



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 15 de diciembre de 2004

BALANZA DE PAGOS EN SEPTIEMBRE DE 2004

En el mes de septiembre de 2004, se contabilizó un déficit por **cuenta corriente** por valor de 5.144,2 millones de euros, que superó ampliamente el déficit de 3.042,5 millones registrado en el mismo mes de 2003. Esta evolución fue el resultado, principalmente, del aumento del déficit comercial y, en menor medida, de la ampliación del déficit de la balanza de rentas y del de transferencias corrientes, que sólo pudieron ser parcialmente compensados por el aumento del superávit de la balanza de servicios.

El déficit de la **balanza comercial** aumentó de manera apreciable en el mes de septiembre, hasta situarse en 5.583,2 millones de euros, desde 4.120,7 millones de déficit en igual mes de 2003. Esta evolución se produjo en un contexto de ralentización de los flujos comerciales, más apreciable por el lado de las exportaciones que de las importaciones. En concreto, las exportaciones crecieron el 2,2%, en términos interanuales, frente al crecimiento del 10,7% de las importaciones.

En el mes de septiembre la **balanza de servicios** registró un superávit de 2.322,6 millones de euros, superior al del mismo mes de 2003 (2.201,2 millones). El avance del superávit de la balanza de servicios estuvo propiciado, en similar medida, por el aumento del superávit de la rúbrica de turismo y viajes y por la reducción del déficit de los otros servicios. El superávit de la rúbrica de **turismo y viajes** se situó en 2.506,4 millones de euros, por encima del saldo, también positivo, de 2.448,9 millones en septiembre de 2003, lo que representa un crecimiento interanual del superávit turístico del 2,3%. A su vez, el saldo deficitario de los **otros servicios** se redujo en el mes de septiembre, hasta 183,8 millones de euros, desde 247,7 millones en septiembre de 2003.

El déficit de la **balanza de rentas** se amplió significativamente en el mes de septiembre. En concreto, en dicho mes se contabilizó un déficit de 1.443,4 millones de euros, frente al déficit de 955,8 millones en septiembre de 2003. Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** también aumentó su déficit, desde 167,3 millones de euros en septiembre de 2003 hasta 440,1 millones de euros en igual mes de 2004.

En el mes de septiembre 2004, la **cuenta de capital** que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, registró un aumento interanual de su superávit, hasta situarse en 314,6 millones de euros, desde 183,7 millones en igual mes 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 y apreciablemente superior al saldo también negativo contabilizado en septiembre de 2003. En concreto, la necesidad de financiación ascendió hasta 4.829,5 millones de euros, desde 2.858,9 millones en septiembre 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 1.612,2 millones de euros, que contrastan con las entradas de 14.952,6 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 septiembre. En concreto, el descenso fue de 6.041,5 millones de euros, frente al aumento de 11.818,9 millones registrado en igual mes de 2003. El mencionado descenso se concentró en los activos del Banco de España frente al Eurosistema, que registraron una caída de 6.117,0 millones de euros, mientras que las reservas y los otros activos netos apenas sufrieron variación.

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

salida de inversiones directas y de otras inversiones (préstamos, depósitos y repos, fundamentalmente), mientras que, tanto las inversiones de cartera como los derivados financieros originaron entradas netas. Las **inversiones directas** dieron lugar a salidas netas de 1.215,5 millones de euros en septiembre de 2004, superiores a las salidas netas de 700,9 millones en igual mes de 2003. Las inversiones directas de España en el exterior generaron salidas de 353,8 millones de euros, inferiores a las salidas de 1.601,9 millones del mismo mes del año anterior. En cuanto a las inversiones directas del exterior en España, originaron también salidas, por importe de 861,8 millones de euros, en contraste con las entradas de 901,0 millones contabilizadas en igual mes de 2003. Por su parte, en septiembre de 2004, las **inversiones de cartera** registraron entradas netas de 14.895,3 millones de euros, sensiblemente superiores a las entradas netas de 1.572,8 millones registradas un año antes. Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron entradas por valor de 4.682,3 millones de euros, resultado de desinversiones netas de residentes en activos emitidos por no residentes. Las inversiones de cartera del exterior en España registraron entradas por valor de 10.213,0 millones de euros en septiembre de 2004, por encima de las entradas de 6.959,5 millones del mismo mes del ejercicio anterior. Las operaciones de préstamos, depósitos y repos, recogidas en la rúbrica de **otras inversiones**, originaron elevados flujos netos de salida (por importe de 15.564,6 millones de euros), que contrastan además con las entradas contabilizadas en septiembre de 2003 (por valor de 14.466,0 millones). Las otras inversiones de España en el exterior generaron salidas de 11.798,7 millones de euros, que fueron complementadas por las salidas de 3.766,0 millones, originadas por las otras inversiones del exterior en España. Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** contabilizaron en el mes de septiembre entradas netas por valor de 272,6 millones de euros, frente a las salidas netas de 385,4 millones de igual mes de 2003.

En los nueve primeros meses 2004, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se elevó hasta 27.159,0 millones de euros, desde 13.963,4 millones de déficit acumulado en el mismo período de 2003. Esta sustancial 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 ligeramente la evolución del resto de componentes de la cuenta corriente. El déficit acumulado de la **balanza comercial** se elevó en los nueve primeros meses del año hasta 36.898,3 millones de euros, desde 27.013,2 millones en igual período del año anterior. En este período, las exportaciones de mercancías aumentaron un 4,6%, en tasa interanual, mientras que las importaciones crecieron a un ritmo notablemente mayor (11,2%). En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado se redujo hasta 18.789,8 millones de euros, desde 20.956,4 millones en el período enero-septiembre de 2003. En concreto, el superávit acumulado por la rúbrica de **turismo y viajes** disminuyó un 4,7%, en términos interanuales, hasta situarse en 21.673,6 millones de euros, desde 22.740,3 millones en los nueve primeros meses de 2003. A su vez, los **otros servicios** aumentaron sensiblemente su déficit acumulado, hasta 2.883,8 millones, desde 1.784,0 millones en igual período de 2003. La **balanza de rentas** también amplió su saldo deficitario, en términos interanuales, en los nueve primeros meses de 2004, desde 8.484,4 millones de euros hasta 9.831,8 millones. Finalmente, el superávit acumulado por la **balanza de transferencias** aumentó hasta situarse en 781,2 millones de euros, desde 577,9 millones de superávit del período enero-septiembre de 2003.

La **cuenta de capital** acumuló, en el período enero-septiembre de 2004, un saldo positivo de 6.138,5 millones de euros, superior al superávit de 5.568,0 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 21.020,5 millones de euros en los primeros nueve meses de 2004, muy superior a la contabilizada en igual período de 2003 (8.395,4 millones). Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró entradas netas de 25.444,1 millones de euros, superiores a las entradas netas de 15.141,9 millones del período enero-septiembre de 2003. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior aumentaron. En concreto, el valor de dicho aumento fue de 1.765,5 millones de euros (1.895,9 millones de incremento en el mismo período de 2003).

En los meses de enero a septiembre, 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 los derivados financieros, mientras que, por su parte, las inversiones directas y las otras inversiones originaron salidas netas. Las **inversiones directas** dieron lugar a flujos netos de salida de 9.485,8 millones de euros, en contraste con las entradas netas de 1.304,5 millones, contabilizadas en el período enero-septiembre de 2003. Las de España

en el exterior registraron salidas de 12.680,9 millones de euros, que fueron parcialmente compensadas por las entradas de las del exterior en España, que ascendieron a 3.195,0 millones. Las **inversiones de cartera** dieron lugar a elevados flujos netos de entrada (por valor de 44.159,5 millones de euros), que contrastan con las salidas contabilizadas en igual período de 2003 (de 33.975,6 millones). Las elevadas entradas netas fueron el resultado de las adquisiciones por parte de no residentes de activos emitidos por residentes (63.477,4 millones de euros) notablemente superiores a las compras por residentes de activos emitidos por no residentes (19.317,9 millones de euros). Por su parte, los flujos netos de salida acumulados por las **otras inversiones** hasta el mes de septiembre ascendieron a 10.657,3 millones de euros, en contraste con las entradas netas de 51.167,8 millones registradas en idéntico período de 2003. Las otras inversiones de España en el exterior acumularon salidas de 32.603,8 millones de euros, que fueron parcialmente compensadas por las entradas de 21.946,5 millones de las del exterior en España. Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron, en los nueve primeros meses del año, entradas netas de 1.427,7 millones de euros, frente a las salidas netas de igual período de 2003 (3.354,9 millones).