



BALANZA DE PAGOS EN ENERO DE 2004

En el mes de enero de 2004, se contabilizó un déficit por **cuenta corriente** por valor de 808,8 millones de euros, inferior al déficit de 915,8 millones registrado en enero de 2003. Esta evolución fue consecuencia, fundamentalmente, del aumento del superávit de transferencias corrientes y, en menor medida, del ligero avance mostrado por el saldo de la balanza de servicios, que permitieron compensar los mayores déficit registrados por la balanza comercial y la balanza de rentas.

El déficit de la **balanza comercial** aumentó en enero de 2004, hasta situarse en 2.989,4 millones de euros, desde los 2.691,5 millones de déficit de igual mes de 2003. Esta evolución fue el resultado del ligero avance interanual de las exportaciones frente al mayor dinamismo mostrado por las importaciones. En concreto, el crecimiento interanual de las exportaciones de bienes fue del 2,8%, frente al avance del 4,5% de las importaciones.

La **balanza de servicios** registró, en enero, un superávit de 1.292,1 millones de euros, ligeramente superior al de igual mes de 2003 (1.266,6 millones). La mencionada evolución fue propiciada por el aumento del superávit de la rúbrica de turismo y viajes, que permitió contrarrestar el mayor déficit contabilizado por la rúbrica de otros servicios. El superávit de la rúbrica de **turismo y viajes** alcanzó los 1.582,3 millones de euros, por encima del saldo, también positivo, de 1.542,8 millones en enero de 2003, lo que implica un crecimiento interanual del superávit turístico del 2,6%. Por su parte, los **otros servicios** registraron en enero un déficit de 290,3 millones de euros, frente al déficit de 276,2 millones de igual mes de 2003.

La **balanza de rentas** registró un aumento de su saldo deficitario en el primer mes de 2004, hasta situarse en 639,7 millones de euros, desde los 536,4 millones, de enero de 2003. La **balanza de transferencias corrientes** mostró en igual período un apreciable aumento de su saldo positivo, que se situó en 1.528,1 millones de euros, por encima del superávit de 1.045,6 millones de euros registrado en enero de 2003.

La **cuenta de capital**, que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, registró un superávit de 175,8 millones de euros en enero de 2004, notablemente inferior al saldo positivo de 1.287,9 millones contabilizado un año antes.

El saldo agregado de las cuentas corriente y de capital, que indica la **capacidad o necesidad de financiación** generada por las operaciones no financieras de la economía, fue negativo en el mes, en contraste con el saldo positivo registrado en enero de 2003. En concreto, en enero de 2004, la necesidad de financiación ascendió a 633,1 millones de euros, mientras que un año antes se había alcanzado una capacidad de financiación de 372,1 millones. Por su parte, las operaciones financieras de los distintos sectores residentes, excluido el Banco de España, medidas por el saldo de su **cuenta financiera**, originaron entradas netas de capital por importe de 8.784,5 millones de euros (6.003,0 millones en el mismo mes del año anterior). En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en el mes de enero. En concreto, el aumento ascendió a 7.111,4 millones de euros, superior al aumento de 5.780,8 millones de enero de 2003 y se concentró en los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por un importe de 7.132,0 millones de euros y, en menor medida, en los otros activos netos, que se incrementaron en 1.299,3 millones, mientras que, por su parte, las reservas se redujeron en 1.319,9 millones.

Las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de los flujos netos de entrada contabilizados en las inversiones de cartera, en las otras inversiones (que recogen, fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos), y, en menor medida, en los derivados financieros, mientras que únicamente las inversiones directas originaron salidas netas en el mes.

Las **inversiones directas** dieron lugar a salidas netas de 326,0 millones de euros en enero de 2004, en contraste con las entradas netas de 996,1 millones de igual mes de 2003. Las inversiones directas de España en el exterior generaron salidas de 1.221,8 millones de euros, inferiores a las registradas en el mismo mes del año anterior (4.848,6 millones). Por su parte, las inversiones directas del exterior en España originaron entradas de 895,8 millones de euros, también sensiblemente inferiores a las entradas de 5.844,7 millones contabilizadas en enero de 2003.

Por su parte, las entradas netas de 7.596,5 millones de euros a través de las **inversiones de cartera** contrastan notablemente con las salidas netas registradas en enero del pasado año (7.048,7 millones). Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron salidas, canalizadas a través de adquisiciones netas por residentes de activos emitidos por no residentes, por valor de 967,3 millones de euros, inferiores a las salidas contabilizadas en enero de 2003 (2.814,7 millones). Las inversiones de cartera del exterior en España registraron entradas, es decir, compras netas por no residentes de valores emitidos por residentes, por valor de 8.563,8 millones de euros en enero de 2004, frente a las salidas de 4.234,0 millones del mismo mes del ejercicio anterior.

Las operaciones de préstamos, depósitos y repos, recogidas en la rúbrica de **otras inversiones**, originaron flujos netos de entrada por valor de 1.466,7 millones de euros, por debajo de las entradas netas de 13.356,1 millones contabilizadas en enero de 2003. Las otras inversiones de España en el exterior contabilizaron salidas de 8.648,6 millones de euros, compensadas por las entradas de 10.151,2 millones, originadas por las otras inversiones del exterior en España. Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** contabilizaron en el primer mes de 2004 entradas netas por valor de 47,3 millones de euros, que contrastan con las salidas netas de igual mes de 2003 (1.300,5 millones).

Nota:

Como todos los años, al publicar las cifras del primer mes del año en curso, se han revisado las de los dos años precedentes, que aparecen, con esta misma fecha, en las publicaciones estadísticas recogidas en la web del Banco de España (Boletín Estadístico, Capítulo 16).

Reproducción permitida sólo si se cita la fuente.

Departamento de Comunicación

Correo Electrónico: comunicación@bde.es

Tel: 91/338 5044/6097/5318

Fax: 91/338 5203

Banco de España

Internet: www.bde.es