



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 14 de octubre de 2005

Balanza de pagos en julio de 2005

En el mes de julio de 2005, se contabilizó un déficit por **cuenta corriente** por valor de 4.546,6 millones de euros, superior al registrado en el mismo mes de 2004 (3.874,1 millones). Esta evolución se debió al aumento del déficit de la balanza comercial, que fue solo parcialmente compensado por el incremento del superávit de la balanza de servicios y por la disminución de los déficit de rentas y de transferencias corrientes.

El déficit de la **balanza comercial** se amplió en el mes de julio hasta alcanzar 5.433,7 millones de euros, desde 4.399,7 millones en julio de 2004. Esta evolución se produjo en un contexto de avance de las importaciones, que crecieron un 5,4%, en tasa interanual, y de leve caída de las exportaciones, que disminuyeron un 0,7%.

En el mes de julio, la **balanza de servicios** registró un superávit de 3.010,8 millones de euros, superior al del mismo mes de 2004, de 2.880,6 millones. Esta evolución se explica por el aumento del superávit de la rúbrica de turismo y viajes, del 5,4%, que compensó el aumento del déficit de los **otros servicios**, que se situó en 462,2 millones de euros en julio de 2005 (414,0 millones en el mismo mes de 2004).

El déficit de la **balanza de rentas** disminuyó en julio de 2005, situándose en 1.850,7 millones de euros, frente a 1.966,2 millones de julio de 2004. A su vez, la **balanza de transferencias corrientes** presentó un saldo deficitario de 273,0 millones de euros en julio de 2005, inferior al registrado el mismo mes del año anterior (388,8 millones de euros).

En el mes de julio 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 489,8 millones de euros, inferior a la cifra contabilizada en igual mes del año anterior, que fue de 594,6 millones de euros.

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 julio de 2005 y superior al saldo, también negativo, del mismo mes de 2004. En concreto, la necesidad de financiación se amplió hasta 4.056,8 millones de euros, desde 3.279,5 millones en julio 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 510,9 millones de euros, notablemente inferiores a las entradas del mismo mes de 2004, 9.883,5 millones de euros. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en el mes de julio. Dicha disminución, de 4.605,5 millones de euros, contrasta con el aumento de 6.399,9 millones registrado en el mismo mes de 2004. La disminución mencionada anteriormente se concentró en los activos del Banco de España frente al Eurosistema (6.086,0 millones de euros) y en las reservas (108,6 millones), mientras que los otros activos netos aumentaron en 1.589,1 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 directas, en la otras inversiones (préstamos, depósitos y repos, fundamentalmente) y en los derivados financieros, mientras que las inversiones de cartera registraron salidas netas. En las **inversiones directas** las entradas netas de julio de 2005, contrastan con las salidas netas de julio de 2004 (2.139,0 millones). Las entradas netas de julio de 2004 son el resultado de las entradas de las inversiones directas del exterior en España, que alcanzaron un importe de 2.071,8 millones de euros (1.321,3 millones en julio de 2004), parcialmente compensadas por las salidas de las inversiones directas de España en el exterior, que ascendieron a 752,2 millones de euros (en julio de 2004 se registraron salidas por valor de 3.460,3 millones de euros). Por el contrario, las **inversiones de cartera** registraron salidas netas de 13.150,4 millones de euros, en contraste con las entradas netas contabilizadas en el mismo mes de 2004 (11.053,2 millones de euros). Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron salidas por valor de 15.649,3 millones de euros, mientras que en julio de 2004 se registraron entradas por 201,7 millones de euros. Las inversiones de cartera del exterior en España registraron entradas por valor de 2.498,9 millones de euros en julio de 2005, muy inferiores a las entradas de 10.851,5 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 entrada, por importe de 12.054,0 millones de euros (1.011,1 millones de euros en julio de 2004). Las entradas netas de julio de 2005 fueron resultado de las registradas en las otras inversiones del exterior en España, 15.386,6 millones de euros, que superaron a las salidas de las otras inversiones de España en el exterior, 3.332,6 millones de euros. Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** contabilizaron, en julio, entradas netas por valor de 287,8 millones de euros, en contraste con las salidas netas de 41,8 millones en igual mes de 2004.

En los siete primeros meses de 2005, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se elevó hasta 37.671,6 millones de euros, un 67,2 % superior al déficit del mismo periodo de 2004 (22.527,2 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 al avance del déficit por cuenta corriente. El déficit acumulado de la **balanza comercial** ascendió en los siete primeros meses del año hasta 38.162,8 millones de euros, desde 27.256,7 millones en igual periodo del año anterior. En el periodo enero-julio, las exportaciones de mercancías aumentaron un 2,3%, en tasa interanual, mientras que las importaciones crecieron a un ritmo sensiblemente mayor, un 11,2%. En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado hasta el mes de julio de 2005 descendió hasta 11.049,9 millones de euros, desde 11.636,9 millones en el periodo enero-julio de 2004. Este retroceso se explica por la reducción del superávit de **turismo y viajes**, que disminuyó un 7,2% en tasa interanual, hasta situarse en 13.532,3 millones de euros, desde 14.589,3 millones en los siete primeros meses del pasado ejercicio. La corrección del déficit de los **otros servicios**, que disminuyó hasta 2.482,5 millones de euros en términos acumulados, desde 2.952,4 millones en igual periodo 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 siete primeros meses de 2005, desde 7.994,5 millones de euros en 2004, hasta 10.746,2 millones en 2005. Finalmente, el superávit acumulado por la **balanza de transferencias** se redujo hasta 187,5 millones de euros, desde 1.087,1 millones en el periodo enero-julio de 2004.

La **cuenta de capital** acumuló, en los siete primeros meses de 2005, un superávit de 4.388,4 millones de euros, por debajo del saldo, también positivo, contabilizado en el mismo periodo de 2004 (4.620,3 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 33.283,2 millones de euros en los siete primeros meses de 2005, un 86% superior a la contabilizada en igual periodo de 2004 (17.906,9 millones). Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró entradas netas por valor de 29.859,0 millones de euros, inferiores a las entradas netas de 33.018,4 millones del periodo enero-julio de 2004. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en términos interanuales en el periodo enero-julio de 2005. En concreto, dicha disminución alcanzó un importe de 3.700,2 millones de euros, en contraste con el significativo aumento de 15.593,2 millones de euros registrado en el mismo periodo de 2004.

En los siete primeros meses de 2005, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró entradas netas, ya que las que se contabilizaron en las inversiones de cartera superaron a las salidas netas del resto de instrumentos. Las **inversiones directas** dieron lugar a flujos netos de salida de 8.033,5 millones de euros, por encima de las salidas netas de 7.006,2 millones contabilizadas en el periodo enero-julio de 2004. Las inversiones directas de España en el exterior registraron salidas de 15.837,8 millones de euros, muy superiores a las entradas de las del exterior en España, que ascendieron a 7.804,3 millones. Las **inversiones de cartera** dieron lugar a flujos netos de entrada, por valor de 38.707,7 millones de euros, por encima del importe contabilizado en igual periodo de 2004 (32.636,1 millones). Estas elevadas entradas netas fueron el resultado de las adquisiciones por parte de no residentes de activos emitidos por residentes (76.854,6 millones de euros) significativamente superiores a las compras por residentes de activos emitidos por no residentes (38.146,9 millones de euros). Por su parte, los flujos netos de salida acumulados por las **otras inversiones** hasta el mes de julio ascendieron a 488,4 millones de euros, en contraste con las entradas netas contabilizadas en idéntico periodo de 2004 (7.139,5 millones). Las otras inversiones de España en el exterior acumularon salidas de 36.513,8 millones de euros, que fueron compensadas en su mayor parte por las entradas de las otras inversiones del exterior en España de 36.025,4 millones. Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron, en los siete primeros meses del año, salidas netas de 326,8 millones de euros, en contraste con las entradas netas registradas en el mismo periodo de 2004 (249,0 millones).

BALANZA DE PAGOS

	JULIO					
	2004			2005		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
	millones de euros					
Cuenta Corriente	23.549,5	27.423,6	-3.874,1	24.447,9	28.994,5	-4.546,6
Balanza Comercial	13.017,3	17.417,0	-4.399,7	12.931,4	18.365,1	-5.433,7
Servicios	7.251,0	4.370,4	2.880,6	8.037,8	5.027,1	3.010,8
Turismo y viajes	4.307,7	1.013,1	3.294,6	4.647,2	1.174,2	3.473,0
Otros	2.943,2	3.357,2	-414,0	3.390,7	3.852,9	-462,2
Rentas	2.295,9	4.262,1	-1.966,2	2.386,1	4.236,8	-1.850,7
Transferencias	985,3	1.374,2	-388,8	1.092,6	1.365,5	-273,0
Cuenta de Capital	720,4	125,7	594,6	574,6	84,8	489,8
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	24.269,9	27.549,3	-3.279,5	25.022,5	29.079,3	-4.056,8
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)
CUENTA FINANCIERA	-	-	3.483,6	-	-	5.116,4
Excluido Banco de España	-	-	9.883,5	-	-	510,9
Inversiones directas	-	-	-2.139,0	-	-	1.319,5
De España en el exterior	-	3.460,3	-3.460,3	-	752,2	-752,2
Del exterior en España	1.321,3	-	1.321,3	2.071,8	-	2.071,8
Inversiones de cartera	-	-	11.053,2	-	-	-13.150,4
De España en el exterior	-	-201,7	201,7	-	15.649,3	-15.649,3
Del exterior en España	10.851,5	-	10.851,5	2.498,9	-	2.498,9
Otras Inversiones (1)	-	-	1.011,1	-	-	12.054,0
De España en el exterior	-	-530,1	530,1	-	3.332,6	-3.332,6
Del exterior en España	481,0	-	481,0	15.386,6	-	15.386,6
Derivados financieros	-	-	-41,8	-	-	287,8
Banco de España (2)	-	-	-6.399,9	-	-	4.605,5
Reservas	-	-	69,1	-	-	108,6
Activos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-6.330,0	-	-	6.086,0
Otros activos netos	-	-	-138,9	-	-	-1.589,1
ERRORES Y OMISIONES	-	-	-204,1	-	-	-1.059,6

Fuente: Banco de España

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

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

BALANZA DE PAGOS

	ACUMULADO ENERO-JULIO						Millones de euros
	2004			2005			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	150.327,4	172.854,6	-22.527,2	153.494,2	191.165,9	-37.671,6	
Balanza Comercial	87.309,6	114.566,3	-27.256,7	89.284,3	127.447,1	-38.162,8	
Servicios	38.049,9	26.413,0	11.636,9	39.618,9	28.569,0	11.049,9	
Turismo y viajes	19.771,1	5.181,8	14.589,3	20.027,7	6.495,4	13.532,3	
Otros	18.278,8	21.231,2	-2.952,4	19.591,2	22.073,6	-2.482,5	
Rentas	14.887,9	22.882,4	-7.994,5	14.281,5	25.027,6	-10.746,2	
Transferencias	10.080,0	8.992,9	1.087,1	10.309,5	10.122,1	187,5	
Cuenta de Capital	5.127,0	506,7	4.620,3	4.736,8	348,4	4.388,4	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	155.454,4	173.361,3	-17.906,9	158.231,0	191.514,2	-33.283,2	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	17.425,2	-	-	33.559,2	
Excluido Banco de España	-	-	33.018,4	-	-	29.859,0	
Inversiones directas	-	-	-7.006,2	-	-	-8.033,5	
De España en el exterior	-	15.584,1	-15.584,1	-	15.837,8	-15.837,8	
Del exterior en España	8.577,9	-	8.577,9	7.804,3	-	7.804,3	
Inversiones de cartera	-	-	32.636,1	-	-	38.707,7	
De España en el exterior	-	22.144,7	-22.144,7	-	38.146,9	-38.146,9	
Del exterior en España	54.780,8	-	54.780,8	76.854,6	-	76.854,6	
Otras Inversiones (1)	-	-	7.139,5	-	-	-488,4	
De España en el exterior	-	19.912,9	-19.912,9	-	36.513,8	-36.513,8	
Del exterior en España	27.052,5	-	27.052,5	36.025,4	-	36.025,4	
Derivados financieros	-	-	249,0	-	-	-326,8	
Banco de España (2)	-	-	-15.593,2	-	-	3.700,2	
Reservas	-	-	4.499,0	-	-	1.815,7	
Activos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-16.121,0	-	-	16.000,0	
Otros activos netos	-	-	-3.971,2	-	-	-14.115,5	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	481,7	-	-	-276,0	

Fuente: Banco de España

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

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