



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 15 de septiembre de 2004

BALANZA DE PAGOS EN JUNIO DE 2004

En el mes de junio de 2004, se contabilizó un déficit por **cuenta corriente** por valor de 4.546,8 millones de euros, muy superior al déficit de 1.844,7 millones registrado en el mismo mes de 2003. Esta evolución fue el resultado, fundamentalmente, del aumento del déficit comercial y, en menor medida, del descenso del superávit de la balanza de servicios y de la ampliación del déficit de rentas, que sólo pudieron ser parcialmente compensados por la reducción del déficit de la balanza de transferencias corrientes.

El déficit de la **balanza comercial** aumentó considerablemente en el mes de junio, hasta situarse en 4.641,9 millones de euros, desde 2.903,2 millones de déficit en igual mes de 2003. Esta evolución se produjo en un contexto de notable dinamismo de los flujos comerciales, más intensa por el lado de las importaciones que de las exportaciones. En concreto, las importaciones crecieron el 20,0%, en términos interanuales, frente al crecimiento del 10,3% de las exportaciones.

En el mes de junio la **balanza de servicios** registró un superávit de 2.055,8 millones de euros, inferior al de igual mes de 2003 (2.660,3 millones). El deterioro del saldo de la balanza de servicios fue el resultado del descenso del superávit de la rúbrica de turismo y viajes al que se sumó la ampliación del déficit de los otros servicios. El superávit de la rúbrica de **turismo y viajes** se situó en 2.420,4 millones de euros, por debajo del saldo, también positivo, de 2.763,0 millones en junio de 2003, lo que representa un descenso interanual del superávit turístico del 12,4%. A su vez, el saldo deficitario de los **otros servicios** se elevó en junio hasta 364,7 millones de euros, desde 102,6 millones en junio de 2003.

El déficit de la **balanza de rentas** experimentó un sensible incremento en el mes de junio. En concreto, en dicho mes se contabilizó un déficit de 1.822,6 millones de euros, frente al déficit de 1.281,2 millones de junio de 2003. Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** redujo su déficit, desde 320,5 millones de euros en junio de 2003 hasta 138,1 millones de euros en igual mes de 2004.

En el mes de junio 2004, la **cuenta de capital** que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, registró un notable descenso interanual de su superávit, hasta alcanzar 368,8 millones de euros, desde 1.597,6 millones en junio 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 sensiblemente superior al contabilizado en junio de 2003. En concreto, la necesidad de financiación ascendió a 4.178,0 millones de euros, muy por encima de la necesidad de financiación de 247,1 millones de junio 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 3.757,9 millones de euros (salidas netas de 952,8 millones en el mismo mes del año anterior). En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en el mes de junio. En concreto, el descenso fue de 1.228,3 millones de euros, inferior al registrado en igual mes de 2003 (1.671,3 millones). El mencionado descenso se concentró en los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por un importe de 970,0 millones de euros, y, en menor medida, en las reservas y en los otros activos netos, que se redujeron en 182,2 y 76,0 millones, respectivamente.

Las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de flujos netos de entrada en las inversiones de cartera y en los derivados financieros, mientras que, tanto las inversiones

directas como las otras inversiones (que recogen, fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos) originaron salidas netas. Las **inversiones directas** dieron lugar a salidas netas de 1.033,8 millones de euros en junio de 2004, en contraste con las entradas netas de 1.814,1 millones en igual mes de 2003. Las inversiones directas de España en el exterior generaron salidas de 3.502,2 millones de euros, frente a las salidas de 1.130,2 millones del mismo mes del año anterior. En cuanto a las inversiones directas del exterior en España, originaron entradas, por importe de 2.468,4 millones de euros, ligeramente inferiores a las entradas de 2.944,3 millones contabilizadas en igual mes de 2003. Por su parte, en junio de 2004, las **inversiones de cartera** registraron entradas netas de 4.590,8 millones de euros, superiores a las entradas netas de 327,2 millones en junio del pasado año. Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron salidas por valor de 1.435,5 millones de euros, resultado de adquisiciones netas por residentes de activos emitidos por no residentes, superiores a las contabilizadas en junio de 2003 (1.126,8 millones). Las inversiones de cartera del exterior en España registraron entradas por valor de 6.026,3 millones de euros en junio de 2004, sensiblemente superiores a las entradas de 1.454,0 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 salida de 249,7 millones de euros, inferiores a los contabilizados en junio de 2003 (por valor de 3.462,1 millones). Las otras inversiones de España en el exterior generaron salidas de 5.194,4 millones de euros, que fueron parcialmente compensadas por las entradas de 4.944,7 millones, originadas por las otras inversiones del exterior en España. Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** contabilizaron en el mes de junio entradas netas por valor de 450,6 millones de euros, frente a las entradas netas de 368,0 millones de igual mes de 2003.

En el primer semestre de 2004, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se elevó hasta 15.830,8 millones de euros, desde 8.739,2 millones de déficit acumulado en el mismo período de 2003. Este mayor déficit corriente se debió, principalmente, al aumento del déficit comercial, y, en menor medida, a la reducción del superávit de la balanza de servicios y al incremento del déficit de la balanza de rentas. De este modo, la balanza de transferencias corrientes fue la única que contrarrestó el incremento del déficit del resto de los componentes del saldo por cuenta corriente. El déficit acumulado de la **balanza comercial** en los seis primeros meses del año se elevó hasta 22.267,0 millones de euros, desde 16.211,9 millones en igual período del año anterior. En estos meses, las exportaciones de mercancías aumentaron un 3,8%, en tasa interanual, mientras que las importaciones mostraron un mayor dinamismo al crecer un 10,0%. En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado se redujo hasta 10.383,3 millones de euros, desde 11.684,8 millones, también de superávit, en el período enero-junio de 2003. En concreto, el superávit acumulado por la rúbrica de **turismo y viajes** disminuyó un 4,9%, en términos interanuales, hasta situarse en 12.393,9 millones de euros, desde 13.035,7 millones en los seis primeros meses de 2003. Por su parte, los **otros servicios** aumentaron sensiblemente su déficit acumulado, hasta 2.010,6 millones, desde 1.350,9 millones en igual período de 2003. La **balanza de rentas** registró una moderada ampliación de su saldo deficitario en el primer semestre del año, hasta 5.513,8 millones de euros desde 5.184,4 millones de déficit en idéntico período de 2003. El superávit acumulado por la **balanza de transferencias** aumentó de forma significativa, hasta situarse en 1.566,7 millones de euros, desde 972,3 millones de superávit en el primer semestre de 2003.

La **cuenta de capital** acumuló, hasta junio del año en curso, un saldo positivo de 3.975,5 millones de euros, ligeramente inferior al superávit de 4.078,7 millones contabilizado en el mismo período de 2003. La disminución de los ingresos en concepto de transferencias de capital de la UE explica la ligera contracción del superávit de la cuenta de capital en los seis 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 11.855,2 millones de euros (el 1,5% del PIB), que más que duplica la contabilizada en igual período de 2003 (4.660,4 millones, el 0,6% del PIB). Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró entradas netas de 22.949,6 millones de euros, superiores a las entradas netas de 12.442,9 millones del primer semestre de 2003. En consecuencia, en los seis primeros meses de 2004, los **activos del Banco de España** frente al exterior aumentaron. En concreto, el aumento ascendió a 9.193,3 millones de euros, superior al incremento de 4.310,7 millones registrado en el mismo período del ejercicio anterior.

En el primer semestre 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, en las otras inversiones y en los derivados financieros, mientras que, por su parte, las inversiones directas originaron salidas netas. Las **inversiones directas** dieron lugar a flujos netos de salida de 4.342,2 millones de euros, que contrastan con las

entradas netas de 5.056,5 millones, contabilizadas en el período enero-junio de 2003. Las de España en el exterior registraron salidas de 7.690,8 millones de euros, que fueron parcialmente compensadas por las entradas de las del exterior en España, que ascendieron a 3.348,6 millones. Las **inversiones de cartera** dieron lugar a flujos netos de entrada 19.694,2 millones de euros, que contrastan con las salidas de 15.443,5 millones contabilizadas en igual período de 2003. Estas elevadas entradas netas fueron el resultado de las adquisiciones por parte de no residentes de activos emitidos por residentes (41.849,6 millones de euros) sensiblemente superiores a las compras por residentes de activos emitidos por no residentes (22.155,4 millones de euros). Los flujos netos de entrada acumulados por las **otras inversiones** hasta el mes de junio ascendieron a 7.199,7 millones de euros, notablemente inferiores a las entradas netas de 25.808,2 millones registradas en idéntico período de 2003. Las otras inversiones de España en el exterior acumularon salidas de 20.694,4 millones de euros, que fueron contrarrestadas por las entradas de 27.894,1 millones de las del exterior en España. Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron, en el primer semestre de 2004, entradas netas de 397,9 millones de euros, frente a las salidas netas de igual período de 2003 (2.978,4 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