



## NOTA INFORMATIVA

Madrid, 15 de septiembre de 2005

### Balanza de pagos en junio de 2005

En el mes de junio de 2005, se contabilizó un déficit por **cuenta corriente** por valor de 7.085,0 millones de euros, muy superior al registrado en el mismo mes de 2004 (4.934,5 millones). Esta evolución se debió, en su mayor parte, al aumento del déficit de la balanza comercial. La ampliación del déficit de la balanza de rentas y el ligero retroceso del superávit de la balanza de servicios contribuyeron, aunque en menor medida, al incremento del déficit corriente en junio.

El déficit de la **balanza comercial** se amplió en el mes de junio hasta alcanzar 6.555,7 millones de euros, desde 4.804,3 millones en junio de 2004. Esta evolución se produjo en un contexto de mantenimiento del dinamismo de las importaciones, que crecieron un 8,5%, en tasa interanual, y de leve caída de las exportaciones, que disminuyeron un 1,6%.

En el mes de junio, la **balanza de servicios** registró un superávit de 2.067,0 millones de euros, inferior al del mismo mes de 2004, de 2.124,5 millones. Esta evolución se explica por la disminución del superávit de la rúbrica de turismo y viajes, del 5,6%, que no pudo ser compensada por la corrección del déficit de los **otros servicios**, que se situó en 301,7 millones de euros en junio de 2005 (385,9 millones en el mismo mes de 2004).

El déficit de la **balanza de rentas** se amplió de forma apreciable en junio de 2005, situándose en 2.395,5 millones de euros, frente a 2.055,0 millones de junio de 2004. A su vez, la **balanza de transferencias corrientes** presentó un saldo deficitario de 200,8 millones de euros en junio de 2005, similar al registrado el mismo mes del año anterior (199,8 millones de euros).

En el mes de junio de 2005, el saldo de la **cuenta de capital** que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, registró un superávit de 1.395,6 millones de euros, notablemente superior al contabilizado en igual mes de 2004, por valor de 425,8 millones.

El saldo agregado de las cuentas corriente y de capital, que mide la **capacidad o necesidad de financiación** generada por las operaciones no financieras de la economía española, fue negativo en junio de 2005 y superior al saldo, también negativo, del mismo mes de 2004. En concreto, la necesidad de financiación se amplió hasta 5.689,4 millones de euros, desde 4.508,7 millones en junio de 2004. 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 10.842,7 millones de euros, notablemente superior a las entradas registradas el mismo mes de 2004, de 3.438,6 millones de euros. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en el mes de junio. Dicho aumento fue por valor de 6.367,5 millones de euros, en contraste con la disminución de 1.228,3 millones registrada en igual mes de 2004. El mencionado aumento se concentró en los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por valor de

4.430,0 millones de euros, y en los otros activos netos (por importe de 1.945,3 millones), mientras que las reservas disminuyeron ligeramente por importe de 7,8 millones de euros.

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 (préstamos, depósitos y repos, fundamentalmente), originaron salidas netas. Las **inversiones directas** registraron salidas netas de 3.828,0 millones de euros en junio de 2005, superiores a las salidas netas de junio de 2004 (732,6 millones). Este resultado refleja las salidas netas tanto en las inversiones directas de España en el exterior, que alcanzaron un importe de 2.950,0 millones de euros (5.757,9 millones en junio de 2004), como en las del exterior en España, que ascendieron a 878,0 millones de euros (en junio de 2004 se registraron entradas por valor de 5.025,3 millones de euros). Por contra, las **inversiones de cartera** registraron entradas netas de 13.396,6 millones de euros, cifra muy superior a la registrada en el mismo mes de 2004 (5.608,0 millones de euros). Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron salidas por valor de 11.874,1 millones de euros, por encima de las salidas de 1.818,5 millones en junio de 2004. Las inversiones de cartera del exterior en España registraron entradas por valor de 25.270,7 millones de euros en junio de 2005, muy superior a las entradas de 7.426,5 millones en el mismo mes del ejercicio anterior. Por su parte, las operaciones de préstamos, depósitos y repos, recogidas en la rúbrica de **otras inversiones**, originaron flujos netos de salida, por importe de 876,5 millones de euros (1.614,4 millones de euros en junio de 2004). Las salidas netas de junio de 2005 fueron resultado de que las que se registraron en las otras inversiones de España en el exterior, 2.047,7 millones de euros, superaron a las entradas de las otras inversiones del exterior en España, 1.171,2 millones. Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** contabilizaron, en junio, entradas netas por valor de 2.150,7 millones de euros, notablemente superiores a las entradas netas de 177,6 millones en igual mes de 2004.

En los seis primeros meses de 2005, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se elevó hasta 33.125,0 millones de euros, un 77,6 % superior al déficit del mismo período de 2004 (18.653,1 millones de euros). La ampliación del déficit corriente se debió, principalmente, al aumento del déficit comercial y, en menor medida, a la evolución en el mismo sentido del saldo de la balanza de rentas. Los retrocesos de los superávits de las balanzas de servicios y de transferencias corrientes también contribuyeron a la ampliación del déficit por cuenta corriente. El déficit acumulado de la **balanza comercial** ascendió en los seis primeros meses del año hasta 32.729,1 millones de euros, desde 22.857,0 millones en igual período del año anterior. En el período enero-junio, las exportaciones de mercancías aumentaron un 2,8%, en tasa interanual, mientras que las importaciones crecieron a un ritmo sensiblemente mayor, un 12,3%. En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado en la primera mitad de 2005 descendió hasta 8.039,1 millones de euros, desde 8.756,3 millones en el período enero-junio de 2004. Este retroceso se explica por la reducción del superávit de **turismo y viajes**, que disminuyó un 10,9% en tasa interanual, hasta situarse en 10.059,4 millones de euros, desde 11.294,7 millones en los seis primeros meses del pasado ejercicio. Este dato podría verse modificado por la revisión de los indicadores de oferta y demanda que elaboran el INE y el Instituto de Estudios Turísticos del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, que se vienen utilizando para la estimación de los ingresos por turismo. De acuerdo con las estimaciones preliminares disponibles, tras esta revisión de los indicadores de oferta y demanda, que afectaría principalmente al mes de marzo, la disminución del superávit de turismo y viajes en el período enero-junio podría situarse alrededor del 8%. La corrección del déficit de los **otros servicios**, que disminuyó hasta 2.020,3 millones de euros en términos acumulados, desde 2.538,4 millones en igual período de 2004, sólo pudo compensar parcialmente la evolución del saldo de turismo y viajes. Por su parte, la **balanza de rentas** amplió su saldo deficitario en los seis primeros meses de 2005, desde 6.028,3 millones de euros en 2004, hasta 8.895,5 millones en 2005. Finalmente, el superávit acumulado por la **balanza de transferencias** se redujo hasta 460,4 millones de euros, desde 1.475,9 millones en el período enero-junio de 2004.

La **cuenta de capital** acumuló, en los seis primeros meses de 2005, un superávit de 3.898,6 millones de euros, por debajo del saldo, también positivo, contabilizado en el mismo período de 2004 (4.025,6 millones). Esta evolución estuvo condicionada por la disminución de los ingresos en concepto de transferencias de capital de la UE, principal partida de esta rúbrica.

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 29.226,4 millones de euros en los seis primeros meses de 2005, casi duplicando la contabilizada en igual período de 2004 (14.627,4 millones). Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró entradas netas por valor de 29.348,1 millones de euros, superiores a las entradas netas de 23.134,9 millones del período enero-junio de 2004. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en el período enero-junio de 2005. En concreto, dicho aumento fue por un importe de 905,4 millones de euros, significativamente inferior al aumento de 9.193,3 millones de euros registrado en el mismo período de 2004.

En los seis primeros meses de 2005, las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de las que se contabilizaron en las inversiones de cartera, que superaron a las salidas netas del resto de instrumentos. Las **inversiones directas** dieron lugar a flujos netos de salida de 9.353,0 millones de euros, por encima de las salidas netas de 4.867,3 millones contabilizadas en el período enero-junio de 2004. Las inversiones directas de España en el exterior registraron salidas de 15.085,6 millones de euros, que superaron ampliamente las entradas de las del exterior en España, que ascendieron a 5.732,5 millones. Las **inversiones de cartera** dieron lugar a flujos netos de entrada, por valor de 51.858,1 millones de euros, por encima del importe contabilizado en igual período de 2004 (21.582,9 millones). Estas elevadas entradas netas fueron el resultado de las adquisiciones por parte de no residentes de activos emitidos por residentes (74.355,7 millones de euros) significativamente superiores a las compras por residentes de activos emitidos por no residentes (22.497,6 millones de euros). Por su parte, los flujos netos de salida acumulados por las **otras inversiones** hasta el mes de junio ascendieron a 12.542,4 millones de euros, en contraste con las entradas netas contabilizadas en idéntico período de 2004 (6.128,4 millones). Las otras inversiones de España en el exterior acumularon salidas de 33.181,2 millones de euros, que fueron parcialmente compensadas por las entradas del exterior en España de 20.638,8 millones. Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron, en los seis primeros meses del año, salidas netas de 614,6 millones de euros, en contraste con las entradas netas registradas en el mismo período de 2004 (290,8 millones).