



## NOTA INFORMATIVA

Madrid, 15 de marzo de 2004

### Balanza de pagos en diciembre de 2004

En el mes de diciembre de 2004, se contabilizó un déficit por **cuenta corriente** por valor de 5.710,4 millones de euros, muy superior al déficit de 2.251,0 millones registrado en el mismo mes de 2003. Esta ampliación se debió, principalmente, al significativo aumento de los déficit comercial y de rentas, y, en menor medida, al deterioro de los saldos de las balanzas de servicios y de transferencias corrientes.

El déficit de la **balanza comercial** se amplió en el mes de diciembre, hasta situarse en 5.402,9 millones de euros, desde 3.610,0 millones de déficit en diciembre de 2003, en un contexto de fuerte crecimiento de las importaciones, del 16,0% anual, frente al más moderado avance de las exportaciones, del 5,7% anual.

En el mes de diciembre, la **balanza de servicios** registró un superávit de 1.236,2 millones de euros, inferior al del mismo mes de 2003 (1.431,5 millones). El descenso del superávit de la balanza de servicios fue el resultado de la reducción del superávit de turismo y viajes y del deterioro del saldo del resto de servicios. El superávit de la rúbrica de **turismo y viajes** se situó en 1.377,0 millones de euros, por debajo del registrado en diciembre de 2003 (1.510,1 millones), lo que supuso un descenso interanual del superávit turístico del 8,8%. A su vez, el déficit de los **otros servicios** se amplió desde 78,6 millones de euros, en diciembre de 2003, hasta 140,8 millones en mismo mes de 2004.

El déficit de la **balanza de rentas** se incrementó significativamente en diciembre de 2004. En concreto, en dicho mes, se alcanzó un déficit de 1.714,6 millones de euros, que casi triplicó al registrado en diciembre de 2003, 555,0 millones. A su vez, la **balanza de transferencias corrientes** experimentó una apreciable reducción de su superávit, que pasó de 482,5 millones de euros en diciembre de 2003, a 171,0 millones en igual mes de 2004.

Por su parte, el superávit de la **cuenta de capital** que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, disminuyó hasta 1.680,0 millones de euros, desde los 1.977,7 millones de diciembre de 2003.

El saldo agregado de las cuentas corriente y de capital, que representa la **capacidad o necesidad de financiación** generada por las operaciones no financieras de la economía, fue negativo en el mes y muy superior al saldo, también negativo, contabilizado en diciembre de 2003. En concreto, la necesidad de financiación se situó en 4.030,3 millones de euros, frente a 273,3 millones en diciembre 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, en diciembre de 2004, entradas netas del exterior por importe de 130,0 millones de euros, en contraste con las elevadas salidas netas del mismo mes del año anterior, equivalentes a 11.812,5 millones. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en el

mes de diciembre. En concreto, el descenso fue de 3.789,4 millones de euros, inferior al registrado en igual mes de 2003 (de 11.863,8 millones). El mencionado descenso se concentró en los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por valor de 3.045,0 millones de euros, aunque también afectó a las reservas (44,2 millones) y a los otros activos netos (700,3 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, mientras que las inversiones directas, las otras inversiones (préstamos, depósitos y repos, fundamentalmente) y los derivados financieros originaron salidas netas. Las **inversiones directas** dieron lugar a salidas netas de 1.525,7 millones de euros en diciembre de 2004, frente a las entradas netas de 2.560,4 millones en igual mes de 2003. Las inversiones directas de España en el exterior registraron salidas por valor de 4.739,4 millones de euros, superiores a las salidas de 2.791,5 millones de diciembre de 2003. En cuanto a las inversiones directas del exterior en España, originaron entradas por importe de 3.213,7 millones de euros, inferiores a las entradas de 5.351,9 millones contabilizadas un año antes. Por su parte, las **inversiones de cartera** registraron, en diciembre de 2004, entradas netas de 8.479,2 millones de euros, en contraste con las salidas netas de 5.225,1 millones registradas un año antes. Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron salidas por valor de 876,6 millones de euros, inferiores a las salidas de 5.730,9 millones de diciembre de 2003. Las inversiones de cartera del exterior en España registraron entradas por valor de 9.355,8 millones de euros en diciembre de 2004, sensiblemente superiores a las entradas de 505,8 millones del mismo mes del año 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 5.880,5 millones de euros, inferiores a las salidas de 8.648,8 millones contabilizadas en diciembre de 2003. Las otras inversiones de España en el exterior originaron entradas por valor de 66,6 millones de euros, ampliamente compensadas por las salidas de las otras inversiones del exterior en España, por importe de 5.947,1 millones. Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** contabilizaron en diciembre de 2004 salidas netas por valor de 943,0 millones de euros, superiores a las salidas netas de 498,9 millones de igual mes de 2003.

En el conjunto del año 2004, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se elevó hasta 39.538,3 millones de euros, desde 20.827,7 millones de déficit acumulado en el año 2003. Esta apreciable ampliación del déficit corriente se debió, en su mayor parte, 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 el conjunto del año hasta 51.884,6 millones de euros, desde 37.842,8 millones en el año 2003. En el año 2004, las exportaciones de mercancías crecieron un 5,1% anual, mientras que las importaciones mostraron un mayor dinamismo y aumentaron un 11,9%. En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado se redujo hasta 25.166,3 millones de euros, desde 27.264,7 millones en el año 2003. En particular, el superávit acumulado por la rúbrica de **turismo y viajes** disminuyó un 4,1% anual en 2004, hasta situarse en 28.343,3 millones de euros. A su vez, los **otros servicios** registraron un aumento de su déficit en 2004, hasta 3.177,0 millones, desde 2.291,3 millones en el año 2003. Por su parte, la **balanza de rentas** también amplió su saldo deficitario en el año, desde 10.585,7 millones de euros hasta 12.827,1 millones. Por último, el superávit acumulado por la **balanza de transferencias** se redujo sensiblemente en 2004, hasta situarse en 7,1 millones de euros, desde 336,1 millones de superávit en el año 2003.

La **cuenta de capital** acumuló, en el conjunto del año 2004, un saldo positivo de 8.531,5 millones de euros, ligeramente inferior al contabilizado en el ejercicio anterior, por valor de 8.762,4 millones. Esta evolución estuvo condicionada por la ligera disminución de los ingresos en concepto de transferencias de capital de la UE, principal partida de esta rúbrica.

En el conjunto del año 2004, 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 31.006,8 millones de euros, muy superior a la del año 2003, de 12.065,3 millones. Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró entradas netas por valor de 50.335,7 millones de euros, que más que triplicaron las también entradas netas, de 16.059,0 millones, contabilizadas en el año 2003. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior aumentaron. En concreto, en 2004, el valor de dicho aumento fue de 14.010,0 millones de euros, y contrastó con la disminución de 1.574,8 millones registrada en el ejercicio anterior. En el año 2004, este incremento se concentró en los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por valor de 13.760,0 millones de euros, mientras que el descenso de las reservas fue compensado por el avance de los otros activos netos.

En el conjunto del año 2004, las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de que las entradas netas contabilizadas en las inversiones de cartera y en los derivados financieros excedieron a las salidas netas que se produjeron en las inversiones directas y las otras inversiones. En el año 2004, las **inversiones directas** dieron lugar a flujos netos de salida de 25.877,5 millones de euros, que contrastaron con las entradas netas de 1.995,4 millones, contabilizadas en el ejercicio precedente. Las de España en el exterior registraron salidas de 33.805,8 millones de euros, que solo fueron parcialmente compensadas por las entradas de las del exterior en España, que ascendieron a 7.928,3 millones. Las **inversiones de cartera** dieron lugar a elevados flujos netos de entrada en el año 2004 (por valor de 81.579,1 millones de euros), que además contrastaron con las salidas netas contabilizadas en 2003 (30.069,4 millones). Las elevadas entradas netas fueron propiciadas por el dinamismo de las adquisiciones por parte de no residentes de activos emitidos por residentes (por valor de 106.843,3 millones de euros) que superó el de las compras por residentes de activos emitidos por no residentes (por importe de 25.264,3 millones). Por su parte, los flujos netos de salida acumulados por las **otras inversiones** ascendieron a 7.216,2 millones de euros en el año 2004, en contraste con las entradas netas de 47.494,8 millones registradas un año antes. Las otras inversiones de España en el exterior acumularon salidas de 26.647,9 millones de euros, que fueron parcialmente compensadas por las entradas de 19.431,8 millones de las del exterior en España. Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron, en el año 2004, entradas netas de 1.850,3 millones de euros, frente a las salidas netas del año 2003 (3.361,8 millones).