



BALANZA DE PAGOS EN SEPTIEMBRE DE 2001

En el mes de septiembre de 2001 se registró un déficit por **cuenta corriente** de 1.456,5 millones de euros, sensiblemente inferior al déficit, de 1.907,5 millones de euros, que se registró en el mismo mes del año anterior. Esta evolución favorable se debió, fundamentalmente, a la reducción que experimentó el déficit de la balanza de rentas, parcialmente compensada por un empeoramiento del saldo de la balanza de transferencias corrientes. El saldo de la balanza de comercial y el de la balanza de servicios mostraron un estancamiento.

El déficit de la **balanza comercial** se redujo muy ligeramente, situándose en 3.386,9 millones de euros, frente a 3.444,8 millones, en igual mes del año precedente, manteniéndose la tendencia a la mejora que venía registrándose desde primeros de año, sólo interrumpida ocasionalmente en algún mes aislado. Esta evolución se produjo en un contexto que continúa caracterizándose por una intensa moderación, observada desde mediados de año, del crecimiento de las exportaciones y de las importaciones, en términos tanto nominales como reales. El valor de las exportaciones creció un 0,5% en relación con septiembre de 2000, mientras que el de las importaciones se redujo un 0,1% con respecto a dicho mes.

La **balanza de servicios**, en septiembre, registró un superávit de 2.281,4 millones de euros, frente a 2.315,2 millones en septiembre de 2000. Esta ligera reducción del superávit de los servicios se debió casi íntegramente al empeoramiento del saldo de la rúbrica de turismo y viajes, pues el saldo de los otros servicios se mantuvo en un valor similar al del mes de septiembre del año precedente. Así, el superávit de la rúbrica de turismo y viajes se situó, en septiembre de 2001, en 2.571,5 millones de euros, frente a los 2.604,2 millones de euros de septiembre de 2000. Los ingresos por el concepto de turismo y viajes experimentaron un estancamiento, con una tasa de variación del 0,1% sobre septiembre de 2000, lo que parece reflejar los efectos derivados de los atentados del 11 de septiembre en EEUU. El déficit de los otros servicios alcanzó, en septiembre de 2001, los 290,1 millones de euros, valor prácticamente igual a los 289,0 millones de euros de déficit de septiembre del año precedente.

La **balanza de rentas** evolucionó muy favorablemente. Su saldo deficitario fue de 223,4 millones de euros, frente a un saldo deficitario de 925,4 millones, en septiembre de 2000. Por el contrario, la evolución de la **balanza de transferencias corrientes** fue negativa, presentando, en septiembre de 2001, un déficit de 127,6 millones de euros, frente a un superávit de 147,4 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 36,4 millones de euros, frente a un superávit de 339,3 millones, en igual mes de 2000. Este empeoramiento se explica, sobre todo, por el descenso de los ingresos procedentes de la UE, en concreto por el descenso de los ingresos recibidos a través de los Fondos de Cohesión y del 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 en relación con el mismo mes del año anterior. En septiembre de 2001, la necesidad de financiación de la nación ascendió a 1.420,1 millones de euros, frente a una necesidad de 1.568,2 millones, en septiembre

de 2000. Pese a esa disminución, las entradas netas de capital 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** - 914,8 millones de euros, frente a 9106,3 millones, en el mismo mes del año anterior -, fueron insuficientes para cubrir la mencionada necesidad de financiación de la nación. En consecuencia, en septiembre de 2001, **los activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron. Su descenso fue de 939,0 millones de euros, frente a un aumento de 6.861,3 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 991,0 millones de euros, ya que las reservas crecieron en 94,1 millones. Los otros activos netos del Banco de España disminuyeron en 42,1 millones.

Las entradas netas de la cuenta financiera, excluido el Banco de España, se produjeron en las inversiones de cartera y las operaciones de préstamos, depósitos y repos recogidas en "otras inversiones", ya que en las inversiones directas se registraron flujos netos de salida de fondos hacia el exterior. Las **inversiones directas** generaron un flujo neto de salida de 3.878,1 millones de euros, frente a un flujo neto, también de salida, de 5.285,6 millones, en septiembre de 2000. Las de España en el exterior produjeron unas salidas netas de 4.561,2 millones de euros, sensiblemente menores que las salidas de 6.132,4 millones, registradas en septiembre del pasado año. Las del exterior en España originaron entradas netas que ascendieron a 683,1 millones de euros, magnitud algo inferior a la de las entradas netas de 846,8 millones registradas en igual mes de 2000. Las **inversiones de cartera** generaron unas entradas netas de fondos exteriores por un importe de 3.568,7 millones de euros, por encima del flujo neto también de entrada de 2.244,0 millones del mismo mes del pasado año. Las de España en el exterior registraron una desinversión (flujo de entrada) por valor de 1.042,4 millones de euros, frente a un flujo neto de salida de 6.707,5 millones en septiembre de 2000, y las del exterior en España fueron de 2.526,3 millones - 8.951,5, en igual mes del año anterior -. Las operaciones de préstamos, depósitos y repos, recogidas en la rúbrica de **otras inversiones**, originaron un flujo de entrada de 1.613,5 millones de euros, sustancialmente menor al importe de las entradas netas registradas en septiembre de 2000, que ascendieron a 11.521,3 millones. Los **derivados financieros**, por su parte, produjeron salidas netas de fondos hacia el resto del mundo por un importe que, aunque modesto - 389,3 millones de euros - contrasta con el flujo neto de entrada de igual mes de 2000, que ascendió a 626,6 millones.

El déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente**, en los primeros nueve meses del año, ascendió a 10.464,0 millones de euros, frente a un saldo negativo de 12.343,0 millones en el mismo período de 2000. Esta mejora se debió, fundamentalmente, a la evolución de la balanza de servicios y, en menor medida, a la balanza comercial, que compensaron el incremento del déficit de la balanza de rentas. El déficit de la **balanza comercial** se situó en 25.738,0 millones de euros, en el período acumulado de enero a septiembre de 2001, inferior a los 26.109,0 millones del mismo período de 2000. Las exportaciones de mercancías crecieron un 8,7 %, y las importaciones un 6,4 %. En los **servicios**, el saldo positivo acumulado del período ascendió a 21.164,8 millones de euros, frente a los 18.569,1 millones contabilizados en los primeros nueve meses del año anterior. Los ingresos netos por turismo y viajes contribuyeron positivamente a esta mejora, situándose en 23.275,2 millones, un 9,5 % por encima de los registrados en el período de enero a septiembre de 2000.

La **balanza de rentas** incrementó su déficit en el período, situándose en 8.045,8 millones de euros, frente a los 6.969,7 millones de los nueve primeros meses del año anterior. En el acumulado de enero a septiembre de 2001 el saldo positivo de la **balanza de transferencias** ascendió a 2.155,0 millones de euros, frente a 2.166,6 millones, en el mismo período de 2000.

La **cuenta de capital** registró, en los nueve primeros meses del año, un saldo acumulado positivo de 4.604,5 millones de euros, superior a los 4.087,6 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 nueve primeros meses de 2001, fue negativo en 5.859,5 millones de euros, lo que supone una mejora frente a los 8.255,2 millones del saldo, igualmente negativo, registrado en el mismo período de 2000. Además, en el período de enero a septiembre de 2001, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró unas salidas netas de 7.040,7 millones de euros, que contrastan con las entradas netas de 20.568,8 millones contabilizadas en igual período de 2000. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron. El descenso fue de 18.712,6 millones de euros, en contraste con el aumento de 6.093,9 millones de igual período del año 2000. Este comportamiento se explica porque, en los nueve primeros meses del pasado año, en la cuenta financiera de los sectores distintos del 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 septiembre de 2001, las salidas netas de la cuenta financiera, excluido el Banco de España, fueron el resultado, principalmente, de las salidas por inversiones de cartera, aunque también las inversiones directas registraron flujos de salida netos, si bien de importe menor. Solo en las "otras inversiones" se contabilizaron flujos netos de entrada, mientras que los derivados financieros registraron un flujo neto de salida, pero de importancia menor. Las **inversiones directas** registraron un flujo neto de salida de 6.393,9 millones de euros, ya que las de España en el exterior ascendieron a 24.634,7 millones, por encima de los 18.240,8 millones de las del exterior en España. Las **inversiones de cartera** registraron un flujo neto de salida de 9.528,7 millones de euros, como consecuencia, de las adquisiciones por los residentes de activos emitidos por no residentes, que ascendieron a 31.919,5 millones, superiores a las inversiones de no residentes en activos emitidos por residentes, que registraron flujos de entrada por un importe de 22.390,8 millones. Finalmente, el saldo neto de entrada de las **otras inversiones**, en los primeros nueve meses de 2001, ascendió a 9.530,3 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 (19.436,7 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 (9.906,4 millones).

Reproducción permitida sólo si se cita la fuente.

Reproduction permitted only if source is stated.