



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 15 de marzo de 2006

Balanza de Pagos en diciembre de 2005

En el mes de diciembre de 2005, se contabilizó un déficit por **cuenta corriente** por valor de 8.197,4 millones de euros, superior al registrado en el mismo mes de 2004 (6.134,5 millones). Esta evolución se debió, en su mayor parte, al aumento del déficit de la balanza comercial y al saldo negativo de la balanza de transferencias corrientes y, en menor medida, a la reducción del superávit de la balanza de servicios, que fueron compensadas, solo en parte, por la corrección del déficit de la balanza de rentas.

El déficit de la **balanza comercial** se amplió en el mes de diciembre hasta 6.466,4 millones de euros, desde 5.538,5 millones en diciembre de 2004. Esta evolución se produjo en un contexto de crecimiento más intenso de las importaciones (10,3% en tasa interanual) que de las exportaciones (7,4% en tasa interanual).

En el mes de diciembre, la **balanza de servicios** registró un superávit de 793,4 millones de euros, inferior al del mismo mes de 2004, de 1.014,9 millones. Esta evolución se debió, fundamentalmente, a la ampliación del déficit de los **otros servicios**, que se situó en 438,8 millones de euros en diciembre de 2005 (241,3 millones en el mismo mes de 2004), mientras que el superávit de turismo y viajes se redujo un 1,9% anual.

El déficit de la **balanza de rentas** disminuyó ligeramente en diciembre de 2005, situándose en 1.742,4 millones de euros, frente a 1.783,3 millones en diciembre de 2004. Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** contabilizó un saldo negativo de 782,0 millones de euros en diciembre de 2005, frente al superávit de 172,4 millones del mismo mes del año anterior.

En diciembre 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 1.802,2 millones de euros, superior al contabilizado en igual mes de 2004, por importe de 1.677,0 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 diciembre de 2005 y superior al saldo, también negativo, del mismo mes de 2004. En concreto, la necesidad de financiación se amplió hasta 6.395,3 millones de euros, desde 4.457,5 millones en diciembre 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 6.467,8 millones de euros, notablemente superiores a las entradas del mismo mes del año 2004, de 168,5 millones de euros. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en el mes de diciembre. Dicho aumento, por valor de 719,1 millones de euros, contrastó con la reducción de 3.789,4 millones de euros contabilizada en diciembre de 2004. Este incremento de diciembre de 2005 se concentró en los otros activos netos (1.798,4 millones de euros), y compensó los descensos registrados en los activos del Banco de España frente al Eurosistema (826,0 millones de euros) y en las reservas (253,3 millones de euros).

Las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de los flujos netos de entrada en las inversiones de cartera y en las otras inversiones (préstamos, depósitos y repos, fundamentalmente), mientras que las inversiones directas y los derivados financieros originaron salidas netas en el mes. Las **inversiones directas** originaron salidas netas de 6.888,5 millones de euros en diciembre de 2005, superiores a las salidas netas de diciembre de 2004 (1.457,0 millones). Las salidas netas de diciembre fueron el resultado de las salidas contabilizadas tanto en las inversiones directas de España en el exterior, por valor de 4.703,2 millones de euros, como en las inversiones del exterior en España, que se situaron en 2.185,2 millones de euros. Las **inversiones de cartera** contabilizaron en diciembre entradas netas por valor de 1.405,2 millones de euros, sensiblemente inferiores a las del mismo mes de 2004 (8.479,2 millones de euros). Estos flujos netos reflejaron el hecho de que las salidas registradas por las inversiones de cartera de España en el exterior (4.074,9 millones de euros, frente a 876,6 millones en diciembre de 2004), fueron inferiores a las entradas originadas por las inversiones del exterior en España (5.480,1 millones de euros en diciembre de 2005, frente a 9.355,8 millones en diciembre de 2004). Por su parte, las operaciones de préstamos, depósitos y repos, recogidas en la rúbrica de **otras inversiones**, originaron en el mes flujos netos de entrada, por importe de 12.296,2 millones de euros (en diciembre de 2004, se contabilizaron salidas netas que ascendieron a 5.936,9 millones). Los flujos netos de diciembre de 2005 fueron el resultado de entradas por valor de 8.612,7 millones de las otras inversiones de España en el exterior y de salidas equivalentes a 3.683,5 millones. Finalmente, las salidas netas resultado de operaciones con **instrumentos financieros derivados** se situaron en diciembre en 345,1 millones de euros, por debajo de las registradas un año antes, por importe de 916,7 millones.

En el conjunto del año 2005, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se elevó hasta 68.952,0 millones de euros, un 55,1% superior al déficit del mismo periodo de 2004 (44.450,7 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. La disminución del superávit de la balanza de servicios y el crecimiento del déficit de la balanza de transferencias corrientes también contribuyeron al avance del déficit por cuenta corriente. El déficit acumulado de la **balanza comercial** ascendió, en el conjunto de 2005, a 69.834,4 millones de euros, desde 52.937,1 millones en igual periodo del año anterior. En el periodo enero-diciembre, las exportaciones de mercancías aumentaron un 4,3%, en tasa interanual, mientras que las importaciones crecieron más intensamente y situaron su ritmo de avance en el 11,6%. En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado hasta el mes de diciembre de 2005 descendió hasta 21.089,2 millones de euros, desde 22.230,9 millones en 2004. Esta evolución se debió, en su mayor parte, a la reducción del superávit de **turismo y viajes**, del 3,5% en tasa interanual, hasta situarse en 25.667,5 millones de euros, desde 26.604,2 millones en el pasado año. La moderada ampliación del déficit de los **otros servicios**, que aumentó hasta 4.578,3 en 2005, desde 4.373,2 millones en el ejercicio anterior, también contribuyó a la reducción del superávit de la balanza de servicios. Por su parte, la **balanza de rentas** amplió su saldo deficitario en el conjunto del año 2005, hasta 18.163,7 millones de euros (13.700,7 millones de euros en 2004). Finalmente, la **balanza de transferencias** registró un déficit de 2.043,1 millones de euros en 2005, en comparación con el saldo prácticamente equilibrado de 2004, por valor de -43,8 millones.

Por su parte, la **cuenta de capital** acumuló en el año 2005 un superávit de 8.163,3 millones de euros, inferior al saldo, también positivo, del año previo (8.547,6 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 60.788,8 millones de euros en el conjunto del año

2005, un 69,3% superior a la contabilizada en 2004 (35.903,1 millones). Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró entradas netas por valor de 62.755,2 millones de euros, superiores a las registradas en 2004, de 50.844,0 millones. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en el año 2005. En concreto, dicho aumento alcanzó un importe de 2.114,5 millones de euros, inferior al incremento de 14.010,0 millones registrado en el año 2004.

En el año 2005, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró entradas netas, como resultado de las contabilizadas en las inversiones de cartera, en las otras inversiones (préstamos, depósitos y repos, fundamentalmente) y en los derivados financieros, que superaron a las salidas netas registradas en las inversiones directas. Las **inversiones directas** dieron lugar, en el año 2005, a flujos netos de salida de 10.593,9 millones de euros, sensiblemente inferiores a los del año anterior (26.345,1 millones). Las inversiones directas de España en el exterior registraron salidas de 25.723,5 millones de euros, superiores a las entradas de las inversiones del exterior en España, que ascendieron a 15.129,7 millones. En el año 2005, las **inversiones de cartera** dieron lugar a flujos netos de entrada, por valor de 45.596,5 millones de euros, inferiores al importe contabilizado en el año 2004 (85.804,6 millones). Estas entradas netas fueron el resultado de adquisiciones por parte de no residentes de activos emitidos por residentes (por valor de 124.426,0 millones de euros), significativamente superiores a las compras por residentes de activos emitidos por no residentes (de 78.829,4 millones de euros). Por su parte, los flujos netos de entrada acumulados por las **otras inversiones** hasta el mes de diciembre alcanzaron 27.205,1 millones de euros, mientras que, en el año 2004, esta rubrica registró salidas netas de 9.776,7 millones. Las otras inversiones de España en el exterior originaron salidas por importe de 30.103,8 millones de euros, que fueron superadas por las entradas de las otras inversiones del exterior en España, que se situaron en 57.308,9 millones. Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** acumularon, en el año 2005, entradas netas de 547,5 millones de euros, inferiores a las registradas en idéntico periodo de 2004 (1.161,2 millones).