



BALANZA DE PAGOS 2002

**LA NECESIDAD DE FINANCIACIÓN DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA SE REDUJO UN 28,6% EN 2002**

La necesidad de financiación de la economía española en el año 2002 se situó en 9.129 millones de euros, un 28,6% menos que en el año anterior, según se desprende de la monografía anual de la Balanza de Pagos que publica hoy el Banco de España.

Esta reducción fue consecuencia de un descenso del déficit corriente del 9,4% y de un importante aumento de las transferencias de capital procedentes de la UE. A la reducción del déficit corriente contribuyó el comportamiento de las balanzas comercial, de rentas y de transferencias corrientes, que contrarrestaron la disminución del superávit de la balanza de servicios.

**La disminución de los precios de importación favoreció una corrección del déficit comercial**

Aunque el déficit comercial, en términos reales, aumentó, favorecido por el mayor crecimiento económico y el empeoramiento de la competitividad de la economía española frente a buena parte de sus principales socios comerciales, esta evolución se vio compensada por el comportamiento favorable de los precios de importación, que se redujeron considerablemente, especialmente en el caso de los bienes energéticos. En términos nominales, la reducción del déficit comercial fue del 4,6%.

**Las transferencias procedentes de la UE aumentaron significativamente**

El importante aumento de las transferencias procedentes de la UE, tanto corrientes como de capital, contribuyó de manera relevante a la reducción del déficit de las operaciones no financieras de la economía española.

## **La evolución adversa de los ingresos turísticos dio lugar a una reducción del superávit de la balanza de servicios**

Factores como la debilidad económica de los países de procedencia de los turistas, la persistencia de los efectos de los acontecimientos del 11 de septiembre de 2001 y el contexto político internacional explican el descenso de los ingresos de turismo en un 2,9%. Por otro lado, el déficit de los servicios no turísticos registró una ligera corrección.

## **La cuenta financiera, excluido el Banco de España, contabilizó unos flujos de entrada netos muy superiores a los de 2001**

En consonancia con estos flujos, la correspondiente Posición de Inversión Internacional neta deudora pasó de suponer un 31,5% del PIB a finales de 2001 a un 33,4% a 31 de diciembre de 2002, con un aumento de la posición deudora neta de las Administraciones Públicas y una reducción de la posición acreedora neta de los sectores privados no crediticios, que compensaron la disminución de la posición deudora neta de las entidades de crédito.

## **La menor necesidad de financiación y las mayores entradas netas de capital hicieron que los activos netos del Banco de España disminuyeran en 2002 en un importe significativamente menor que en 2001**

La reducción de los activos netos del año 2002 se produjo, sobre todo, en los activos del Banco de España frente al Eurosistema y, en menor medida, en los otros activos netos, mientras que las reservas aumentaron. La posición neta acreedora del Banco de España, a 31 de diciembre de 2002, se situó en el 8,7% del PIB, frente al 10,5% del año anterior.

## **Tanto las inversiones directas como las de cartera registraron un cambio de comportamiento significativo**

Ambos tipos de inversión acumularon, en 2002, flujos netos de entrada, en contraste con los flujos netos de salida en 2001 y en años anteriores. Este resultado neto vino condicionado, fundamentalmente, por una fuerte reducción de las inversiones de España en el exterior (la inversión directa en el exterior disminuyó un 47%, y la de cartera un 38%). La incertidumbre provocada por las tensiones geopolíticas, la debilidad del crecimiento económico mundial, y la volatilidad de los mercados financieros condicionaron la evolución de

estos flujos. En el caso de la inversión directa, la difícil situación que atravesaron los países latinoamericanos también contribuyó a este cambio de comportamiento.

### **Las operaciones de préstamo y de depósito constituyeron una vía importante de adquisición de activos en el exterior**

Este aumento significativo de los activos (desde 4.043 millones de euros en 2001 hasta 30.277 en 2002), superior al registrado por los pasivos de esta rúbrica, originó unas entradas netas por estas operaciones muy inferiores a las de 2001. La fuerte reducción registrada en las inversiones directas y de cartera de España en el exterior explica, en parte, que se atenuara la demanda neta de financiación en forma de préstamos y depósitos.

Finalmente, las operaciones con instrumentos financieros derivados generaron, en 2002, salidas netas muy superiores a las registradas en 2001.

La monografía anual sobre Balanza de Pagos correspondiente a 2002, que incluye los datos de la Posición de Inversión Internacional, está disponible, a partir de hoy, en de la página del Banco de España en Internet [www.bde.es](http://www.bde.es) . Junto a los datos estadísticos, esta edición contiene una descripción de la metodología utilizada y un análisis económico de las cifras, con una estructura similar a la de los años anteriores.

Reproducción permitida solo si se cita la fuente.