



### BALANZA DE PAGOS EN AGOSTO DE 2002

En el mes de agosto de 2002, se registró un superávit por cuenta corriente por valor de 275,7 millones de euros, frente a un déficit de 32,3 millones, en el mismo mes del año anterior. Esta evolución se explica por la mejora del saldo de la balanza comercial, que compensó el deterioro del saldo de las balanzas de servicios, rentas y transferencias corrientes.

El déficit de la **balanza comercial** se redujo sensiblemente hasta situarse en 2.625,0 millones de euros, en agosto de 2002, frente a un déficit de 3.247,0 millones, en igual mes del año precedente. Esta evolución se produjo en un contexto de crecimiento de las exportaciones (5,2%) y disminución de las importaciones (-1,6%), con respecto a agosto de 2001.

La **balanza de servicios**, en agosto de 2002, registró un superávit de 3.292,8 millones de euros, frente a un superávit de 3.424,8 millones, en agosto de 2001. Este leve deterioro fue consecuencia del efecto contrapuesto de la disminución del superávit de la rúbrica "turismo y viajes" y del aumento del superávit de los "otros servicios". El superávit de la sub-balanza de "turismo y viajes" ascendió a 3.307,2 millones de euros, frente a un saldo, también positivo, de 3.381,7 millones, en agosto de 2001, lo que supuso una disminución del 2,2%. Los "otros servicios" registraron un superávit de 85,6 millones de euros, en agosto de 2002, frente a un superávit de 43,1 millones, en el mismo mes del año precedente.

La **balanza de rentas** registró un aumento considerable de su saldo deficitario, en agosto de 2002, respecto al mismo mes del año anterior. El déficit fue de 716,2 millones de euros, frente a 459,3 millones de déficit en agosto de 2001. La **balanza de transferencias corrientes** experimentó un leve deterioro, al registrar un superávit de 223,9 millones de euros, frente a un saldo positivo de 249,2 millones, en agosto de 2001.

La **cuenta de capital**, que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, experimentó una notable mejoría, en agosto de 2002, al alcanzar un saldo positivo de 765,9 millones de euros, frente a un superávit de 302,6 millones, en el mismo mes del año anterior.

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, fue positivo, y muy superior al del mismo mes del año precedente. En agosto de 2002, la capacidad de financiación ascendió a 1.041,6 millones de euros, frente a una capacidad de financiación de 270,3 millones, en agosto de 2001. Las operaciones financieras de los distintos sectores residentes, excluido el Banco de España, medidas por el saldo de su cuenta financiera, dieron lugar a unas salidas de capital hacia el exterior de 1.093,3 millones de euros, frente a unas salidas de 3.366,1 millones, en el mismo mes del año anterior. Por su parte, los **activos del Banco de España frente al exterior** disminuyeron en 1.031,7 millones de euros, frente a una disminución de 3.482,4 millones, en el mismo mes de 2001. Esta disminución afectó a los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por un importe

de 1.081,0 millones de euros, y a las reservas, que cayeron en 46,6 millones, mientras que los otros activos netos aumentaron en 95,9 millones.

Las salidas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, se produjeron en las rúbricas de inversiones directas y de otras inversiones (que recogen, fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos), mientras que, tanto las inversiones de cartera, como los derivados financieros, registraron entradas netas. Las **inversiones directas** registraron un flujo neto de salida de 2.064,6 millones de euros, en agosto de 2002, frente a un flujo neto de salida de 1.759,6 millones, en agosto de 2001. Las inversiones directas de España en el exterior generaron unas salidas de 1.060,7 millones de euros, frente a unas salidas de 1.165,6 millones, en el mismo mes del año anterior. Las inversiones directas del exterior en España también dieron lugar a salidas, ya que, al igual que ocurrió en agosto de 2001, se registraron desinversiones netas de no residentes. Las salidas del mes alcanzaron 1.003,9 millones de euros, frente a las salidas de 594,0 millones, contabilizadas en agosto de 2001. Las entradas netas de las **inversiones de cartera** ascendieron a 2.036,1 millones de euros, por encima de las entradas netas de 1.127,0 millones, en igual mes del ejercicio precedente. Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron entradas, como consecuencia de desinversiones netas de residentes en activos emitidos por no residentes, por importe de 377,3 millones de euros, en contraste con las salidas de 1.039,6 millones contabilizadas en agosto de 2001. Las inversiones de cartera del exterior en España, en agosto de 2002, dieron lugar a entradas de 1.658,8 millones de euros, frente a las entradas de 2.166,6 millones registradas en el mismo mes del año precedente. Las operaciones de préstamos, depósitos y repos, recogidas en la rúbrica de **otras inversiones**, originaron un flujo neto de salida de 1.296,6 millones de euros, frente a las salidas netas de 2.407,0 millones contabilizadas en agosto de 2001. Las operaciones con **instrumentos financieros derivados** contabilizaron un flujo neto de entrada de 231,8 millones de euros, contrastando con unas salidas netas de 326,5 en el mismo mes de 2001.

El déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente**, durante los ocho primeros meses del año, ascendió a 7.816,2 millones de euros, inferior al déficit de 8.988,1 millones registrado en el mismo período del año anterior. Esta evolución se debió a la disminución del déficit de la balanza comercial y al aumento del superávit de la balanza de transferencias, que compensaron el descenso del superávit de la balanza de servicios y el incremento del déficit de la balanza de rentas. El déficit de la **balanza comercial** se situó en 19.733,0 millones de euros, en el período acumulado de enero a agosto de 2002, frente a 22.342,0 millones, en el mismo período del año anterior. Las exportaciones de mercancías cayeron el 1,3% y las importaciones el 3,4%, en el período acumulado de enero a agosto de 2002. En los **servicios**, el superávit acumulado de los ocho primeros meses del año ascendió a 17.953,3 millones de euros, inferior a los 18.575,8 millones registrados en el mismo período del año 2001. Los ingresos netos por "turismo y viajes" contribuyeron al deterioro de la rúbrica de servicios, situándose en 19.266,6 millones de euros, un 6,3% inferiores a los registrados en el período de enero a agosto de 2001. Los otros servicios atenuaron dicho deterioro al reducir su déficit desde 1.984,4 millones de euros, en enero-agosto de 2001, hasta 1.313,3 millones, en el mismo período de 2002. La **balanza de rentas** incrementó su déficit en el período, alcanzando 8.434,5 millones de euros, frente a 7.475,0 millones acumulados a lo largo de los ocho primeros meses del año anterior. En los meses de enero a agosto de 2002, el saldo positivo de la **balanza de transferencias** ascendió a 2.397,9 millones de euros, ligeramente superior a los 2.253,6 millones registrados en el mismo período del año precedente.

La **cuenta de capital** acumuló, en los primeros ocho meses del año, un saldo positivo de 5.109,2 millones de euros, frente a los 4.464,9 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 las cuentas corriente y de capital, es decir, la **capacidad o necesidad de financiación** de la economía, durante los ocho primeros meses de 2002, registró una necesidad de financiación de 2.707,0 millones de euros, cifra sensiblemente inferior a la contabilizada en el mismo período de 2001, que ascendió a 4.523,2 millones. Por su parte, en el período de enero a agosto de 2002, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró unas entradas netas de 6.013,3 millones de euros frente a unas salidas netas de 7.994,7 millones, en los ocho primeros meses del año anterior. Durante dicho período, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en 5.209,4 millones de euros, importe muy inferior al de la disminución registrada en igual período de 2001, que ascendió a 17.773,5 millones.

Durante el período de enero a agosto de 2002, las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron resultado de las entradas netas registradas en las inversiones directas y en las otras inversiones, que fueron compensadas, parcialmente, por los flujos netos de salida registrados en las inversiones de cartera y en los derivados financieros. Las **inversiones directas** registraron un flujo neto de entrada de 1.513,4 millones de euros, ya que las de España en el exterior supusieron unas salidas de 10.197,9 millones, mientras que las del exterior en España registraron unas entradas de 11.711,3 millones. Las **inversiones de cartera** registraron un flujo neto de salida de 8.380,8 millones de euros, como consecuencia, fundamentalmente, de las adquisiciones por los residentes de activos emitidos por no residentes, que ascendieron a 26.495,7 millones. Las inversiones de no residentes en activos emitidos por residentes registraron flujos de entrada por un importe de 18.114,9 millones. El saldo neto de entrada de las **otras inversiones**, en los ocho primeros meses de 2002, ascendió a 16.004,5 millones de euros, ya que las de España en el exterior acumularon unas salidas de 7.567,0 millones de euros, compensadas por entradas de 23.571,5 millones, de las del exterior en España. Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** generaron, en el período de enero a agosto de 2002, unas salidas netas de 3.123,8 millones de euros.

**Reproducción permitida sólo si se cita la fuente.**

**Reproduction permitted only if source is stated.**