

**NOTA INFORMATIVA**
DEPARTAMENTO DE COMUNICACIÓN

Madrid, 15 de julio de 2004

BALANZA DE PAGOS EN ABRIL DE 2004

En el mes de abril de 2004, se contabilizó un déficit por cuenta corriente por valor de 2.396,7 millones de euros, superior al déficit de 1.437,9 millones registrado en el mismo mes de 2003. Esta evolución fue el resultado, fundamentalmente, del aumento del déficit comercial y, en menor medida, de la reducción del superávit de la balanza de servicios, que sólo pudieron ser parcialmente compensados por la reducción del déficit de las balanzas de rentas y de transferencias corrientes.

El déficit de la balanza comercial aumentó apreciablemente en el mes de abril, hasta situarse en 4.050,4 millones de euros, desde 2.470,9 millones de déficit en igual mes de 2003. Esta evolución se produjo en un contexto de notable dinamismo de las importaciones y de ligero descenso de las exportaciones. En concreto, las importaciones crecieron un 10,3%, en términos interanuales, frente al descenso del 0,3% de las exportaciones.

En el mes de abril la balanza de servicios registró un superávit de 1.683,2 millones de euros, inferior al de igual mes de 2003 (2.052,3 millones). El deterioro del saldo de la balanza de servicios fue originado por el fuerte aumento del déficit de los otros servicios, así como por el descenso del superávit de la rúbrica de turismo y viajes. El superávit de la rúbrica de turismo y viajes se situó en 2.115,4 millones de euros, inferior al saldo, también positivo, de 2.236,2 millones en abril de 2003, lo que supone un descenso interanual del superávit turístico del 5,4%. Por su parte, los otros servicios registraron en abril un acusado incremento de su saldo deficitario, que ascendió hasta 432,3 millones de euros, desde 184,0 millones en abril de 2003.

El déficit de la balanza de rentas experimentó una apreciable corrección interanual en el mes de abril. En concreto, en dicho mes se contabilizó un déficit de 27,3 millones de euros, frente al déficit de 557,4 millones de abril de 2003. Por su parte, la balanza de transferencias corrientes también redujo su déficit, desde 461,9 millones de euros en abril de 2003 hasta 2,2 millones de euros en igual mes de 2004.

En el mes de abril 2004, la cuenta de capital, que recoge entre otros conceptos las transferencias de capital procedentes de la UE, registró un notable aumento de su superávit, hasta alcanzar 559,8 millones de euros, desde 18,0 millones en abril del año precedente.

El saldo agregado de las cuentas corriente y de capital, que muestra la capacidad o necesidad de financiación generada por las operaciones no financieras de la economía, fue negativo en el mes, y superior al contabilizado en abril de 2003. En concreto, la necesidad de financiación ascendió a 1.836,9 millones de euros, por encima de la necesidad de financiación de 1.419,9 millones de abril de 2003. 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 del exterior por importe de 497,1 millones de euros (3.920,4 millones en el mismo mes del año anterior). En consecuencia, los activos del Banco de España frente al exterior disminuyeron en el mes de abril. En concreto, la disminución fue de 638,3 millones de euros, en contraste con el aumento registrado en igual mes de 2003 (1.321,2 millones). El mencionado descenso se concentró en las reservas, por un importe de 720,5 millones de euros, y en los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por un importe de 570,0 millones, mientras que los otros activos netos se incrementaron en 652,2 millones.

Las entradas netas de la cuenta financiera, excluido el Banco de España, fueron el resultado de flujos netos de entrada en las inversiones directas y en las otras inversiones (que recogen, fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos), mientras que, tanto las inversiones de cartera como los derivados financieros originaron salidas netas. Las inversiones directas dieron lugar a entradas netas de 1.459,4 millones de euros en abril de 2004, superiores a las entradas netas de 817,7 millones de igual mes de 2003. Las inversiones directas de

España en el exterior generaron salidas de 745,5 millones de euros, frente a las salidas de 908,0 millones del mismo mes del año anterior. En cuanto a las inversiones directas del exterior en España, originaron entradas, por importe de 2.204,9 millones de euros, por encima de las entradas de 1.725,7 millones contabilizadas en igual mes de 2003. Por su parte, en abril de 2004, las inversiones de cartera registraron salidas netas de 1.763,2 millones de euros, superiores a las salidas netas de 16,9 millones en abril del pasado año. Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron salidas por valor de 6.455,2 millones de euros, resultado de adquisiciones netas por residentes de activos emitidos por no residentes, ligeramente inferiores a las contabilizadas en abril de 2003 (7.437,8 millones). Las inversiones de cartera del exterior en España registraron entradas por valor de 4.691,9 millones de euros en abril de 2004, inferiores a las entradas de 7.420,9 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 de 939,9 millones de euros, inferiores a las entradas netas de 3.452,7 millones contabilizadas en abril de 2003. Las otras inversiones de España en el exterior generaron salidas de 7.821,2 millones de euros, que fueron contrarrestadas por las entradas de 8.761,1 millones, originadas por las otras inversiones del exterior en España. Finalmente, las operaciones con instrumentos financieros derivados contabilizaron en el mes de abril salidas netas por valor de 139,0 millones de euros, inferiores a las de igual mes de 2003 (333,2 millones).

En los cuatro primeros meses de 2004, el déficit acumulado de la balanza por cuenta corriente se elevó hasta 8.739,8 millones de euros, desde 5.763,3 millones de déficit acumulado en el mismo período de 2003. El aumento del déficit corriente se debió, en su mayor parte, al aumento del déficit de comercial y, en menor medida, a la reducción del superávit de la balanza de servicios, mientras que las balanzas de rentas y de transferencias corrientes contrarrestaron parcialmente dicho incremento del saldo por cuenta corriente. El déficit acumulado de la balanza comercial en los cuatro primeros meses del año se elevó hasta 13.612,0 millones de euros, desde 10.387,5 millones en igual período del año anterior. En estos meses, las exportaciones de mercancías aumentaron un 2,9%, en tasa interanual, mientras que las importaciones se mostraron más dinámicas al crecer un 7,9%. En la balanza de servicios, el superávit acumulado se redujo hasta 5.601,8 millones de euros, desde 6.253,1 millones, también de superávit, en el primer cuatrimestre de 2003. Concretamente, el superávit acumulado por la rúbrica de turismo y viajes disminuyó un 2,7%, en términos interanuales, hasta situarse en 7.138,5 millones de euros, desde 7.337,7 millones en el primer cuatrimestre de 2003. Por su parte, los otros servicios aumentaron notablemente su déficit acumulado, hasta 1.536,7 millones, desde 1.084,6 millones en igual período de 2003. La balanza de rentas registró una apreciable corrección de su saldo deficitario en el período enero-abril, hasta 2.441,3 millones de euros desde 3.237,5 millones de déficit en los cuatro primeros meses de 2003. El superávit acumulado por la balanza de transferencias aumentó hasta situarse en 1.711,7 millones de euros, desde 1.608,6 millones de superávit en el primer cuatrimestre de 2003.

La cuenta de capital acumuló en el primer cuatrimestre del año en curso un saldo positivo de 1.724,2 millones de euros, inferior al superávit de 1.868,0 millones contabilizado en el mismo período de 2003. La disminución de los ingresos en concepto de transferencias de capital de la UE explica la reducción interanual del superávit de la cuenta de capital en los cuatro primeros meses de 2004.

En el mismo período, el saldo agregado de las cuentas corriente y de capital, es decir, la capacidad o necesidad de financiación de la economía, mostró una necesidad de financiación de 7.015,6 millones de euros, que casi duplica la contabilizada en igual período de 2003. Por su parte, la cuenta financiera, excluido el Banco de España, registró entradas netas de 12.549,0 millones de euros, superiores a las entradas netas de 9.917,2 millones del primer cuatrimestre de 2003. En consecuencia, en los tres primeros meses de 2004, los activos netos del Banco de España frente al exterior aumentaron. En concreto, el aumento ascendió a 4.212,2 millones de euros, frente al incremento de 3.113,8 millones registrado en el mismo período del ejercicio anterior.

En los cuatro primeros meses de 2004, las entradas netas de la cuenta financiera, excluido el Banco de España, fueron el resultado de las entradas netas contabilizadas en las inversiones de cartera ya que, por su parte, las inversiones directas, las otras inversiones y los derivados financieros originaron salidas netas. Las inversiones directas dieron lugar a flujos netos de salida de 3.135,1 millones de euros, que contrastan con las entradas netas de 3.734,4 millones, contabilizadas en el período enero-abril de 2003. Las de España en el exterior registraron salidas de 3.801,4 millones de euros, que fueron parcialmente compensadas por las entradas de las del exterior en España, que ascendieron a 666,3 millones. Las inversiones de cartera dieron lugar a flujos netos de entrada 21.546,2 millones de euros, que contrastan con las salidas de 14.121,6 millones contabilizadas en igual período de 2003. Estas cuantiosas entradas netas fueron el resultado de las adquisiciones por parte de no

residentes de activos emitidos por residentes (35.266,1 millones de euros) muy superiores a las compras por residentes de activos emitidos por no residentes (13.719,9 millones de euros). Los flujos netos de salida acumulados por las otras inversiones hasta el mes de abril ascendieron a 5.544,1 millones de euros, y contrastan notablemente con las entradas netas de 22.454,8 millones registradas en el mismo período de 2003. Las otras inversiones de España en el exterior acumularon salidas de 17.881,6 millones de euros, que fueron en parte compensadas por las entradas de 12.337,5 millones de las del exterior en España. Por último, las operaciones con instrumentos financieros derivados originaron, en el primer cuatrimestre de 2004, salidas netas de 318,0 millones de euros, inferiores a las salidas netas de idéntico período de 2003 (2.150,5 millones).

Reproducción permitida solo si se cita la fuente

Para más información:

Correo electrónico: comunicacion@bde.es
Internet: www.bde.es

Tel. 91 338 5044/6097/5318
Fax: 91 3385203