

### BALANZA DE PAGOS

|                                  | SEPTIEMBRE                   |                              |                  | millones de euros            |                              |                  |
|----------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------|------------------------------|------------------------------|------------------|
|                                  | 2003                         |                              |                  | 2004                         |                              |                  |
|                                  | Ingresos                     | Pagos                        | Saldos           | Ingresos                     | Pagos                        | Saldos           |
| <b>Cuenta Corriente</b>          | <b>20.554,0</b>              | <b>23.596,6</b>              | <b>-3.042,5</b>  | <b>20.640,0</b>              | <b>25.784,1</b>              | <b>-5.144,2</b>  |
| Balanza Comercial                | 11.965,7                     | 16.086,3                     | -4.120,7         | 12.224,8                     | 17.808,0                     | -5.583,2         |
| Servicios                        | 5.696,4                      | 3.495,2                      | 2.201,2          | 6.017,2                      | 3.694,7                      | 2.322,6          |
| Turismo y viajes                 | 3.202,8                      | 753,9                        | 2.448,9          | 3.372,8                      | 866,4                        | 2.506,4          |
| Otros                            | 2.493,6                      | 2.741,3                      | -247,7           | 2.644,5                      | 2.828,3                      | -183,8           |
| Rentas                           | 1.828,1                      | 2.783,8                      | -955,8           | 1.499,7                      | 2.943,2                      | -1.443,4         |
| Transferencias                   | 1.063,9                      | 1.231,2                      | -167,3           | 898,2                        | 1.338,3                      | -440,1           |
| <b>Cuenta de Capital</b>         | <b>248,3</b>                 | <b>64,6</b>                  | <b>183,7</b>     | <b>373,1</b>                 | <b>58,5</b>                  | <b>314,6</b>     |
| <b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b> | <b>20.802,3</b>              | <b>23.661,2</b>              | <b>-2.858,9</b>  | <b>21.013,1</b>              | <b>25.842,6</b>              | <b>-4.829,5</b>  |
| <b>CUENTA FINANCIERA</b>         | Variación neta pasivos (VNP) | Variación neta activos (VNA) | Saldos (VNP-VNA) | Variación neta pasivos (VNP) | Variación neta activos (VNA) | Saldos (VNP-VNA) |
|                                  | -                            | -                            | <b>3.133,7</b>   | -                            | -                            | <b>4.429,3</b>   |
| <b>Excluido Banco de España</b>  |                              |                              | <b>14.952,6</b>  |                              |                              | <b>-1.612,2</b>  |
| Inversiones directas             | -                            | -                            | -700,9           | -                            | -                            | -1.215,5         |
| De España en el exterior         | -                            | 1.601,9                      | -1.601,9         | -                            | 353,8                        | -353,8           |
| Del exterior en España (1)       | 901,0                        | -                            | 901,0            | -861,8                       | -                            | -861,8           |
| Inversiones de cartera           | -                            | -                            | 1.572,8          | -                            | -                            | 14.895,3         |
| De España en el exterior         | -                            | 5.386,7                      | -5.386,7         | -                            | -4.682,3                     | 4.682,3          |
| Del exterior en España (2)       | 6.959,5                      | -                            | 6.959,5          | 10.213,0                     | -                            | 10.213,0         |
| Otras Inversiones (3)            | -                            | -                            | 14.466,0         | -                            | -                            | -15.564,6        |
| De España en el exterior         | -                            | -7.092,4                     | 7.092,4          | -                            | 11.798,7                     | -11.798,7        |
| Del exterior en España           | 7.373,6                      | -                            | 7.373,6          | -3.766,0                     | -                            | -3.766,0         |
| Derivados financieros            | -                            | -                            | -385,4           | -                            | -                            | 272,6            |
| <b>Banco de España (4)</b>       | -                            | -                            | <b>-11.818,9</b> | -                            | -                            | <b>6.041,5</b>   |
| Reservas                         | -                            | -                            | 585,0            | -                            | -                            | 219,3            |
| Activos BE frente al EUROSISTEMA | -                            | -                            | -9.607,0         | -                            | -                            | 6.117,0          |
| Otros activos netos              | -                            | -                            | -2.796,9         | -                            | -                            | -294,8           |
| <b>ERRORES Y OMISIONES</b>       | -                            | -                            | <b>-274,8</b>    | -                            | -                            | <b>400,3</b>     |

Fuente: Banco de España

(1) No recoge las inversiones directas en acciones cotizadas; incluye las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.

(2) Incluye las inversiones directas en acciones cotizadas; no recoge las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.

(3) Incluye, principalmente, préstamos, repos y depósitos.

(4) Un signo negativo (positivo) supone un aumento (disminución) de los activos del BE frente al exterior.

## BALANZA DE PAGOS

|                                  | ACUMULADO ENERO-SEPTIEMBRE   |                              |                  | Millones de euros            |                              |                  |
|----------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------|------------------------------|------------------------------|------------------|
|                                  | 2003                         |                              |                  | 2004                         |                              |                  |
|                                  | Ingresos                     | Pagos                        | Saldos           | Ingresos                     | Pagos                        | Saldos           |
| <b>Cuenta Corriente</b>          | <b>183.577,0</b>             | <b>197.540,4</b>             | <b>-13.963,4</b> | <b>188.943,2</b>             | <b>216.102,1</b>             | <b>-27.159,0</b> |
| Balanza Comercial                | 103.950,8                    | 130.964,1                    | -27.013,2        | 108.755,2                    | 145.653,5                    | -36.898,3        |
| Servicios                        | 51.081,9                     | 30.125,6                     | 20.956,4         | 50.922,5                     | 32.132,6                     | 18.789,8         |
| Turismo y viajes                 | 28.129,6                     | 5.389,2                      | 22.740,3         | 28.164,9                     | 6.491,3                      | 21.673,6         |
| Otros                            | 22.952,4                     | 24.736,3                     | -1.784,0         | 22.757,6                     | 25.641,4                     | -2.883,8         |
| Rentas                           | 16.675,0                     | 25.159,4                     | -8.484,4         | 16.673,4                     | 26.505,1                     | -9.831,8         |
| Transferencias                   | 11.869,2                     | 11.291,3                     | 577,9            | 12.592,1                     | 11.810,9                     | 781,2            |
| <b>Cuenta de Capital</b>         | <b>6.330,7</b>               | <b>762,7</b>                 | <b>5.568,0</b>   | <b>6.809,3</b>               | <b>670,9</b>                 | <b>6.138,5</b>   |
| <b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b> | <b>189.907,7</b>             | <b>198.303,1</b>             | <b>-8.395,4</b>  | <b>195.752,5</b>             | <b>216.773,0</b>             | <b>-21.020,5</b> |
| <b>CUENTA FINANCIERA</b>         | Variación neta pasivos (VNP) | Variación neta activos (VNA) | Saldos (VNP-VNA) | Variación neta pasivos (VNP) | Variación neta activos (VNA) | Saldos (VNP-VNA) |
|                                  | -                            | -                            | <b>13.246,0</b>  | -                            | -                            | <b>23.678,6</b>  |
| <b>Excluido Banco de España</b>  | -                            | -                            | <b>15.141,9</b>  | -                            | -                            | <b>25.444,1</b>  |
| Inversiones directas             | -                            | -                            | 1.304,5          | -                            | -                            | -9.485,8         |
| De España en el exterior         | -                            | 15.099,2                     | -15.099,2        | -                            | 12.680,9                     | -12.680,9        |
| Del exterior en España (1)       | 16.403,7                     | -                            | 16.403,7         | 3.195,0                      | -                            | 3.195,0          |
| Inversiones de cartera           | -                            | -                            | -33.975,6        | -                            | -                            | 44.159,5         |
| De España en el exterior         | -                            | 56.120,3                     | -56.120,3        | -                            | 19.317,9                     | -19.317,9        |
| Del exterior en España (2)       | 22.144,7                     | -                            | 22.144,7         | 63.477,4                     | -                            | 63.477,4         |
| Otras Inversiones (3)            | -                            | -                            | 51.167,8         | -                            | -                            | -10.657,3        |
| De España en el exterior         | -                            | 4.256,3                      | -4.256,3         | -                            | 32.603,8                     | -32.603,8        |
| Del exterior en España           | 55.424,1                     | -                            | 55.424,1         | 21.946,5                     | -                            | 21.946,5         |
| Derivados financieros            | -                            | -                            | -3.354,9         | -                            | -                            | 1.427,7          |
| <b>Banco de España (4)</b>       | -                            | -                            | <b>-1.895,9</b>  | -                            | -                            | <b>-1.765,5</b>  |
| Reservas                         | -                            | -                            | 10.169,2         | -                            | -                            | 4.746,4          |
| Activos BE frente al EUROSISTEMA | -                            | -                            | 435,0            | -                            | -                            | -2.354,0         |
| Otros activos netos              | -                            | -                            | -12.500,1        | -                            | -                            | -4.157,9         |
| <b>ERRORES Y OMISIONES</b>       | -                            | -                            | <b>-4.850,7</b>  | -                            | -                            | <b>-2.658,1</b>  |

Fuente: Banco de España

(1) No recoge las inversiones directas en acciones cotizadas; incluye las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.

(2) Incluye las inversiones directas en acciones cotizadas; no recoge las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.

(3) Incluye, principalmente, préstamos, repos y depósitos.

(4) Un signo negativo (positivo) supone un aumento (disminución) de los activos del BE frente al exterior.