



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 15 de febrero de 2004

Balanza de pagos en noviembre de 2004

En el mes de noviembre de 2004, se contabilizó un déficit por **cuenta corriente** por valor de 3.729,4 millones de euros, superior al déficit de 3.140,5 millones registrado en el mismo mes de 2003. Esta evolución fue debida, íntegramente, al aumento del déficit comercial ya que el resto de las grandes rúbricas de la balanza por cuenta corriente compensaron parcialmente dicho aumento.

El déficit de la **balanza comercial** se amplió en el mes de noviembre, hasta situarse en 4.949,9 millones de euros, desde 3.891,4 millones de déficit en noviembre de 2003. Esta evolución se produjo en un contexto de sensible aceleración de los flujos comerciales, más apreciable en el caso de las importaciones (19,2% interanual) que en el de las exportaciones (16,5%).

En el mes de noviembre la **balanza de servicios** registró un superávit de 2.400,7 millones de euros, ligeramente superior al del mismo mes de 2003 (2.381,6 millones). El avance del superávit de la balanza de servicios fue posible gracias a la reducción del déficit de los otros servicios, ya que el superávit de la rúbrica de turismo y viajes se mantuvo prácticamente estable, al aumentar tan sólo un 0,2% en términos anuales. A su vez, el saldo de los **otros servicios** se situó próximo al equilibrio en noviembre de 2004, al registrar un déficit de 13,5 millones de euros, inferior al déficit de 28,3 millones del mismo mes de 2003.

El déficit de la **balanza de rentas** se redujo ligeramente en noviembre de 2004. En concreto, en dicho mes se contabilizó un déficit de 711,7 millones de euros, frente al déficit de 748,6 millones de noviembre de 2003. Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** experimentó una apreciable reducción de su saldo deficitario, que pasó de 882,1 millones de euros en noviembre de 2003, a 468,4 millones en igual mes de 2004.

En el mes de noviembre de 2004, el saldo de la **cuenta de capital** que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, experimentó una mejoría, al registrar un superávit de 402,2 millones de euros, superior al observado en idéntico período de 2003, 344,3 millones.

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 superior al saldo, también negativo, contabilizado en noviembre de 2003. En concreto, la necesidad de financiación se situó en 3.327,1 millones de euros, frente a 2.796,2 millones en noviembre 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 salidas netas al exterior por importe de 7.793,2 millones de euros, en contraste con las entradas netas de 5.496,6 millones registradas en el mismo mes del año anterior. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en el mes de noviembre. En concreto, el descenso fue de 12.392,5 millones de euros, frente al aumento de 2.638,8 millones registrado en igual mes de

2003. El mencionado descenso se concentró en los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por valor de 13.138,0 millones de euros y, en menor medida, en las reservas (por importe de 12,4 millones), mientras que, por su parte, los otros activos netos aumentaron en 757,9 millones.

Las salidas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de flujos netos de salida de inversiones directas y de otras inversiones (préstamos, depósitos y repos, fundamentalmente), mientras que, tanto las inversiones de cartera como los derivados financieros originaron entradas netas. Las **inversiones directas** dieron lugar a salidas netas de 12.401,7 millones de euros en noviembre de 2004, superiores a las salidas netas de 1.796,6 millones en igual mes de 2003. Estas salidas netas fueron consecuencia, principalmente, de las salidas que se produjeron en las inversiones directas de España en el exterior, que alcanzaron un importe de 13.194,4 millones de euros, muy por encima de las salidas de 1.364,9 millones de noviembre de 2003. En cuanto a las inversiones directas del exterior en España, originaron entradas por importe de 792,7 millones de euros, frente a las salidas de 431,7 millones contabilizadas un año antes. Por su parte, en noviembre de 2004, las **inversiones de cartera** registraron entradas netas de 20.172,2 millones de euros, sensiblemente superiores a las entradas netas de 1.906,7 millones registradas un año antes. Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron salidas por valor de 1.878,9 millones de euros, inferiores a las salidas de 3.252,9 millones de noviembre de 2003. Las inversiones de cartera del exterior en España registraron entradas por valor de 22.051,0 millones de euros en noviembre de 2004, por encima de las entradas de 5.159,6 millones del 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 16.954,6 millones de euros, en contraste con las entradas de 4.832,5 millones contabilizadas en noviembre de 2003. Las salidas netas del mes se debieron a que las entradas de las otras inversiones de España en el exterior, por importe de 283,0 millones de euros, fueron ampliamente compensadas por las salidas de 17.237,6 millones, originadas por las otras inversiones del exterior en España. Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** contabilizaron en el mes de noviembre entradas netas por valor de 1.390,9 millones de euros, superiores a las entradas netas de 554,1 millones de igual mes de 2003.

En los once primeros meses 2004, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se elevó hasta 33.827,9 millones de euros, desde 18.576,7 millones de déficit acumulado en el mismo período de 2003. Esta apreciable 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 once primeros meses del año hasta 46.481,6 millones de euros, desde 34.232,8 millones en igual período del año anterior. En este período, las exportaciones de mercancías aumentaron un 5,0%, en tasa interanual, mientras que las importaciones crecieron a un ritmo sensiblemente mayor, un 11,5%. En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado se redujo hasta 23.930,1 millones de euros, desde 25.833,3 millones en el período enero-noviembre de 2003. En concreto, el superávit acumulado por la rúbrica de **turismo y viajes** disminuyó un 3,8%, en términos interanuales, hasta situarse en 26.966,3 millones de euros, desde 28.046,0 millones en los once primeros meses de 2003. A su vez, los **otros servicios** aumentaron su déficit acumulado, hasta 3.036,2 millones, desde 2.212,7 millones en igual período de 2003. La **balanza de rentas** amplió su saldo deficitario, en términos interanuales, en los once primeros meses de 2004, desde 10.030,8 millones de euros hasta 11.112,5 millones. Finalmente, el déficit acumulado por la **balanza de transferencias** aumentó ligeramente hasta situarse en 163,9 millones de euros, desde 146,4 millones de déficit del período enero-noviembre de 2003.

La **cuenta de capital** acumuló, en el período enero-noviembre de 2004, un saldo positivo de 6.851,4 millones de euros, prácticamente equivalente al contabilizado en el mismo período de 2003, 6.784,7 millones. Esta

evolución coincidió 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 26.976,5 millones de euros en los primeros once meses de 2004, muy superior a la contabilizada en igual período de 2003 (11.792,0 millones). Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró entradas netas por valor de 50.205,6 millones de euros, superiores a las entradas netas de 27.871,5 millones del período enero-noviembre de 2003. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior aumentaron. En concreto, el valor de dicho aumento fue de 17.799,4 millones de euros, superior al incremento de 10.289,0 millones registrado en el mismo período de 2003).

En los once primeros meses del año 2004, 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 y en los derivados financieros, mientras que tanto las inversiones directas como las otras inversiones originaron salidas netas. Las **inversiones directas** dieron lugar a flujos netos de salida de 24.351,8 millones de euros, muy por encima de las salidas netas de 565,0 millones, contabilizadas en el período enero-noviembre de 2003. Las de España en el exterior registraron salidas de 29.066,4 millones de euros, que fueron parcialmente compensadas por las entradas de las del exterior en España, que ascendieron a 4.714,6 millones. Las **inversiones de cartera** dieron lugar a elevados flujos netos de entrada (por valor de 73.099,8 millones de euros), que contrastan con las salidas contabilizadas en igual período de 2003 (24.844,3 millones). Las elevadas entradas netas fueron el resultado de las adquisiciones por parte de no residentes de activos emitidos por residentes (97.487,5 millones de euros) significativamente superiores a las compras por residentes de activos emitidos por no residentes (24.387,7 millones de euros). Por su parte, los flujos netos de salida acumulados por las **otras inversiones** hasta el mes de noviembre ascendieron a 1.335,7 millones de euros, en contraste con las entradas netas de 56.143,6 millones registradas en idéntico período de 2003. Las otras inversiones de España en el exterior acumularon salidas de 26.714,5 millones de euros, que fueron parcialmente compensadas por las entradas de 25.378,8 millones de las del exterior en España. Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron, en los once primeros meses del año, entradas netas de 2.793,3 millones de euros, frente a las salidas netas de igual período de 2003 (2.862,8 millones).