



### BALANZA DE PAGOS EN AGOSTO DE 2001

En el mes de agosto de 2001, se registró un superávit por **cuenta corriente** por valor de 47,0 millones de euros que, aunque modesto, contrasta con el déficit de 1.225,4 millones del mismo mes del año anterior. Esta evolución favorable se explica por la mejora del saldo de todas las sub-balanzas que integran la cuenta corriente, si bien destacan las registradas en los servicios no turísticos, en las rentas y en las transferencias, siendo más modestas en la balanza comercial y en la rúbrica de turismo y viajes.

El déficit de la **balanza comercial** se redujo ligeramente – 3.276,9 millones de euros en agosto de 2001, frente a 3.361,7 millones, en igual mes del año precedente –en línea con la tendencia a la mejora de su saldo que viene registrándose desde primeros de año, solo interrumpida, ocasionalmente, en algún mes aislado. Esta evolución favorable se produjo en un contexto de cierto repunte tanto de las importaciones como de las exportaciones, en términos nominales y reales, en relación con su comportamiento en los dos meses precedentes. El valor de las exportaciones creció un 8,0 % en relación con agosto de 2000, y el de las importaciones un 4,8 %, estas últimas favorablemente influidas por el descenso de los precios de la energía importada.

La **balanza de servicios**, en agosto, registró un superávit de 3.524,1 millones de euros, frente a 3.053,0 millones, en agosto de 2000. Esta mejora fue consecuencia, sobre todo, de la evolución favorable del saldo de la balanza de los servicios no turísticos, aunque también aumentó pero en menor proporción, el saldo positivo de la de turismo y viajes. El superávit de esta última rúbrica ascendió a 3.485,2 millones de euros, frente a un saldo también positivo de 3.335,0 millones, en agosto del año anterior. Los ingresos por los conceptos de turismo y viajes crecieron un 4,9 % sobre agosto de 2000, aumento moderado si se compara con el 17,1 % registrado en julio. No obstante, como ya se indicó el mes pasado, los adelantos y retrasos en los cobros de los servicios de turismo en relación con el movimiento de viajeros, habituales en esta rúbrica, pueden ser importantes en los meses del verano, por lo que la moderación de su tasa de crecimiento de agosto puede estar compensando el fuerte repunte que se registró en julio. El saldo de los otros servicios fue positivo en agosto – 38,8 millones de euros -, en contraste con un déficit de 282,0 millones, en el mismo mes del año anterior.

La **balanza de rentas** también evolucionó favorablemente. Su saldo deficitario fue de 464,0 millones de euros, frente a los 834,4 millones de agosto de 2000. La **balanza de transferencias corrientes** tuvo, en agosto de 2001, un superávit de 263,8 millones de euros, frente a un déficit de 82,2 millones, en el mismo mes del año anterior, favorablemente influída por la moderación, en este mes, de los pagos a la UE.

La **cuenta de capital**, que recoge, entre otras cosas, las transferencias de capital procedentes de la UE, registró un saldo positivo de 336,2 millones de euros frente a un superávit de 383,6 millones, en igual mes de 2000. Este moderado empeoramiento se explica, sobre todo, por el descenso de los ingresos procedentes de la UE por el Fondo 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 notablemente en relación con el mismo mes del año anterior. En agosto de 2001, se generó una capacidad de financiación de 383,2 millones de euros, frente a una necesidad de financiación de 841,8 millones, en agosto de 2000. No obstante, como las operaciones financieras con el exterior de los distintos sectores, excluido el Banco de España, originaron unas salidas netas sensiblemente superiores a la capacidad de financiación generada por sus operaciones no financieras – su importe fue de 3.488,0 millones de euros – **los activos exteriores netos del Banco de España** disminuyeron. Su descenso fue de 3.482,4 millones de euros, frente a un retroceso de 6.691,4 millones, en el mismo mes de 2000. La disminución afectó, sobre todo, a los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por un importe de 3.566,0 millones de euros, ya que las reservas crecieron en 255,9 millones. Los otros activos netos del Banco de España disminuyeron en 172,2 millones.

Las salidas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, se produjeron en las inversiones directas, y en las operaciones de préstamos, depósitos y repos recogidas en “otras inversiones”, ya que las inversiones de cartera registraron flujos netos de entrada de fondos desde el exterior. Las **inversiones directas** generaron un flujo neto de salida de 1.764,5 millones de euros, frente a un flujo neto también de salida de 689,9 millones, en agosto de 2000. Las de España en el exterior produjeron unas salidas netas de 1.233,8 millones de euros, algo menores que la salida de 2.404,8 millones, registrada en agosto del pasado año. Las del exterior en España originaron también salidas netas, ya que, en agosto, se registraron desinversiones de los no residentes en España. El importe de estas salidas netas de fondos ascendió a 530,7 millones de euros, que contrastan con las entradas netas de 1.714,9 millones registradas en igual mes de 2000. Las **inversiones de cartera** generaron unas entradas netas de fondos exteriores por un importe de 1091,4 millones de euros, por debajo del flujo neto también de entrada de 2.408,3 millones registrado en el mismo mes del pasado año. Las de España en el exterior ascendieron a 1.115,2 millones de euros – 1.642,4 millones en agosto de 2000 -, y las del exterior en España fueron de 2.206,6 millones – 4.050,7, en igual mes del año anterior -. Las operaciones de préstamos, depósitos y repos, recogidas en la rúbrica de **otras inversiones** generaron un flujo neto de salida de 2.539,1 millones de euros, sensiblemente menor al importe de las salidas netas registradas en agosto de 2000, que ascendieron a 8.550,6 millones. Los **derivados financieros** también generaron salidas netas de fondos hacia el resto del mundo por un importe que, aunque modesto – 275,7 millones de euros – contrasta con el flujo neto de entrada de igual mes de 2000, que ascendió a 1.109,8 millones.

El déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente**, en los primeros ocho meses del año, ascendió a 9.007,4 millones de euros, frente a un saldo negativo de 10.435,0 millones en el mismo período de 2000. Esta mejora se debió, fundamentalmente, a la de la balanza de servicios y, en menor medida, a la balanza comercial y a la de transferencias, que compensaron el incremento del déficit de la balanza de rentas. El déficit de la **balanza comercial** se situó en 22.351,0 millones de euros, en el período acumulado de enero a agosto de 2001, frente a los 22.664,0 millones del mismo período de 2000. Las exportaciones de mercancías crecieron un 9,7 %, y las importaciones un 7,3 %. En los **servicios**, el saldo positivo acumulado del período ascendió a 18.883,4 millones de euros, frente a los 16.253,9 millones contabilizados en los primeros ocho meses del año anterior. Los ingresos netos por turismo y viajes contribuyeron positivamente a esta mejora, situándose en 20.703,7 millones, un 11,1 % por encima de los registrados en el período de enero a agosto de 2000. La **balanza de rentas** incrementó su déficit en el período, situándose en 7.822,4 millones de euros, frente a los 6.044,3 millones de los ocho primeros meses del año anterior. En el acumulado de enero a agosto de 2001 el saldo positivo de la **balanza de transferencias** ascendió a 2.282,6 millones de euros, frente a 2.019,1 millones, en el mismo período de 2000.

La cuenta de capital registró, en los ocho primeros meses del año, un saldo acumulado positivo de 4.568,0 millones de euros, superior a los 3.748,2 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 ocho primeros meses de 2001, fue negativo en 4.439,4 millones de euros, cifra inferior a los 6.687,0 millones del saldo igualmente negativo registrado en el mismo período de 2000. Además, en el período de enero a agosto de 2001, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró unas salidas netas de 7.955,5 millones de euros, que contrastan con las entradas netas de 11.462,5 millones contabilizadas en igual período de 2000. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron. El descenso fue de 17.773,6 millones de euros, muy superior al retroceso de 767,4 millones de igual período del año 2000. Este comportamiento se explica porque, en los ocho primeros meses del pasado año, en la cuenta financiera de los sectores distintos que el Banco de España se registraron entradas netas que compensaron la mayor necesidad de financiación de la economía por sus operaciones no financieras.

Durante el período enero a agosto 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 negativo pero de importancia menor. Las **inversiones directas** registraron un flujo neto de salida de 2.515,9 millones de euros, ya que las de España en el exterior ascendieron a 20.073,5 millones, por debajo de los 17.557,6 millones de las del exterior en España. Las **inversiones de cartera** registraron un flujo neto de salida de 13.097,4 millones de euros, como consecuencia, de las adquisiciones por los residentes de activos emitidos por no residentes, que ascendieron a 32.961,9 millones, superiores a las inversiones de no residentes en activos emitidos por residentes, que registraron flujos de entrada por un importe de 19.864,5 millones. Finalmente, el saldo neto de entrada de las **otras inversiones**, en los primeros ocho meses de 2001, ascendió a 7.916,7 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 (13.177,8 millones de euros), fue sensiblemente superior al de las salidas que se registraron en las mismas operaciones de los residentes de España con el exterior (5.261,1 millones).