



BALANZA DE PAGOS EN DICIEMBRE DE 2002

En el mes de diciembre de 2002, se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 4.545,4 millones de euros, frente al déficit de 3.192,9 millones contabilizado en diciembre de 2001. Esta evolución se explica, fundamentalmente, por el sensible aumento del déficit de las balanzas comercial y de rentas, y en menor medida, por el descenso del superávit de la balanza de servicios, así como por el incremento del déficit de la balanza de transferencias corrientes.

El déficit de la **balanza comercial** se incrementó hasta situarse en 4.490,9 millones de euros, en diciembre de 2002, frente a un saldo deficitario de 3.755,4 millones, en igual mes del año precedente. Esta evolución se produjo en un contexto de recuperación del ritmo de crecimiento de las exportaciones (11,0%) y de las importaciones (13,4%), con respecto a diciembre de 2001.

La **balanza de servicios** registró, en el mes, un superávit de 1.219,4 millones de euros, frente a un superávit de 1.395,6 millones, en diciembre de 2001. Este deterioro del saldo de los servicios vino motivado por el incremento del déficit de los otros servicios, que compensó el ligero aumento del superávit de la rúbrica de turismo y viajes. El superávit de la rúbrica de **turismo y viajes** ascendió a 1.511,8 millones de euros, frente a un saldo, también positivo, de 1.494,0 millones en diciembre de 2001, lo que supuso un incremento de los ingresos netos por turismo del 1,2%. Los **otros servicios** registraron un déficit de 292,3 millones de euros, frente a un déficit de 98,4 millones, en el mismo mes del año precedente.

La **balanza de rentas** registró un acusado aumento de su saldo deficitario, que se situó en 1.105,1 millones de euros, frente a un déficit de 696,1 millones, en igual mes de 2001. La **balanza de transferencias corrientes**, por su parte, experimentó un leve aumento de su saldo deficitario, elevándose hasta 168,8 millones de euros, desde los 137,1 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, registrando un saldo positivo de 302,7 millones de euros, frente a los 709,2 millones de superávit alcanzados 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 sensiblemente superior al saldo negativo registrado en diciembre de 2001. La necesidad de financiación ascendió a 4.242,8 millones de euros, frente a una necesidad de financiación de 2.483,8 millones, en diciembre de 2001. Por otro lado, las salidas al exterior originadas por las operaciones financieras de los distintos sectores residentes, excluido el Banco de España, medidas por el saldo de su **cuenta financiera**, ascendieron a 1.593,3 millones de euros, frente a las entradas de 1.475,6 millones, registradas en el mismo mes del año anterior. En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron, en diciembre de 2002, en 4.771,5 millones de euros, frente al descenso de 149,0 millones registrado en igual mes de 2001. La disminución afectó a los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por un importe de 5.460,0 millones de euros, mientras que las reservas aumentaron en 365,0 millones, y los otros activos netos en 323,5 millones.

Las salidas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de salidas netas en las rúbricas de inversión directa, de inversión de cartera y en los derivados financieros, mientras que las otras inversiones (que recogen fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos) originaron entradas netas. Las **inversiones directas** registraron un flujo neto de salida de 972,3 millones de euros, en diciembre de 2002, frente al flujo neto de salida de 1.442,1 millones, en diciembre de 2001. Las inversiones directas de España en el exterior generaron unas salidas de 2.872,5 millones de euros, inferiores a las salidas de 3.484,0 millones registradas en el mismo mes del año anterior. Las inversiones directas del exterior en España generaron unas entradas de 1.900,2 millones de euros, en diciembre, frente a los 2.041,8 millones de entradas registrados en igual mes de 2001. Las salidas netas de las **inversiones de cartera** ascendieron a 1.642,2 millones de euros, superiores a las salidas netas de 702,4 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 1.854,0 millones de euros, inferiores a las salidas de 4.387,8 millones contabilizadas en diciembre de 2001. Las inversiones de cartera del exterior en España dieron lugar a entradas por valor de 211,8 millones de euros, sensiblemente inferiores a las entradas de 3.685,3 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 2.301,2 millones de euros, por debajo de las entradas netas de 3.255,7 millones contabilizadas en diciembre de 2001. Las de España en el exterior registraron unas entradas de 1.944,3 millones, al producirse cancelaciones netas de activos en el exterior, a las que se sumaron unas entradas de 356,8 millones, procedentes de las otras inversiones del exterior en España. Las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron un flujo neto de salida de 1.279,9 millones de euros, frente a las entradas netas de 364,4 millones en diciembre de 2001.

El déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente**, en el conjunto de los doce meses del año, ascendió a 17.771,5 millones de euros, por encima de los 16.947,0 millones de déficit acumulados en el transcurso del año anterior. Esta evolución se debió al aumento del déficit de la balanza de rentas, así como al descenso del superávit de la balanza de servicios, que contrarrestaron la disminución del déficit de la balanza comercial y el aumento del superávit de la balanza de transferencias corrientes. El déficit de la **balanza comercial** se situó en 34.958,7 millones de euros, en el periodo acumulado de enero a diciembre de 2002, frente a un déficit de 35.265,2 millones, en el mismo periodo del año anterior. En dicho periodo, las exportaciones de mercancías aumentaron un 0,9%, en tasa interanual, mientras que las importaciones crecieron un 0,6%. En los **servicios**, el superávit acumulado a lo largo de los doce meses del año ascendió a 26.245,3 millones de euros, inferior a los 27.137,9 millones registrados en el conjunto del año 2001. El superávit de la rúbrica de **turismo y viajes** disminuyó un 4,8%, en el conjunto del año, situándose en 28.523,5 millones de euros, frente a los 29.970,5 millones contabilizados el año anterior, lo que propició el deterioro de la balanza de servicios. Los **otros servicios** atenuaron dicho deterioro, al reducir su déficit desde 2.832,6 millones de euros, en el periodo enero-diciembre de 2001, hasta 2.278,2 millones en el mismo periodo de 2002. La **balanza de rentas** incrementó su saldo deficitario en el periodo, alcanzando 11.493,7 millones de euros, frente a 10.655,5 millones acumulados a lo largo del año anterior. En los meses de enero a diciembre de 2002, el saldo positivo de la **balanza de transferencias** ascendió a 2.435,6 millones de euros, por encima de los 1.835,7 millones de superávit registrados en el mismo periodo del año precedente.

La **cuenta de capital** acumuló, en el conjunto del año 2002, un saldo positivo de 7.507,8 millones de euros, superior a los 5.556,0 millones contabilizados en 2001. Esta evolución se explica, fundamentalmente, por el aumento 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 doce meses del año fue negativo en 10.263,6 millones de euros, por debajo del saldo también negativo de 11.391,0 millones en el mismo periodo de 2001. La **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró unas entradas netas de 16.856,4 millones de euros muy superiores a las entradas netas de 1.351,9 millones contabilizados en el conjunto del año 2001. Sin embargo, aunque estas entradas de capital fueron superiores a la necesidad de financiación de la economía, los activos netos del Banco de España frente al exterior disminuyeron en 3.561,2 millones de euros. Esta aparente contradicción tiene su reflejo en la rúbrica de errores y omisiones, que este año viene afectada por el tratamiento contable que, en este primer cierre, se ha dado a la adquisición por residentes a no residentes de billetes euro. Conviene recordar que, hasta el año 2001 inclusive, se contabilizaban en la cuenta financiera, como mayores activos de España frente al exterior, los billetes emitidos por países de la zona del euro y adquiridos por residentes a no residentes. En 2002, tras la entrada en vigor del euro físico, la adquisición de billetes denominados en euros por residentes a no residentes se ha contabilizado, en los datos provisionales del año que aquí se presentan, en errores y omisiones. Cuando se publiquen los datos de enero y cuando se revisen, como es habitual, los del año precedente, la adquisición de billetes euros se contabilizará, como procede, como un mayor activo de España frente al exterior.

La mencionada disminución de los activos del Banco de España frente al exterior fue de 3.561,2 millones de euros, importe sensiblemente menor al descenso de 17.475,1 millones registrado el año precedente. Este retroceso se produjo, sobre todo, en los activos del Banco de España frente al Eurosistema, que disminuyeron en 6.506,0 millones y, en menor medida, en los otros activos netos, que se redujeron 685,1 millones, mientras que las reservas aumentaron en 3.629,9 millones de euros.

Durante el periodo de enero a diciembre 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 3.295,1 millones de euros, en contraste con el flujo neto de salida de 6.732,1 millones, contabilizado en el periodo de enero a diciembre de 2001. Las de España en el exterior supusieron unas salidas de 18.689,5 millones de euros, mientras que las del exterior en España registraron unas entradas de 21.984,7 millones. Las **inversiones de cartera** registraron un flujo neto de entrada de 7.311,8 millones de euros, frente al flujo neto de salida de 17.758,1 millones contabilizado en igual periodo de 2001. Las entradas de fondos por adquisiciones por no residentes de activos emitidos por residentes ascendieron a 36.545,7 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 29.233,9 millones de euros. El flujo neto de entrada de las **otras inversiones**, en los once primeros meses de 2002, ascendió a 11.157,1 millones de euros, inferiores a las entradas netas de 26.430,9 millones registradas en el mismo periodo del ejercicio precedente. Las de España en el exterior acumularon unas salidas de 24.767,7 millones, compensadas por entradas de 35.924,8 millones, de las del exterior en España. Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** generaron, en el periodo de enero a diciembre de 2002, unas salidas netas de 4.907,6 millones de euros, superiores a las salidas netas de 588,8 millones registradas en el mismo periodo de 2001.

Reproducción permitida sólo si se cita la fuente.