



BALANZA DE PAGOS EN NOVIEMBRE DE 2002

En el mes de noviembre de 2002, se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 1.800,8 millones de euros, frente al déficit de 963,0 millones contabilizado en noviembre de 2001. Esta evolución se explica, fundamentalmente, por el sensible aumento del déficit de la balanza comercial, así como por el mayor déficit de la balanza de rentas y de transferencias corrientes, y en menor medida, por el descenso del superávit de la balanza de servicios.

El déficit de la **balanza comercial** se incrementó hasta situarse en 3.339,7 millones de euros, en noviembre de 2002, frente a un saldo deficitario de 2.783,4 millones, en igual mes del año precedente. Esta evolución se produjo en un contexto de ralentización del ritmo de crecimiento de las exportaciones (2,4%) frente al mayor dinamismo de las importaciones (5,8%), con respecto a noviembre de 2001.

La **balanza de servicios** registró, en el mes, un superávit de 2.291,4 millones de euros, frente a un superávit de 2.335,0 millones, en noviembre de 2001. Este deterioro del saldo de los servicios fue consecuencia del descenso del superávit de la rúbrica de turismo y viajes, así como del incremento del déficit de los otros servicios. El superávit de la rúbrica de **turismo y viajes** ascendió a 2.425,7 millones de euros, frente a un saldo, también positivo, de 2.456,0 millones en noviembre de 2001, lo que supuso una disminución de los ingresos netos por turismo del 1,2%. Los **otros servicios** registraron un déficit de 134,3 millones de euros, frente a un déficit de 121,0 millones, en el mismo mes del año precedente.

La **balanza de rentas** registró un aumento de su saldo deficitario, que se situó en 504,2 millones de euros, frente al déficit de 412,4 millones, en igual mes de 2001, lo que supuso un incremento del 22,3%.

La **balanza de transferencias corrientes** experimentó, en noviembre de 2002, un sensible aumento de su saldo deficitario, elevándose hasta 248,3 millones de euros, desde los 102,2 millones, también de déficit, registrados en el mismo mes del año precedente.

La **cuenta de capital**, que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE experimentó un notable deterioro, al reducirse su saldo positivo a 85,3 millones de euros, desde el superávit de 298,1 millones que se alcanzó 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, en el mes, y superior al saldo negativo registrado en noviembre de 2001. La necesidad de financiación ascendió a 1.715,6 millones de euros, frente a una necesidad de financiación de 664,9 millones, en noviembre de 2001. No obstante, las operaciones financieras de los distintos sectores residentes, excluido el Banco de España, dieron lugar a entradas de capital del exterior de 3.908,6 millones de euros, frente a unas salidas de 913,6 millones, en el mismo mes del año anterior. Por tanto, y pese al incremento de la necesidad de financiación generada por las operaciones no financieras, los **activos del Banco de España frente al exterior** aumentaron. El aumento fue de 1.143,8 millones de euros, frente al descenso de 2.897,2 millones registrado en igual mes de 2001. Este aumento afectó a las reservas, por un importe de 1.760,9 millones de euros, mientras que los activos del Banco de España frente al Eurosistema disminuyeron en 61 millones, y los otros activos netos se redujeron en 556,2 millones.

Las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de entradas netas en las rúbricas de inversión directa, de inversión de cartera y en las otras inversiones (que recogen fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos), mientras que los derivados financieros originaron salidas netas. Las **inversiones directas** registraron un flujo neto de entrada de 1.006,5 millones de euros, en noviembre de 2002, superior al flujo neto de entrada de 169,1 millones, en noviembre de 2001. Las inversiones directas de España en el exterior generaron unas salidas de 144,3 millones de euros, sensiblemente inferiores a las salidas de 1.403,9 millones registradas en el mismo mes del año anterior. Las inversiones directas del exterior en España generaron unas entradas de 1.150,8 millones de euros, en noviembre, frente a los 1.573,0 millones de entradas registrados en igual mes de 2001. Las entradas netas de las **inversiones de cartera** ascendieron a 2.974,9 millones de euros, en contraste con las salidas netas de 4.251,4 millones, registradas en el mismo mes de 2001. Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron salidas, como consecuencia de inversiones de residentes en activos emitidos por no residentes, por importe de 2.967,7 millones de euros, inferiores a las salidas de 6.190,6 millones contabilizadas en noviembre de 2001. Las inversiones de cartera del exterior en España dieron lugar a entradas por valor de 5.942,6 millones de euros, superiores a las entradas de 1.939,2 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 entrada de 297,6 millones de euros, frente a entradas netas de 3.638,0 millones contabilizadas en noviembre de 2001. Las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron un flujo neto de salida de 370,6 millones de euros, inferiores a las salidas netas de 469,2 millones en noviembre de 2001.

El déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente**, durante los once primeros meses del año, ascendió a 13.226,0 millones de euros, ligeramente inferior al déficit de 13.754,0 millones registrado en el mismo periodo del año anterior. Esta evolución favorable 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 30.468,0 millones de euros, en el periodo acumulado de enero a noviembre de 2002, frente a un déficit de 31.510,0 millones, en el mismo periodo del año anterior. En dicho periodo, las exportaciones de mercancías aumentaron un 0,1%, mientras que las importaciones disminuyeron un 0,6%. En los **servicios**, el superávit acumulado en los once primeros meses del año ascendió a 25.025,9 millones de euros, inferior a los 25.742,3 millones registrados en el mismo periodo de 2001. Los ingresos netos por **turismo y viajes** contribuyeron al deterioro de la rúbrica de servicios, situándose en 27.011,8 millones de euros, un 5,1% inferiores a los registrados en el periodo de enero a noviembre de 2001. Los **otros servicios** atenuaron dicho deterioro, al reducir su déficit desde 2.734,2 millones de euros, en el periodo enero-noviembre de 2001, hasta 1.985,9 millones en el mismo periodo de 2002. La **balanza de rentas** incrementó su saldo deficitario en el periodo, alcanzando 10.389,0 millones de euros, frente a 9.954,4 millones acumulados a lo largo de los once primeros meses del año anterior. En los meses de enero a noviembre de 2002, el saldo positivo de la **balanza de transferencias** ascendió a 2.604,4 millones de euros, por encima de los 1.972,8 millones registrados en el mismo periodo del año precedente.

La **cuenta de capital** acumuló, en los once primeros meses del año, un saldo positivo de 7.205,2 millones de euros, muy superior a los 4.846,8 millones contabilizados en el mismo periodo de 2001. Esta evolución se explica, fundamentalmente, por el aumento 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 once primeros meses de 2002, mostró una necesidad de financiación de 6.020,8 millones de euros, inferior a la contabilizada en el mismo periodo de 2001, en el que la necesidad de financiación ascendió a 8.907,3 millones. Por su parte, en el periodo de enero a noviembre de 2002, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró unas entradas netas de 18.449,6 millones de euros, frente a las salidas netas de 123,8 millones contabilizadas en igual periodo de 2001. En consecuencia, a lo largo del periodo de enero a noviembre de 2002, los **activos netos del Banco de España frente al exterior** aumentaron. En concreto, el incremento fue de 1.210,3 millones de euros, en contraste con la disminución de 17.326,1 millones contabilizada en igual periodo de 2001.

Durante el periodo de enero a noviembre de 2002, las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron resultado de los flujos netos de entrada registrados en las inversiones directas, en las inversiones de cartera, y en las otras inversiones, mientras que los derivados financieros fue la única rúbrica en la que se registraron salidas netas. Las **inversiones directas** registraron un flujo neto de entrada de 4.267,4 millones de euros, en contraste con el flujo neto de salida de 5.289,9 millones, contabilizado en el periodo de enero a noviembre de 2001. Las de España en el exterior supusieron unas salidas de 15.817,1 millones de euros, mientras que las del exterior en España registraron unas entradas de 20.084,5 millones. Las **inversiones de cartera** registraron un flujo neto de entrada de 8.953,9 millones de euros, frente al flujo neto de salida de 17.056,0 millones contabilizado en igual periodo de 2001. Las entradas de fondos por adquisiciones por no residentes de activos emitidos por residentes ascendieron a 36.333,9 millones de euros, y fueron parcialmente compensadas por las inversiones de residentes en activos emitidos por no residentes, que originaron flujos de salida por un importe de 27.380,0 millones de euros. El flujo neto de entrada de las **otras inversiones**, en los once primeros meses de 2002, ascendió a 8.855,9 millones de euros, inferiores a las entradas netas de 23.175,2 millones registradas en el mismo periodo del ejercicio precedente. Las de España en el exterior acumularon unas salidas de 26.712,1 millones, compensadas por entradas de 35.568,0 millones, de las del exterior en España. Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** generaron, en el periodo de enero a noviembre de 2002, unas salidas netas de 3.627,7 millones de euros, superiores a las salidas netas de 953,3 millones registradas en el mismo periodo de 2001.

Reproducción permitida sólo si se cita la fuente.