



### BALANZA DE PAGOS EN MARZO DE 2001

En el mes de marzo de 2001 se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 1561,1 millones de euros, inferior a los 2.094,1 millones del mismo mes del año anterior. Todos los componentes de la cuenta corriente, excepto la balanza de transferencias, contribuyeron a esta evolución favorable, con una mejora de sus saldos.

El **déficit comercial**, en el mes de marzo, ascendió a 2444,2 millones de euros, frente a un déficit de 2813,6 millones en el mismo mes del año anterior. Aunque tanto las exportaciones como las importaciones crecieron a tasas sensiblemente inferiores a las de los primeros meses del año, la desaceleración fue mayor en las importaciones, lo que explica la mejora observada en el saldo. Las exportaciones aumentaron un 10,3% sobre marzo de 2000, por encima del crecimiento de las importaciones, que fue del 5,6%.

La **balanza de servicios**, en marzo, registró un superávit de 1901,5 millones de euros, frente a 1555,7 millones en marzo de 2000. Esta mejora se explica por el comportamiento de la rúbrica de turismo y viajes, y por la mejora del saldo deficitario de los otros servicios. El superávit del turismo y los viajes ascendió a 2.122,2 millones de euros, frente un saldo también positivo de 1958,6 millones en marzo de 2000. Los ingresos por este concepto crecieron un 10,5%. El déficit de los otros servicios, que ascendió a 220,7 millones de euros, descendió en relación con el mismo mes del año anterior, en el que alcanzó 402,9 millones de euros.

La **balanza de rentas** también evolucionó favorablemente. Su saldo deficitario fue de 956,2 millones de euros, frente a los 1167,1 millones de marzo de 2000. Por el contrario, la **balanza de transferencias corrientes** tuvo, en marzo de 2001, un saldo negativo de 62,2 millones de euros, frente a un superávit de 330,9 millones, en el mismo mes del año anterior. Esta evolución desfavorable de las transferencias corrientes, en marzo, se explica por el comportamiento de su saldo neto con la Unión Europea, y compensa, parcialmente, los mayores superávits que se produjeron en los dos primeros meses del año.

En marzo, el saldo de la **cuenta de capital**, que recoge, sobre todo, las transferencias de capital recibidas de la UE, fue de 192,7 millones de euros, frente a un saldo también positivo de 467,3 millones, en marzo de 2000. La disminución del superávit de esta cuenta compensa parcialmente, de forma similar a lo que ocurre en las transferencias corrientes, los mayores superávits registrados en enero y febrero, con respecto a los mismos meses de 2000.

La mejora de la cuenta corriente fue superior al deterioro del saldo de la cuenta de capital, 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, mejoró con respecto al del mismo mes del año anterior. En marzo de 2001 la necesidad de financiación de la nación ascendió a 1.368,4 millones de euros, frente a un

saldo del mismo signo de 1.626,8 millones, en marzo de 2000. Por otro lado, las salidas al exterior originadas por las operaciones financieras de los distintos sectores residentes, excluido el Banco de España, medidas por el saldo de su **cuenta financiera**, ascendieron a 1.567,5 millones de euros, importe muy inferior a los 3.836,1 millones a que ascendieron estas salidas netas en el mismo mes del año anterior. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron, en marzo de 2001, en 3852,5 millones de euros, pero este retroceso fue muy inferior al que se registró en marzo de 2000 (6.151,0 millones de euros). El descenso afectó a los activos del Banco de España frente al Eurosistema y, en menor medida, a las reservas, mientras que los otros activos netos del Banco de España aumentaron ligeramente.

Las salidas netas de la cuenta financiera, excluido el Banco de España, se produjeron, fundamentalmente, en las otras inversiones, ya que las inversiones directas netas registraron salidas de pequeña cuantía, y las de cartera, entradas netas. Las **inversiones directas** registraron un flujo neto de salida de 603,6 millones de euros, ya que las de España en el exterior ascendieron a 1226,3 millones, frente a unas entradas de 622,7 millones en las del exterior en España. El flujo neto de entrada de las **inversiones de cartera** fue de 1292,7 millones de euros, ligeramente inferior a los 1642,8 millones de euros registrados en marzo de 2000. Este descenso se debe, fundamentalmente, al incremento registrado en las inversiones de cartera de España en el exterior, que pasaron de 4865,8 millones, en marzo de 2000, a 5069,6 millones, en marzo de 2001. Las inversiones de cartera del exterior en España permanecieron prácticamente estables (6362,3 millones de euros en marzo de 2001, frente a 6508,6 millones en marzo de 2000), y se explican, fundamentalmente, por la adquisición por no residentes de deuda pública española.

Las **otras inversiones**, que recogen las operaciones de préstamos, depósitos y compraventa temporal de activos, registraron un flujo neto de salida de 3042,9 millones, ligeramente inferior a los 3450,5 millones contabilizados en marzo de 2000. Este flujo neto de salida se debió al sector crediticio, ya que el resto de los sectores registraron flujos netos de entrada.

El déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente**, en el primer trimestre del año, ascendió a 2670,9 millones de euros, frente a un saldo negativo de 3154,7 millones, en el mismo período de 2000. Esta evolución se debió, fundamentalmente, a la mejora de las balanzas corriente y de servicios, que compensaron el incremento del déficit de la balanza de rentas, mientras que las transferencias corrientes tuvieron un comportamiento muy similar en ambos períodos. El déficit de la **balanza comercial** disminuyó, situándose en 6768,3 millones de euros en el período acumulado de enero a marzo de 2001, frente a los 7277,3 millones del mismo período de 2000. Las exportaciones de mercancías crecieron un 15,5%, y las importaciones, un 11,0%. En los **servicios**, el saldo positivo acumulado del período ascendió a 4729,0 millones de euros, frente a los 3716,6 millones contabilizados en el primer trimestre del año anterior. Los ingresos netos por turismo y viajes ascendieron a 5627,9 millones, un 14,1% por encima de los registrados en los tres primeros meses de 2000. La **balanza de rentas** incrementó su déficit en el primer trimestre del año, situándose en 2876,6 millones de euros, frente a los 1723,7 millones del mismo período del año anterior. El saldo positivo de la **balanza de transferencias** ascendió a 2245,0 millones de euros, frente a 2129,7 millones, en el período acumulado de enero a marzo de 2000.

La **cuenta de capital** registró, en los tres primeros meses del año, un saldo acumulado positivo de 1541,9 millones de euros, sensiblemente superior a los 1.124,7 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 tres primeros meses de 2001, fue negativo en 1.129,0 millones de euros. En dicho período, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró salidas netas, por lo que disminuyeron los **activos netos del Banco de España** frente al exterior en 18269,9 millones de euros. En el período de enero a marzo de 2000, el Banco de España disminuyó sus activos frente al exterior en un importe mucho menor (4712,3 millones de euros). Esto se debió a que, si bien la necesidad de financiación de la economía por sus operaciones no financieras fue mayor en dicho período, ascendiendo a 2030,0 millones de euros, en la cuenta financiera del resto de los sectores las entradas y salidas se compensaron casi totalmente.

Durante el período enero a marzo 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 1511,9 millones de euros. Las **inversiones directas** registraron un flujo neto de salida de 2549,3 millones de euros, ya que las de España en el exterior ascendieron a 6347,4 millones, por encima de los 3798,1 millones de las del exterior en España. Las **inversiones de cartera** registraron un flujo neto de salida de 6975,0 millones de euros, como consecuencia, de las adquisiciones de activos exteriores por los residentes (13540,7 millones), superiores a las inversiones de no residentes en activos emitidos por residentes, que registraron flujos de entrada por 6565,7 millones. Finalmente, el saldo neto de salida de las **otras inversiones**, en el primer trimestre de 2001, ascendió a 6104,3 millones de euros, debido al fuerte importe de las salidas en concepto de préstamos, depósitos y compraventas temporales de activos (25787,3 millones de euros), que compensaron las también importantes entradas (19683,0 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.**