



## NOTA INFORMATIVA

Madrid, 14 de enero de 2005

### BALANZA DE PAGOS EN OCTUBRE DE 2004

En el mes de octubre de 2004, se contabilizó un déficit por **cuenta corriente** por valor de 2.939,6 millones de euros, que duplicó el déficit de 1.472,8 millones registrado en el mismo mes de 2003. Esta evolución fue el resultado, principalmente, del aumento del déficit comercial y, en menor medida, del deterioro del saldo de transferencias corrientes, que sólo pudieron ser parcialmente compensados por el aumento del superávit de la balanza de servicios y por el descenso del déficit de la balanza de rentas.

El déficit de la **balanza comercial** aumentó en el mes de octubre, hasta situarse en 4.633,4 millones de euros, desde 3.328,1 millones de déficit en octubre de 2003. Esta evolución se produjo en un contexto de menor crecimiento de las importaciones (6,2% interanual), respecto a meses anteriores, y de retroceso de las exportaciones, que se redujeron el 2,0 %.

En el mes de octubre la **balanza de servicios** registró un superávit de 2.739,6 millones de euros, superior al del mismo mes de 2003 (2.495,3 millones). El avance del superávit de la balanza de servicios se debió a la reducción del déficit de los otros servicios, ya que el superávit de la rúbrica de turismo y viajes mostró un ligero retroceso. El superávit de la rúbrica de **turismo y viajes** se situó en 2.878,5 millones de euros, por debajo del saldo, también positivo, de 2.895,7 millones en octubre de 2003, lo que representa un descenso interanual del superávit turístico del 0,6%. A su vez, el saldo deficitario de los **otros servicios** disminuyó sensiblemente en el mes de octubre, hasta 138,9 millones de euros, desde 400,4 millones en octubre de 2003.

El déficit de la **balanza de rentas** se redujo apreciablemente en el mes de octubre. En concreto, en dicho mes se contabilizó un déficit de 569,0 millones de euros, frente al déficit de 797,8 millones de octubre de 2003. Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** pasó de un superávit de 157,8 millones de euros en octubre de 2003, a un déficit de 476,8 millones en igual mes de 2004.

En el mes de octubre de 2004, la **cuenta de capital** que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, registró una reducción interanual de su superávit, hasta situarse en 310,7 millones de euros, desde 872,4 millones en igual mes de 2003.

El saldo agregado de las cuentas corriente y de capital, que muestra la **capacidad o necesidad de financiación** generada por las operaciones no financieras de la economía, fue negativo en el mes y apreciablemente superior al saldo, también negativo, contabilizado en octubre de 2003. En concreto, la necesidad de financiación se situó en 2.628,9 millones de euros, frente a 600,4 millones en octubre de 2003. 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 32.554,7 millones de euros, muy superiores a las entradas de 7.232,9 millones registradas en el mismo mes del año anterior. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en el mes de octubre. En concreto, el aumento fue de 28.426,5 millones de euros, frente al aumento de 5.754,4 millones registrado en igual mes de 2003. El mencionado incremento se concentró en los activos del Banco de España frente al Eurosistema, que registraron un aumento de 27.589,0 millones de euros y en los otros activos netos (por valor de 1.181,4 millones), mientras que las reservas se redujeron en 344,0 millones.

Las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de flujos netos de entrada de inversiones de cartera y de otras inversiones (préstamos, depósitos y repos, fundamentalmente),

mientras que, tanto las inversiones directas como los derivados financieros originaron salidas netas. Las **inversiones directas** dieron lugar a salidas netas de 2.464,3 millones de euros en octubre de 2004, superiores a las salidas netas de 72,9 millones en igual mes de 2003. Las inversiones directas de España en el exterior generaron salidas de 3.191,2 millones de euros, superiores a las salidas de 1.453,6 millones de octubre de 2003. En cuanto a las inversiones directas del exterior en España, originaron entradas por importe de 726,9 millones de euros, inferiores a las entradas contabilizadas un año antes, que ascendieron a 1.380,8 millones. Por su parte, en octubre de 2004, las **inversiones de cartera** registraron entradas netas de 8.768,2 millones de euros, superiores a las entradas netas de 7.224,6 millones registradas un año antes. Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron salidas por valor de 3.190,9 millones de euros, por encima de las salidas de 760,5 millones de octubre de 2003. Las inversiones de cartera del exterior en España registraron entradas por valor de 11.959,1 millones de euros en octubre de 2004, por encima de las entradas de 7.985,1 millones del mismo mes del ejercicio anterior. Las operaciones de préstamos, depósitos y repos, recogidas en la rúbrica de **otras inversiones**, originaron elevados flujos netos de entrada (por importe de 26.276,2 millones de euros), frente a las entradas de 143,3 millones contabilizadas en octubre de 2003. Las otras inversiones de España en el exterior generaron entradas de 5.606,3 millones de euros, que fueron complementadas por las entradas de 20.669,9 millones, originadas por las otras inversiones del exterior en España. Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** contabilizaron en el mes de octubre salidas netas por valor de 25,4 millones de euros, frente a las salidas netas de 62,1 millones de igual mes de 2003.

En los diez primeros meses 2004, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se elevó hasta 30.098,5 millones de euros, desde 15.436,2 millones de déficit acumulado en el mismo período de 2003. Esta notable ampliación del déficit corriente se debió, principalmente, al aumento del déficit comercial, y, en menor medida, a la evolución en el mismo sentido de los saldos del resto de principales partidas de la balanza por cuenta corriente. El déficit acumulado de la **balanza comercial** se elevó en los diez primeros meses del año hasta 41.531,7 millones de euros, desde 30.341,3 millones en igual período del año anterior. En este período, las exportaciones de mercancías aumentaron un 3,9%, en tasa interanual, mientras que las importaciones crecieron a un ritmo notablemente mayor, un 10,7%. En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado se redujo hasta 21.529,5 millones de euros, desde 23.451,6 millones en el período enero-octubre de 2003. En concreto, el superávit acumulado por la rúbrica de **turismo y viajes** disminuyó un 4,2%, en términos interanuales, hasta situarse en 24.552,1 millones de euros, desde 25.636,0 millones en los diez primeros meses de 2003. A su vez, los **otros servicios** aumentaron su déficit acumulado, hasta 3.022,7 millones, desde 2.184,4 millones en igual período de 2003. La **balanza de rentas** amplió su saldo deficitario, en términos interanuales, en los diez primeros meses de 2004, desde 9.282,2 millones de euros hasta 10.400,8 millones. Finalmente, el superávit acumulado por la **balanza de transferencias** se redujo hasta situarse en 304,5 millones de euros, desde 735,7 millones de superávit del período enero-octubre de 2003.

La **cuenta de capital** acumuló, en el período enero-octubre de 2004, un saldo positivo de 6.449,5 millones de euros, prácticamente igual que el contabilizado en el mismo período de 2003, 6.440,4 millones. Esta evolución se produjo simultáneamente con una ligera 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 23.649,3 millones de euros en los primeros diez meses de 2004, muy superior a la contabilizada en igual período de 2003 (8.995,8 millones). Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró entradas netas de 57.998,8 millones de euros, superiores a las entradas netas de 22.374,8 millones del período enero-octubre de 2003. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior aumentaron. En concreto, el valor de dicho aumento fue de 30.191,9 millones de euros, superior al incremento de 7.650,3 millones registrado en el mismo período de 2003).

En los meses de enero a octubre, las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de las entradas netas contabilizadas en las inversiones de cartera, en las otras inversiones y en los derivados financieros, mientras que, por su parte, las inversiones directas originaron salidas netas. Las **inversiones directas** dieron lugar a flujos netos de salida de 11.950,1 millones de euros, en contraste con las entradas netas de 1.231,7 millones, contabilizadas en el período enero-octubre de 2003. Las de España en el exterior registraron salidas de 15.872,1 millones de euros, que fueron parcialmente compensadas por las entradas de las del exterior en España, que ascendieron a 3.922,0 millones. Las **inversiones de cartera** dieron lugar a elevados flujos netos de entrada (por valor de 52.927,7 millones de euros), que contrastan con las

salidas contabilizadas en igual período de 2003 (de 26.751,0 millones). Las elevadas entradas netas fueron el resultado de las adquisiciones por parte de no residentes de activos emitidos por residentes (75.436,5 millones de euros) notablemente superiores a las compras por residentes de activos emitidos por no residentes (22.508,8 millones de euros). Por su parte, los flujos netos de entrada acumulados por las **otras inversiones** hasta el mes de octubre ascendieron a 15.618,9 millones de euros, por debajo de las entradas netas de 51.311,1 millones registradas en idéntico período de 2003. Las otras inversiones de España en el exterior acumularon salidas de 26.997,5 millones de euros, que fueron contrarrestadas por las entradas de 42.616,4 millones de las del exterior en España. Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron, en los diez primeros meses del año, entradas netas de 1.402,3 millones de euros, frente a las salidas netas de igual período de 2003 (3.416,9 millones).