



BALANZA DE PAGOS EN SEPTIEMBRE DE 2002

En el mes de septiembre de 2002, se registró un déficit por cuenta corriente por valor de 2.433,1 millones de euros, frente al déficit de 1.382,4 millones contabilizado en septiembre de 2001. Esta evolución se explica por el sensible incremento del déficit de la balanza de rentas, así como por el deterioro del saldo de las balanzas comercial y de servicios, que compensaron la mejora del saldo de la balanza de transferencias corrientes.

El déficit de la balanza comercial se incrementó hasta situarse en 3.775,4 millones de euros, en septiembre de 2002, frente a un saldo deficitario de 3.412,0 millones, en igual mes del año precedente. Esta evolución se produjo en un contexto de moderado crecimiento de las exportaciones (2,8%) y de las importaciones (4,8%), con respecto a septiembre de 2001.

La **balanza de servicios** registró, en el mes, un superávit de 2.205,9 millones de euros, frente a un superávit de 2.325,0 millones, en septiembre de 2001. Este deterioro fue consecuencia del efecto contrapuesto de la disminución del superávit de la rúbrica turismo y viajes y del leve descenso del déficit de los otros servicios. El superávit de la rúbrica de **turismo y los viajes** ascendió a 2.485,2 millones de euros, frente a un saldo, también positivo, de 2.619,2 millones, en septiembre de 2001, lo que supuso una disminución del 5,1%. Los **otros servicios** registraron un déficit de 279,3 millones de euros, en septiembre de 2002, frente a un déficit de 294,2 millones, en el mismo mes del año precedente.

La **balanza de rentas** aumentó considerablemente su saldo deficitario. El déficit fue de 1.401,2 millones de euros, frente a 190,3 millones de déficit, en septiembre de 2001.

En la **balanza de transferencias corrientes** se produjo un saldo positivo de 537,5 millones de euros, frente a un déficit de 105,1 millones, en septiembre del año anterior, siendo la rúbrica que tuvo, en el mes, una aportación mas positiva a la evolución del saldo de la cuenta corriente.

La **cuenta de capital**, que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, experimentó una notable mejoría, en septiembre de 2002, al alcanzar un saldo positivo de 785,2 millones de euros, frente a un superávit de 33,0 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 negativo, y superior al del mismo mes del año precedente. La necesidad de financiación ascendió a 1.648,0 millones de euros, frente a una necesidad de financiación de 1.394,4 millones, en septiembre 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 entradas de capital del exterior de 6.545,4 millones de euros, frente a unas entradas de 941,1 millones, en el mismo mes del año anterior. Por su parte, los **activos del Banco de España frente al exterior** aumentaron en 4.611,4 millones de euros, frente a una disminución de 939,0 millones, en el mismo mes de 2001. Este aumento afectó a los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por un importe de 4.042,0 millones de euros, y a las reservas, que se incrementaron en 593,3 millones, mientras que los otros activos netos disminuyeron en 23,9 millones.

Las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, se produjeron en la rúbrica de inversiones de cartera, mientras que, tanto las inversiones directas, como las otras inversiones (que recogen, fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos), y los derivados financieros dieron lugar a salidas netas. Las **inversiones directas** registraron un flujo neto de salida de 715,4 millones de euros, en septiembre de 2002, inferior al flujo neto de salida de 4.016,8 millones, en septiembre de 2001. Las inversiones directas de España en el exterior generaron unas salidas de 2.861,8 millones de euros, frente a unas salidas de 4.605,4 millones, en el mismo mes del año anterior.

Las inversiones directas del exterior en España generaron unas entradas de 2.146,4 millones de euros, en septiembre de 2002, frente a los 588,6 millones de entradas registrados en igual mes de 2001. Las entradas netas de las **inversiones de cartera** ascendieron a 9.891,4 millones de euros, sensiblemente superiores a las entradas netas de 3.605,6 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 1.208,5 millones de euros, frente a las entradas de 932,8 millones contabilizadas en septiembre de 2001. Las inversiones de cartera del exterior en España, en septiembre de 2002, dieron lugar a entradas de 8.682,9 millones de euros, frente a las entradas de 2.672,8 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 1.952,3 millones de euros, frente a las entradas netas de 1.750,6 millones contabilizadas en septiembre de 2001. Las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron un flujo neto de salida de 678,4 millones de euros, frente a las salidas netas de 398,3 millones en el mismo mes de 2001.

El déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente**, durante los nueve primeros meses del año, ascendió a 10.249,0 millones de euros, levemente inferior al déficit de 10.370,0 millones registrado en el mismo periodo 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 23.508,0 millones de euros, en el periodo acumulado de enero a septiembre de 2002, frente a 25.755,0 millones, en el mismo periodo del año anterior. En dicho periodo, las exportaciones de mercancías cayeron el 0,9% y las importaciones el 2,5%. En los **servicios**, el superávit acumulado de los nueve primeros meses del año ascendió a 20.159,2 millones de euros, inferior a los 20.900,8 millones registrados en el mismo periodo del año 2001. Los ingresos netos por **turismo y viajes** contribuyeron al deterioro de la rúbrica de servicios, situándose en 21.751,8 millones de euros, un 6,2% inferiores a los registrados en el periodo de enero a septiembre de 2001. Los **otros servicios** atenuaron dicho deterioro al reducir su déficit desde 2.278,5 millones de euros, en enero-septiembre de 2001, hasta 1.592,6 millones, en el mismo periodo de 2002. La **balanza de rentas** incrementó su déficit en el periodo, alcanzando 9.835,7 millones de euros, frente a 7.665,3 millones acumulados a lo largo de los nueve primeros meses del año anterior. En los meses de enero a septiembre de 2002, el saldo positivo de la **balanza de transferencias** ascendió a 2.935,4 millones de euros, por encima de los 2.148,6 millones registrados en el mismo periodo del año precedente.

La **cuenta de capital** acumuló, en los primeros nueve meses del año, un saldo positivo de 5.894,3 millones de euros, frente a los 4.497,9 millones contabilizados en el mismo periodo de 2001. Esta evolución se explica, fundamentalmente, 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 nueve primeros meses de 2002, mostró una necesidad de financiación de 4.355,0 millones de euros, inferior a la contabilizada en el mismo periodo de 2001, en el que la necesidad de financiación ascendió a 5.872,6 millones. Por su parte, en el periodo de enero a septiembre de 2002, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró unas entradas netas de 12.558,7 millones de euros frente a unas salidas netas de 7.053,5 millones, en los nueve primeros meses del año anterior. Durante el periodo de enero a septiembre de 2002, los **activos netos del Banco de España frente al exterior** disminuyeron en 597,9 millones de euros, disminución sensiblemente inferior a la registrada en igual periodo de 2001, que ascendió a 18.712,5 millones.

Durante el periodo de enero a septiembre 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, en las inversiones de cartera y en las otras inversiones, mientras que los derivados financieros fue la única rúbrica que registró salidas netas. Las **inversiones directas** registraron un flujo neto de entrada de 798,0 millones de euros, ya que las de España en el exterior supusieron unas salidas de 13.059,7 millones, mientras que las del exterior en España registraron unas entradas de 13.857,7 millones. Las **inversiones de cartera** registraron un flujo neto de entrada de 1.510,6 millones de euros, como consecuencia de entradas por adquisiciones por no residentes de activos emitidos por residentes, que ascendieron a 26.797,8 millones, parcialmente compensadas por las inversiones de residentes en activos emitidos por no residentes, que originaron flujos de salida por un importe de 25.287,2 millones. El saldo neto de entrada de las **otras inversiones**, en los nueve primeros meses de 2002, ascendió a 14.052,2 millones de euros, debido a que las de España en el exterior acumularon unas salidas de 16.424,8 millones de euros, compensadas por entradas de 30.477,0 millones, de las del exterior en España. Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** generaron, en el periodo de enero a septiembre de 2002, unas salidas netas de 3.802,2 millones de euros, superiores a las salidas netas de 1.197,0 millones registradas en el mismo periodo de 2001.

Reproducción permitida sólo si se cita la fuente.