



BALANZA DE PAGOS EN FEBRERO DE 2002

En el mes de febrero de 2002 se registró un déficit por cuenta corriente por valor de 331,7 millones de euros, frente a un superávit de 488,2 millones, en el mismo mes del año anterior. Este sensible deterioro del saldo viene explicado por el empeoramiento de los saldos de la balanza de rentas y de transferencias, que compensaron la mejora del saldo de la balanza comercial y de servicios.

El déficit de la **balanza comercial** se redujo ligeramente, situándose en 2.085,0 millones de euros, en febrero de 2002, frente a un déficit de 2.101,5 millones, en igual mes del año precedente. Esta evolución favorable se produjo en un contexto de retroceso, en términos nominales y reales, tanto de las importaciones como de las exportaciones. El valor de las exportaciones disminuyó en un 3,3%, en relación con febrero de 2001, y el de las importaciones un 2,9% con referencia a dicho mes.

La **balanza de servicios**, en febrero de 2002, registró un superávit de 1.520,3 millones de euros, frente a 1.260,7 millones, en febrero de 2001. Esta mejora fue consecuencia tanto del aumento del superávit de la rúbrica de turismo y viajes, como del descenso del déficit de la rúbrica de otros servicios. El superávit de la sub-balanza de turismo y viajes ascendió a 1.703,6 millones de euros, frente a un saldo, también positivo, de 1.662,1 millones en febrero del año anterior. Los ingresos por este concepto crecieron un 3,6% con respecto al valor alcanzado en febrero de 2001. El déficit de los otros servicios, que ascendió a 183,3 millones de euros, disminuyó sensiblemente en relación con el déficit del mismo mes del año precedente, en el que se había situado en 401,5 millones.

La **balanza de rentas** experimentó un deterioro significativo. Su saldo deficitario fue de 837,8 millones de euros, frente a los 547,1 millones de déficit registrados en febrero de 2001. El superávit de la **balanza de transferencias corrientes** descendió sensiblemente, en febrero de 2002, situándose en 1070,8 millones de euros, frente a un saldo también positivo de 1.876,0 millones, en febrero de 2001.

La **cuenta de capital**, que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, registró un saldo positivo de 102,2 millones de euros en febrero de 2002, frente a un superávit de 919,5 millones en el mismo mes del año anterior. Este empeoramiento se debe esencialmente al descenso de los ingresos procedentes de la UE por el Fondo para el Desarrollo Regional – FEDER –. Los ingresos procedentes del FEDER, en febrero de 2002, fueron sensiblemente inferiores a los registrados en el mismo mes del año precedente, en contraste con lo sucedido en el mes de enero de 2002, mes en el que los ingresos procedentes de este fondo fueron significativamente superiores a los recibidos en enero de 2001.

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 febrero de 2002, la necesidad de financiación de la nación ascendió a 229,5 millones de euros, frente a una capacidad de financiación 1.407,7 millones en febrero de 2001. Las operaciones financieras de los distintos sectores residentes, excluido el Banco de España, medidas por el saldo de su cuenta financiera no contribuyeron a cubrir la necesidad de financiación comentada, ya que dieron lugar a unas salidas de capital hacia el exterior de 3.870,0 millones de euros, frente a unas salidas de 5.185,3 millones en el mismo mes del año anterior. En consecuencia, en febrero de 2002, **los activos del Banco de España frente al exterior** disminuyeron. Su descenso alcanzó los 6.093,1 millones de euros frente a un

descenso de 4.611,3 millones, en el mismo mes de 2001. La disminución afectó, sobre todo, a los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por un importe de 6.152,0 millones de euros y, en menor medida, a las reservas, que disminuyeron en 543,8 millones de euros, mientras que los otros activos netos aumentaron en 602,6 millones.

Las salidas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, se produjeron en todos sus componentes, con excepción de las inversiones directas. Las **inversiones directas** registraron un flujo neto de entrada de 801,8 millones de euros, en febrero de 2002, frente a un flujo de salida, de 1.175,4 millones, en febrero de 2001. Las inversiones directas de España en el exterior generaron unas salidas de 561,4 millones de euros, frente a unas salidas de 2.923,2 millones, en el mismo mes del año anterior. Las inversiones directas del exterior en España registraron unas entradas de 1.363,2 millones de euros, frente a unas entradas de 1.747,8 millones en febrero de 2001. Las salidas netas de **las inversiones de cartera** ascendieron a 4.122,0 millones de euros, inferiores a las salidas netas de 6.787,3 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 salida de 527,7 millones de euros, frente a las entradas de 2.593,1 millones contabilizadas en febrero de 2001. Los derivados financieros contribuyeron mínimamente a la financiación neta concedida al resto del mundo, con un flujo neto de salida de 22,0 millones de euros.

El déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente**, durante los dos primeros meses del año, ascendió a 1.712,5 millones de euros, superior al déficit de 795,3 millones registrado en el mismo período del año anterior. Esta evolución se debió, fundamentalmente, al aumento del déficit de la balanza de rentas y a la caída del superávit de la balanza servicios, con respecto a los valores alcanzados en el mismo período del año 2001 y, en menor medida, a la balanza comercial y de transferencias. En el período acumulado de enero a febrero de 2002, el déficit de la **balanza comercial** se situó en 4.423,3 millones de euros, frente a los 4.343,3 millones, en el mismo período del año anterior, con una caída de un 1,1% en las exportaciones de mercancías y de un 0,6% en las importaciones. En **los servicios**, el superávit contabilizado durante los dos primeros meses del año ascendió a 2.508,1 millones de euros, inferior a los 2.870,3 millones registrados en el mismo período del año anterior. Los ingresos netos por turismo y viajes contribuyeron al deterioro de la rúbrica de servicios, situándose en 3.244,2 millones de euros, un 7,3% inferiores a los registrados en el período de enero a febrero de 2001. La **balanza de rentas** incrementó su déficit en el período, que alcanzó los 2.078,7 millones de euros, frente a los 1.615,2 millones acumulados en los dos primeros meses del año anterior. En el período de enero a febrero de 2002, el saldo positivo de la **balanza de transferencias** ascendió a 2.281,4 millones de euros, ligeramente inferior a los 2.292,9 millones registrados en el mismo período del año precedente.

La **cuenta de capital** registró, en los dos primeros meses del año, un saldo acumulado positivo de 1.657,5 millones de euros, superior a los 1.322,4 millones contabilizados en el mismo período de 2001. 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 dos primeros meses de 2002, mostró una necesidad de financiación de 55,0 millones de euros, en contraste con una capacidad de financiación de 527,1 millones, registrada en el mismo período de 2001. Además, en el período de enero a febrero de 2002, **la cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró unas salidas netas de 920,3 millones de euros, por lo que los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron. El descenso, de 4.231,8 millones de euros, fue sin embargo, muy inferior al de igual período de 2001, por valor de 14.417,3 millones, que vino explicado por unas salidas netas también muy elevadas en la cuenta financiera.

Durante el período enero a febrero de 2002, las salidas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron resultado, principalmente, de las inversiones de cartera, que compensaron los flujos netos de entrada registrados en el resto de partidas. Las inversiones directas, las operaciones de préstamos, depósitos y repos, incluidas en la rúbrica de otras inversiones, y los derivados financieros registraron, por su parte, entradas netas. El flujo neto de

entrada de las **inversiones directas** ascendió a 4.639,1 millones de euros, como resultado de unas salidas de 1.425,0 millones de las de España en el exterior y de unas entradas de 6.064,1 millones de las del exterior en España. Las **inversiones de cartera** registraron un flujo neto de salida de 10.673,1 millones de euros, como consecuencia, fundamentalmente, de las adquisiciones por los residentes de activos emitidos por no residentes, que ascendieron a 9.353,8 millones. Las inversiones de no residentes en activos emitidos por residentes supusieron también flujos de salida por un importe de 1.319,3 millones. Finalmente, el saldo neto de entrada de **las otras inversiones**, en los dos primeros meses de 2002, ascendió a 4.697,6 millones de euros, ya que las de España en el exterior registraron unas entradas netas de 4.025,2 millones de euros, a las que se añadieron los 672,4 millones de euros, también de entradas netas, de las del exterior en España.

Reproducción permitida sólo si se cita la fuente.

Reproduction permitted only if source is stated.