

**NOTA INFORMATIVA**

Madrid, 15 de diciembre de 2005

## Balanza de Pagos en septiembre de 2005

En el mes de septiembre de 2005, se contabilizó un déficit por **cuenta corriente** por valor de 6.287,5 millones de euros, superior al registrado en el mismo mes de 2004 (4.842,9 millones). Esta evolución se debió, en su mayor parte, al aumento del déficit de la balanza comercial. El retroceso del superávit de la balanza de servicios y la ampliación de los déficit de las balanzas de rentas y transferencias corrientes también contribuyeron al incremento del déficit corriente en septiembre.

El déficit de la **balanza comercial** se amplió en el mes de septiembre hasta alcanzar 6.238,6 millones de euros, desde 5.556,5 millones en septiembre de 2004. Esta evolución se produjo en un contexto de avance tanto de las importaciones, que crecieron un 11,9% en tasa interanual, como de las exportaciones, que aumentaron un 11,7% en términos interanuales.

En el mes de septiembre, la **balanza de servicios** registró un superávit de 2.246,6 millones de euros, inferior al del mismo mes de 2004, de 2.700,6 millones. Esta evolución se explica por la ampliación del déficit de los **otros servicios**, que se situó en 761,0 millones de euros en septiembre de 2005 (308,1 millones en el mismo mes de 2004). Por su parte, en septiembre de 2005, el superávit de la rúbrica de turismo y viajes se situó en 3.007,6 millones de euros, manteniendo el nivel alcanzado en septiembre del año anterior.

El déficit de la **balanza de rentas** aumentó en septiembre de 2005, situándose en 1.699,8 millones de euros, frente a 1.551,4 millones en septiembre de 2004. A su vez, la **balanza de transferencias corrientes** también registró un aumento de su déficit, desde 435,5 millones de euros en septiembre de 2004, hasta 595,6 millones en septiembre de 2005.

En septiembre 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 579,8 millones de euros, superior al contabilizado en igual mes de 2004, que fue de 309,8 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 septiembre de 2005 y superior al saldo, también negativo, del mismo mes de 2004. En concreto, la necesidad de financiación se amplió hasta 5.707,7 millones de euros, desde 4.533,1 millones en septiembre 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 17.966,1 millones de euros, en contraste con las salidas del mismo mes de 2004, de 1.683,7 millones de euros. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en el mes de septiembre. Dicho incremento fue por valor de 11.264,7 millones de euros, en contraste con el descenso registrado en el mismo mes de 2004, de 6.041,5 millones. El aumento contabilizado en septiembre de 2005 se concentró principalmente en los activos del

Banco de España frente al Eurosistema (10.184,0 millones de euros), mientras que los otros activos netos aumentaron en 981,1 millones de euros y las reservas en 99,6 millones.

Las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de las que se registraron en las inversiones de cartera, ya que tanto las inversiones directas como las otras inversiones (préstamos, depósitos y repos, fundamentalmente) y los derivados financieros registraron salidas netas. Las **inversiones directas** originaron salidas netas de 325,8 millones de euros en septiembre de 2005, inferiores a las de septiembre de 2004 (1.173,6 millones). Las salidas netas de septiembre de 2005 fueron consecuencia de que las salidas que contabilizaron las inversiones directas de España en el exterior, por importe de 1.581,9 millones de euros, superaron a las entradas registradas por las inversiones directas del exterior en España, que ascendieron a 1.256,1 millones de euros. Las **inversiones de cartera** contabilizaron en septiembre las entradas netas más elevadas de los meses transcurridos de 2005, por valor de 24.485,3 millones de euros, sensiblemente superiores a las del mismo mes de 2004 (15.382,8 millones de euros). Estos flujos netos fueron fruto, fundamentalmente, de las elevadas entradas que registraron las inversiones de cartera del exterior en España (23.224,8 millones de euros, superiores a las de septiembre de 2004, de 10.290,7 millones de euros), y fueron complementadas por las entradas que también contabilizaron las inversiones de cartera de España en el exterior (1.260,4 millones de euros en septiembre de 2005, frente a 5.092,1 millones en septiembre de 2004). 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 5.432,0 millones de euros (en septiembre de 2004 se contabilizaron salidas por valor de 16.216,7 millones). Las salidas netas de septiembre de 2005 reflejaron el hecho de que las salidas de las otras inversiones de España en el exterior, 12.338,2 millones de euros, superaron a las entradas de las otras inversiones del exterior en España, 6.906,2 millones de euros. Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** contabilizaron, en septiembre, salidas netas por valor de 761,3 millones de euros, en contraste con las entradas de 323,8 millones registradas un año antes.

En los nueve primeros meses de 2005, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se elevó hasta 48.846,2 millones de euros, un 63,9 % superior al déficit del mismo periodo de 2004 (29.802,9 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. El retroceso del superávit de la balanza de servicios y el descenso del superávit de la balanza de transferencias corrientes, hasta contabilizar un saldo negativo, también contribuyeron al avance del déficit por cuenta corriente. El déficit acumulado de la **balanza comercial** ascendió, en los nueve primeros meses del año, hasta 50.918,9 millones de euros, desde 37.658,2 millones en igual periodo del año anterior. En el periodo enero-septiembre, las exportaciones de mercancías aumentaron un 4,1%, en tasa interanual, mientras que las importaciones crecieron más intensamente y situaron su ritmo de avance en el 12,1%. En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado hasta el mes de septiembre de 2005 descendió hasta 16.713,0 millones de euros, desde 17.509,6 millones en el periodo enero-septiembre de 2004. Esta evolución se explica por la reducción del superávit de **turismo y viajes**, que disminuyó un 5,1% en tasa interanual, hasta situarse en 20.134,8 millones de euros, desde 21.215,6 millones en los nueve primeros meses del pasado ejercicio. La corrección del déficit de los **otros servicios**, que descendió hasta 3.421,8 millones de euros en términos acumulados, desde 3.706,0 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 nueve primeros meses de 2005, desde 10.389,0 millones de euros en 2004, hasta 14.231,8 millones en 2005. Finalmente, la **balanza de transferencias** registró un déficit de 408,6 millones de euros en los nueve primeros meses de 2005, en contraste con el superávit de 734,7 millones contabilizado en el mismo periodo de 2004.

Por su parte, la **cuenta de capital** acumuló, en los nueve primeros meses de 2005, un superávit de 5.761,6 millones de euros, por debajo del saldo, también positivo, del mismo periodo de 2004 (6.184,4 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 43.084,6 millones de euros en los nueve primeros meses de 2005, un 82,1% superior a la contabilizada en igual periodo de 2004 (23.654,5 millones). Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró entradas netas por valor de 48.241,8 millones de euros, superiores a las entradas netas de 25.254,7 millones del periodo enero-septiembre de 2004. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en el periodo enero-septiembre de 2005. En concreto, dicho aumento alcanzó un importe de 4.063,2 millones de euros, y superó el incremento de 1.765,5 millones registrado en igual periodo de 2004.

En los nueve 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 las otras inversiones (préstamos, depósitos y repos, fundamentalmente) a las salidas netas registradas en las inversiones directas y en los derivados financieros. Las **inversiones directas** dieron lugar a flujos netos de salida de 8.711,5 millones de euros, inferiores a los contabilizados en el periodo enero-septiembre de 2004 (9.226,0 millones). Las inversiones directas de España en el exterior registraron salidas de 17.755,0 millones de euros, superiores a las entradas de las inversiones del exterior en España, que ascendieron a 9.043,5 millones. Las **inversiones de cartera** dieron lugar a flujos netos de entrada, por valor de 49.900,3 millones de euros, por encima del importe contabilizado en igual periodo de 2004 (46.221,0 millones). Estas elevadas entradas netas fueron el resultado de adquisiciones por parte de no residentes de activos emitidos por residentes (94.889,9 millones de euros), significativamente superiores a las compras por residentes de activos emitidos por no residentes (44.989,6 millones de euros). Por su parte, los flujos netos de entrada acumulados por las **otras inversiones** hasta el mes de septiembre ascendieron a 8.507,5 millones de euros, en contraste con las salidas netas contabilizadas en idéntico periodo de 2004 (12.088,9 millones). Las otras inversiones de España en el exterior originaron salidas por valor de 32.221,8 millones de euros, que fueron superadas por las entradas de las otras inversiones del exterior en España, por importe de 40.729,3 millones. Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** acumularon, en los nueve primeros meses del año, salidas netas de 1.454,5 millones de euros, en contraste con las entradas netas registradas idéntico periodo de 2004 (348,6 millones).

### BALANZA DE PAGOS

	SEPTIEMBRE			millones de euros		
	2004			2005		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>21.328,6</b>	<b>26.171,5</b>	<b>-4.842,9</b>	<b>23.901,4</b>	<b>30.188,8</b>	<b>-6.287,5</b>
Balanza Comercial	12.238,5	17.795,0	-5.556,5	13.665,4	19.904,0	-6.238,6
Servicios	6.621,8	3.921,3	2.700,6	7.175,1	4.928,5	2.246,6
Turismo y viajes	3.956,1	947,5	3.008,6	4.179,7	1.172,1	3.007,6
Otros	2.665,7	2.973,8	-308,1	2.995,4	3.756,4	-761,0
Rentas	1.610,7	3.162,1	-1.551,4	2.159,8	3.859,7	-1.699,8
Transferencias	857,6	1.293,2	-435,5	901,1	1.496,7	-595,6
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>371,8</b>	<b>62,0</b>	<b>309,8</b>	<b>667,5</b>	<b>87,7</b>	<b>579,8</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>21.700,4</b>	<b>26.233,5</b>	<b>-4.533,1</b>	<b>24.568,8</b>	<b>30.276,5</b>	<b>-5.707,7</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>4.357,8</b>	-	-	<b>6.701,4</b>
<b>Excluido Banco de España</b>	-	-	<b>-1.683,7</b>	-	-	<b>17.966,1</b>
Inversiones directas	-	-	-1.173,6	-	-	-325,8
De España en el exterior	-	797,5	-797,5	-	1.581,9	-1.581,9
Del exterior en España	-376,1	-	-376,1	1.256,1	-	1.256,1
Inversiones de cartera	-	-	15.382,8	-	-	24.485,3
De España en el exterior	-	-5.092,1	5.092,1	-	-1.260,4	1.260,4
Del exterior en España	10.290,7	-	10.290,7	23.224,8	-	23.224,8
Otras Inversiones (1)	-	-	-16.216,7	-	-	-5.432,0
De España en el exterior	-	12.277,9	-12.277,9	-	12.338,2	-12.338,2
Del exterior en España	-3.938,7	-	-3.938,7	6.906,2	-	6.906,2
Derivados financieros	-	-	323,8	-	-	-761,3
<b>Banco de España (2)</b>	-	-	<b>6.041,5</b>	-	-	<b>-11.264,7</b>
Reservas	-	-	219,3	-	-	-99,6
Activos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	6.117,0	-	-	-10.184,0
Otros activos netos	-	-	-294,8	-	-	-981,1
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	-	-	<b>175,3</b>	-	-	<b>-993,8</b>

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-SEPTIEMBRE			Millones de euros		
	2004			2005		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>190.287,4</b>	<b>220.090,3</b>	<b>-29.802,9</b>	<b>200.302,2</b>	<b>249.148,4</b>	<b>-48.846,2</b>
Balanza Comercial	108.520,3	146.178,4	-37.658,2	112.964,5	163.883,4	-50.918,9
Servicios	51.647,5	34.138,0	17.509,6	54.749,6	38.036,6	16.713,0
Turismo y viajes	28.342,8	7.127,1	21.215,6	29.104,5	8.969,7	20.134,8
Otros	23.304,8	27.010,8	-3.706,0	25.645,1	29.066,9	-3.421,8
Rentas	17.911,2	28.300,2	-10.389,0	20.035,6	34.267,4	-14.231,8
Transferencias	12.208,4	11.473,7	734,7	12.552,5	12.961,1	-408,6
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>6.791,4</b>	<b>643,0</b>	<b>6.148,4</b>	<b>6.277,3</b>	<b>515,7</b>	<b>5.761,6</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>197.078,8</b>	<b>220.733,3</b>	<b>-23.654,5</b>	<b>206.579,5</b>	<b>249.664,1</b>	<b>-43.084,6</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>23.489,2</b>	-	-	<b>44.178,7</b>
<b>Excluido Banco de España</b>	-	-	<b>25.254,7</b>	-	-	<b>48.241,8</b>
Inversiones directas	-	-	-9.226,0	-	-	-8.711,5
De España en el exterior	-	18.200,5	-18.200,5	-	17.755,0	-17.755,0
Del exterior en España	8.974,5	-	8.974,5	9.043,5	-	9.043,5
Inversiones de cartera	-	-	46.221,0	-	-	49.900,3
De España en el exterior	-	19.201,1	-19.201,1	-	44.989,6	-44.989,6
Del exterior en España	65.422,2	-	65.422,2	94.889,9	-	94.889,9
Otras Inversiones (1)	-	-	-12.088,9	-	-	8.507,5
De España en el exterior	-	31.821,4	-31.821,4	-	32.221,8	-32.221,8
Del exterior en España	19.732,5	-	19.732,5	40.729,3	-	40.729,3
Derivados financieros	-	-	348,6	-	-	-1.454,5
<b>Banco de España (2)</b>	-	-	<b>-1.765,5</b>	-	-	<b>-4.063,2</b>
Reservas	-	-	4.746,4	-	-	1.719,6
Activos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-2.354,0	-	-	10.729,0
Otros activos netos	-	-	-4.157,9	-	-	-16.511,8
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	-	-	<b>165,3</b>	-	-	<b>-1.094,1</b>

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.