



## NOTA INFORMATIVA

Madrid, 13 de agosto de 2004

### BALANZA DE PAGOS EN MAYO DE 2004

En el mes de mayo de 2004, se contabilizó un déficit por **cuenta corriente** por valor de 2.544,2 millones de euros, muy superior al déficit de 1.131,2 millones registrado en el mismo mes de 2003. Esta evolución fue el resultado, fundamentalmente, del aumento del déficit comercial y de rentas, y, en menor medida, del descenso del superávit de la balanza de servicios, que sólo pudieron ser parcialmente compensados por la reducción del déficit de la balanza de transferencias corrientes.

El déficit de la **balanza comercial** aumentó apreciablemente en el mes de mayo, hasta situarse en 4.013,2 millones de euros, desde 2.921,2 millones de déficit en igual mes de 2003. Esta evolución se produjo en un contexto de dinamismo de las importaciones y de reducido avance de las exportaciones. En concreto, las importaciones crecieron el 7,8%, en términos interanuales, frente al crecimiento del 1,0% de las exportaciones.

En el mes de mayo la **balanza de servicios** registró un superávit de 2.725,8 millones de euros, ligeramente inferior al de igual mes de 2003 (2.771,4 millones). El deterioro del saldo de la balanza de servicios fue el resultado del descenso del superávit de la rúbrica de turismo y viajes, contrarrestado en parte por la reducción del déficit de los otros servicios. El superávit de la rúbrica de **turismo y viajes** se situó en 2.835,0 millones de euros, por debajo del saldo, también positivo, de 2.935,1 millones en mayo de 2003, lo que supone un descenso interanual del superávit turístico del 3,4%. Por su parte, el saldo deficitario de los **otros servicios** descendió en mayo hasta 109,2 millones de euros, desde 163,6 millones en mayo de 2003.

El déficit de la **balanza de rentas** experimentó un apreciable incremento en el mes de mayo. En concreto, en dicho mes se contabilizó un déficit de 1.249,9 millones de euros, frente al déficit de 665,6 millones de mayo de 2003. Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** redujo su déficit, desde 315,8 millones de euros en mayo de 2003 hasta 6,8 millones de euros en igual mes de 2004.

En el mes de mayo 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 1.882,5 millones de euros, desde 613,2 millones en mayo 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 mayo de 2003. En concreto, la necesidad de financiación ascendió a 661,7 millones de euros, por encima de la necesidad de financiación de 518,1 millones de mayo de 2003. A su vez, 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 6.642,6 millones de euros (3.478,5 millones en el mismo mes del año anterior). En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en el mes de mayo. En concreto, el incremento fue de 6.209,3 millones de euros, superior al registrado en igual mes de 2003 (2.868,3 millones). El mencionado aumento se concentró en los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por un importe de 6.473,0 millones de euros, y, en menor medida, en las reservas, por un importe de 106,8 millones, mientras que los otros activos netos disminuyeron en 370,5 millones.

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

Las **inversiones directas** dieron lugar a salidas netas de 173,3 millones de euros en mayo de 2004, inferiores a las salidas netas de 492,0 millones en igual mes de 2003. Las inversiones directas de España en el exterior generaron salidas de 387,2 millones de euros, frente a las salidas de 732,9 millones del mismo mes del año anterior. En cuanto a las inversiones directas del exterior en España, originaron entradas, por importe de 213,9 millones de euros, ligeramente inferiores a las entradas de 240,9 millones contabilizadas en igual mes de 2003. Por su parte, en mayo de 2004, las **inversiones de cartera** registraron salidas netas de 6.442,8 millones de euros, superiores a las salidas netas de 1.649,1 millones en mayo del pasado año. Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron salidas por valor de 7.000,0 millones de euros, resultado de adquisiciones netas por residentes de activos emitidos por no residentes, inferiores a las contabilizadas en mayo de 2003 (5.194,2 millones). Las inversiones de cartera del exterior en España registraron entradas por valor de 557,2 millones de euros en mayo de 2004, inferiores a las entradas de 3.545,2 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 12.993,4 millones de euros, que prácticamente duplican las entradas netas de 6.815,5 millones contabilizadas en mayo de 2003. Las otras inversiones de España en el exterior generaron entradas de 2.381,6 millones de euros, que fueron complementadas por las entradas de 10.611,8 millones, originadas por las otras inversiones del exterior en España. Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** contabilizaron en el mes de mayo entradas netas por valor de 265,3 millones de euros, frente a las salidas netas de 1.195,9 millones de igual mes de 2003.

En los cinco primeros meses de 2004, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se elevó hasta 11.284,0 millones de euros, desde 6.894,5 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. El déficit acumulado de la **balanza comercial** en los cinco primeros meses del año se elevó hasta 17.625,2 millones de euros, desde 13.308,7 millones en igual período del año anterior. En estos meses, las exportaciones de mercancías aumentaron un 2,5%, en tasa interanual, mientras que las importaciones mostraron un mayor dinamismo al crecer un 7,9%. En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado se redujo hasta 8.327,6 millones de euros, desde 9.024,5 millones, también de superávit, en el período enero-mayo de 2003. En concreto, el superávit acumulado por la rúbrica de **turismo y viajes** disminuyó un 2,9%, en términos interanuales, hasta situarse en 9.973,5 millones de euros, desde 10.272,7 millones en los cinco primeros meses de 2003. Por su parte, los **otros servicios** aumentaron sensiblemente su déficit acumulado, hasta 1.645,9 millones, desde 1.248,2 millones en igual período de 2003. La **balanza de rentas** registró una moderada corrección de su saldo deficitario en el período enero-mayo, hasta 3.691,2 millones de euros desde 3.903,1 millones de déficit de idéntico período de 2003. El superávit acumulado por la **balanza de transferencias** aumentó de forma apreciable, hasta situarse en 1.704,8 millones de euros, desde 1.292,8 millones de superávit en los cinco primeros meses de 2003.

La **cuenta de capital** acumuló entre enero y mayo del año en curso un saldo positivo de 3.606,7 millones de euros, superior al superávit de 2.481,1 millones contabilizado en el mismo período de 2003. El aumento de los ingresos en concepto de transferencias de capital de la UE explica la ampliación del superávit de la cuenta de capital en los cinco 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 7.677,2 millones de euros, muy superior a la contabilizada en igual período de 2003 (4.413,4 millones). Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró entradas netas de 19.191,7 millones de euros, superiores a las entradas netas de 13.395,7 millones del período enero-mayo de 2003. En consecuencia, en los cinco primeros meses de 2004, los **activos del Banco de España** frente al exterior aumentaron. En concreto, el aumento ascendió a 10.421,6 millones de euros, frente al incremento de 5.982,1 millones registrado en el mismo período del ejercicio anterior.

Entre enero y mayo 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 y en las otras inversiones mientras que, por su parte, las inversiones directas y los derivados financieros originaron salidas netas. Las **inversiones directas** dieron lugar a flujos netos de salida de 3.308,4 millones de euros, que contrastan con las entradas netas de 3.242,4 millones, contabilizadas en el período enero-mayo de 2003. Las de España en el exterior registraron salidas de 4.188,6 millones de euros, que fueron parcialmente compensadas por las entradas de las

del exterior en España, que ascendieron a 880,2 millones. Las **inversiones de cartera** dieron lugar a flujos netos de entrada 15.103,4 millones de euros, que contrastan con las salidas de 15.770,7 millones contabilizadas en igual período de 2003. Estas entradas netas fueron el resultado de las adquisiciones por parte de no residentes de activos emitidos por residentes (35.823,3 millones de euros) muy superiores a las compras por residentes de activos emitidos por no residentes (20.719,9 millones de euros). Los flujos netos de entrada acumulados por las **otras inversiones** hasta el mes de mayo ascendieron a 7.449,3 millones de euros, sensiblemente inferiores a las entradas netas de 29.270,3 millones registradas en idéntico período de 2003. Las otras inversiones de España en el exterior acumularon salidas de 15.500,0 millones de euros, que fueron contrarrestadas por las entradas de 22.949,3 millones de las del exterior en España. Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron, en el período enero-mayo de 2004, salidas netas de 52,7 millones de euros, inferiores a las salidas netas de igual período de 2003 (3.346,3 millones).

Reproducción permitida solo si se cita la fuente