



## NOTA INFORMATIVA

Madrid, 15 de abril de 2005

### Balanza de pagos en enero de 2005

En el mes de enero de 2005, se contabilizó un déficit por **cuenta corriente** por valor de 4.154,8 millones de euros, muy superior al déficit de 808,8 millones registrado en el mismo mes de 2004. Esta ampliación fue el resultado, fundamentalmente, del aumento del déficit comercial y de la reducción del superávit de la balanza de transferencias corrientes. Aunque en menor medida, la ampliación del déficit de la balanza de rentas también contribuyó a la ampliación del déficit corriente en enero. De este modo, la moderada ampliación del superávit de la balanza de servicios no pudo compensar la evolución del resto de partidas de la cuenta corriente.

El déficit de la **balanza comercial** se amplió en el mes de enero desde 2.989,4 millones de euros en enero de 2004 hasta 4.675,4 millones de euros, en un contexto de mantenimiento del dinamismo de las importaciones, que crecieron un 13,1% anual y de sensible ralentización de las exportaciones, que aumentaron un 1,1%.

En el mes de enero, la **balanza de servicios** registró un superávit de 1.431,0 millones de euros, superior al del mismo mes de 2004 (1.292,1 millones). El aumento del superávit de la balanza de servicios fue el resultado fundamentalmente de la corrección del déficit del resto de servicios, ya que el superávit de turismo y viajes se mantuvo prácticamente estable. El déficit de los **otros servicios** se redujo desde 290,3 millones de euros en enero de 2004 hasta 164,0 millones en mismo mes de 2005. Por su parte, el superávit de la rúbrica de **turismo y viajes** se situó en 1.595,0 millones de euros, ligeramente por encima del registrado en enero de 2004 (1.582,3 millones), lo que supuso un aumento interanual del superávit turístico del 0,8%.

El déficit de la **balanza de rentas** se incrementó significativamente en enero de 2005. En concreto, en dicho mes, se alcanzó un déficit de 1.223,5 millones de euros, que duplicó el registrado en enero de 2004, por valor de 639,7 millones. A su vez, la **balanza de transferencias corrientes** experimentó una apreciable reducción de su superávit, que pasó de 1.528,1 millones de euros en enero de 2004 a 313,1 millones en igual mes de 2005.

Por su parte, el superávit de la **cuenta de capital** que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, se situó en 435,8 millones de euros, frente a 175,8 millones de enero de 2004.

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 sensiblemente superior al saldo, también negativo, contabilizado en enero de 2004. En concreto, la necesidad de financiación se situó en 3.718,9 millones de euros, frente a 633,1 millones en enero 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, en enero de 2005, entradas netas del exterior por importe de 2.279,0 millones de euros, muy por debajo de las entradas netas del mismo mes del año anterior, por importe de

8.784,5 millones. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en el mes de enero. En concreto, el descenso fue de 2.400,8 millones de euros, en contraste con el incremento registrado en igual mes de 2004 (de 7.111,4 millones). El mencionado descenso se concentró en los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por valor de 2.351,0 millones de euros, y también afectó a las reservas (94,4 millones), mientras que, por su parte, los otros activos netos aumentaron en 44,6 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 1.170,3 millones de euros en enero de 2005, superiores a las salidas netas de 326,0 millones en igual mes de 2004. Las inversiones directas de España en el exterior registraron salidas por valor de 3.443,6 millones de euros, que casi triplicaron las salidas de 1.221,8 millones de enero de 2004. A su vez, las inversiones directas del exterior en España originaron entradas por importe de 2.273,3 millones de euros, superiores a las entradas de 895,8 millones contabilizadas un año antes.

Por su parte, las **inversiones de cartera** registraron, en enero de 2005, entradas netas de 7.860,6 millones de euros, ligeramente superiores a las entradas netas de 7.596,5 millones registradas un año antes. Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron entradas por valor de 1.200,8 millones de euros, consecuencia de desinversiones netas por residentes en activos emitidos por no residentes, en contraste con las salidas de 967,3 millones de enero de 2004. Las inversiones de cartera del exterior en España registraron entradas por valor de 6.659,9 millones de euros en enero de 2005, inferiores a las entradas de 8.563,8 millones del mismo mes del año anterior.

En cuanto a las operaciones de préstamos, depósitos y repos, recogidas en la rúbrica de **otras inversiones**, originaron flujos netos de salida, por importe de 3.669,0 millones de euros, frente a las entradas de 1.466,7 millones contabilizadas en enero de 2004. Las otras inversiones de España en el exterior originaron salidas por valor de 8.933,1 millones de euros, que compensaron ampliamente las entradas de las otras inversiones del exterior en España, por importe de 5.264,1 millones. Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** contabilizaron en enero de 2005 salidas netas por valor de 742,4 millones de euros, en contraste con las entradas netas de 47,3 millones de igual mes de 2004.

*Habitualmente, coincidiendo con la publicación de los datos de la Balanza de Pagos del primer mes de cada año, se revisan los de los dos años anteriores incorporando los últimos datos revisados del comercio exterior y las rectificaciones recibidas con posterioridad a los sucesivos cierres mensuales. En esta ocasión, de forma excepcional, la revisión de los datos se realizará en el mes de junio, coincidiendo con la publicación de los datos de marzo de 2005, afectará no sólo a los años 2003 y 2004 sino al período 1995-2004 e incluirá, además de las revisiones por los motivos habituales, cambios metodológicos y de estimación que se van a introducir de forma coordinada con las modificaciones que, con coincidiendo con el cambio del año base de la Contabilidad Nacional de España, ha anunciado el Instituto Nacional de Estadística (INE).*