



# BANCO DE ESPAÑA

## NOTA INFORMATIVA

Fecha: 14 de agosto de 2003

### BALANZA DE PAGOS EN MAYO DE 2003

En el mes de mayo de 2003, se contabilizó un déficit por **cuenta corriente** por valor de 963,6 millones de euros, superior al déficit de 511,1 millones registrado en mayo de 2002. Esta evolución fue consecuencia, fundamentalmente, del deterioro del saldo de la balanza de transferencias corrientes, así como del aumento del déficit de las balanzas comercial y de rentas, que fueron sólo parcialmente compensados por el incremento del superávit de la balanza de servicios.

El déficit de la **balanza comercial** aumentó, hasta situarse en 2.927,6 millones de euros, en mayo de 2003, frente a un saldo deficitario de 2.783,9 millones, en igual mes del año precedente. Esta evolución se produjo en un contexto de notable crecimiento de los flujos comerciales, en términos nominales, tanto por el lado de las exportaciones (10,9%) como de las importaciones (9,8%), con respecto a mayo de 2002.

La **balanza de servicios** registró, en el mes, un superávit de 2.848,4 millones de euros, por encima de los 2.636,1 millones, de mayo de 2002. La evolución favorable del saldo de los servicios fue consecuencia del aumento del superávit de la rúbrica de turismo y viajes, que compensó ampliamente el ligero aumento del déficit de los otros servicios. El superávit de la rúbrica de **turismo y viajes** ascendió a 2.935,1 millones de euros, frente a un saldo, también positivo, de 2.685,0 millones en mayo de 2002, lo que supone un crecimiento de los ingresos netos por turismo del 9,3%. Los **otros servicios** registraron un déficit de 86,7 millones de euros, frente a un déficit de 48,9 millones, en el mismo mes del año precedente.

La **balanza de rentas** registró un moderado aumento de su saldo deficitario, que se situó en 574,3 millones de euros, frente a 476,6 millones, en mayo de 2002. La **balanza de transferencias corrientes** alcanzó un déficit de 310,1 millones de euros, en mayo de 2003, en contraste con el superávit de 113,3 millones contabilizado en igual mes del año anterior.

La **cuenta de capital**, que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, experimentó una reducción de su superávit que se situó en 602,8 millones de euros, frente a los 714,6 millones contabilizados en mayo 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, en contraste con el saldo positivo registrado en mayo de 2002. La necesidad de financiación ascendió a 360,8 millones de euros, frente a una capacidad de financiación de 203,5 millones, en mayo 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 3.432,3 millones de euros (1.977,3 millones en el mismo mes del año anterior). En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior aumentaron, en el mes, en 2.862,0 millones de euros, por encima del incremento de 1.396,8 millones de mayo de 2002. El aumento se registró en los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por un importe de 2.711,0 millones de euros, y en los otros activos netos, que se incrementaron en 1.781,2 millones, mientras que las reservas disminuyeron en 1.630,2 millones.

.../...

Las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, se produjeron como consecuencia de que las entradas netas de la rúbrica de otras inversiones (que recogen fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos), fueron superiores a las salidas netas de las inversiones directas y de cartera y de los derivados financieros. Las **inversiones directas** dieron lugar a unas salidas netas de 544,3 millones de euros en mayo de 2003, inferiores a los 1.663,3 millones de mayo de 2002. Las inversiones directas de España en el exterior generaron unas salidas de 906,0 millones de euros, por debajo de los 2.485,0 millones registrados en el mismo mes del año anterior. Las inversiones directas del exterior en España generaron entradas por 361,7 millones de euros en mayo, inferiores a los 821,7 millones de entradas contabilizadas en igual mes de 2002. Por su parte, las salidas netas de las **inversiones de cartera** ascendieron a 2.329,9 millones de euros, importe similar a los 2.212,0 millones, registrados en mayo de 2002. Estas salidas netas fueron consecuencia de que las adquisiciones por residentes de activos emitidos por no residentes, que se contabilizan en inversiones de cartera de España en el exterior (5.431,0 millones de euros en mayo de 2003 y 6.925,0 millones en mayo de 2002), fueron superiores a las adquisiciones por no residentes de valores emitidos por residentes, que se contabilizan en inversiones de cartera del exterior en España (3.101,1 millones de euros en mayo de 2003 y 4.713,0 millones 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 7.751,2 millones de euros, por encima de las entradas netas de 6.541,2 millones contabilizadas en mayo de 2002. Las de España en el exterior generaron entradas por 6.062,6 millones, al producirse amortizaciones netas de activos en el exterior, que se complementaron por entradas adicionales de 1.688,6 millones, procedentes de las otras inversiones del exterior en España. Las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron un flujo neto de salida de 1.444,7 millones de euros, por encima de las salidas netas de 688,6 millones en mayo de 2002.

El déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente**, en los cinco primeros meses del año, se elevó hasta 7.677,8 millones de euros, desde los 5.334,4 millones de déficit acumulados en el mismo período del año anterior. La evolución del saldo de la balanza por cuenta corriente 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 rentas y de transferencias corrientes, sólo parcialmente compensados por el mayor superávit de la balanza de servicios. El déficit de la **balanza comercial** se situó en 13.350,6 millones de euros, en el período acumulado de enero a mayo de 2003, frente a un déficit de 11.500,3 millones, en el mismo período del año anterior. En el período enero-mayo, las exportaciones de mercancías aumentaron un 7,6%, en tasa interanual, mientras que las importaciones crecieron un 9,0%. En los **servicios**, el superávit acumulado en el período enero-mayo ascendió a 9.063,5 millones de euros, por encima de los 8.581,3 millones registrados en igual período de 2002. El superávit de la rúbrica de **turismo y viajes** aumentó un 5,3%, en los cinco primeros meses de 2003, hasta situarse en 10.272,7 millones de euros, desde los 9.755,3 millones contabilizados en el mismo período del año anterior. Los **otros servicios** aumentaron muy ligeramente su déficit, desde 1.174,1 millones de euros, en el período enero-mayo de 2002, hasta 1.209,3 millones en los cinco primeros meses de 2003. La **balanza de rentas** contribuyó al incremento del déficit corriente, al registrar un saldo deficitario de 4.917,7 millones de euros, en los cinco primeros meses de 2003, frente a 4.312,3 millones contabilizados en igual período de 2002. En los cinco primeros meses del año, el saldo positivo acumulado de la **balanza de transferencias** ascendió a 1.527,1 millones de euros, inferior a los 1.897,0 millones de superávit registrados en el mismo período del ejercicio precedente.

La **cuenta de capital** acumuló, en el período enero-mayo, un saldo positivo de 2.447,9 millones de euros, por debajo del superávit de 3.306,3 millones contabilizado en el mismo período de 2002. Esta evolución se debe, principalmente, al descenso, en los cinco 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 cinco primeros meses de 2003, mostró una necesidad de financiación de 5.229,9 millones de euros, significativamente superior a la necesidad de financiación de 2.028,1 millones contabilizada en el mismo período de 2002. Por su parte, en el período acumulado enero-mayo de 2003, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró unas entradas netas de 14.008,6 millones de euros, sensiblemente superiores a las entradas netas de 5.948,8 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 5.977,2 millones de euros, en contraste con la disminución de 1.103,2 millones registrada en el mismo período del ejercicio anterior.

En el período acumulado enero-mayo 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 4.556,5 millones de euros, frente al flujo neto de entrada de 3.003,3 millones, contabilizado en el período enero-mayo de 2002. Las de España en el exterior registraron unas salidas de 1.657,4 millones de euros, mientras que las del exterior en España contabilizaron unas entradas de 6.213,9 millones. Las **inversiones de cartera** registraron un flujo neto de salida de 16.864,7 millones de euros, muy por encima de los 3.540,1 millones contabilizados en igual período de 2002. Las adquisiciones por residentes de activos emitidos por no residentes dieron lugar a salidas, que ascendieron a 33.754,0 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 16.889,4 millones de euros. El flujo neto de entrada de las **otras inversiones**, en los cinco primeros meses de 2003, ascendió a 29.557,8 millones de euros, muy por encima de las entradas netas de 7.135,6 millones registradas en el mismo período del ejercicio precedente. Las de España en el exterior acumularon unas salidas de 5.002,6 millones, ampliamente superadas por entradas de 34.560,3 millones, de las del exterior en España. Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** generaron, en el período de enero a mayo de 2003, unas salidas netas de 3.241,0 millones de euros, superiores a las salidas netas de 650,0 millones del mismo período de 2002.