



BALANZA DE PAGOS EN OCTUBRE DE 2001

En el mes de octubre de 2001 se registró un déficit por cuenta corriente por valor de 2.348,6 millones de euros, sensiblemente superior al déficit de 2.058,9 millones que se registró el mismo mes del año anterior. Este aumento del déficit viene explicado por el empeoramiento del saldo de la balanza de rentas que compensó la mejora de los saldos de las balanzas comercial, de servicios y de transferencias.

El déficit de la **balanza comercial** se redujo sensiblemente – 2.997,5 millones de euros en octubre de 2001, frente a 3.298,9 millones, en igual mes del año precedente – acentuando la tendencia que viene registrándose desde primeros de año. Esta evolución favorable se produjo en un contexto de retroceso, en términos nominales y reales, tanto de las importaciones como de las exportaciones y de sus precios. El valor de las exportaciones disminuyó en un 1,0%, en relación con octubre de 2000, y el de las importaciones un 2,8% con referencia a dicho mes.

La **balanza de servicios**, en octubre, registró un superávit de 2.618,2 millones de euros, frente a 2.077,2 millones, en octubre de 2000. Esta mejora fue consecuencia tanto del incremento del superávit de la rúbrica de turismo y viajes como del descenso del déficit de otros servicios. El superávit de la sub-balanza de turismo y viajes ascendió a 2.826,7 millones de euros, frente a un saldo, también positivo, de 2.570,1 millones en octubre del año anterior. Los ingresos por este concepto crecieron un 11,2%. El déficit de los otros servicios, que ascendió a 208,4 millones de euros, disminuyó en relación con el mismo mes del año anterior, en el que se situó en 492,9 millones.

La **balanza de rentas** experimentó un deterioro significativo. Su saldo deficitario fue de 1.893,0 millones de euros, frente a los 722,6 millones registrados en octubre de 2000. **La balanza de transferencias corrientes** tuvo, en octubre de 2001, un déficit de 76,3 millones de euros, frente a un saldo también negativo de 114,6 millones, en el mismo mes del año anterior.

La **cuenta de capital**, que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, registró un saldo positivo de 64,7 millones de euros, frente a un superávit de 188,0 millones en octubre de 2000. Este empeoramiento se debe esencialmente al descenso de los ingresos procedentes de la UE por el Fondo para el Desarrollo Regional – FEDER –.

El saldo agregado de las cuentas corrientes y de capital, que mide la **capacidad o necesidad de financiación** generada por las operaciones no financieras de la economía, empeoró con respecto al mismo mes del año precedente. En octubre de 2001, la necesidad de financiación de la nación ascendió a 2.283,8 millones de euros, frente a una necesidad de 1.870,9 millones en octubre de 2000. Las entradas de capital desde el exterior como consecuencia de las operaciones financieras de los distintos sectores residentes, excluido el Banco de España, medidas por el saldo de su cuenta financiera – 7.749,1 millones de euros frente a 9.962,5 millones en el mismo mes del año anterior – fueron superiores a la necesidad de financiación generada. En consecuencia, en octubre de 2001, **los activos del Banco de España frente al exterior** aumentaron. Su incremento alcanzó los 4.283,6 millones de euros frente al incremento de 7.673,3 millones, en el

mismo mes de 2000. El aumento afectó, sobre todo, a los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por un importe de 4.331,0 millones de euros y, en menor medida, a los otros activos netos del Banco de España, que aumentaron 535,6 millones de euros, mientras que las reservas descendieron en 583,0 millones.

Las entradas netas de la **cuenta financiera** se produjeron en todos sus componentes, con excepción de las "inversiones en cartera". Las **inversiones directas** registraron un flujo neto de entrada de 1.273,5 millones de euros, frente al de salida, de 1.468,8 millones, en octubre de 2000. Las inversiones directas de España en el exterior generaron unas entradas netas de 187,6 millones de euros en contraste con el flujo de salidas netas, de 5.083,8 millones, en el mismo mes del año anterior. Las del exterior en España registraron unas entradas netas de 1.085,9 millones de euros, sensiblemente inferiores a los 3.615,0 millones contabilizados en octubre de 2000. Las salidas netas de **las inversiones de cartera** ascendieron a 324,2 millones de euros, mientras que en el mismo mes del año anterior se produjeron unas entradas netas de 3.834,6 millones. Las operaciones de préstamos, depósitos y repos, recogidas en la rúbrica de **otras inversiones**, originaron un flujo neto de entrada de 6.098,5 millones de euros, inferior a los 7.621,6 millones contabilizados en octubre de 2.000. Los derivados financieros contribuyeron a la financiación neta recibida del resto del mundo con un flujo neto de entrada de 701,3 millones de euros.

El déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente**, durante los primeros diez meses del año, ascendió a 12.812,0 millones de euros, inferior al déficit de 14.402,0 millones registrado en el mismo período del año anterior. Esta mejora se debió, fundamentalmente, a la balanza de servicios y, en menor medida, a las balanzas comercial y de transferencias, que compensaron el empeoramiento de la balanza de rentas. El déficit de la **balanza comercial** se situó en 28.735,0 millones de euros, en el período acumulado de enero a octubre de 2001, frente a los 29.408,0 millones, en el mismo período del año anterior. Las exportaciones de mercancías crecieron un 7,5% y las importaciones un 5,3%, constatando la tendencia a la desaceleración de los intercambios comerciales. En **los servicios**, el superávit contabilizado durante los primeros diez meses del año ascendió a 23.783,0 millones de euros. Los ingresos netos por turismo y viajes contribuyeron positivamente a esta mejora, situándose en 26.101,8 millones de euros, un 9,6% superiores a los registrados en el período de enero a octubre de 2000. La **balanza de rentas** incrementó su déficit en el período, alcanzando los 9.938,7 millones, frente a los 7.692,3 millones acumulados en los diez primeros meses del año anterior. En el acumulado de enero a octubre de 2001, el saldo positivo de la **balanza de transferencias** ascendió a 2.078,7 millones de euros, ligeramente superior a los 2.052,0 millones registrados en el mismo período del año precedente.

La **cuenta de capital** registró, en los diez primeros meses del año, un saldo acumulado positivo de 4.669,2 millones de euros, superior a los 4.275,6 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 la cuenta corriente y de capital, es decir, la **capacidad o necesidad de financiación** de la economía, durante los primeros diez meses de 2001, fue negativo en 8.143,3 millones de euros, cifra inferior a los 10.126,0 millones del saldo, igualmente negativo, registrado en el mismo período de 2000. Además, en el período de enero a octubre de 2001, **la cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró unas entradas netas de 708,4 millones de euros, significativamente inferiores a las entradas netas de 30.531,3 millones, contabilizados en igual período de 2000. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron. El descenso fue de 14.429,0 millones de euros, en contraste con el aumento de 13.767,0 millones registrados en igual período de 2000. Este comportamiento se explica porque, en los diez 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 octubre de 2001, las entradas netas de la cuenta financiera, Excluido el Banco de España, fueron resultado, principalmente, de las entradas por operaciones de préstamos, repos y depósitos, incluidas en la rúbrica de otras inversiones, aunque también los derivados financieros registraron flujos de entrada netos, si bien por un importe muy poco significativo. Sin embargo, tanto en las inversiones directas como en las inversiones de cartera se contabilizaron flujos netos de salida, que prácticamente compensaron el flujo de entrada registrado en otras inversiones. Las **inversiones directas** registraron un flujo neto de salida de 5.120,5 millones de euros, ya que las de España en el exterior ascendieron a 24.447,1 millones, por encima de los 19.326,6 millones de las del exterior en España. Las **inversiones de cartera** registraron un flujo neto de salida de 9.852,9 millones de euros, como consecuencia de las adquisiciones por los residentes de activos emitidos por no residentes, que ascendieron a 37.175,1 millones, por encima de las inversiones de no residentes en activos emitidos por residentes, que registraron flujos de entrada por un importe de 27.322,2 millones. Finalmente, el saldo neto de entrada de **las otras inversiones** en los primeros diez meses de 2001, ascendió a 15.628,7 millones de euros, debido a que el importe de las entradas en concepto de préstamos, depósitos y compraventas temporales de activos – 24.728,9 millones de euros – fue sensiblemente superior al de las salidas que se registraron por este tipo de operaciones de los residentes de España con el exterior – 9.100,2 millones –.

Reproducción permitida sólo si se cita la fuente.

Reproduction permitted only if source is stated.