



BALANZA DE PAGOS EN ABRIL DE 2003

En el mes de abril de 2003, se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 1.209,2 millones de euros, inferior al déficit de 2.391,4 millones contabilizado en abril de 2002. Esta evolución fue debida, en su mayor parte, al aumento del superávit de la balanza de servicios y a la reducción del déficit de la balanza de rentas y, en menor medida, a la evolución favorable del saldo de las balanzas comercial y de transferencias corrientes.

El déficit de la **balanza comercial** se redujo ligeramente, hasta situarse en 2.486,6 millones de euros, en abril de 2003, frente a un saldo deficitario de 2.505,1 millones, en igual mes del año precedente. Esta evolución se produjo en un contexto de notable dinamismo de los flujos comerciales, en términos nominales, tanto por el lado de las exportaciones (9,1%) como de las importaciones (7,3%), con respecto a abril de 2002.

La **balanza de servicios** registró, en el mes, un superávit de 2.129,3 millones de euros, por encima del superávit de 1.611,9 millones, de abril de 2002. Esta apreciable mejora del saldo de los servicios fue consecuencia, tanto del aumento del superávit de la rúbrica de turismo y viajes, como de la reducción del déficit de los otros servicios. El superávit de la rúbrica de **turismo y viajes** ascendió a 2.236,2 millones de euros, frente a un saldo, también positivo, de 1.976,0 millones en abril de 2002, lo que supone un crecimiento de los ingresos netos por turismo del 13,2%. Los **otros servicios** registraron un déficit de 106,9 millones de euros, frente a un déficit de 364,1 millones, en el mismo mes del año precedente.

La **balanza de rentas** registró una reducción significativa de su saldo deficitario, que se situó en 438,4 millones de euros, frente a un déficit de 1.064,3 millones, en abril de 2002. La **balanza de transferencias corrientes** también registró un leve descenso de su saldo deficitario, en abril de 2003, al situarse en 413,5 millones de euros, frente a los 433,9 millones, también de déficit, contabilizados en igual mes del año anterior.

La **cuenta de capital**, que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, experimentó un acusado descenso de su saldo positivo, al registrar un superávit de 25,7 millones de euros, frente al de 902,9 millones de abril del año precedente.

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, aunque inferior al saldo negativo registrado en abril de 2002. La necesidad de financiación ascendió a 1.183,5 millones de euros, frente a una necesidad de financiación de 1.488,5 millones, en abril 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 3.765,2 millones de euros (1.762,5 millones en el mismo mes del año anterior). En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior aumentaron, en el mes, en 1.318,2 millones de euros, frente al incremento de 240,1 millones registrado en abril de 2002. El aumento se registró en los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por un importe de 1.320,0 millones de euros, y en los otros activos netos, que aumentaron en 672,4 millones, mientras que las reservas disminuyeron en 674,2 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 629,2 millones de euros, en abril de 2003, en línea con las entradas netas de 735,6 millones, en abril de 2002. Las inversiones directas de España en el exterior generaron unas salidas de 724,8 millones de euros, inferiores a las salidas de 1.902,8 millones registradas en el mismo mes del año anterior. Las inversiones directas del exterior en España generaron unas entradas de 1.354,0 millones de euros, en abril, inferiores a los 2.638,4 millones de entradas contabilizadas en igual mes de 2002. Las salidas netas de las **inversiones de cartera** ascendieron a 30,6 millones de euros, que contrastan con las entradas netas de 2.166,4 millones, registradas en abril 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 7.480,5 millones de euros, sensiblemente superiores a las salidas de 2.002,4 millones contabilizadas en abril de 2002. Las inversiones de cartera del exterior en España dieron lugar a entradas por valor de 7.449,9 millones de euros, frente a unas entradas de 4.168,8 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 3.595,1 millones de euros, frente a las salidas netas de 735,2 millones contabilizadas en abril de 2002. Las de España en el exterior registraron unas salidas de 8.007,8 millones, al producirse adquisiciones netas de activos en el exterior, y fueron ampliamente compensadas por las entradas de 11.602,9 millones, de las otras inversiones del exterior en España. Las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron un flujo neto de salida de 428,5 millones de euros, por encima de las salidas netas de 404,3 millones en abril de 2002.

El déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente**, en los cuatro primeros meses del año, se elevó hasta 6.714,1 millones de euros, desde los 4.823,2 millones de déficit acumulados en el mismo período del año anterior. El deterioro del saldo de la balanza por cuenta corriente viene explicado por el aumento de los déficit de las balanzas comercial y de rentas, sólo parcialmente compensados por el mayor superávit de la balanza de servicios y de transferencias corrientes. El déficit de la **balanza comercial** se situó en 10.423,0 millones de euros, en el período acumulado de enero a abril de 2003, frente a un déficit de 8.716,5 millones, en el mismo período del año anterior. En el período enero-abril, las exportaciones de mercancías aumentaron un 6,7%, en tasa interanual, mientras que las importaciones crecieron un 8,8%, ambas en términos nominales. En los **servicios**, el superávit acumulado en el período enero-abril ascendió a 6.215,1 millones de euros, por encima de los 5.945,2 millones registrados en igual período de 2002. El superávit de la rúbrica de **turismo y viajes** aumentó un 4,5%, en los cuatro primeros meses de 2003, situándose en 7.337,7 millones de euros, frente a los 7.070,3 millones contabilizados en el mismo período del año anterior. Los **otros servicios** redujeron muy levemente su déficit, desde 1.125,2 millones de euros, en el período enero-abril de 2002, hasta 1.122,6 millones en los cuatro primeros meses de 2003. La **balanza de rentas** contribuyó al incremento del déficit corriente, al registrar un saldo deficitario de 4.343,5 millones de euros, en los cuatro primeros meses de 2003, frente a 3.835,6 millones contabilizados en igual período de 2002. En los cuatro primeros meses del año, el saldo positivo acumulado de la **balanza de transferencias** ascendió a 1.837,3 millones de euros, superando los 1.783,7 millones de superávit registrados en el mismo período del ejercicio precedente.

La **cuenta de capital** acumuló, en el período enero-abril, un saldo positivo de 1.845,0 millones de euros, por debajo del superávit de 2.591,6 millones contabilizado en el mismo período de 2002. Esta evolución se explica, principalmente, por el descenso, en los cuatro primeros meses del año, 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 cuatro primeros meses de 2003, mostró una necesidad de financiación de 4.869,1 millones de euros, muy superior a la necesidad de financiación de 2.231,6 millones contabilizada en el mismo período de 2002. Por su parte, en el período acumulado enero-abril de 2003, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró unas entradas netas de 10.576,3 millones de euros, superiores a las entradas netas de 3.971,5 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 3.115,2 millones de euros, en contraste con la disminución de 2.500,0 millones registrada en igual período de 2002.

En el período acumulado enero-abril de 2003, las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el 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 5.100,8 millones de euros, frente al flujo neto de entrada de 4.666,6 millones, contabilizado en el período enero-abril de 2002. Las de España en el exterior registraron unas salidas reducidas, de 751,4 millones de euros, mientras que las del exterior en España contabilizaron unas entradas de 5.852,2 millones. Las **inversiones de cartera** registraron un flujo neto de salida de 14.534,8 millones de euros, muy por encima del flujo neto de salida de 1.328,1 millones contabilizado en igual período de 2002. Las adquisiciones por residentes de activos emitidos por no residentes generaron salidas que ascendieron a 28.323,0 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 13.788,2 millones de euros. El flujo neto de entrada de las **otras inversiones**, en los cuatro primeros meses de 2003, ascendió a 21.806,6 millones de euros, frente a las reducidas entradas netas de 594 millones registradas en el mismo período del ejercicio precedente. Las de España en el exterior acumularon unas salidas de 11.065,2 millones, ampliamente superadas por entradas de 32.871,8 millones, de las del exterior en España. Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** generaron, en el período de enero a abril de 2003, unas salidas netas de 1.796,3 millones de euros, en contraste con las entradas netas de 38,6 millones registradas en el mismo período de 2002.

Reproducción permitida sólo si se cita la fuente.

Departamento de Comunicación

Correo Electrónico: comunicacion@bde.es

Tel: 91/338 5044/6097/5318

Fax: 91/338 5203

Banco de España

Internet: www.bde.es