



## NOTA INFORMATIVA

Madrid, 15 de julio de 2005

### Balanza de pagos en abril de 2005

En el mes de abril de 2005, se contabilizó un déficit por **cuenta corriente** por valor de 6.013,8 millones de euros, que prácticamente duplicó el registrado en el mismo mes de 2004 (3.078,3 millones). Esta evolución fue debida, en su mayor parte, al aumento de los déficit comercial y de rentas. Aunque en menor medida, el retroceso del superávit de la balanza de servicios y la ampliación del déficit de la balanza de transferencias corrientes también contribuyeron al incremento del déficit corriente en abril.

El déficit de la **balanza comercial** se amplió en el mes de abril hasta alcanzar 5.783,2 millones de euros, desde 4.239,3 millones en abril de 2004. Esta evolución se produjo en un contexto de mantenimiento del dinamismo de las importaciones, que crecieron un 15,6%, en tasa interanual, y de repunte de las exportaciones, que crecieron un 8,5%.

En el mes de abril, la **balanza de servicios** registró un superávit de 866,5 millones de euros, sensiblemente inferior al del mismo mes de 2004, de 1.213,7 millones. Esta evolución se explica por la sensible disminución del superávit de la rúbrica de turismo y viajes, del 17,6%, a la que se sumó una moderada ampliación del déficit de los **otros servicios**, que se situó en 565,3 millones de euros en abril de 2005 (523,3 millones en el mismo mes de 2004).

El déficit de la **balanza de rentas** se amplió de forma apreciable en abril de 2005, situándose en 766,1 millones de euros, frente a 50,8 millones de abril de 2004. A su vez, la **balanza de transferencias corrientes** pasó de registrar un saldo próximo al equilibrio en abril de 2004 (déficit de 1,8 millones de euros) a un déficit de 331,0 millones en abril de 2005.

En el mes de abril de 2005, el saldo de la **cuenta de capital** que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, registró un superávit de 308,0 millones de euros, superior al contabilizado en igual mes de 2004, por valor de 552,0 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 española, fue negativo en abril de 2005 y superior al saldo, también negativo, del mismo mes de 2004. En concreto, la necesidad de financiación se amplió hasta 5.705,8 millones de euros, desde 2.526,3 millones en abril 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 6.950,0 millones de euros, superiores a las entradas netas de 816,3 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 abril. Dicho aumento fue por valor de 766,5 millones de euros, en contraste con el descenso de 638,3 millones registrado en igual mes de 2004. El mencionado aumento se concentró en los otros activos netos del Banco de España, por valor de 1.976,2 millones de euros,

y compensó los descensos que registraron los activos frente al Eurosistema (por importe de 1.021,0 millones) y las reservas (por valor de 188,7 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 902,3 millones de euros en abril de 2005, en contraste con las entradas netas de abril de 2004 (1.796,8 millones). Estas salidas netas fueron consecuencia, principalmente, de las que se contabilizaron en las inversiones directas de España en el exterior, que alcanzaron un importe de 2.279,2 millones de euros, frente a 1.393,8 millones en abril de 2004. Por su parte, las inversiones directas del exterior en España, originaron entradas netas por un importe de 1.376,9 millones de euros, por debajo de las registradas un año antes (3.190,6 millones). A su vez, las **inversiones de cartera** registraron entradas netas de 3.231,1 millones de euros, en contraste con las salidas netas de 1.242,7 millones registradas un año antes. Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron salidas por valor de 2.069,4 millones de euros, por debajo de las salidas de 6.649,5 millones en abril de 2004. Las inversiones de cartera del exterior en España registraron entradas por valor de 5.300,6 millones de euros en abril de 2005, similares a las entradas de 5.406,8 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 entrada, por importe de 5.657,3 millones de euros, superiores a las entradas de 567,5 millones contabilizadas en abril de 2004. Las entradas netas en abril se debieron a que las otras inversiones de España en el exterior, que registraron salidas de 3.803,3 millones de euros, fueron contrarrestadas por las entradas de 9.460,6 millones de las otras inversiones del exterior en España. Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** contabilizaron, en abril, salidas netas por valor de 1.036,1 millones de euros, superiores a las salidas netas de 305,4 millones en igual mes de 2004.

En el primer cuatrimestre de 2005, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se elevó hasta 20.781,7 millones de euros, prácticamente duplicando el déficit del mismo período de 2004 (10.404,5 millones de euros). La ampliación del déficit corriente se debió, principalmente, al aumento del déficit comercial y, en menor medida, a la evolución en el mismo sentido del saldo de la balanza de rentas. Los retrocesos de los superávits de las balanzas de servicios y de transferencias corrientes también contribuyeron a la ampliación del déficit por cuenta corriente. El déficit acumulado de la **balanza comercial** ascendió en los cuatro primeros meses del año hasta 20.519,7 millones de euros, desde 13.974,2 millones en igual período del año anterior. En el período enero-abril, las exportaciones de mercancías aumentaron un 3,5%, en tasa interanual, mientras que las importaciones crecieron a un ritmo sensiblemente mayor, un 13,2%. En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado descendió hasta 3.916,0 millones de euros, desde 4.519,8 millones en el período enero-abril de 2004. Este retroceso se explica por la reducción del superávit de **turismo y viajes**, que disminuyó un 14,4% en tasa interanual, hasta situarse en 5.519,2 millones de euros, desde 6.447,7 millones en los cuatro primeros meses del pasado ejercicio. La corrección del déficit de los **otros servicios** sólo pudo compensar parcialmente la evolución del saldo de turismo y viajes, al disminuir dicho déficit hasta 1.603,1 millones de euros en términos acumulados, desde 1.927,9 millones en igual período de 2004. Por su parte, la **balanza de rentas** amplió su saldo deficitario en los cuatro primeros meses de 2005, desde 2.619,4 millones de euros en 2004, hasta 4.880,3 millones en 2005. Finalmente, el superávit acumulado por la **balanza de transferencias** se redujo hasta 702,3 millones de euros, desde 1.669,2 millones en el período enero-abril de 2004.

La **cuenta de capital** acumuló, en los cuatro primeros meses de 2005, un superávit de 1.512,7 millones de euros, por debajo del saldo, también positivo, contabilizado en el mismo período de 2004 (1.732,4 millones).

Esta evolución estuvo condicionada por 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 19.268,9 millones de euros en los cuatro primeros meses de 2005, muy superior a la contabilizada en igual período de 2004 (8.672,1 millones). Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró entradas netas por valor de 19.128,8 millones de euros, superiores a las entradas netas de 12.383,3 millones del período enero-abril de 2004. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en términos interanuales en el primer cuatrimestre de 2005. En concreto, dicha disminución fue por un importe de 491,6 millones de euros, en contraste con el aumento de 4.212,2 millones de euros registrado en el mismo período de 2004.

En el primer cuatrimestre del año 2005, las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de las que se contabilizaron en las inversiones de cartera, que superaron las salidas netas del resto de instrumentos. Las **inversiones directas** dieron lugar a flujos netos de salida de 5.772,5 millones de euros, por encima de las salidas netas de 4.180,5 millones contabilizadas en el período enero-abril de 2004. Las inversiones directas de España en el exterior registraron salidas de 11.390,3 millones de euros, que superaron ampliamente las entradas de las del exterior en España, que ascendieron a 5.617,8 millones. Las **inversiones de cartera** dieron lugar a flujos netos de entrada, por valor de 31.375,3 millones de euros, por encima del importe contabilizado en igual período de 2004 (22.625,3 millones). Estas elevadas entradas netas fueron el resultado de las adquisiciones por parte de no residentes de activos emitidos por residentes (40.811,5 millones de euros) significativamente superiores a las compras por residentes de activos emitidos por no residentes (9.436,2 millones de euros). Por su parte, los flujos netos de salida acumulados por las **otras inversiones** hasta el mes de abril ascendieron a 3.831,9 millones de euros, por debajo de los contabilizados en idéntico período de 2004 (5.866,9 millones). Las otras inversiones de España en el exterior acumularon salidas de 27.310,7 millones de euros, que fueron parcialmente compensadas por las entradas del exterior en España de 23.478,8 millones. Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron, en los cuatro primeros meses del año, salidas netas de 2.642,1 millones de euros, sensiblemente superiores a las salidas netas registradas en el mismo período de 2004 (194,5 millones).