

**NOTA INFORMATIVA**

Madrid, 15 de febrero de 2006

150 AÑOS DE HISTORIA

1856 - 2006

Balanza de Pagos en noviembre de 2005

En el mes de noviembre de 2005, se contabilizó un déficit por **cuenta corriente** por valor de 6.644,2 millones de euros, superior al registrado en el mismo mes de 2004 (4.951,3 millones). Esta evolución se debió, en su mayor parte, al aumento del déficit de la balanza comercial. La ampliación de los déficit de las balanzas de rentas y de transferencias corrientes también contribuyó al incremento del déficit corriente en noviembre, que solo fue parcialmente compensado por el aumento del superávit de la balanza de servicios.

El déficit de la **balanza comercial** se amplió en el mes de noviembre hasta 6.500,2 millones de euros, desde 4.979,4 millones en noviembre de 2004. Esta evolución se produjo en un contexto de crecimiento más intenso por parte de las importaciones (12,2% en tasa interanual), que por el de las exportaciones (5,7% en tasa interanual).

En el mes de noviembre, la **balanza de servicios** registró un superávit de 1.269,8 millones de euros, ligeramente superior al del mismo mes de 2004, de 1.248,8 millones. Esta evolución fue posible gracias al aumento del superávit de la rúbrica de turismo y viajes, del 5,6%, que compensó la ampliación del déficit de los **otros servicios**, que se situó en 266,9 millones de euros en noviembre de 2005 (206,1 millones en el mismo mes de 2004).

El déficit de la **balanza de rentas** aumentó en noviembre de 2005, situándose en 924,5 millones de euros, frente a 743,5 millones en noviembre de 2004. Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** registró un leve aumento de su saldo deficitario, desde 477,2 millones de euros en noviembre de 2004, hasta 489,3 millones en noviembre de 2005.

En noviembre 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 350,2 millones de euros, inferior al contabilizado en igual mes de 2004, por importe de 416,2 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 española, fue negativo en noviembre de 2005 y superior al saldo, también negativo, del mismo mes de 2004. En concreto, la necesidad de financiación se amplió hasta 6.294,0 millones de euros, desde 4.535,1 millones en noviembre 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 1.159,7 millones de euros, en contraste con las salidas contabilizadas en el mismo mes de 2004, de 7.529,7 millones de euros. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en el mes de noviembre. Dicha disminución, por valor de 3.848,4 millones de euros, resultó sensiblemente inferior al registrado en el mismo mes de 2004, de 12.392,5 millones. La mencionada disminución en noviembre de 2005 se concentró

principalmente en los activos del Banco de España frente al Eurosistema (4.286,0 millones de euros) y, en menor medida, en los otros activos netos (25,2 millones de euros), mientras que, por su parte, las reservas aumentaron en 462,8 millones.

Las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de los flujos netos de entrada en las inversiones directas, en las otras inversiones (préstamos, depósitos y repos, fundamentalmente) y, en menor medida, en los derivados financieros, mientras que las inversiones de cartera originaron salidas netas en el mes. Las **inversiones directas** originaron entradas netas de 3.823,5 millones de euros en noviembre de 2005, en contraste con las salidas netas de noviembre de 2004 (por valor de 12.530,8 millones). Las entradas netas de noviembre fueron el resultado de inversiones directas de España en el exterior por valor de 1.932,7 millones de euros, y de inversiones del exterior en España por importe de 5.756,2 millones de euros. Las **inversiones de cartera** contabilizaron en noviembre salidas netas por valor de 8.265,3 millones de euros, que contrastaron con las elevadas entradas netas del mismo mes de 2004 (20.723,7 millones de euros). Estos flujos netos reflejaron el hecho de que las salidas registradas por las inversiones de cartera de España en el exterior (22.573,6 millones de euros, frente a 1.696,4 millones en noviembre de 2004), superaron el valor de las entradas originadas por las inversiones del exterior en España (14.308,3 millones de euros en noviembre de 2005, frente a 22.420,1 millones en noviembre 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 5.175,0 millones de euros (en noviembre de 2004, se contabilizaron salidas netas que ascendieron a 17.123,9 millones). Los flujos netos de noviembre de 2005 fueron el resultado de entradas por valor de 6.883,1 millones en las otras inversiones del exterior en España, que superaron el importe de las salidas registradas por las otras inversiones de España en el exterior, de 1.708,0 millones. Finalmente, las entradas netas resultado de operaciones con **instrumentos financieros derivados** se situaron en noviembre en 426,5 millones de euros, por debajo de las registradas un año antes, por valor de 1.401,3 millones.

En el periodo enero-noviembre de 2005, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se elevó hasta 60.754,1 millones de euros, un 58,6% superior al déficit del mismo periodo de 2004 (38.316,2 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 los once primeros meses del año, hasta 63.367,5 millones de euros, desde 47.398,6 millones en igual periodo del año anterior. En el periodo enero-noviembre, las exportaciones de mercancías aumentaron un 4,0%, en tasa interanual, mientras que las importaciones crecieron más intensamente y situaron su ritmo de avance en el 11,7%. En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado hasta el mes de noviembre de 2005 descendió hasta 20.295,8 millones de euros, desde 21.216,0 millones en el periodo enero-noviembre de 2004. Esta evolución se debió, en su mayor parte, a la reducción del superávit de **turismo y viajes**, del 3,6% en tasa interanual, hasta situarse en 24.435,3 millones de euros, desde 25.348,0 millones en los once primeros meses del pasado ejercicio. La leve ampliación del déficit de los **otros servicios**, que aumentó hasta 4.139,5 millones de euros en términos acumulados, desde 4.132,0 millones en igual periodo de 2004, también contribuyó a la reducción del superávit de la balanza de servicios. Por su parte, la **balanza de rentas** amplió su saldo deficitario en los once primeros meses de 2005, desde 11.917,4 millones de euros en 2004, hasta 16.421,4 millones en 2005. Finalmente, la **balanza de transferencias** registró un déficit de 1.261,1 millones de euros en los once primeros meses de 2005, por encima del saldo, también deficitario, contabilizado en el mismo periodo de 2004, por valor de 216,3 millones.

Por su parte, la **cuenta de capital** acumuló en los once primeros meses de 2005 un superávit de 6.361,1 millones de euros, inferior al saldo, también positivo, del mismo periodo de 2004 (6.870,6 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 54.393,0 millones de euros en los once primeros meses de 2005, un 73,0% superior a la contabilizada en igual periodo de 2004 (31.445,7 millones). Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró entradas netas por valor de 56.287,4 millones de euros, superiores a las del periodo enero-noviembre de 2004, de 50.675,5 millones. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en el periodo enero-noviembre de 2005. En concreto, dicho aumento alcanzó un importe de 1.395,4 millones de euros, inferior al incremento de 17.799,4 millones registrado en igual periodo de 2004.

En los once 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 3.705,4 millones de euros, sensiblemente inferiores a los contabilizados en el periodo enero-noviembre de 2004 (24.888,1 millones). Las inversiones directas de España en el exterior registraron salidas de 21.020,3 millones de euros, superiores a las entradas de las inversiones del exterior en España, que ascendieron a 17.314,9 millones. Las **inversiones de cartera** dieron lugar a flujos netos de entrada, por valor de 44.191,4 millones de euros, por debajo del importe contabilizado en igual periodo de 2004 (77.325,4 millones). Estas entradas netas fueron el resultado de adquisiciones por parte de no residentes de activos emitidos por residentes (118.945,9 millones de euros), significativamente superiores a las compras por residentes de activos emitidos por no residentes (74.754,5 millones de euros). Por su parte, los flujos netos de entrada acumulados por las **otras inversiones** hasta el mes de noviembre alcanzaron 14.908,9 millones de euros, mientras que en idéntico periodo de 2004 esta rúbrica registró salidas netas de 3.839,8 millones. Las otras inversiones de España en el exterior originaron salidas por valor de 38.716,5 millones de euros, que fueron superadas por las entradas de las otras inversiones del exterior en España, por importe de 53.625,4 millones. Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** acumularon, en los once primeros meses del año, entradas netas de 892,6 millones de euros, inferiores a las registradas en idéntico periodo de 2004 (2.077,9 millones).