



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 15 de octubre de 2004

BALANZA DE PAGOS EN JULIO DE 2004

En el mes de julio de 2004, se contabilizó un déficit por **cuenta corriente** por valor de 3.736,0 millones de euros, muy superior al déficit de 1.897,4 millones registrado en el mismo mes de 2003. Esta ampliación del déficit corriente fue el resultado del comportamiento negativo de todos sus componentes, especialmente, del aumento del déficit comercial y la disminución del superávit turístico.

El déficit de la **balanza comercial** aumentó considerablemente en el mes de julio, hasta situarse en 4.370,9 millones de euros, desde 3.323,2 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 15,1%, en términos interanuales, frente al crecimiento del 10,4% de las exportaciones.

En el mes de julio, la **balanza de servicios** registró un superávit de 3.044,7 millones de euros, inferior al de igual mes de 2003 (3.527,7 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 3.386,8 millones de euros, por debajo del saldo, también positivo, de 3.666,2 millones en julio de 2003, lo que representa un descenso interanual del superávit turístico del 7,6%. A su vez, el saldo deficitario de los **otros servicios** se elevó en julio hasta 342,1 millones de euros, desde 138,4 millones en julio de 2003.

El déficit de la **balanza de rentas** experimentó un incremento en el mes de julio. En concreto, en dicho mes se contabilizó un déficit de 1.978,5 millones de euros, frente al déficit de 1.867,4 millones de julio de 2003. Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** también amplió su déficit, desde 234,6 millones de euros en julio de 2003, hasta 431,3 millones de euros en igual mes de 2004.

En el mes de julio 2004, la **cuenta de capital** que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, registró un notable aumento interanual de su superávit, hasta alcanzar 622,9 millones de euros, desde 357,6 millones en julio 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 julio de 2003. En concreto, la necesidad de financiación ascendió a 3.113,2 millones de euros, frente a 1.539,9 millones de julio 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 muy superiores a la necesidad de financiación de la economía, 10.249,0 millones de euros (42,7 millones en el mismo mes del año anterior). En consecuencia, los **activos del Banco de España frente al exterior** aumentaron en el mes de julio (6.399,9 millones de euros), en contraste con la disminución registrada en igual mes de 2003 (1.680,9 millones). El mencionado aumento se concentró en los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por un importe de 6.330,0 millones de euros, mientras que las reservas y los otros activos netos apenas sufrieron variación.

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, en la otra inversión (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos) y en los derivados financieros, mientras que, las inversiones directas originaron salidas netas. Las **inversiones**

directas dieron lugar a salidas netas de 2.479,0 millones de euros en julio de 2004, importe similar al de igual mes de 2003 (2.421,5 millones). Las inversiones directas de España en el exterior ascendieron a 2.903,6 millones de euros, ligeramente por encima de las registradas en el mismo mes del año anterior (2.452,6 millones). En cuanto a las inversiones directas del exterior en España, originaron entradas por un importe reducido, 424,6 millones de euros, aunque superior a las entradas de 31,2 millones contabilizadas en igual mes de 2003. Por su parte, en julio de 2004, las **inversiones de cartera** registraron entradas netas de 11.212,5 millones de euros, en contraste con las salidas netas de 11.201,3 millones de julio del pasado año. Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron entradas por valor de 266,6 millones de euros, resultado de desinversiones netas por residentes en activos emitidos por no residentes, frente a las salidas de 10.936,4 millones contabilizadas en julio de 2003. Las inversiones de cartera del exterior en España registraron entradas por valor de 10.945,8 millones de euros en julio de 2004, en contraste con las desinversiones netas de 264,9 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 471,7 millones de euros, muy inferiores a los contabilizados en julio de 2003, que ascendieron a 13.748,9 millones. Las otras inversiones de España en el exterior generaron salidas de 671,2 millones de euros, que fueron compensadas por las entradas de 1.142,9 millones, originadas por las otras inversiones del exterior en España. Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** contabilizaron en el mes de julio entradas netas por valor de 1.043,8 millones de euros, frente a las salidas netas de 83,5 millones de igual mes de 2003.

En los primeros siete meses de 2004, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se elevó hasta 19.566,8 millones de euros, desde 10.636,6 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 provocado por el resto de los componentes del saldo por cuenta corriente. El déficit acumulado de la **balanza comercial** en los siete primeros meses del año se elevó hasta 26.637,9 millones de euros, desde 19.535,1 millones en igual período del año anterior. En estos meses, las exportaciones de mercancías aumentaron un 4,7%, en tasa interanual, mientras que las importaciones mostraron un mayor dinamismo, al crecer un 10,7%. En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado se redujo hasta 13.428,0 millones de euros, desde 15.212,6 millones, también de superávit, en el período enero-julio de 2003. En concreto, el superávit acumulado por la rúbrica de **turismo y viajes** se redujo en un 5,5%, hasta situarse en 15.780,7 millones de euros, desde 16.701,8 millones en los siete primeros meses de 2003. Por su parte, los **otros servicios** aumentaron sensiblemente su déficit acumulado, hasta 2.352,7 millones, desde 1.489,3 millones en igual período de 2003. La **balanza de rentas** registró una moderada ampliación de su saldo deficitario hasta 7.492,3 millones de euros, desde 7.051,7 millones de déficit en el período enero-julio de 2003. Finalmente, el superávit acumulado hasta julio de la **balanza de transferencias** aumentó de forma significativa hasta situarse en 1.135,4 millones de euros, desde 737,7 millones de superávit en el mismo período de 2003.

La **cuenta de capital** acumuló, hasta julio del año en curso, un saldo positivo de 4.598,4 millones de euros, sólo ligeramente superior al superávit de 4.436,3 millones contabilizado en el mismo período de 2003. Esta evolución se produjo simultáneamente con una ligera disminución de los ingresos en concepto de transferencias de capital de la UE, principal partida de esta rúbrica.

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 14.968,4 millones de euros (el 1,9% del PIB), que más que duplica la contabilizada en igual período de 2003 (6.200,3 millones, el 0,8% del PIB). Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró entradas netas de 33.198,6 millones de euros, superiores a las entradas netas de 12.485,6 millones del período enero-julio de 2003. En consecuencia, en los siete primeros meses de 2004, los **activos del Banco de España** frente al exterior aumentaron. En concreto, el aumento ascendió a 15.593,2 millones de euros, muy superior al incremento de 2.629,8 millones registrado en el mismo período del ejercicio anterior.

En los primeros siete 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, 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 6.821,2 millones de euros, que contrastan con las entradas netas de 2.635,1 millones, contabilizadas en el período enero-julio de 2003. Las de España en el exterior registraron salidas de 10.594,4 millones de euros, que fueron parcialmente compensadas

por las entradas de las del exterior en España, que ascendieron a 3.773,2 millones. Las **inversiones de cartera** dieron lugar a flujos netos de entrada 30.906,7 millones de euros, que contrastan con las salidas de 26.644,8 millones contabilizadas en igual período de 2003. Estas elevadas entradas netas fueron el resultado de las adquisiciones por no residentes de activos emitidos por residentes (52.795,4 millones de euros) sensiblemente superiores a las compras por residentes de activos emitidos por no residentes (21.888,8 millones de euros). Los flujos netos de entrada acumulados por las **otras inversiones** hasta el mes de julio ascendieron a 7.671,4 millones de euros, notablemente inferiores a las entradas netas de 39.557,1 millones registradas en idéntico período de 2003. Las otras inversiones de España en el exterior acumularon salidas de 21.365,6 millones de euros, que fueron contrarrestadas por las entradas de 29.037,0 millones de las del exterior en España. Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron, hasta julio de 2004, entradas netas de 1.441,7 millones de euros, frente a las salidas netas de igual período de 2003 (3.061,9 millones).