

BALANZA DE PAGOS EN MARZO DE 2003

En el mes de marzo de 2003, se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 2.422,9 millones de euros, superior al déficit de 1.153,4 millones contabilizado en marzo 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, de rentas y de transferencias corrientes.

El déficit de la **balanza comercial** se incrementó de forma notable, hasta situarse en 2.750,6 millones de euros, en marzo de 2003, frente a un saldo deficitario de 1.822,0 millones, en igual mes del año precedente. Esta evolución se produjo en un contexto de fuerte crecimiento tanto de las exportaciones (10,8%) como de las importaciones (16,4%), con respecto a marzo de 2002.

La **balanza de servicios** registró, en el mes, un superávit de 1.611,3 millones de euros, frente a un superávit de 1.699,9 millones, en marzo de 2002. Este moderado deterioro del saldo de los servicios fue consecuencia del incremento del déficit de los otros servicios, que sólo fue parcialmente compensado por el mayor superávit de la rúbrica de turismo y viajes. El superávit de la rúbrica de **turismo y viajes** ascendió a 1.909,7 millones de euros, frente a un saldo, también positivo, de 1.850,1 millones en marzo de 2002, lo que supuso un aumento de los ingresos netos por turismo del 3,2%. Los **otros servicios** registraron un déficit de 298,4 millones de euros, frente a un déficit de 150,3 millones, en el mismo mes del año precedente.

La **balanza de rentas** registró un aumento de su saldo deficitario, que se situó en 1.172,4 millones de euros, frente a un déficit de 984,2 millones, en marzo de 2002. La **balanza de transferencias corrientes** registró un incremento de su déficit, en marzo de 2003, al situarse en 111,1 millones de euros, frente a los 47,1 millones, también de déficit, contabilizados 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 ligera mejora, registrando un saldo positivo de 70,5 millones de euros, frente a los 40,9 millones de superávit contabilizados en marzo 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 marzo de 2002. La necesidad de financiación ascendió a 2.352,4 millones de euros, frente a una necesidad de financiación de 1.112,5 millones, en marzo de 2002. Por su parte, las operaciones financieras de los distintos sectores residentes, excluido el Banco de España, medidas por el saldo de su **cuenta financiera**, originaron entradas netas del exterior que ascendieron a 3.558,0 millones de euros (3.869,5 millones en el mismo mes del año anterior). En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior aumentaron, en el mes, en 735,3 millones de euros, frente al incremento de 1.491,7 millones registrado en marzo de 2002. El aumento se registró en los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por un importe de 683,0 millones de euros, y en los otros activos netos, que se incrementaron en 855,9 millones, mientras que las reservas disminuyeron en 803,6 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, tanto las inversiones de cartera como los derivados financieros, originaron salidas netas. Las **inversiones directas** dieron lugar a unas entradas netas de 1.051,2 millones de euros, en marzo de 2003, frente a las salidas netas de 298,3 millones, en marzo de 2002. Las inversiones directas de España en el exterior generaron unas entradas de 691,1 millones de euros, en contraste con las salidas de 1.251,3 millones registradas en el mismo mes del año anterior. Las inversiones directas del exterior en España generaron unas entradas de 360,2 millones de euros, en marzo, inferiores a los 953,0 millones de entradas contabilizadas en igual mes de 2002. Las salidas netas de las **inversiones de cartera** ascendieron a 4.063,9 millones de euros, que contrastan con las elevadas entradas netas de 6.502,2 millones, registradas en marzo de 2002. Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron fuertes salidas, como consecuencia de inversiones de residentes en activos emitidos por no residentes, por importe de 11.668,9 millones de euros, sensiblemente superiores a las salidas de 2.691,4 millones contabilizadas en marzo de 2002. Las inversiones de cartera del exterior en España dieron lugar a entradas por valor de 7.605,0 millones de euros, frente a unas entradas de 9.193,7 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 7.366,9 millones de euros, frente a las salidas netas de 2.330,1 millones contabilizadas en marzo de 2002. Las de España en el exterior registraron unas entradas de 1.951,0 millones, al producirse amortizaciones netas de activos en el exterior, que fueron complementadas por las entradas de 5.415,9 millones, procedentes de las otras inversiones del exterior en España. Las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron un flujo neto de salida de 796,3 millones de euros, superiores a las salidas netas de 4,3 millones en marzo de 2002.

El déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente**, en los tres primeros meses del año, ascendió a 5.504,9 millones de euros, sustancialmente superior a los 2.431,8 millones de déficit acumulados en el mismo período del año anterior. Esta evolución se debió, fundamentalmente, al aumento del déficit de las balanzas comercial y de rentas, 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 7.936,4 millones de euros, en el período acumulado de enero a marzo de 2003, frente a un déficit de 6.211,4 millones, en el mismo período del año anterior. En el primer trimestre, las exportaciones de mercancías aumentaron un 5,9%, en tasa interanual, mientras que las importaciones crecieron un 9,4%. En los **servicios**, el superávit acumulado en el período enero-marzo ascendió a 4.085,8 millones de euros, inferior a los 4.333,3 millones registrados en igual período de 2002. El superávit de la rúbrica de **turismo y viajes** apenas aumentó (0,1%), en los tres primeros meses de 2003, situándose en 5.101,5 millones de euros, frente a los 5.094,3 millones contabilizados en el mismo período del año anterior. Los **otros servicios** aumentaron su déficit desde 761,0 millones de euros, en el período enero-marzo de 2002, hasta 1.015,7 millones en los tres primeros meses de 2003. La **balanza de rentas** incrementó sensiblemente su saldo deficitario, en el primer trimestre de 2003, situándose en 3.905,1 millones de euros, frente a 2.771,3 millones contabilizados en igual período de 2002. En los tres primeros meses del año, el saldo positivo acumulado de la **balanza de transferencias** ascendió a 2.250,8 millones de euros, por encima de los 2.217,5 millones de superávit registrados en el mismo período del ejercicio precedente.

La cuenta de capital acumuló, en el primer trimestre del año, un saldo positivo de 1.819,4 millones de euros, frente a los 1.688,7 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 tres primeros meses de 2003, mostró una necesidad de financiación de 3.685,6 millones de euros, superior a la necesidad de financiación de 743,1 millones contabilizada en el mismo período de 2002. Por su parte, en el acumulado enero-marzo de 2003, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró unas entradas netas de 6.811,1 millones de euros, por encima de las entradas netas de 2.209,0 millones contabilizadas 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 1.797,1 millones de euros, en contraste con la disminución de 2.740,1 millones registrada en igual período de 2002.

En el período acumulado enero-marzo de 2003, las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de flujos netos de entrada 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 4.471,6 millones de euros, frente al flujo neto de entrada de 3.931,0 millones, contabilizado en el período enero-marzo de 2002. Las de España en el exterior presentaron unas salidas reducidas de 26,6 millones de euros, mientras que las del exterior en España registraron unas entradas de 4.498,2 millones. Las **inversiones de cartera** registraron un flujo neto de salida de 14.504,2 millones de euros, muy por encima del flujo neto de salida de 3.494,5 millones contabilizado en igual período de 2002. Las adquisiciones por residentes de activos emitidos por no residentes generaron salidas que ascendieron a 20.842,5 millones de euros, y fueron parcialmente compensadas por las inversiones de no residentes en activos emitidos por residentes, que originaron flujos de entrada por un importe de 6.338,4 millones de euros. El flujo neto de entrada de las **otras inversiones**, en los tres primeros meses de 2003, ascendió a 18.211,5 millones de euros, sensiblemente superiores a las entradas netas de 1.329,7 millones registradas en el mismo período del ejercicio precedente. Las de España en el exterior acumularon unas salidas de 3.057,4 millones, ampliamente compensadas por entradas de 21.268,8 millones, de las del exterior en España. Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** generaron, en el período de enero a marzo de 2003, unas salidas netas de 1.367,8 millones de euros, en contraste con las entradas netas de 442,9 millones registradas en el mismo período de 2002.