



BALANZA DE PAGOS EN MAYO DE 2001

En el mes de mayo de 2001 se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 663,8 millones de euros, muy inferior a los 1396,1 millones del mismo mes del año anterior. Esta notable disminución del déficit se debió a la mejora de los saldos de las balanzas comercial y de servicios, mientras que las de rentas y transferencias registraron una evolución en sentido contrario.

El déficit de la **balanza comercial** se redujo en mayo de 2001 por cuarto mes consecutivo, situándose en 2773,8 millones frente a 3422,9 millones en igual mes del pasado año. Este descenso del déficit comercial es el mayor registrado desde que, en febrero de 2001, se empezaran a producir retrocesos en su valor absoluto. El comportamiento, en mayo, fue resultado de una caída de la tasa de crecimiento de las importaciones (que aumentaron solo un 2,8% sobre mayo de 2000) mucho mayor que la de las exportaciones (que se incrementaron un 9,6% sobre mayo de 2000).

La **balanza de servicios**, en mayo, registró un superávit de 2750,1 millones de euros, frente a 2399 millones en mayo de 2000. Esta mejora es consecuencia, tanto del incremento del superávit de la rúbrica de turismo y viajes, como de la disminución del saldo deficitario de los otros servicios. El superávit del turismo y los viajes ascendió a 2862 millones de euros, frente un saldo, también positivo de 2685,4 millones en mayo de 2000. Los ingresos por este concepto crecieron un 6,7%. El déficit de los otros servicios, que ascendió a 111,9 millones de euros, disminuyó en relación con el mismo mes del año anterior, en el que se situó en 286,4 millones de euros.

La **balanza de rentas** evolucionó desfavorablemente. Su saldo deficitario fue de 547,6 millones de euros, frente a los 455,4 millones de mayo de 2000. La **balanza de transferencias corrientes** tuvo, en mayo de 2001, un saldo negativo de 92,4 millones de euros, frente a un superávit de 83,2 millones en el mismo mes del año anterior.

La **cuenta de capital**, que recoge, fundamentalmente, las transferencias de capital procedentes de la UE, registró un saldo positivo de 750,6 millones de euros, frente a un superávit de 467,9 millones, en igual mes de 2000. Esta mejora se debió también a los ingresos procedentes de la UE, en concreto, los Fondos de Cohesión y, en menor medida a los del Fondos para el Desarrollo Regional (FEDER).

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 mayo de 2001 la capacidad de financiación de la nación ascendió a 86,8 millones de euros, frente a una necesidad de financiación de 928,2 millones, en mayo de 2000. Además, las entradas netas del 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 10872,3 millones de euros, frente a unas entradas netas de 1500,8 millones en el mismo mes del año anterior. En

consecuencia, en mayo de 2001 los **activos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en 9761,3 millones de euros, frente a una disminución de 62,9 millones en el mismo mes de 2000. El aumento afectó, sobre todo, a los activos del Banco de España frente al Eurosistema. Los otros activos netos del Banco de España también aumentaron ligeramente, y las reservas disminuyeron.

Las entradas netas de la cuenta financiera, excluido el Banco de España, se produjeron en todos sus componentes, con la excepción de las inversiones de cartera, si bien fueron más intensas en las "Otras inversiones" -que recogen fundamentalmente préstamos, depósitos y repos-. Las inversiones directas registraron un flujo neto de entrada de 3.125,9 millones de euros, lo que contrasta con el flujo neto de salida registrado en los cuatro primeros meses del año y en el año 2000. Las de España en el exterior registraron entradas netas, es decir las amortizaciones de inversiones fueron superiores a las nuevas inversiones realizadas en el mes, si bien por un importe modesto, 505,5 millones de euros. Las del exterior en España registraron también entradas por 2620,4 millones. Las salidas netas de las inversiones de cartera ascendieron a 1566,8 millones de euros, resultado combinado de unos flujos netos de salida hacia el exterior, tanto de los sectores no crediticios, como de las IFM, parcialmente compensadas por entrada del exterior en el sector de las AAPP. Las operaciones de préstamos, depósitos y repos generaron unos flujos netos de entrada por importe de 8898,5 millones de euros, que contrastan con el flujo de salida que se produjo en los cuatro primeros meses del año, y se sitúan más en línea con su comportamiento en el conjunto del año 2000. En el promedio del pasado año se recibieron por estos conceptos fondos desde el exterior por un importe medio mensual de casi 4000 millones de euros. Los derivados financieros contribuyeron de forma modesta a la financiación exterior neta recibida del resto del mundo, registrando un flujo neto de entrada de 414,8 millones de euros.

El déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente**, en los primeros cinco meses del año, ascendió a 4343 millones de euros, frente a un saldo negativo de 6320,4 millones en el mismo período de 2000. Esta evolución se debió, fundamentalmente, a la mejora de las balanzas comercial, de servicios y transferencias, que compensaron el incremento del déficit de la balanza de rentas. El déficit de la **balanza comercial** disminuyó, situándose en 12394 millones de euros en el período acumulado de enero a mayo de 2001, frente a los 13611 millones del mismo período de 2000. Las exportaciones de mercancías crecieron un 14,1%, y las importaciones, un 9,1%. En los **servicios**, el saldo positivo acumulado del período ascendió a 9266,7 millones de euros, frente a los 7867,3 millones contabilizados en los primeros cinco meses del año anterior. Los ingresos netos por turismo y viajes contribuyeron positivamente a esta mejora, situándose en 10616,9 millones, un 11,3% por encima de los registrados en el período de enero a mayo de 2000. La **balanza de rentas** incrementó su déficit en el período, situándose en 3759,7 millones de euros, frente a los 2664,4 millones en los cinco primeros meses del año anterior. En el acumulado de enero a mayo de 2001 el saldo positivo de la **balanza de transferencias** ascendió a 2543,6 millones de euros, frente a 2087,9 millones, en el mismo período de 2000.

La **cuenta de capital** registró, en los cinco primeros meses del año, un saldo acumulado positivo de 3620,6 millones de euros, superior a los 2724,4 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 cinco primeros meses de 2001, fue negativo en 722,4 millones de euros, cifra muy inferior a los 3596 millones del saldo igualmente negativo registrado en el mismo período de 2000. Además, en el período enero a mayo de 2001, 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 12621,1 millones

de euros. En el período de enero a mayo de 2000, el Banco de España disminuyó sus activos frente al exterior en un importe mucho menor (373,4 millones de euros). Esto se debió a que, en dicho período, en la cuenta financiera del resto de los sectores se registraron entradas netas que compensaron la mayor necesidad de financiación de la economía por sus operaciones no financieras.

Durante el período enero a mayo de 2001, las salidas netas de la cuenta financiera, excluido el Banco de España, fueron el resultado de las salidas por inversión de cartera, solo parcialmente compensadas por entradas netas en el resto de sus componentes, por menor importe. Las **inversiones directas** registraron un flujo neto de entrada de 342,9 millones de euros, ya que las del exterior en España ascendieron a 11299,1 millones, por encima de los 10956,2 millones de las de España en el exterior. Las **inversiones de cartera** registraron un flujo neto de salida de 9520,9 millones de euros, como consecuencia, de las adquisiciones de activos exteriores por los residentes que ascendieron a 20401,9 millones, superiores a las inversiones de no residentes en activos emitidos por residentes, que registraron flujos de entrada por 10.881 millones. Finalmente, el saldo neto de entrada de las **otras inversiones**, en los primeros cinco meses de 2001, ascendió a 1193,9 millones de euros, debido al fuerte importe de las entradas en concepto de préstamos, depósitos y compraventas temporales de activos de no residentes en España (20375,7 millones de euros), que fueron ligeramente superiores a las también importantes salidas (19181,8 millones) que se registraron en las mismas operaciones de los residentes en el exterior.

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>