

**NOTA INFORMATIVA**

Madrid, 16 de enero de 2006

150 AÑOS DE HISTORIA

1856 - 2006

**Balanza de Pagos en octubre de 2005**

En el mes de octubre de 2005, se contabilizó un déficit por **cuenta corriente** por valor de 5.263,7 millones de euros, superior al registrado en el mismo mes de 2004 (3.562,0 millones). Esta evolución se debió, en su mayor parte, al aumento del déficit de la balanza comercial. La disminución del superávit de la balanza de servicios y la ampliación del déficit de la balanza de rentas también contribuyeron al incremento del déficit corriente en octubre y solo se compensaron parcialmente con la corrección del déficit de la balanza de transferencias corrientes.

El déficit de la **balanza comercial** se amplió en el mes de octubre hasta 5.948,4 millones de euros, desde 4.761,0 millones en octubre de 2004. Esta evolución se produjo en un contexto de ralentización de los flujos comerciales, más apreciable para el caso de las exportaciones, que crecieron un 1,5% en tasa interanual, que para el de las importaciones, que aumentaron un 7,7%.

En el mes de octubre, la **balanza de servicios** registró un superávit de 2.313,0 millones de euros, inferior al del mismo mes de 2004, de 2.457,7 millones. Esta evolución fue consecuencia de la ampliación del déficit de los **otros servicios**, que se situó en 450,8 millones de euros en octubre de 2005 (219,8 millones en el mismo mes de 2004). Por su parte, en octubre de 2005, el superávit de la rúbrica de turismo y viajes se situó en 2.763,9 millones de euros, lo que representa un crecimiento interanual del 3,2%.

El déficit de la **balanza de rentas** aumentó en octubre de 2005, situándose en 1.265,2 millones de euros, frente a 784,9 millones en octubre de 2004. Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** registró una corrección de su saldo deficitario, desde 473,7 millones de euros en octubre de 2004, hasta 363,2 millones en octubre de 2005.

En octubre 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 249,3 millones de euros, inferior al contabilizado en igual mes de 2004, que fue de 306,0 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 octubre de 2005 y superior al saldo, también negativo, del mismo mes de 2004. En concreto, la necesidad de financiación se amplió hasta 5.014,4 millones de euros, desde 3.256,0 millones en octubre 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 6.885,9 millones de euros, por debajo de las entradas contabilizadas en el mismo mes de 2004, de 32.950,5 millones de euros. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en el mes de octubre. Dicho incremento, por valor de 1.180,6 millones de euros, resultó sensiblemente inferior al registrado en el mismo mes de 2004, de

28.426,5 millones. El aumento contabilizado en octubre de 2005 se concentró principalmente en los activos del Banco de España frente al Eurosistema (986,0 millones de euros), mientras que los otros activos netos aumentaron en 123,8 millones de euros y las reservas en 70,8 millones.

Las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de los flujos netos de entrada que se registraron en todos los instrumentos, correspondiendo el mayor importe a las inversiones de cartera. Las **inversiones directas** originaron entradas netas de 1.182,7 millones de euros en octubre de 2005, en contraste con las salidas netas de octubre de 2004 (por valor de -3.131,2 millones). Las entradas netas de octubre de 2005 fueron el resultado de inversiones directas de España en el exterior por valor de 1.332,5 millones de euros, y de inversiones del exterior en España por importe de 2.515,2 millones de euros. Las **inversiones de cartera** contabilizaron en octubre entradas netas por valor de 2.556,4 millones de euros, inferiores a las del mismo mes de 2004 (10.380,6 millones de euros). Estos flujos netos reflejaron el hecho de que las entradas registradas por las inversiones de cartera del exterior en España (9.747,7 millones de euros, frente a 13.587,4 millones en octubre de 2004), superaron el valor de las salidas originadas por las inversiones de cartera de España en el exterior (7.191,3 millones de euros en octubre de 2005, frente a 3.206,8 millones en octubre de 2004), aunque en menor medida que el año anterior. Por su parte, las operaciones de préstamos, depósitos y repos, recogidas en la rúbrica de **otras inversiones**, también originaron en el mes flujos netos de entrada, por importe de 1.226,3 millones de euros (en octubre de 2004, las entradas netas ascendieron a 25.373,0 millones). Los flujos netos de octubre de 2005 fueron el resultado de entradas por valor de 6.013,0 millones en las otras inversiones de exterior en España, que superaron el importe de las salidas registradas por las otras inversiones de España en el exterior, de 4.786,7 millones. Finalmente, las entradas netas resultado de operaciones con **instrumentos financieros derivados** se situaron en octubre en 1.920,5 millones de euros, por encima de las registradas un año antes, por valor de 328,1 millones.

En los diez primeros meses de 2005, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se elevó hasta 54.109,9 millones de euros, un 62,2 % superior al déficit del mismo periodo de 2004 (33.364,9 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 descenso del superávit de la balanza de transferencias corrientes, hasta contabilizar un saldo negativo, también contribuyeron al avance del déficit por cuenta corriente. El déficit acumulado de la **balanza comercial** ascendió, en los diez primeros meses del año, hasta 56.867,3 millones de euros, desde 42.419,2 millones en igual periodo del año anterior. En el periodo enero-octubre, las exportaciones de mercancías aumentaron un 3,8%, 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 octubre de 2005 descendió hasta 19.026,0 millones de euros, desde 19.967,3 millones en el periodo enero-octubre de 2004. Esta evolución se explica por la reducción del superávit de **turismo y viajes**, que disminuyó un 4,2% en tasa interanual, hasta situarse en 22.898,7 millones de euros, desde 23.893,1 millones en los diez primeros meses del pasado ejercicio. La corrección del déficit de los **otros servicios**, que descendió hasta 3.872,6 millones de euros en términos acumulados, desde 3.925,9 millones en igual periodo de 2004, solo pudo compensar parcialmente la evolución del saldo de turismo y viajes. Por su parte, la **balanza de rentas** amplió su saldo deficitario en los diez primeros meses de 2005, desde 11.173,9 millones de euros en 2004, hasta 15.496,9 millones en 2005. Finalmente, la **balanza de transferencias** registró un déficit de 771,8 millones de euros en los diez primeros meses de 2005, en contraste con el superávit de 260,9 millones contabilizado en el mismo periodo de 2004.

Por su parte, la **cuenta de capital** acumuló en los diez primeros meses de 2005 un superávit de 6.010,9 millones de euros, inferior al saldo, también positivo, del mismo periodo de 2004 (6.454,4 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 48.099,0 millones de euros en los diez primeros meses de 2005, un 78,7% superior a la contabilizada en igual periodo de 2004 (26.910,5 millones). Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró entradas netas por valor de 55.127,7 millones de euros, inferiores a las del periodo enero-octubre de 2004, de 58.205,2 millones. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en el periodo enero-octubre de 2005. En concreto, dicho aumento alcanzó un importe de 5.243,7 millones de euros, inferior al incremento de 30.191,9 millones registrado en igual periodo de 2004.

En los diez primeros meses de 2005, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró entradas netas, al superar el conjunto de las contabilizadas en las inversiones de cartera, en las otras inversiones (préstamos, depósitos y repos, fundamentalmente) y en los derivados financieros a las salidas netas registradas en las inversiones directas. Las **inversiones directas** dieron lugar a flujos netos de salida de 7.528,9 millones de euros, inferiores a los contabilizados en el periodo enero-octubre de 2004 (12.357,2 millones). Las inversiones directas de España en el exterior registraron salidas de 19.087,6 millones de euros, superiores a las entradas de las inversiones del exterior en España, que ascendieron a 11.558,7 millones. Las **inversiones de cartera** dieron lugar a flujos netos de entrada, por valor de 52.456,7 millones de euros, por debajo del importe contabilizado en igual periodo de 2004 (56.601,7 millones). Estas elevadas entradas netas fueron el resultado de adquisiciones por parte de no residentes de activos emitidos por residentes (104.637,6 millones de euros), significativamente superiores a las compras por residentes de activos emitidos por no residentes (52.180,9 millones de euros). Por su parte, los flujos netos de entrada acumulados por las **otras inversiones** hasta el mes de octubre descendieron hasta 9.733,9 millones de euros, desde 13.284,1 millones en idéntico periodo de 2004. Las otras inversiones de España en el exterior originaron salidas por valor de 37.008,4 millones de euros, que fueron superadas por las entradas de las otras inversiones del exterior en España, por importe de 46.742,3 millones. Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** acumularon, en los diez primeros meses del año, entradas netas de 466,1 millones de euros, ligeramente inferiores a las registradas en idéntico periodo de 2004 (676,6 millones).