



### **BALANZA DE PAGOS EN ABRIL DE 2002**

En el mes de abril de 2002 se registró un déficit por cuenta corriente por valor de 2.479,5 millones de euros, frente a un déficit de 1.022,7 millones, en el mismo mes del año anterior. Este significativo aumento del saldo deficitario viene explicado por el empeoramiento de los saldos de las balanzas de servicios, de rentas y de transferencias, que compensaron la mejora del saldo de la balanza comercial.

El déficit de la **balanza comercial** se redujo hasta situarse en 2.498,2 millones de euros, en abril de 2002, frente a un déficit de 2.811,5 millones, en igual mes del año precedente. Esta evolución favorable se produjo en un contexto de aumento, en términos nominales, tanto de las importaciones como de las exportaciones. El valor de las exportaciones aumentó un 5,3%, en relación con abril de 2001, y el de las importaciones lo hizo a una tasa interanual del 1,9%.

La **balanza de servicios**, en abril de 2002, registró un superávit de 1.577,5 millones de euros, frente a 1.755,3 millones, en abril de 2001. Este empeoramiento del saldo de la balanza de servicios fue consecuencia del retroceso experimentado en el saldo de la rúbrica de "Turismo y viajes", cuyo superávit ascendió a 1.976,0 millones de euros, frente a un saldo, también positivo, de 2.154,5 millones, en abril del año anterior. Los ingresos por este concepto disminuyeron un 7,2% con respecto al valor alcanzado en abril de 2001. El déficit de los otros servicios fue de 398,5 millones de euros, cifra muy similar a la contabilizada en el mismo mes del año anterior, que ascendió a 399,2 millones de euros.

La **balanza de rentas** experimentó un deterioro significativo. Su saldo deficitario fue de 1.128,1 millones de euros, frente a un déficit de 355,9 millones, en abril de 2001. El saldo de la **balanza de transferencias corrientes** pasó a ser deficitario en abril de 2002, situándose en 430,6 millones de euros, frente a un superávit de 389,3 millones, en abril de 2001.

La **cuenta de capital**, que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, registró un saldo positivo de 907,6 millones de euros, en abril de 2002, frente a un superávit de 1.313,5 millones, en el mismo mes del año anterior. Esta evolución del saldo se debe, sobre todo, al descenso de los ingresos procedentes de la UE por el Fondo para el Desarrollo Regional – FEDER – y por el FEOGA ORIENTACIÓN.

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 significativamente en relación con el mismo mes del año precedente. En abril de 2002, la necesidad de financiación de la nación ascendió a 1.571,9 millones de euros, frente a una capacidad de financiación de 290,8 millones, en abril de 2001. Las operaciones financieras de los distintos sectores residentes, excluido el Banco de España, supusieron unas entradas de capital del exterior de 2.040,9 millones de euros, frente a unas salidas de

4.300,0 millones, en el mismo mes del año anterior. **Los activos del Banco de España frente al exterior**, aumentaron en 239,9 millones de euros, frente a un descenso de 4.112,5 millones, experimentado en el mismo mes de 2001. Este aumento afectó, sobre todo, a los otros activos netos, por un importe de 605,8 millones de euros y, en menor medida, a los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por valor de 250,0 millones de euros, mientras que, las reservas disminuyeron en 615,9 millones.

Las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, se produjeron en la inversión directa y, sobre todo, en la de cartera, contabilizándose salidas netas tanto en la otra inversión como en los derivados financieros. **La inversión directa** presentó un flujo neto de entrada por importe de 512,5 millones de euros, en abril de 2002, frente al flujo, también de entrada, de 72,3 millones, en abril de 2001. Las inversiones directas de España en el exterior generaron unas salidas de 2.268,0 millones de euros, frente a unas salidas de 5.244,1 millones, en el mismo mes del año anterior. Las inversiones directas del exterior en España supusieron unas entradas de 2.780,5 millones de euros, frente a unas entradas de 5.316,4 millones, en abril de 2001. Las entradas netas de **la inversión de cartera** ascendieron a 2.262,2 millones de euros, en contraste con las salidas netas, de 3.159,8 millones, registradas 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 455,5 millones de euros, frente a las entradas de 857,2 millones, contabilizadas en abril de 2001. Los derivados financieros registraron un flujo neto de salida por valor de 278,4 millones de euros, cifra muy inferior al flujo, también de salida, de 2.069,7 millones de euros registrado en abril de 2001.

El déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente**, durante los cuatro primeros meses del año, ascendió a 5.315,6 millones de euros, cifra muy superior al déficit de 3.453,9 millones registrado en el mismo período del año anterior. Este comportamiento se debió, fundamentalmente, a la disminución del superávit de la balanza de servicios, al importante aumento del déficit de la balanza de rentas y a la reducción del superávit acumulado en la cuenta de transferencias, con respecto a los valores alcanzados en el mismo período del año 2001. La evolución negativa de estas tres sub-balanzas compensó la disminución del déficit de la balanza comercial. En el período acumulado de enero a abril de 2002, el déficit de la **balanza comercial** se situó en 8.782,1 millones de euros, frente a 9.608,8 millones, en el mismo período del año anterior. Este resultado fue consecuencia de una caída de un 1,7% en las exportaciones de mercancías, y de un 2,9%, en las importaciones. **La balanza de servicios** acumuló, durante los cuatro primeros meses del año, un superávit de 5.888,6 millones de euros, inferior a los 6.407,3 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 7.070,3 millones de euros, un 8,2% inferiores a los registrados en el período de enero a abril de 2001. La **balanza de rentas** incrementó su déficit significativamente en el período acumulado de enero a abril de 2002, alcanzando los 4.225,6 millones de euros, frente a los 2.876,9 millones, también deficitarios, en el mismo período del año anterior. Durante los cuatro primeros meses de 2002, el saldo positivo de la **balanza de transferencias** ascendió a 1.803,6 millones de euros, cifra por debajo de los 2.624,5 millones registrados, para esta misma rúbrica, en el mismo período del año precedente.

La **cuenta de capital** registró, a lo largo del primer cuatrimestre del año, un saldo acumulado positivo de 2.649,3 millones de euros, inferior a los 2.847,2 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, a lo largo de los cuatro primeros meses fue negativo en 2.666,3 millones de euros, por encima del saldo también negativo de 606,7 millones en el mismo periodo de 2001. La cuenta financiera, excluido el Banco de España, registró unas entradas netas de 4.961,9 millones de euros frente a unas salidas netas de 18.450,0 millones contabilizados en igual periodo del año anterior. Los activos netos del Banco de España frente al exterior disminuyeron, en el cuatrimestre, en 2.500,2 millones de euros, importe sensiblemente menor al descenso de 22.382,4 millones experimentado en el mismo periodo de 2001. Este retroceso se produjo, sobre todo, en los activos del Banco de España frente al Eurosistema, que disminuyeron en 2.733,0 millones y, en menor medida, en los otros activos netos, mientras que las reservas aumentaron en 833,6 millones de euros.

Durante el período enero a abril de 2002, las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron resultado de las inversiones directas, las otras inversiones – depósitos, préstamos y repos, fundamentalmente – y los instrumentos financieros derivados, que compensaron los flujos netos de salida registrados en las inversiones de cartera. El flujo neto de entrada de las **inversiones directas** ascendió a 4.826,5 millones de euros, como resultado de unas salidas de 4.898,0 millones de las de España en el exterior y de unas entradas de 9.724,5 millones, de las del exterior en España. Las **inversiones de cartera** registraron un flujo neto de salida de 1.963,5 millones de euros, como consecuencia, fundamentalmente, de las adquisiciones por los residentes de activos emitidos por no residentes, que ascendieron a 13.989,8 millones, frente a una inversión por no residentes en España de 12.026,3 millones de euros. El saldo neto de entrada de **las otras inversiones**, en el primer cuatrimestre del año, ascendió a 1.942,2 millones de euros, ya que las de España en el exterior registraron unas salidas netas de 13.008,0 millones de euros y las del exterior en España registraron unas entradas netas de 14.950,2 millones de euros. Por último, las entradas netas acumuladas desde enero a abril de 2002 en los **derivados financieros** ascendieron a 156,7 millones de euros, en contraste con las salidas netas registradas, por valor de 654,4 millones, durante el mismo período del año anterior

Reproducción permitida sólo si se cita la fuente.

Reproduction permitted only if source is stated.