



## NOTA INFORMATIVA

Madrid, 15 de noviembre de 2004

### BALANZA DE PAGOS EN AGOSTO DE 2004

En el mes de agosto de 2004, se contabilizó un déficit por **cuenta corriente** por valor de 2.448,0 millones de euros, muy superior al déficit de 284,2 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 el mayor superávit de la balanza de transferencias corrientes.

El déficit de la **balanza comercial** aumentó considerablemente en el mes de agosto, hasta situarse en 4.677,1 millones de euros, desde 3.357,4 millones de déficit en igual mes de 2003. Esta evolución se produjo en un contexto de expansión de los flujos comerciales, más apreciable por el lado de las importaciones que de las exportaciones. En concreto, las importaciones crecieron el 16,2%, en términos interanuales, frente al crecimiento del 7,1% de las exportaciones.

En el mes de agosto la **balanza de servicios** registró un superávit de 3.039,3 millones de euros, inferior al de igual mes de 2003 (3.542,6 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 3.386,5 millones de euros, por debajo del saldo, también positivo, de 3.589,6 millones en agosto de 2003, lo que representa un descenso interanual del superávit turístico del 5,7%. A su vez, el saldo deficitario de los **otros servicios** se elevó de forma sustancial en agosto, hasta 347,2 millones de euros, desde 47,1 millones en agosto de 2003.

El déficit de la **balanza de rentas** se amplió significativamente en el mes de agosto. En concreto, en dicho mes se contabilizó un déficit de 896,1 millones de euros, frente al déficit de 476,9 millones de agosto de 2003. Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** aumentó ligeramente su superávit, desde 7,6 millones de euros en agosto de 2003 hasta 85,9 millones de euros en igual mes de 2004.

En el mes de agosto 2004, la **cuenta de capital** que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, registró un mayor superávit en relación al mismo mes del año anterior, situándose en 1.225,5 millones de euros, desde 948,1 millones en agosto en el mes de agosto de 2003.

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, en contraste con el saldo positivo alcanzado en agosto de 2003. En concreto, la necesidad de financiación ascendió a 1.222,5 millones de euros, frente a la capacidad de financiación de 663,8 millones de agosto 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 salidas netas al exterior por importe de 6.142,3 millones de euros, muy inferiores a las salidas de 12.296,2 millones registradas en el mismo mes del año anterior). En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en el mes de agosto. En concreto, el descenso fue de 7.786,2 millones de euros, inferior al registrado en igual mes de 2003 (12.552,8 millones). El mencionado descenso se concentró en los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por un importe de 7.650,0 millones de euros, y, en menor medida, en los otros activos netos y en las reservas, que se redujeron en 108,1 y 28,1 millones, respectivamente.

Las salidas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de flujos netos de

salida en todos los instrumentos, si bien aproximadamente la mitad se concentraron en las otras inversiones (que recogen, fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos). Las **inversiones directas** dieron lugar a salidas netas de 1.449,1 millones de euros en agosto de 2004, superiores a las salidas netas de 629,6 millones en igual mes de 2003. Las inversiones directas de España en el exterior generaron salidas de 1.732,7 millones de euros, frente a las salidas de 2.024,6 millones del mismo mes del año anterior. En cuanto a las inversiones directas del exterior en España, originaron entradas, por importe de 283,6 millones de euros, inferiores a las entradas de 1.394,9 millones contabilizadas en igual mes de 2003. Por su parte, en agosto de 2004, las **inversiones de cartera** registraron salidas netas de 1.642,5 millones de euros, sensiblemente inferiores a las salidas netas de 8.903,7 millones en agosto del pasado año. Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron salidas por valor de 2.111,4 millones de euros, resultado de adquisiciones netas por residentes de activos emitidos por no residentes, por debajo de las contabilizadas en agosto de 2003 (5.266,8 millones). Las inversiones de cartera del exterior en España registraron entradas por valor de 469,0 millones de euros en agosto de 2004, que contrastan con las salidas de 3.636,9 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 salida de 2.764,1 millones de euros, ligeramente inferiores a los contabilizados en agosto de 2003 (por valor de 2.855,3 millones). Las otras inversiones de España en el exterior generaron entradas de 560,5 millones de euros, que fueron contrarrestadas por las salidas de 3.324,6 millones, originadas por las otras inversiones del exterior en España. Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** contabilizaron en el mes de agosto salidas netas por valor de 286,6 millones de euros, frente a las entradas netas de 92,4 millones de igual mes de 2003.

En los ocho primeros meses 2004, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se elevó hasta 22.014,8 millones de euros, desde 10.920,8 millones de déficit acumulado en el mismo período de 2003. Esta ampliación del 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 partida que contrarrestó la evolución negativa del resto de componentes de la cuenta corriente. El déficit acumulado de la **balanza comercial** se elevó en los ocho primeros meses del año hasta 31.315,0 millones de euros, desde 22.892,5 millones en igual período del año anterior. En estos meses, las exportaciones de mercancías aumentaron un 4,9%, en tasa interanual, mientras que las importaciones crecieron a un ritmo sustancialmente mayor (11,3%). En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado se redujo hasta 16.467,3 millones de euros, desde 18.755,1 millones en el período enero-agosto de 2003. En concreto, el superávit acumulado por la rúbrica de **turismo y viajes** disminuyó un 5,5%, en términos interanuales, hasta situarse en 19.167,2 millones de euros, desde 20.291,5 millones en los ocho primeros meses de 2003. A su vez, los **otros servicios** aumentaron apreciablemente su déficit acumulado, hasta 2.699,9 millones, desde 1.536,3 millones en igual período de 2003. La **balanza de rentas** amplió su saldo deficitario en los ocho primeros meses de 2004, hasta 8.388,3 millones de euros desde 7.528,6 millones de déficit en idéntico período de 2003. Finalmente, el superávit acumulado por la **balanza de transferencias** aumentó hasta situarse en 1.221,3 millones de euros, desde 745,2 millones de superávit del período enero-agosto de 2003.

La **cuenta de capital** acumuló, en los ocho primeros meses de 2004, un saldo positivo de 5.823,9 millones de euros, superior al superávit de 5.384,4 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 el período considerado.

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 16.191,0 millones de euros en los primeros ocho meses de 2004, que casi triplica la contabilizada en igual período de 2003 (5.536,5 millones). Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró entradas netas de 27.056,3 millones de euros, muy superiores a las entradas netas de 189,3 millones del período enero-agosto de 2003. En consecuencia, en los ocho primeros meses de 2004, los **activos del Banco de España** frente al exterior aumentaron. En concreto, el aumento ascendió a 7.807,0 millones de euros, frente al descenso de 9.923,0 millones registrado en el mismo período del ejercicio anterior.

Entre los meses de enero y agosto, 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 8.270,3 millones de euros, que contrastan con las

entradas netas de 2.005,4 millones, contabilizadas en el período enero-agosto de 2003. Las de España en el exterior registraron salidas de 12.327,1 millones de euros, que fueron parcialmente compensadas por las entradas de las del exterior en España, que ascendieron a 4.056,8 millones. Las **inversiones de cartera** dieron lugar a flujos netos de entrada 29.264,2 millones de euros, que contrastan con las salidas de 35.548,4 millones contabilizadas en igual período de 2003. Las elevadas entradas netas fueron el resultado de las adquisiciones por parte de no residentes de activos emitidos por residentes (53.264,4 millones de euros) notablemente superiores a las compras por residentes de activos emitidos por no residentes (24.000,2 millones de euros). Por su parte, los flujos netos de entrada acumulados por las **otras inversiones** hasta el mes de agosto ascendieron a 4.907,3 millones de euros, significativamente inferiores a las entradas netas de 36.701,8 millones registradas en idéntico período de 2003. Las otras inversiones de España en el exterior acumularon salidas de 20.805,1 millones de euros, que fueron contrarrestadas por las entradas de 25.712,4 millones de las del exterior en España. Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron, en los ocho primeros meses del año, entradas netas de 1.155,1 millones de euros, frente a las salidas netas de igual período de 2003 (2.969,5 millones).