

**NOTA INFORMATIVA**

Madrid, 16 de mayo de 2005

Balanza de pagos en febrero de 2005

En el mes de febrero de 2005, se contabilizó un déficit por **cuenta corriente** por valor de 3.194,2 millones de euros, superior al déficit de 1.932,2 millones registrado en el mismo mes de 2004. Esta evolución fue debida al aumento de los déficit comercial y de rentas, que sólo pudieron ser parcialmente compensados por el crecimiento del superávit de las balanzas de servicios y de transferencias corrientes.

El déficit de la **balanza comercial** se amplió en el mes de febrero hasta alcanzar 4.398,9 millones de euros, desde 3.069,4 millones en febrero de 2004. Esta evolución se produjo en un contexto de mantenimiento del dinamismo de las importaciones, que crecieron un 12,6% en tasa interanual, y de moderado avance de las exportaciones (del 4,5% interanual).

En el mes de febrero la **balanza de servicios** registró un superávit de 1.353,1 millones de euros, similar al del mismo mes de 2004, de 1.335,8 millones. Esta evolución fue posible gracias a la reducción del déficit de los otros servicios, ya que el superávit de la rúbrica de turismo y viajes disminuyó un 9,1% interanual en el período. El saldo negativo de los **otros servicios** se situó en 168,9 millones de euros en febrero de 2005, por debajo del déficit de 339,0 millones del mismo mes de 2004.

El déficit de la **balanza de rentas** se amplió apreciablemente en febrero de 2005. En concreto, en dicho mes se contabilizó un déficit de 1.173,2 millones de euros, que más que duplicó el déficit de 526,6 millones de febrero de 2004. Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** experimentó una apreciable ampliación de su superávit en el mes, que pasó de 328,0 millones de euros en febrero de 2004, a 1.024,7 millones en igual mes de 2005.

En el mes de febrero de 2005, el saldo de la **cuenta de capital** que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, experimentó una contracción, al registrar un superávit de 150,6 millones de euros, inferior al contabilizado en idéntico mes de 2004, por valor de 558,2 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, fue negativo en febrero de 2005 y sustancialmente superior al saldo, también negativo, del mismo mes de 2004. En concreto, la necesidad de financiación se situó en 3.043,6 millones de euros, frente a 1.374,0 millones en febrero 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 11.841,1 millones de euros, en contraste con las salidas netas de 2.813,6 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 febrero, por un total de 7.852,5 millones de euros, frente al descenso de 4.718,5 millones registrado en igual mes de 2004. El

mencionado incremento se concentró en los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por valor de 5.202,0 millones de euros y, en menor medida, en los otros activos netos (por importe de 2.762,8 millones), mientras que, por su parte, las reservas disminuyeron en 112,3 millones.

Las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de flujos netos de entrada de inversiones directas y de inversiones de cartera, mientras que, tanto las otras inversiones (préstamos, depósitos y repos, fundamentalmente) como los derivados financieros originaron salidas netas. Las **inversiones directas** dieron lugar a entradas netas de 1.624,5 millones de euros en febrero de 2005, superiores a las de febrero de 2004 (450,5 millones). Estas entradas netas fueron consecuencia, principalmente, de los flujos de entrada que se contabilizaron en las inversiones directas del exterior en España, que alcanzaron un importe de 2.819,1 millones de euros, en contraste con las salidas de 278,1 millones de febrero de 2004. En cuanto a las inversiones directas de España en el exterior, originaron salidas por importe de 1.194,6 millones de euros, frente a las entradas de 728,6 millones contabilizadas un año antes. Por su parte, las **inversiones de cartera** registraron entradas netas de 12.186,9 millones de euros, en línea con las entradas netas de 13.177,3 millones registradas un año antes. Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron salidas por valor de 3.320,8 millones de euros, superiores a las salidas de 1.429,0 millones en febrero de 2004. Las inversiones de cartera del exterior en España registraron entradas por valor de 15.507,7 millones de euros en febrero de 2005, ligeramente superiores a las entradas de 14.606,3 millones en el 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 1.841,5 millones de euros, muy inferiores a las salidas de 16.483,2 millones contabilizadas en febrero de 2004. Las salidas netas en febrero se debieron a que las otras inversiones de España en el exterior registraron unas salidas por importe de 6.475,9 millones de euros, que superaron a las entradas de 4.634,4 millones de las otras inversiones del exterior en España. Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** contabilizaron en el mes salidas netas por valor de 128,7 millones de euros, frente a las entradas netas de 41,7 millones de igual mes de 2004.

En los dos primeros meses 2005, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se elevó hasta 7.349,0 millones de euros, desde 2.741,0 millones de déficit acumulado en el mismo período de 2004. La 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 de las balanzas de rentas y de transferencias corrientes. El déficit acumulado de la **balanza comercial** se elevó en los dos primeros meses del año hasta 9.074,2 millones de euros, desde 6.058,8 millones en igual período del año anterior. En el período enero-febrero, las exportaciones de mercancías aumentaron un 2,9%, en tasa interanual, mientras que las importaciones crecieron a un ritmo sensiblemente mayor, un 12,8%. En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado se amplió hasta 2.784,1 millones de euros, desde 2.627,9 millones en el período enero-febrero de 2004. Este avance estuvo posibilitado por la reducción del déficit de los otros servicios, que compensó la reducción del superávit de la rúbrica de turismo y viajes. En concreto, el superávit acumulado por la rúbrica de **turismo y viajes** disminuyó un 4,3%, en términos interanuales, hasta situarse en 3.117,0 millones de euros, desde 3.257,1 millones en los dos primeros meses del pasado ejercicio. A su vez, los **otros servicios** redujeron su déficit acumulado, hasta 332,9 millones, desde 629,2 millones en igual período de 2004. Por su parte, la **balanza de rentas** amplió su saldo deficitario en los dos primeros meses de 2005, desde 1.166,2 millones de euros en 2004, hasta 2.396,7 millones en 2005. Finalmente, el superávit acumulado por la **balanza de transferencias** se redujo hasta 1.337,8 millones de euros, desde 1.856,1 millones en el período enero-febrero de 2004.

La **cuenta de capital** acumuló, en los dos primeros meses de 2005, un superávit de 586,5 millones de euros, por debajo del saldo también positivo contabilizado en el mismo período de 2004, de 733,9 millones. Esta

evolución coincidió con 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 6.762,5 millones de euros en los primeros dos meses de 2005, muy superior a la contabilizada en igual período de 2004 (2.007,1 millones). Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró entradas netas por valor de 14.120,1 millones de euros, superiores a las entradas netas de 5.970,9 millones del período enero-febrero de 2004. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior aumentaron. En concreto, el valor de dicho aumento fue de 5.451,7 millones de euros, superior al incremento de 2.392,9 millones registrado en el mismo período de 2004.

En los dos primeros meses del año 2005, las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de las entradas netas contabilizadas en las inversiones directas y de cartera, mientras que tanto las otras inversiones como los derivados financieros originaron salidas netas. Las **inversiones directas** dieron lugar a flujos netos de entrada de 454,2 millones de euros, por encima de las entradas netas de 124,5 millones, contabilizadas en el período enero-febrero de 2004. Las de España en el exterior registraron salidas de 4.638,2 millones de euros, que fueron compensadas por las entradas de las del exterior en España, que ascendieron a 5.092,4 millones. Las **inversiones de cartera** dieron lugar flujos netos de entrada, por valor de 20.047,5 millones de euros, de importe similar a los contabilizados en igual período de 2004 (20.773,8 millones). Las elevadas entradas netas fueron el resultado de las adquisiciones por parte de no residentes de activos emitidos por residentes (22.167,6 millones de euros) significativamente superiores a las compras por residentes de activos emitidos por no residentes (2.120,1 millones de euros). Por su parte, los flujos netos de salida acumulados por las **otras inversiones** hasta el mes de febrero ascendieron a 5.510,5 millones de euros, por debajo de los contabilizados en idéntico período de 2004 (15.016,5 millones). Las otras inversiones de España en el exterior acumularon salidas de 15.409,0 millones de euros, que fueron parcialmente compensadas por las entradas de 9.898,5 millones de las del exterior en España. Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron, en los dos primeros meses del año, salidas netas de 871,1 millones de euros, frente a las entradas netas de igual período de 2004 (89,1 millones).

BALANZA DE PAGOS

	FEBRERO						millones de euros
	2004			2005			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	19.591,8	21.524,0	-1.932,2	20.387,5	23.581,7	-3.194,2	
Balanza Comercial	11.670,9	14.740,4	-3.069,4	12.197,0	16.595,8	-4.398,9	
Servicios	4.618,8	3.283,0	1.335,8	4.759,5	3.406,4	1.353,1	
Turismo y viajes	2.285,4	610,6	1.674,8	2.283,0	761,0	1.522,0	
Otros	2.333,3	2.672,3	-339,0	2.476,5	2.645,4	-168,9	
Rentas	1.679,4	2.205,9	-526,6	1.324,2	2.497,4	-1.173,2	
Transferencias	1.622,7	1.294,7	328,0	2.106,7	1.082,0	1.024,7	
Cuenta de Capital	614,7	56,6	558,2	178,6	28,0	150,6	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	20.206,5	21.580,6	-1.374,0	20.566,1	23.609,7	-3.043,6	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	1.904,9	-	-	3.988,6	
Excluido Banco de España	-	-	-2.813,6	-	-	11.841,1	
Inversiones directas	-	-	450,5	-	-	1.624,5	
De España en el exterior	-	-728,6	728,6	-	1.194,6	-1.194,6	
Del exterior en España (1)	-278,1	-	-278,1	2.819,1	-	2.819,1	
Inversiones de cartera	-	-	13.177,3	-	-	12.186,9	
De España en el exterior	-	1.429,0	-1.429,0	-	3.320,8	-3.320,8	
Del exterior en España (2)	14.606,3	-	14.606,3	15.507,7	-	15.507,7	
Otras Inversiones (3)	-	-	-16.483,2	-	-	-1.841,5	
De España en el exterior	-	6.046,8	-6.046,8	-	6.475,9	-6.475,9	
Del exterior en España	-10.436,3	-	-10.436,3	4.634,4	-	4.634,4	
Derivados financieros	-	-	41,7	-	-	-128,7	
Banco de España (4)	-	-	4.718,5	-	-	-7.852,5	
Reservas	-	-	1.393,2	-	-	112,3	
Activos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	4.690,0	-	-	-5.202,0	
Otros activos netos	-	-	-1.364,7	-	-	-2.762,8	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	-530,9	-	-	-945,0	

Fuente: Banco de España

(1) No recoge las inversiones directas en acciones cotizadas; incluye las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.

(2) Incluye las inversiones directas en acciones cotizadas; no recoge las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.

(3) Incluye, principalmente, préstamos, repos y depósitos.

(4) Un signo negativo (positivo) supone un aumento (disminución) de los activos del BE frente al exterior.

BALANZA DE PAGOS

ACUMULADO ENERO-FEBRERO

Millones de euros

	2004			2005		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta Corriente	39.764,8	42.505,8	-2.741,0	40.986,1	48.335,0	-7.349,0
Balanza Comercial	22.484,5	28.543,3	-6.058,8	23.128,7	32.202,9	-9.074,2
Servicios	9.201,7	6.573,8	2.627,9	9.701,3	6.917,3	2.784,1
Turismo y viajes	4.499,7	1.242,6	3.257,1	4.662,0	1.545,0	3.117,0
Otros	4.701,9	5.331,2	-629,2	5.039,3	5.372,3	-332,9
Rentas	3.242,7	4.408,9	-1.166,2	3.124,3	5.521,0	-2.396,7
Transferencias	4.836,0	2.979,9	1.856,1	5.031,7	3.693,8	1.337,8
Cuenta de Capital	885,2	151,3	733,9	746,4	159,9	586,5
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	40.650,0	42.657,1	-2.007,1	41.732,4	48.494,9	-6.762,5
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)
CUENTA FINANCIERA	-	-	3.578,1	-	-	8.668,4
Excluido Banco de España	-	-	5.970,9	-	-	14.120,1
Inversiones directas	-	-	124,5	-	-	454,2
De España en el exterior	-	493,2	-493,2	-	4.638,2	-4.638,2
Del exterior en España (1)	617,7	-	617,7	5.092,4	-	5.092,4
Inversiones de cartera	-	-	20.773,8	-	-	20.047,5
De España en el exterior	-	2.396,3	-2.396,3	-	2.120,1	-2.120,1
Del exterior en España (2)	23.170,1	-	23.170,1	22.167,6	-	22.167,6
Otras Inversiones (3)	-	-	-15.016,5	-	-	-5.510,5
De España en el exterior	-	14.731,4	-14.731,4	-	15.409,0	-15.409,0
Del exterior en España	-285,1	-	-285,1	9.898,5	-	9.898,5
Derivados financieros	-	-	89,1	-	-	-871,1
Banco de España (4)	-	-	-2.392,9	-	-	-5.451,7
Reservas	-	-	2.713,2	-	-	206,7
Activos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-2.442,0	-	-	-2.851,0
Otros activos netos	-	-	-2.664,0	-	-	-2.807,4
ERRORES Y OMISIONES	-	-	-1.570,9	-	-	-1.905,9

Fuente: Banco de España

(1) No recoge las inversiones directas en acciones cotizadas; incluye las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.

(2) Incluye las inversiones directas en acciones cotizadas; no recoge las inversiones de cartera en acciones no cotizadas.

(3) Incluye, principalmente, préstamos, repos y depósitos.

(4) Un signo negativo (positivo) supone un aumento (disminución) de los activos del BE frente al exterior.