



BANCO DE ESPAÑA

NOTA DE PRENSA

Fecha: 15 de febrero de 2002

BALANZA DE PAGOS EN NOVIEMBRE DE 2001

En el mes de noviembre de 2001 se registró un déficit por cuenta corriente por valor de 1.030,5 millones de euros, frente a un saldo igualmente deficitario de 1.044,8 millones en el mismo mes del año anterior. Este leve descenso del déficit viene explicado por la mejora de los saldos de la balanza comercial, de servicios y de transferencias que compensaron el empeoramiento del saldo de la balanza de rentas.

El déficit de la **balanza comercial** se redujo ligeramente – 2.802,1 millones de euros en noviembre de 2001, frente a 2.829,1 millones, en igual mes del año precedente – continuando con la tendencia que viene registrándose desde primeros de año. Esta evolución favorable se produjo en un contexto de sensible retroceso, en términos nominales, tanto de las importaciones como de las exportaciones. El valor de las exportaciones disminuyó en un 6,0%, en relación con noviembre de 2000, y el de las importaciones un 5,0% con referencia a dicho mes.

La **balanza de servicios**, en noviembre, registró un superávit de 2.350,1 millones de euros, frente a 2.272,3 millones, en noviembre de 2000. Esta mejora fue consecuencia del descenso del déficit de la rúbrica de otros servicios, ya que el superávit de la rúbrica de turismo y viajes se redujo este mes frente a su valor de noviembre de 2000. El superávit de la sub-balanza de turismo y viajes ascendió a 2.440,8 millones de euros, frente a un saldo, también positivo, de 2.483,2 millones en noviembre del año anterior. Los ingresos por este concepto se mantuvieron en el mismo nivel que alcanzaron en noviembre de 2000. El déficit de los otros servicios, que ascendió a 90,6 millones de euros, disminuyó sensiblemente en relación con el déficit del mismo mes del año anterior, en el que se había situado en 210,8 millones.

La **balanza de rentas** experimentó un deterioro significativo. Su saldo deficitario fue de 472,0 millones de euros, frente a los 259,6 millones registrados en noviembre de 2000. La **balanza de transferencias corrientes** experimentó, en noviembre de 2001, una sensible mejora, ya que, aunque su saldo fue negativo - 106,6 millones de euros- se redujo respecto al déficit registrado en igual mes de 2000- 228,4 millones-.

La **cuenta de capital**, que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, registró un saldo positivo de 309,7 millones de euros, frente a un superávit de 373,0 millones en noviembre de 2000. Este empeoramiento se explica por el descenso de los ingresos procedentes de la UE por el Fondo para el Desarrollo Regional – FEDER – parcialmente compensado por la mejora del saldo de las transferencias de capital privadas.

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 noviembre de 2001, la necesidad de financiación de la

nación ascendió a 720,8 millones de euros, frente a una necesidad de 671,7 millones en noviembre de 2000.

Las operaciones financieras de los distintos sectores residentes, excluido el Banco de España, medidas por el saldo de su cuenta financiera, supusieron unas salidas de capital hacia el exterior de 1.238,7 millones de euros, frente a unas entradas de 180,7 millones en el mismo mes del año anterior. En consecuencia, en noviembre de 2001, no se produjeron entradas netas de capital que cubrieran la necesidad de financiación de la economía, con lo que **los activos del Banco de España frente al exterior** disminuyeron. Su descenso alcanzó los 2.897,2 millones de euros frente a un descenso de 2.060,0 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 2.920,0 millones de euros y, en menor medida, a los otros activos netos del Banco de España, que disminuyeron en 1.173,3 millones de euros, mientras que las reservas aumentaron en 1.196,2 millones.

Las salidas netas de la **cuenta financiera** se produjeron en todos sus componentes, con excepción de las "otras inversiones". Las **inversiones directas** registraron un flujo neto de salida de 184,1 millones de euros, frente a un flujo también de salida, de 5.845,0 millones, en noviembre de 2000. Las inversiones directas de España en el exterior generaron unas salidas netas de 1.358,7 millones de euros sensiblemente inferiores a las salidas netas de 8.204,9 millones, en el mismo mes del año anterior. Las del exterior en España registraron unas entradas netas de 1.174,6 millones de euros, frente a los 2.359,9 millones contabilizados en noviembre de 2000. Las salidas netas de **las inversiones de cartera** ascendieron a 4.126,4 millones de euros, sensiblemente superiores a las salidas netas de 2.063,4 millones, en igual mes del año anterior. Las operaciones de préstamos, depósitos y repos, recogidas en la rúbrica de **otras inversiones**, originaron un flujo neto de entrada de 3.503,7 millones de euros, inferior a los 7.825,3 millones contabilizados en noviembre de 2000. Los derivados financieros contribuyeron a la financiación neta concedida al resto del mundo con un flujo neto de salida de 432,0 millones de euros.

El déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente**, durante los primeros once meses del año, ascendió a 13.843,0 millones de euros, inferior al déficit de 15.446,0 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 31.538,0 millones de euros, en el período acumulado de enero a noviembre de 2001, frente a los 32.237,0 millones, en el mismo período del año anterior. Las exportaciones de mercancías crecieron un 6,1% y las importaciones un 4,3%, constatando la tendencia a la desaceleración de los intercambios comerciales. En **los servicios**, el superávit contabilizado durante los primeros once meses del año ascendió a 26.133,1 millones de euros. Los ingresos netos por turismo y viajes contribuyeron positivamente a esta mejora, situándose en 28.542,6 millones de euros, un 8,5% superiores a los registrados en el período de enero a noviembre de 2000. La **balanza de rentas** incrementó su déficit en el período, alcanzando los 10.411,0 millones de euros, frente a los 7.951,9 millones acumulados en los once primeros meses del año anterior. En el acumulado de enero a noviembre de 2001, el saldo positivo de la **balanza de transferencias** ascendió a 1.972,1 millones de euros, ligeramente superior a los 1.823,5 millones registrados en el mismo período del año precedente.

La **cuenta de capital** registró, en los once primeros meses del año, un saldo acumulado positivo de 4.978,9 millones de euros, superior a los 4.648,6 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 once meses de 2001, fue negativo en 8.864,1 millones de euros, cifra inferior a los 10.798,0 millones del saldo, igualmente negativo, registrado en el mismo período de 2000. Además, en el período de enero a noviembre de 2001, **la cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró unas salidas netas de 530,2 millones de euros, significativamente inferiores a las entradas netas de 30.712,0 millones, contabilizados en igual período de 2000. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron. El descenso fue de 17.326,2 millones de euros, en contraste con el aumento de 11.707,0 millones registrados en igual período de 2000. Este comportamiento se explica porque, en los once 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 noviembre 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. Sin embargo, tanto en las inversiones directas como en las inversiones de cartera se contabilizaron flujos netos de salida, que compensaron el flujo de entrada registrado en otras inversiones. Los derivados financieros registraron igualmente flujos netos de salida, en los once primeros meses del año, si bien de importe mucho menor. Las **inversiones directas** registraron un flujo neto de salida de 5.304,5 millones de euros, ya que las de España en el exterior ascendieron a 25.805,8 millones, por encima de los 20.501,3 millones de las del exterior en España. Las **inversiones de cartera** registraron un flujo neto de salida de 13.979,3 millones de euros, como consecuencia de las adquisiciones por los residentes de activos emitidos por no residentes, que ascendieron a 43.218,4 millones, por encima de las inversiones de no residentes en activos emitidos por residentes, que registraron flujos de entrada por un importe de 29.239,1 millones. Finalmente, el saldo neto de entrada de **las otras inversiones** en los primeros once meses de 2001, ascendió a 19.132,5 millones de euros, debido a que el importe de las entradas en concepto de préstamos, depósitos y compraventas temporales de activos – 26.979,2 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 – 7.846,7 millones ?.

Reproducción permitida sólo si se cita la fuente.

Reproduction permitted only if source is stated.