



### BALANZA DE PAGOS EN FEBRERO DE 2003

En el mes de febrero de 2003, se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 882,7 millones de euros, frente al déficit de 203,2 millones contabilizado en febrero de 2002. Esta evolución se explica, fundamentalmente, por el aumento del déficit de la balanza comercial y, en menor medida, por el deterioro del saldo de las balanzas de servicios y de rentas, que compensaron el mayor superávit registrado en la balanza de transferencias corrientes.

El déficit de la **balanza comercial** se incrementó hasta situarse en 2.491,4 millones de euros, en febrero de 2003, frente a un saldo deficitario de 2.055,6 millones, en igual mes del año precedente. Esta evolución se produjo en un contexto de mayor crecimiento de las importaciones (7,1%) frente al menor dinamismo mostrado por las exportaciones (4,4%), con respecto a enero de 2002.

La **balanza de servicios** registró, en el mes, un superávit de 1.298,8 millones de euros, frente a un superávit de 1.534,4 millones, en febrero de 2002. Este sensible deterioro del saldo de los servicios vino explicado, en mayor medida, por el incremento del déficit de los otros servicios, así como por la reducción del superávit de la rúbrica de turismo y viajes. El superávit de la rúbrica de **turismo y viajes** ascendió a 1.649,0 millones de euros, frente a un saldo, también positivo, de 1.703,5 millones en febrero de 2002, lo que supuso una caída de los ingresos netos por turismo del 3,2%. Los **otros servicios** registraron un déficit de 350,2 millones de euros, frente a un déficit de 169,1 millones, en el mismo mes del año precedente.

La **balanza de rentas** registró un aumento de su saldo deficitario, que se situó en 869,1 millones de euros, frente a un déficit de 739,5 millones, en igual mes de 2002. La **balanza de transferencias corrientes** aumentó su superávit, en febrero de 2003, al situarse en 1.179,0 millones de euros, frente a los 1.057,4 millones, también de superávit, registrados en igual mes del año precedente.

La **cuenta de capital**, que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, experimentó una sensible mejora, registrando un saldo positivo de 472,5 millones de euros, frente a los 101,0 millones de superávit contabilizados en febrero 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 febrero de 2002. La necesidad de financiación ascendió a 410,2 millones de euros, frente a una necesidad de financiación de 102,2 millones, en febrero de 2002. Adicionalmente, las operaciones financieras de los distintos sectores residentes, excluido el Banco de España, medidas por el saldo de su **cuenta financiera**, originaron salidas netas al exterior que ascendieron a 4.076,1 millones de euros (4.229,2 millones en el mismo mes del año anterior). En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron. Su retroceso, en el mes, fue de 4.717,9 millones de euros, frente al descenso de 6.093,1 millones registrado en febrero de 2002. La disminución afectó a los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por un importe de 4.830,0 millones de euros, y a las reservas, que se redujeron en 186,1 millones, mientras que los otros activos netos aumentaron en 298,1 millones.

Las salidas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de salidas netas en las rúbricas de inversión de cartera y en las otras inversiones (que recogen fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos), mientras que, tanto las inversiones directas como los derivados financieros, originaron entradas netas. Las **inversiones directas** representaron unas entradas netas de 1.141,2 millones de euros, en febrero de 2003, superiores a las entradas netas de 882,9 millones, en febrero de 2002. Las inversiones directas de España en el exterior generaron unas salidas de 502,5 millones de euros, ligeramente superiores a las salidas de 465,5 millones registradas en el mismo mes del año anterior. Las inversiones directas del exterior en España generaron unas entradas de 1.643,7 millones de euros, en febrero, frente a los 1.348,4 millones de entradas contabilizadas en igual mes de 2002. Las salidas netas de las **inversiones de cartera** ascendieron a 3.682,7 millones de euros, por debajo de las salidas netas de 4.032,1 millones, registradas en el mismo mes de 2002. Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron importantes salidas, como consecuencia de inversiones de residentes en activos emitidos por no residentes, por importe de 6.483,8 millones de euros, superiores a las salidas de 3.306,6 millones contabilizadas en febrero de 2002. Las inversiones de cartera del exterior en España dieron lugar a entradas por valor de 2.801,1 millones de euros, en contraste con las salidas de 725,5 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 2.162,5 millones de euros, por encima de las salidas netas de 1.095,3 millones contabilizadas en febrero de 2002. Las de España en el exterior registraron unas salidas de 7.727,6 millones, al producirse adquisiciones netas de activos en el exterior, parcialmente compensadas por las entradas de 5.565,1 millones, procedentes de las otras inversiones del exterior en España. Las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron un flujo neto de entrada de 627,9 millones de euros, superiores a las entradas netas de 15,3 millones en febrero de 2002.

El déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente**, en los dos primeros meses del año, ascendió a 3.082,1 millones de euros, por encima de los 1.278,4 millones de déficit acumulados en el mismo período del año anterior. Esta evolución se debió, fundamentalmente, al aumento del déficit de las balanzas de rentas y comercial, así como al descenso del superávit de la balanza de servicios, que superaron ampliamente el ligero aumento del superávit de la balanza de transferencias corrientes. El déficit de la **balanza comercial** se situó en 5.185,8 millones de euros, en el período acumulado de enero a febrero de 2003, frente a un déficit de 4.389,4 millones, en el mismo período del año anterior. En dicho período, las exportaciones de mercancías aumentaron un 3,3%, en tasa interanual, mientras que las importaciones crecieron un 5,8%. En los **servicios**, el superávit acumulado en los meses de enero y febrero ascendió a 2.474,5 millones de euros, inferior a los 2.633,4 millones registrados en igual período de 2002. El superávit de la rúbrica de **turismo y viajes** disminuyó un 1,6%, en el acumulado enero-febrero, situándose en 3.191,8 millones de euros, frente a los 3.244,2 millones contabilizados en el mismo período del año anterior. Los **otros servicios** aumentaron su déficit desde 610,8 millones de euros, en el período enero-febrero de 2002, hasta 717,3 millones en los dos primeros meses de 2003. La **balanza de rentas** incrementó sensiblemente su saldo deficitario, en el período acumulado enero-febrero de 2003, situándose en 2.732,6 millones de euros, frente a 1.787,1 millones contabilizados en igual período de 2002. En los dos primeros meses del año, el saldo positivo acumulado de la **balanza de transferencias** ascendió a 2.361,9 millones de euros, por encima de los 2.264,6 millones de superávit registrados en el mismo período del ejercicio precedente.

La cuenta de capital acumuló, en los dos primeros meses del año, un saldo positivo de 1.748,9 millones de euros, frente a los 1.647,8 millones contabilizados en el mismo período de 2002. Esta evolución se explica, principalmente, 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 dos primeros meses de 2003, mostró una necesidad de financiación de 1.333,1 millones de euros, en contraste con la capacidad de financiación de 369,4 millones contabilizada en el mismo período de 2002. Sin embargo, en el acumulado enero-febrero de 2003, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró unas entradas netas de 3.253,1 millones de euros (salidas netas de 1.660,5 millones en igual período de 2002). En consecuencia, a lo largo del citado período, los **activos netos del Banco de España frente al exterior** aumentaron. En concreto, el incremento ascendió a 1.061,8 millones de euros, en contraste con la disminución de 4.231,8 millones registrada en igual período de 2002.

En el período acumulado enero-febrero de 2003, 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 y en las otras inversiones, mientras que, tanto las inversiones de cartera como los derivados financieros registraron salidas netas. Las **inversiones directas** registraron un flujo neto de entrada de 3.420,3 millones de euros, frente al flujo neto de entrada de 4.229,3 millones, contabilizado en el período de enero a febrero de 2002. Las de España en el exterior supusieron unas salidas de 717,7 millones de euros, mientras que las del exterior en España registraron unas entradas de 4.138,0 millones. Las **inversiones de cartera** registraron un flujo neto de salida de 10.440,3 millones de euros, por encima del flujo neto de salida de 9.996,8 millones contabilizado en igual período de 2002. Las salidas de fondos por cancelaciones por no residentes de activos emitidos por residentes ascendieron a 1.266,7 millones de euros, y fueron complementadas por las inversiones de residentes en activos emitidos por no residentes, que originaron flujos de salida por un importe de 9.173,6 millones de euros. El flujo neto de entrada de las **otras inversiones**, en los dos primeros meses de 2003, ascendió a 10.844,6 millones de euros, sensiblemente superiores a las entradas netas de 3.659,8 millones registradas en el mismo período del ejercicio precedente. Las de España en el exterior acumularon unas salidas de 5.008,4 millones, ampliamente compensadas por entradas de 15.853,0 millones, de las del exterior en España. Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** generaron, en el período de enero a febrero de 2003, unas salidas netas de 571,6 millones de euros, en contraste con las entradas netas de 447,1 millones registradas en el mismo período de 2002.

Reproducción permitida sólo si se cita la fuente.