



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 15 de noviembre de 2005

Balanza de Pagos en agosto de 2005

En el mes de agosto de 2005, se contabilizó un déficit por **cuenta corriente** por valor de 4.887,1 millones de euros, superior al registrado en el mismo mes de 2004 (2.432,8 millones). Esta evolución se debió, fundamentalmente, al aumento de los déficit de la balanza comercial y de la balanza de rentas, que no pudieron ser compensados por el aumento del superávit de la balanza de servicios.

El déficit de la **balanza comercial** se amplió en el mes de agosto hasta alcanzar 6.517,5 millones de euros, desde 4.845,0 millones en agosto de 2004. Esta evolución se produjo en un contexto de dinamismo de las importaciones, que crecieron un 19,7% en tasa interanual, superior al aumento de las exportaciones, que avanzaron un 11,6%.

En el mes de agosto, la **balanza de servicios** registró un superávit de 3.416,5 millones de euros, superior al del mismo mes de 2004, de 3.172,1 millones. Esta evolución se explica por la reducción del déficit de los **otros servicios**, que se situó en 178,3 millones de euros en agosto de 2005 (445,6 millones en el mismo mes de 2004). La reducción del déficit de los otros servicios superó la disminución del superávit de la rúbrica de turismo y viajes, del 0,6% anual.

El déficit de la **balanza de rentas** aumentó en agosto de 2005, situándose en 1.785,7 millones de euros, frente a 843,1 millones en agosto de 2004. A su vez, la **balanza de transferencias corrientes** presentó un saldo deficitario de 0,4 millones de euros en agosto de 2005, frente al superávit registrado el mismo mes del año anterior (83,1 millones de euros).

En el mes de agosto 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 793,4 millones de euros, inferior a la cifra contabilizada en igual mes del año anterior, que fue de 1.218,4 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 agosto de 2005 y superior al saldo, también negativo, del mismo mes de 2004. En concreto, la necesidad de financiación se amplió hasta 4.093,7 millones de euros, desde 1.214,5 millones en agosto 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 416,7 millones de euros, en contraste con las salidas del mismo mes de 2004, de 6.080,0 millones de euros. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en el mes de agosto en 3.501,4 millones de euros, cuantía inferior al descenso registrado en el mismo mes de 2004, de 7.786,2 millones. La disminución contabilizada en agosto de 2005 se concentró principalmente en los activos del Banco de España frente al Eurosistema (4.913,0

millones de euros), mientras que los otros activos netos aumentaron en 1.415,1 millones de euros y las reservas prácticamente no variaron.

Las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de flujos netos de entrada de las otras inversiones (préstamos, depósitos y repos, fundamentalmente), mientras que las inversiones directas, las inversiones de cartera y los derivados financieros registraron salidas netas. Las **inversiones directas** registraron salidas netas de 352,2 millones de euros en agosto de 2005, inferiores a las de agosto de 2004 (1.046,2 millones). Las salidas netas de agosto de 2005 fueron el resultado de las que se produjeron tanto en las inversiones directas del exterior en España, que alcanzaron un importe de 16,9 millones de euros (en contraste con las entradas de 772,7 millones en agosto de 2004), como en las inversiones directas de España en el exterior, que ascendieron a 335,3 millones de euros (en agosto de 2004 se registraron salidas por valor de 1.818,9 millones de euros). Las **inversiones de cartera** contabilizaron salidas netas de 13.292,7 millones de euros, superiores a las contabilizadas en el mismo mes de 2004 (1.797,9 millones de euros), fruto de las salidas que se produjeron tanto en las inversiones de cartera de España en el exterior (8.103,2 millones de euros, superiores a las de agosto de 2004, de 2.148,5 millones de euros), como en las inversiones de cartera del exterior en España (5.189,5 millones de euros en agosto de 2005, en contraste a las entradas de 350,7 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 14.427,9 millones de euros (en agosto de 2004 se contabilizaron salidas por 3.011,7 millones). Las entradas netas de agosto de 2005 se produjeron al superar las entradas registradas en las otras inversiones de España en el exterior, 16.630,2 millones de euros, a las salidas de las otras inversiones del exterior en España, 2.202,3 millones de euros. Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** contabilizaron, en agosto, salidas netas por valor de 366,3 millones de euros (224,2 millones en igual mes de 2004).

En los ocho primeros meses de 2005, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se elevó hasta 42.558,8 millones de euros, un 70,5 % superior al déficit del mismo periodo de 2004 (24.960,0 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 ocho primeros meses del año, a 44.680,3 millones de euros, desde 32.101,7 millones en igual periodo del año anterior. En el periodo enero-agosto, las exportaciones de mercancías aumentaron un 3,1%, en tasa interanual, mientras que las importaciones crecieron a un ritmo sensiblemente mayor, un 12,1%. En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado hasta el mes de agosto de 2005 descendió hasta 14.466,4 millones de euros, desde 14.809,0 millones en el periodo enero-agosto de 2004. Este retroceso se explica por la reducción del superávit de **turismo y viajes**, que disminuyó un 5,9% en tasa interanual, hasta situarse en 17.127,2 millones de euros, desde 18.207,0 millones en los ocho primeros meses del pasado ejercicio. La corrección del déficit de los **otros servicios**, que disminuyó hasta 2.660,8 millones de euros en términos acumulados, desde 3.398,0 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 ocho primeros meses de 2005, desde 8.837,6 millones de euros en 2004, hasta 12.531,9 millones en 2005. Finalmente, el superávit acumulado por la **balanza de transferencias** se redujo hasta 187,0 millones de euros, desde 1.170,2 millones en el periodo enero-agosto de 2004.

La **cuenta de capital** acumuló, en los ocho primeros meses de 2005, un superávit de 5.181,8 millones de euros, por debajo del saldo, también positivo, contabilizado en el mismo periodo de 2004 (5.838,6 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 37.376,9 millones de euros en los ocho primeros meses de 2005, un 95,5% superior a la contabilizada en igual periodo de 2004 (19.121,4 millones). Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró entradas netas por valor de 30.275,7 millones de euros, superiores a las entradas netas de 26.938,4 millones del periodo enero-agosto de 2004. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en términos interanuales en el periodo enero-agosto de 2005. En concreto, dicha disminución alcanzó un importe de 7.201,6 millones de euros, en contraste con el aumento de 7.807,0 millones de euros registrado en el mismo periodo de 2004.

En los ocho primeros meses de 2005, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró entradas netas, al superar las contabilizadas en las inversiones de cartera y en la otra inversión (préstamos, depósitos y repos, fundamentalmente), a las salidas netas registradas en la inversión directa y en los derivados financieros. Las **inversiones directas** dieron lugar a flujos netos de salida de 8.385,7 millones de euros, por encima de las salidas netas de 8.052,4 millones contabilizadas en el periodo enero-agosto de 2004. Las inversiones directas de España en el exterior registraron salidas de 16.173,1 millones de euros, superiores a las entradas de las del exterior en España, que ascendieron a 7.787,4 millones. Las **inversiones de cartera** dieron lugar a flujos netos de entrada, por valor de 25.415,0 millones de euros, por debajo del importe contabilizado en igual periodo de 2004 (30.838,2 millones). Estas elevadas entradas netas fueron el resultado de las adquisiciones por parte de no residentes de activos emitidos por residentes (71.665,1 millones de euros), significativamente superiores a las compras por residentes de activos emitidos por no residentes (46.250,1 millones de euros). Por su parte, los flujos netos de entrada acumulados por las **otras inversiones** hasta el mes de agosto ascendieron a 13.939,5 millones de euros, por encima de los contabilizados en idéntico periodo de 2004 (4.127,8 millones). Las otras inversiones de España en el exterior acumularon salidas de 19.883,6 millones de euros, que fueron superadas por las entradas de las otras inversiones del exterior en España de 33.823,1 millones. Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron, en los ocho primeros meses del año, salidas netas de 693,1 millones de euros, en contraste con las entradas netas registradas en el mismo periodo de 2004 (24,8 millones).

BALANZA DE PAGOS

	AGOSTO						millones de euros
	2004			2005			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	18.631,4	21.064,2	-2.432,8	22.906,6	27.793,8	-4.887,1	
Balanza Comercial	8.972,1	13.817,1	-4.845,0	10.014,8	16.532,3	-6.517,5	
Servicios	6.975,8	3.803,7	3.172,1	7.955,6	4.539,1	3.416,5	
Turismo y viajes	4.615,5	997,9	3.617,7	4.897,1	1.302,2	3.594,9	
Otros	2.360,3	2.805,9	-445,6	3.058,5	3.236,9	-178,3	
Rentas	1.412,6	2.255,7	-843,1	3.594,3	5.380,1	-1.785,7	
Transferencias	1.270,8	1.187,7	83,1	1.341,9	1.342,3	-0,4	
Cuenta de Capital	1.292,6	74,3	1.218,4	873,1	79,7	793,4	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	19.924,0	21.138,5	-1.214,5	23.779,7	27.873,4	-4.093,7	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	1.706,2	-	-	3.918,0	
Excluido Banco de España	-	-	-6.080,0	-	-	416,7	
Inversiones directas	-	-	-1.046,2	-	-	-352,2	
De España en el exterior	-	1.818,9	-1.818,9	-	335,3	-335,3	
Del exterior en España	772,7	-	772,7	-16,9	-	-16,9	
Inversiones de cartera	-	-	-1.797,9	-	-	-13.292,7	
De España en el exterior	-	2.148,5	-2.148,5	-	8.103,2	-8.103,2	
Del exterior en España	350,7	-	350,7	-5.189,5	-	-5.189,5	
Otras Inversiones (1)	-	-	-3.011,7	-	-	14.427,9	
De España en el exterior	-	-369,5	369,5	-	-16.630,2	16.630,2	
Del exterior en España	-3.381,3	-	-3.381,3	-2.202,3	-	-2.202,3	
Derivados financieros	-	-	-224,2	-	-	-366,3	
Banco de España (2)	-	-	7.786,2	-	-	3.501,4	
Reservas	-	-	28,1	-	-	3,5	
Activos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	7.650,0	-	-	4.913,0	
Otros activos netos	-	-	108,1	-	-	-1.415,1	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	-491,7	-	-	175,7	

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-AGOSTO

Millones de euros

	2004			2005		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta Corriente	168.958,8	193.918,8	-24.960,0	176.400,8	218.959,6	-42.558,8
Balanza Comercial	96.281,7	128.383,4	-32.101,7	99.299,1	143.979,4	-44.680,3
Servicios	45.025,7	30.216,7	14.809,0	47.574,5	33.108,1	14.466,4
Turismo y viajes	24.386,6	6.179,6	18.207,0	24.924,8	7.797,6	17.127,2
Otros	20.639,1	24.037,1	-3.398,0	22.649,7	25.310,5	-2.660,8
Rentas	16.300,6	25.138,1	-8.837,6	17.875,8	30.407,7	-12.531,9
Transferencias	11.350,8	10.180,6	1.170,2	11.651,4	11.464,4	187,0
Cuenta de Capital	6.419,6	581,0	5.838,6	5.609,8	428,0	5.181,8
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	175.378,4	194.499,8	-19.121,4	182.010,7	219.387,6	-37.376,9
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)
CUENTA FINANCIERA	-	-	19.131,4	-	-	37.477,2
Excluido Banco de España	-	-	26.938,4	-	-	30.275,7
Inversiones directas	-	-	-8.052,4	-	-	-8.385,7
De España en el exterior	-	17.403,0	-17.403,0	-	16.173,1	-16.173,1
Del exterior en España	9.350,6	-	9.350,6	7.787,4	-	7.787,4
Inversiones de cartera	-	-	30.838,2	-	-	25.415,0
De España en el exterior	-	24.293,2	-24.293,2	-	46.250,1	-46.250,1
Del exterior en España	55.131,5	-	55.131,5	71.665,1	-	71.665,1
Otras Inversiones (1)	-	-	4.127,8	-	-	13.939,5
De España en el exterior	-	19.543,4	-19.543,4	-	19.883,6	-19.883,6
Del exterior en España	23.671,2	-	23.671,2	33.823,1	-	33.823,1
Derivados financieros	-	-	24,8	-	-	-693,1
Banco de España (2)	-	-	-7.807,0	-	-	7.201,6
Reservas	-	-	4.527,1	-	-	1.819,2
Activos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-8.471,0	-	-	20.913,0
Otros activos netos	-	-	-3.863,1	-	-	-15.530,6
ERRORES Y OMISIONES	-	-	-10,0	-	-	-100,3

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.