



BALANZA DE PAGOS EN ENERO DE 2003

En el mes de enero de 2003, se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 2.199,4 millones de euros, superior al déficit de 1.075,2 millones contabilizado en enero del año anterior. Este deterioro se explica, fundamentalmente, por el sensible aumento del déficit de la balanza de rentas, así como por el aumento del déficit de la balanza de comercial, y en menor medida, por el descenso del superávit de transferencias corrientes, que compensaron el mayor superávit registrado en la balanza de servicios.

El déficit de la **balanza comercial** se incrementó hasta situarse en 2.694,4 millones de euros, en enero de 2003, frente a un saldo deficitario de 2.333,8 millones, en igual mes del año precedente. Esta evolución se produjo en un contexto de moderación del ritmo de crecimiento de las exportaciones (2,0%) frente al mayor dinamismo de las importaciones (4,5%), con respecto a enero de 2002.

La **balanza de servicios** registró, en el mes, un superávit de 1.175,6 millones de euros, superior al de enero de 2002, que fue de 1.099,0 millones. La evolución del saldo de los servicios se debió al descenso del déficit de los otros servicios y, en menor medida, al ligero aumento del superávit de la rúbrica de turismo y viajes. El superávit de la rúbrica de **turismo y viajes** ascendió a 1.542,8 millones de euros, frente a un saldo, también positivo, de 1.540,7 millones en enero de 2002, lo que supuso un aumento de los ingresos netos por turismo del 0,14%. Los **otros servicios** registraron un déficit de 367,1 millones de euros, frente a un déficit de 441,7 millones, en el mismo mes del año precedente.

La **balanza de rentas** registró, enero de 2003, un sensible aumento de su saldo deficitario, que se situó en 1.863,5 millones de euros, frente al déficit de 1.047,7 millones, en igual mes de 2002; y el saldo positivo de la **balanza de transferencias corrientes** ascendió a 1.182,9 millones de euros, ligeramente inferior a los 1.207,2 millones contabilizados en igual mes del ejercicio anterior.

La **cuenta de capital**, que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE registró, en el mes, un notable descenso en su superávit, al alcanzar un saldo positivo de 1.276,4 millones de euros, frente a un superávit de 1.546,8 millones, contabilizado en enero de 2002.

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 enero de 2003, la necesidad de financiación de la nación ascendió a 923,0 millones de euros, frente a una capacidad de financiación de 471,6 millones, en enero de 2002.

Las operaciones financieras de los distintos sectores residentes, excluido el Banco de España, supusieron unas entradas de capital del exterior de 7.329,2 millones de euros, muy superiores a las entradas de 2.568,7 millones, en el mismo mes del año anterior, y muy por encima de las necesidades de financiación generadas por las operaciones no financieras. En consecuencia, **los activos del Banco de España frente al exterior** aumentaron, su crecimiento fue de 5.779,7 millones de euros, frente a un aumento de 1.861,4 millones en el mismo mes de 2002. Este incremento afectó, sobre todo, a los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por un importe de 5.834,0 millones de euros y, en menor medida, a los otros activos netos, por valor de 546,1 millones de euros, mientras que, las reservas disminuyeron en 600,4 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 y en las otras inversiones (que recogen fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos), mientras que las inversiones de cartera y los derivados financieros originaron salidas netas. Las **inversiones directas** registraron un flujo neto de entrada de 2.279,2 millones de euros, en enero de 2003, inferior al flujo neto de entrada de 3.346,4 millones, en enero de 2002. Las inversiones directas de España en el exterior generaron unas salidas de 215,2 millones de euros, inferiores a las salidas de 1.215,4 millones registradas en el mismo mes del año anterior. Las inversiones directas del exterior en España produjeron unas entradas de 2.494,3 millones de euros, en enero, frente a los 4.561,8 millones de entradas registrados en igual mes de 2002. Las salidas netas de las **inversiones de cartera** ascendieron a 6.757,5 millones de euros, superiores a las salidas netas de 5.964,7 millones, registradas en enero de 2002. 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 2.689,8 millones de euros, inferiores a las salidas de 5.993,8 millones contabilizadas en enero de 2002. Las inversiones de cartera del exterior en España contribuyeron a aumentar las salidas netas en esta rúbrica, al registrar salidas por valor de 4.067,8 millones de euros, frente a las entradas de 29,2 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 13.007,1 millones de euros, sensiblemente superiores a las entradas netas de 4.755,1 millones contabilizadas en igual mes de 2002. Las de España en el exterior registraron unas entradas de 2.719,2 millones, al producirse cancelaciones netas de activos en el exterior, a las que se sumaron las fuertes entradas de 10.287,8 millones, procedentes de las otras inversiones del exterior en España. Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron un flujo neto de salida de 1.199,5 millones de euros, en contraste con las entradas netas de 431,9 millones, contabilizadas en enero de 2002.

Como todos los años, al publicar las cifras del primer mes del año en curso, se han revisado las de los dos años precedentes, que aparecen, con esta misma fecha, en las publicaciones estadísticas recogidas en la web del Banco de España. Cabe señalar que, a partir de enero de 2003, las otras inversiones de España en el exterior incluyen las adquisiciones por residentes a no residentes de billetes euro, contabilizándose éstas, como procede, como un mayor activo de España frente al exterior. El registro de dichas operaciones en las cifras provisionales mensuales del año 2002 se realizó, de forma transitoria, en la rúbrica de errores y omisiones. La revisión de los datos del año 2002, ahora recogida en las publicaciones de la web, ya incorpora la contabilización de las adquisiciones por residentes a no residentes de billetes euro, en la rúbrica de otras inversiones de España en el exterior de los sectores privados no crediticios.

Reproducción permitida sólo si se cita la fuente.