.838	9.345	8.945
De España en el exterior	253.822	267.550	281.558	297.841	302.629
Del exterior en España	276.942	280.055	285.396	288.497	293.685
Inversiones de cartera	-144.139	-202.123	-231.083	-259.573	-276.343
De España en el exterior	344.388	359.305	366.518	390.776	418.662
Del exterior en España	488.527	561.429	597.600	650.349	695.005
Otras inversiones (2)	-210.382	-212.951	-205.050	-207.880	-227.177
De España en el exterior	229.253	218.381	239.999	255.376	256.054
Del exterior en España	439.636	431.331	445.049	463.256	483.231
Banco de España	56.774	68.086	67.301	70.372	73.957
Reservas	15.889	14.505	13.321	13.672	14.032
Activos BE frente al EUROSISTEMA	20.504	31.909	25.181	21.995	21.180
Otros activos netos	20.381	21.672	28.800	34.706	38.746

Fuente: Banco de España

(1) Datos a fin de período

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