



BALANZA DE PAGOS EN JULIO DE 2001

En el mes de julio de 2001 se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 1.989,8 millones de euros, frente a un saldo igualmente deficitario de 1.823,2 millones en el mismo mes del año anterior. Este aumento del déficit se debió, sobre todo, al empeoramiento del saldo de las balanzas de rentas y de transferencias, ya que los saldos de las balanzas comercial y la de servicios mejoraron ligeramente.

El déficit de la **balanza comercial se redujo ligeramente** - 2.910,8 millones de euros en julio de 2001, frente a 3.080,7 millones, en igual mes del año precedente-retomando la tendencia a la mejora de su saldo, que venía registrándose desde primeros de año, pero que se había interrumpido, bruscamente, en junio. Esta evolución favorable se produjo en un contexto de importante desaceleración de los intercambios comerciales en términos nominales -y retrocesos en términos reales- tanto de las exportaciones como de las importaciones. El valor de las exportaciones creció un 1,9 % en relación con julio de 2000, y el de las importaciones, un 0,2 %.

La **balanza de servicios**, en julio, registró un superávit de 3.619,5 millones de euros, frente a 2.943,6 millones en julio de 2000. Esta mejora fue consecuencia, sobre todo, del incremento del superávit de la rúbrica de turismo y viajes, aunque también el saldo deficitario de los otros servicios disminuyó en comparación con julio de 2000. El superávit del turismo y los viajes ascendió a 3.821,7 millones de euros, frente un saldo, también positivo, de 3.237,5 millones, en julio de 2000. Los ingresos por este concepto crecieron un 17,1 %, debido no tanto al aumento real de los turistas recibidos, como al incremento de los precios. No obstante, conviene advertir, que en esta rúbrica, como ya se ha señalado en varias ocasiones, se producen adelantos y retrasos en los cobros en relación al flujo de los viajeros, que pueden ser más acusados en los meses del verano. Posiblemente la cifra de julio esté recogiendo ingresos correspondientes al mes de agosto. El déficit de los otros servicios, que ascendió a 202,3 millones de euros, disminuyó en relación con el mismo mes del año anterior, en el que se situó en 293,9 millones.

La **balanza de rentas** evolucionó desfavorablemente. Su saldo deficitario fue de 2.376,6 millones de euros, frente a los 1.590,6 millones de julio de 2000. La **balanza de transferencias corrientes** tuvo, en julio de 2001, un saldo negativo de 321,9 millones de euros, frente a un déficit de 95,6 millones en el mismo mes del año anterior.

La **cuenta de capital**, que recoge, entre otras cosas, las transferencias de capital procedentes de la UE, registró un saldo positivo de 352,3 millones de euros, frente a un superávit de 340,4 millones, en igual mes de 2000. Esta modesta mejora se debió a los ingresos procedentes de la UE, con un aumento de los derivados del Fondo para el Desarrollo Regional, y del Feoga Orientación, parcialmente compensados por el retroceso en los ingresos de los Fondos de Cohesión.

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, empeoró con respecto al del mismo mes del año anterior. En julio de 2001, la necesidad de financiación de la nación ascendió a 1.637,5 millones de euros, frente a una necesidad de 1.482,8 millones, en julio de 2000. Sin embargo, las entradas netas desde el exterior originadas por las operaciones

financieras de los distintos sectores residentes, excluido el Banco de España, medidas por el saldo de su **cuenta financiera**, fueron superiores – 6.591,5 millones de euros, frente a 15.106,0 millones en el mismo mes del año anterior -. En consecuencia, en julio de 2001 los **activos del Banco de España** frente al exterior aumentaron. Su ascenso fue de 4.029,9 millones de euros, frente a un aumento de 13.149,0 millones en el mismo mes de 2000. El aumento afectó, sobre todo, a los activos del Banco de España frente al Eurosistema, con un importe de 3.943,0 millones de euros y, en menor medida, a las reservas, que crecieron en 522,2 millones. Los otros activos netos del Banco de España disminuyeron en 435,3 millones.

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”. Las inversiones directas registraron un flujo neto de entrada de 178,1 millones de euros, frente al flujo neto de salida de 10.553,8 millones de julio de 2000. Las de España en el exterior generaron unas salidas netas de 2.402,9 millones de euros, sensiblemente inferiores a los 13.846,0 millones contabilizados en julio de 2000. Las del exterior en España registraron unas entradas por importe de 2.581,0 millones de euros, por debajo de los 3.292,2 millones de julio del pasado año. Las salidas netas de las inversiones de cartera ascendieron a 2.464,4 millones de euros, frente a unas entradas de fondos desde el exterior por este concepto de 14.059,7 millones, en julio de 2000. Las operaciones de préstamos, depósitos y repos generaron unos flujos netos de entrada por importe de 8.654,4 millones de euros, inferiores a los 11.641,9 millones, de julio del pasado año. Los derivados financieros contribuyeron de forma modesta a la financiación exterior neta recibida del resto del mundo, con un flujo neto de entrada de 223,4 millones de euros.

El déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente**, en los primeros siete meses del año, ascendió a 9.054,4 millones de euros, frente a un saldo negativo de 9.209,8 millones en el mismo período de 2000. Esta moderada mejora se debió, fundamentalmente, a la de la balanza de servicios y, en menor medida, a la balanza comercial, que compensaron el incremento del déficit de la balanza de rentas y el ligero descenso del superávit de las transferencias. El déficit de la **balanza comercial** se situó en 19.074,0 millones de euros, en el período acumulado de enero a julio de 2001, frente a los 19.302,0 millones del mismo período de 2000. Las exportaciones de mercancías crecieron un 10,0 %, y las importaciones un 7,6 %. En los **servicios**, el saldo positivo acumulado del período ascendió a 15.359,3 millones de euros, frente a los 13.200,9 millones contabilizados en los primeros siete meses del año anterior. Los ingresos netos por turismo y viajes contribuyeron positivamente a esta mejora, situándose en 17.218,5 millones, un 12,5 % por encima de los registrados en el período de enero a julio de 2000. La **balanza de rentas** incrementó su déficit en el período, situándose en 7.358,4 millones de euros, frente a los 5.210,0 millones de los siete primeros meses del año anterior. En el acumulado de enero a julio de 2001 el saldo positivo de la **balanza de transferencias** ascendió a 2.018,8 millones de euros, frente a 2.101,4 millones, en el mismo período de 2000.

La **cuenta de capital** registró, en los siete primeros meses del año, un saldo acumulado positivo de 4.231,8 millones de euros, superior a los 3.364,6 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 siete primeros meses de 2001, fue negativo en 4.822,6 millones de euros, cifra inferior a los 5.845,2 millones del saldo igualmente negativo registrado en el mismo período de 2000. Además, en el período de enero a julio de 2001, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró unas salidas netas de 4.467,5 millones de euros, que contrastan con las entradas netas de 17.184,8 millones contabilizadas en igual período de 2000. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron. El descenso fue de 14.291,2 millones de euros, muy superior al retroceso de 5.924,0 millones de igual período del año 2000. Este comportamiento se explica porque, en los siete primeros meses del pasado año, 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 julio de 2001, las salidas netas de la cuenta financiera, excluido el Banco de España, fueron el resultado, principalmente, de las salidas por inversión de cartera, aunque también las inversiones directas registraron flujos de salida netos, si bien de importe mucho menor. Sólo en las otras inversiones se contabilizaron flujos netos de entrada, mientras que el flujo neto de los derivados financieros fue insignificante. Las **inversiones directas** registraron un flujo neto de salida de 751,3 millones de euros, ya que las del exterior en España ascendieron a 18.088,3 millones, por debajo de los 18.839,6 millones de las de España en el exterior. Las **inversiones de cartera** registraron un flujo neto de salida de 14.188,8 millones de euros, como consecuencia, de las adquisiciones por los residentes de activos emitidos por no residentes, que ascendieron a 31.846,7 millones, superiores a las inversiones de no residentes en activos emitidos por residentes, que registraron flujos de entrada por 17.657,9 millones. Finalmente, el saldo neto de entrada de las **otras inversiones**, en los primeros siete meses de 2001, ascendió a 10.455,8 millones de euros, debido a que el importe de las entradas en concepto de préstamos, depósitos y compraventas temporales de activos por los no residentes (15.035,8 millones de euros), fue sensiblemente superior al de las salidas (4.580,0 millones) que se registraron en las mismas operaciones de los residentes de España con el exterior.

Reproducción permitida sólo si se cita la fuente.

Reproduction permitted only if source is stated.