



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 16 de agosto de 2005

Balanza de pagos en mayo de 2005

En el mes de mayo de 2005, se contabilizó un déficit por **cuenta corriente** por valor de 5.258,4 millones de euros, muy superior al registrado en el mismo mes de 2004 (3.314,0 millones). Esta evolución se debió, en su mayor parte, al aumento del déficit de la balanza comercial. La ampliación del déficit de la balanza de rentas, el retroceso del superávit de la balanza de servicios, y el cambio de signo de la balanza de transferencias corrientes también contribuyeron, aunque en menor medida, al incremento del déficit corriente en mayo.

El déficit de la **balanza comercial** se amplió en el mes de mayo hasta alcanzar 5.653,7 millones de euros, desde 4.078,6 millones en mayo de 2004. Esta evolución se produjo en un contexto de mantenimiento del dinamismo de las importaciones, que crecieron un 12,9%, en tasa interanual, y de moderado avance de las exportaciones, que crecieron un 4,7%.

En el mes de mayo, la **balanza de servicios** registró un superávit de 2.056,1 millones de euros, inferior al del mismo mes de 2004, de 2.112,0 millones. Esta evolución se explica por la disminución del superávit de la rúbrica de turismo y viajes, del 7,1%, que compensó la corrección del déficit de los **otros servicios**, que se situó en 115,4 millones de euros en mayo de 2005 (224,6 millones en el mismo mes de 2004).

El déficit de la **balanza de rentas** se amplió de forma apreciable en mayo de 2005, situándose en 1.619,7 millones de euros, frente a 1.353,9 millones de mayo de 2004. A su vez, la **balanza de transferencias corrientes** pasó de registrar un saldo próximo al equilibrio en mayo de 2004 (superávit de 6,5 millones de euros) a un déficit de 41,1 millones en mayo de 2005.

En el mes de mayo 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 990,3 millones de euros, sensiblemente inferior al contabilizado en igual mes de 2004, por valor de 1.867,4 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 mayo de 2005 y muy superior al saldo, también negativo, del mismo mes de 2004. En concreto, la necesidad de financiación se amplió hasta 4.268,1 millones de euros, desde 1.446,6 millones en mayo 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 salidas netas al exterior por importe de 623,3 millones de euros, en contraste con las entradas netas de 7.313,0 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 mayo. Dicha disminución fue por valor de 4.970,5 millones de euros, en contraste con el incremento de 6.209,3 millones registrado en igual mes de 2004. El mencionado descenso se concentró en los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por

valor de 6.595,0 millones de euros, y compensó los aumentos que registraron los otros activos netos (por importe de 1.585,4 millones) y las reservas (por valor de 39,1 millones).

Las salidas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de flujos netos de salida de otras inversiones (préstamos, depósitos y repos, fundamentalmente) y de derivados financieros, mientras que tanto las inversiones directas como las inversiones de cartera originaron entradas netas. Las **inversiones directas** dieron lugar a entradas netas de 247,5 millones de euros en mayo de 2005, superiores a las entradas netas de mayo de 2004 (45,9 millones). Estas entradas netas fueron consecuencia de que las que se contabilizaron en las inversiones directas del exterior en España, que alcanzaron un importe de 992,7 millones de euros (598,6 millones en mayo de 2004) superaron a las salidas contabilizadas en las inversiones directas de España en el exterior, que ascendieron a 745,2 millones de euros (552,8 millones en mayo de 2004). A su vez, las **inversiones de cartera** registraron entradas netas de 7.086,3 millones de euros, en contraste con las salidas netas de 6.650,3 millones registradas un año antes. Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron salidas por valor de 1.187,3 millones de euros, por debajo de las salidas de 7.172,2 millones en mayo de 2004. Las inversiones de cartera del exterior en España registraron entradas por valor de 8.273,6 millones de euros en mayo de 2005, sensiblemente superiores a las entradas de 521,9 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 7.833,9 millones de euros, en contraste con las entradas de 13.609,7 millones contabilizadas en mayo de 2004. Las salidas netas de mayo de 2005 se debieron tanto a las que se registraron en las otras inversiones de España en el exterior, 3.822,8 millones de euros, como a las de las otras inversiones del exterior en España, 4.011,2 millones. Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** contabilizaron, en mayo, salidas netas por valor de 123,2 millones de euros, frente a las entradas netas de 307,7 millones en igual mes de 2004.

En los cinco primeros meses de 2005, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se elevó hasta 26.040,0 millones de euros, un 90 % superior al déficit del mismo período de 2004 (13.718,5 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 cinco primeros meses del año hasta 26.173,4 millones de euros, desde 18.052,8 millones en igual período del año anterior. En el período enero-mayo, las exportaciones de mercancías aumentaron un 3,7%, en tasa interanual, mientras que las importaciones crecieron a un ritmo sensiblemente mayor, un 13,1%. En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado descendió hasta 5.972,1 millones de euros, desde 6.631,8 millones en el período enero-mayo de 2004. Este retroceso se explica por la reducción del superávit de **turismo y viajes**, que disminuyó un 12,5% en tasa interanual, hasta situarse en 7.690,6 millones de euros, desde 8.784,3 millones en los cinco primeros meses del pasado ejercicio. La corrección del déficit de los **otros servicios**, que disminuyó hasta 1.718,5 millones de euros en términos acumulados, desde 2.152,5 millones en igual período de 2004 sólo pudo compensar parcialmente la evolución del saldo de turismo y viajes. Por su parte, la **balanza de rentas** amplió su saldo deficitario en los cinco primeros meses de 2005, desde 3.973,3 millones de euros en 2004, hasta 6.500,0 millones en 2005. Finalmente, el superávit acumulado por la **balanza de transferencias** se redujo hasta 661,2 millones de euros, desde 1.675,7 millones en el período enero-mayo de 2004.

La **cuenta de capital** acumuló, en los cinco primeros meses de 2005, un superávit de 2.503,0 millones de

euros, por debajo del saldo, también positivo, contabilizado en el mismo período de 2004 (3.599,8 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 23.537,0 millones de euros en los cinco primeros meses de 2005, más que duplicando la contabilizada en igual período de 2004 (10.118,7 millones). Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró entradas netas por valor de 18.505,4 millones de euros, en línea con las entradas netas de 19.696,3 millones del período enero-mayo de 2004. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en términos interanuales en el período enero-mayo de 2005. En concreto, dicha disminución fue por un importe de 5.462,1 millones de euros, en contraste con el aumento de 10.421,6 millones de euros registrado en el mismo período de 2004.

En los cinco primeros meses de 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 a las salidas netas del resto de instrumentos. Las **inversiones directas** dieron lugar a flujos netos de salida de 5.525,0 millones de euros, por encima de las salidas netas de 4.134,6 millones contabilizadas en el período enero-mayo de 2004. Las inversiones directas de España en el exterior registraron salidas de 12.135,5 millones de euros, que superaron ampliamente las entradas de las del exterior en España, que ascendieron a 6.610,5 millones. Las **inversiones de cartera** dieron lugar a flujos netos de entrada, por valor de 38.461,6 millones de euros, por encima del importe contabilizado en igual período de 2004 (15.974,9 millones). Estas elevadas entradas netas fueron el resultado de las adquisiciones por parte de no residentes de activos emitidos por residentes (49.085,0 millones de euros) significativamente superiores a las compras por residentes de activos emitidos por no residentes (10.623,5 millones de euros). Por su parte, los flujos netos de salida acumulados por las **otras inversiones** hasta el mes de mayo ascendieron a 11.665,9 millones de euros, en contraste con las entradas netas contabilizadas en idéntico período de 2004 (7.742,8 millones). Las otras inversiones de España en el exterior acumularon salidas de 31.133,5 millones de euros, que fueron parcialmente compensadas por las entradas del exterior en España de 19.467,6 millones. Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron, en los cinco primeros meses del año, salidas netas de 2.765,3 millones de euros, en contraste con las entradas netas registradas en el mismo período de 2004 (113,2 millones).