

**BALANZA DE PAGOS**

	MARZO					
	2003			2004		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>19.782,4</b>	<b>22.326,4</b>	<b>-2.544,0</b>	<b>21.113,3</b>	<b>24.715,4</b>	<b>-3.602,0</b>
Balanza Comercial	12.494,7	15.224,6	-2.729,8	13.338,9	16.841,7	-3.502,8
Servicios	4.849,5	3.222,4	1.627,1	5.075,6	3.784,9	1.290,7
Turismo y viajes	2.381,6	471,9	1.909,7	2.422,5	656,6	1.765,9
Otros	2.468,0	2.750,5	-282,5	2.653,2	3.128,4	-475,2
Rentas	1.593,3	2.884,3	-1.290,9	1.659,1	2.906,8	-1.247,7
Transferencias	844,8	995,2	-150,4	1.039,7	1.181,9	-142,3
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>129,5</b>	<b>49,3</b>	<b>80,1</b>	<b>481,0</b>	<b>50,5</b>	<b>430,5</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>19.911,8</b>	<b>22.375,7</b>	<b>-2.463,9</b>	<b>21.594,4</b>	<b>24.765,9</b>	<b>-3.171,5</b>
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)
<b>CUENTA FINANCIERA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.064,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.623,4</b>
<b>Excluido Banco de España</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.792,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.081,0</b>
Inversiones directas	-	-	1.003,6	-	-	-4.719,0
De España en el exterior	-	-92,3	92,3	-	2.562,7	-2.562,7
Del exterior en España (1)	911,3	-	911,3	-2.156,3	-	-2.156,3
Inversiones de cartera	-	-	-3.822,7	-	-	2.535,6
De España en el exterior	-	11.520,5	-11.520,5	-	4.868,4	-4.868,4
Del exterior en España (2)	7.697,8	-	7.697,8	7.404,0	-	7.404,0
Otras Inversiones (3)	-	-	7.354,8	-	-	8.532,5
De España en el exterior	-	-1.730,4	1.730,4	-	-4.671,1	4.671,1
Del exterior en España	5.624,5	-	5.624,5	3.861,5	-	3.861,5
Derivados financieros	-	-	-742,9	-	-	-268,1
<b>Banco de España (4)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-728,4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2.457,6</b>
Reservas	-	-	803,6	-	-	920,9
Activos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-683,0	-	-	-2.416,0
Otros activos netos	-	-	-849,1	-	-	-962,6
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-600,4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-451,8</b>

Fuente: Banco de España

(1) No recoge las inversiones directas en acciones cotizadas; incluye las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.

(2) Incluye las inversiones directas en acciones cotizadas; no recoge las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.

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

(4) Un signo negativo (positivo) supone un aumento (disminución) de los activos del BE frente al exterior.

## BALANZA DE PAGOS

	ACUMULADO ENERO-MARZO						Millones de euros
	2003			2004			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>59.316,3</b>	<b>63.641,7</b>	<b>-4.325,4</b>	<b>60.878,1</b>	<b>67.221,2</b>	<b>-6.343,1</b>	
Balanza Comercial	34.448,3	42.364,9	-7.916,6	35.823,4	45.384,9	-9.561,6	
Servicios	14.021,9	9.821,1	4.200,8	14.277,3	10.358,7	3.918,6	
Turismo y viajes	6.655,0	1.553,6	5.101,5	6.922,2	1.899,2	5.023,0	
Otros	7.366,9	8.267,5	-900,6	7.355,1	8.459,5	-1.104,4	
Rentas	5.031,4	7.711,5	-2.680,1	4.901,8	7.315,7	-2.414,0	
Transferencias	5.814,7	3.744,2	2.070,5	5.875,7	4.161,8	1.713,9	
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>2.076,3</b>	<b>226,4</b>	<b>1.850,0</b>	<b>1.366,3</b>	<b>201,8</b>	<b>1.164,4</b>	
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>61.392,6</b>	<b>63.868,1</b>	<b>-2.475,4</b>	<b>62.244,4</b>	<b>67.423,0</b>	<b>-5.178,7</b>	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
<b>CUENTA FINANCIERA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.204,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.201,4</b>	
<b>Excluido Banco de España</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.996,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12.051,9</b>	
Inversiones directas	-	-	2.916,7	-	-	-4.594,5	
De España en el exterior	-	6.249,1	-6.249,1	-	3.055,9	-3.055,9	
Del exterior en España (1)	9.165,8	-	9.165,8	-1.538,6	-	-1.538,6	
Inversiones de cartera	-	-	-14.104,7	-	-	23.309,4	
De España en el exterior	-	20.771,6	-20.771,6	-	7.264,7	-7.264,7	
Del exterior en España (2)	6.666,9	-	6.666,9	30.574,1	-	30.574,1	
Otras Inversiones (3)	-	-	19.002,1	-	-	-6.484,0	
De España en el exterior	-	2.991,8	-2.991,8	-	10.060,3	-10.060,3	
Del exterior en España	21.993,9	-	21.993,9	3.576,4	-	3.576,4	
Derivados financieros	-	-	-1.817,3	-	-	-179,0	
<b>Banco de España (4)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1.792,6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-4.850,5</b>	
Reservas	-	-	1.590,0	-	-	3.634,1	
Activos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-1.687,0	-	-	-4.858,0	
Otros activos netos	-	-	-1.695,6	-	-	-3.626,6	
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1.728,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2.022,8</b>	

Fuente: Banco de España

(1) No recoge las inversiones directas en acciones cotizadas; incluye las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.

(2) Incluye las inversiones directas en acciones cotizadas; no recoge las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.

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

(4) Un signo negativo (positivo) supone un aumento (disminución) de los activos del BE frente al exterior.