



BALANZA DE PAGOS EN FEBRERO DE 2001

En el mes de febrero de 2001 se registró un superávit por **cuenta corriente** por valor de 232,1 millones de euros, inferior a los 625,3 millones del mismo mes del año anterior. Esta evolución se explica, exclusivamente, por el empeoramiento del saldo de la balanza de rentas, ya que la balanza comercial, la de servicios y la de transferencias evolucionaron favorablemente.

El **déficit comercial**, en el mes de febrero, ascendió a 2095,8 millones de euros, frente a un déficit de 2259,5 millones en el mismo mes del año anterior. Aunque, tanto las exportaciones, como las importaciones crecieron a tasas sensiblemente inferiores a las de enero, la desaceleración fue mayor en las importaciones, lo que explica la mejora observada en el saldo. Las exportaciones aumentaron un 16,8% sobre febrero de 2000, por encima del crecimiento de las importaciones, que fue del 12,2%.

La **balanza de servicios**, en febrero, registró un superávit de 1251,3 millones de euros, frente a 1081,9 millones en febrero de 2000. Esta mejora se explica por el comportamiento del turismo y viajes, cuyo superávit ascendió a 1683,5 millones de euros, frente un saldo también positivo de 1509,3 millones en febrero de 2000. Los ingresos por turismo y viajes crecieron un 14,1%. El déficit de los otros servicios, que ascendió a 432,2 millones de euros, permaneció prácticamente estable en relación con el mismo mes del año anterior.

La **balanza de rentas** registró un deterioro significativo. Su saldo deficitario fue de 791,4 millones de euros, frente a un ligero superávit (45,6 millones) en febrero de 2000. El comportamiento de esta rúbrica explica el deterioro registrado por la cuenta corriente, ya que la mejora del saldo de los otros componentes no fue suficiente para compensar su evolución negativa.

La **balanza de transferencias corrientes** tuvo, en febrero de 2001, un saldo positivo de 1868,0 millones de euros, frente a un superávit de 1757,3 millones en el mismo mes del año anterior. Los ingresos de esta rúbrica en los primeros meses del año suelen ser importantes, pues recogen cobros derivados de la liquidación, correspondiente al presupuesto del año anterior, de las transferencias recibidas de la UE, en concepto de FEOGA Garantía.

En febrero, el saldo de la **cuenta de capital**, que recoge, sobre todo, las transferencias de capital recibidas de la UE, fue de 933,7 millones de euros, frente a un saldo también positivo de 30,1 millones, en febrero de 2000. Esta apreciable mejora se explica por los ingresos procedentes de los fondos del FEDER que, en febrero de 2000, fueron nulos.

La mejora de la cuenta de capital compensó sobradamente al deterioro del saldo de la cuenta corriente, por lo que 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, fue positivo. La capacidad de financiación de la nación ascendió a 1165,8 millones de euros frente a un saldo igualmente positivo de 655,4 millones, en febrero de 2000. Sin embargo, este superávit no bastó para compensar las salidas al exterior originadas por las operaciones financieras de los distintos sectores residentes, excluido el Banco de España, que, medidas por el saldo de su **cuenta financiera**, ascendieron a 4856,5 millones de euros, frente a unas entradas netas de 1401,3 millones en el mismo mes del año anterior. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior, disminuyeron en febrero de 2001. Su descenso fue de 4611,3 millones de euros, frente a un aumento de 1391,2 millones en febrero de 2000. Este descenso afectó a los

activos del Banco de España frente al Eurosistema, y al saldo neto de sus otros activos y pasivos, ya que las reservas aumentaron en 1098 millones de euros.

Las salidas netas de la cuenta financiera, excluido el Banco de España, se produjeron tanto en las inversiones directas como en las de cartera, si bien fueron más intensas en estas últimas. Las **inversiones directas** registraron un flujo neto de salida de 1311,1 millones de euros, ya que las de España en el exterior ascendieron a 2840,2 millones, frente a unas entradas de 1529,1 millones en las del exterior en España. El flujo neto de salida de las **inversiones de cartera** fue de 6493,1 millones de euros. Este comportamiento contrasta con un flujo neto de entrada de 287,9 millones de euros registrado en febrero de 2000, y se explica no solo por el aumento de las inversiones españolas en el exterior (7032,7 millones de euros en el mes, frente a 5307,2 millones en febrero de 2000) sino, sobre todo, porque las inversiones del exterior en España se situaron en 539,6 millones de euros, frente a los 5595,1 registrados en febrero de 2000. Esta disminución se produjo, fundamentalmente, por las ventas netas por no residentes de deuda pública española, frente al comportamiento habitual de estas inversiones que han venido registrando entradas de financiación importantes hacia el sector público.

Las **otras inversiones**, que recogen las operaciones de préstamos, depósitos y compraventa temporal de activos, registraron un flujo neto de entrada de 2662,5 millones que, aunque superior a los 1438,0 millones contabilizados en febrero de 2000, no bastó para compensar las salidas netas originadas por las inversiones directas y de cartera. Este flujo neto de entrada se dirigió, principalmente, a los sectores no crediticios, ya que el flujo neto de financiación obtenido por las IFM del exterior, por estos conceptos, fue poco importante.

El déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente**, en enero y febrero de 2001, ascendió a 1109,8 millones de euros, frente a un saldo negativo de 1060,6 millones, en el mismo período de 2000. Esta evolución se debió, sobre todo, al deterioro de la **balanza de rentas**, que registró un déficit acumulado de 1920,4 millones de euros, frente a un saldo negativo de 556,6 millones, en el año 2000. El comportamiento de las rentas compensó la evolución favorable del resto de los componentes de la cuenta corriente. El déficit de la **balanza comercial** disminuyó ligeramente, situándose en 4324,0 millones de euros en el acumulado de enero y febrero de 2001, frente a los 4463,7 millones del mismo período de 2000. Las exportaciones de mercancías crecieron un 18,7%, y las importaciones un 14,4%. En los **servicios**, el saldo positivo acumulado del período ascendió a 2827,5 millones de euros, frente a los 2160,9 millones contabilizados en enero y febrero del año anterior. Los ingresos netos por turismo y viajes ascendieron a 3505,7 un 17,9% por encima de los registrados en los dos primeros meses de 2000. El saldo positivo de la **balanza de transferencias** ascendió a 2307,2 millones de euros frente a 1798,8 millones, en el acumulado de enero y febrero de 2000.

La **cuenta de capital** registró, en los dos primeros meses del año, un saldo acumulado positivo de 1349,2 millones de euros, sensiblemente superior a los 657,3 millones contabilizados en el mismo período de 2000. Esta evolución se explica, principalmente, por el comportamiento de las transferencias de capital recibidas de la UE.

El saldo agregado de las cuentas corriente y de capital, es decir, la **capacidad o necesidad de financiación** de la economía, durante los dos primeros meses de 2001, fue positivo en 239,4 millones de euros. En dicho período, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró salidas netas que compensaron dicho saldo positivo, por lo que disminuyeron los **activos netos del Banco de España** frente al exterior en 14417,4 millones de euros. Por el contrario, en el período de enero y febrero de 2000, el Banco de España incrementó sus activos frente al exterior en 1438,8 millones de euros, ya que las entradas, en la cuenta financiera del resto de los sectores, compensaron el déficit acumulado de las cuentas corriente y de capital, que fue de 403,3 millones de euros.

Durante el período enero y febrero de 2001, se produjeron salidas netas en todos los componentes de la cuenta financiera, excluido el Banco de España, excepto los derivados financieros, que tuvieron entradas netas por 725,6 millones de euros. Las **inversiones directas** registraron un flujo neto de salida de 1945,7

millones de euros, ya que las de España en el exterior ascendieron a 5121,1 millones de euros, por encima de los 3175,4 millones de las del exterior en España. Las **inversiones de cartera** registraron un flujo neto de salida de 8267,7 millones de euros, como consecuencia, fundamentalmente, de las adquisiciones de activos exteriores por los residentes (8471,1 millones de euros), ya que en las inversiones de no residentes en activos emitidos por residentes se registraron flujos de entrada poco importantes. Finalmente, el saldo neto de salida de las **otras inversiones**, en enero y febrero de 2001, ascendió a 3061,3 millones de euros, como consecuencia del fuerte importe de las salidas en concepto de préstamos, depósitos y compras temporales de activos de los residentes en el exterior (15632,1 millones de euros), que compensaron las fuertes entradas (12570,8 millones) que se registraron en las mismas operaciones de los no residentes en España.

Reproducción permitida sólo si se cita la fuente.
Reproduction permitted only if source is stated.

Gabinete de Prensa

Correo Electrónico: gabprensa@bde.es

Tel: 34/91/338 60 96
34/91/338 50 44

Fax: 34/91/338 52 03

Banco de España

Internet: <http://www.bde.es>