



BALANZA DE PAGOS EN AGOSTO DE 2003

En el mes de agosto de 2003, se contabilizó un déficit por **cuenta corriente** por valor de 266,9 millones de euros, que contrasta con el superávit de 396,0 millones registrado en agosto de 2002. Esta evolución fue debida, fundamentalmente, al aumento del déficit de la balanza comercial y a la reducción del superávit de transferencias corrientes, que sólo fueron parcialmente compensados por el mayor superávit de la balanza de servicios y por la reducción del déficit de la balanza de rentas.

El déficit de la **balanza comercial** aumentó, hasta situarse en 3.407,0 millones de euros, en agosto de 2003, frente a un saldo deficitario de 2.604,7 millones, en igual mes de 2002. Esta evolución fue consecuencia del retroceso de las exportaciones (-5,8%) y del moderado avance de las importaciones (2,4%), con respecto a agosto de 2002.

La **balanza de servicios** registró, en el mes, un superávit de 3.596,5 millones de euros, por encima de los 3.462,8 millones, de agosto de 2002. La evolución favorable del saldo de los servicios en agosto fue posibilitada por el aumento del superávit de la rúbrica de turismo y viajes, ya que los otros servicios registraron un notable descenso de su saldo positivo. El superávit de la rúbrica de **turismo y viajes** ascendió a 3.589,6 millones de euros, frente a un saldo, también positivo, de 3.307,2 millones en agosto de 2002, lo que supone un crecimiento interanual del superávit turístico del 8,5%. Para los **otros servicios** se contabilizó un superávit 6,9 millones de euros, muy por debajo de los 155,6 millones, del mismo mes del ejercicio precedente.

La **balanza de rentas** registró una reducción de su saldo deficitario, que se situó en 459,6 millones de euros en agosto de 2003, frente a 687,3 millones, en agosto de 2002. La **balanza de transferencias corrientes** registró un superávit de 3,2 millones de euros en agosto de 2003, frente al superávit de 225,3 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, mostró un notable avance de su superávit en agosto, al situarse en 942,2 millones de euros, desde los 836,7 millones contabilizados en agosto 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 positivo en el mes, aunque sensiblemente inferior al registrado en agosto de 2002. En concreto, la capacidad de financiación ascendió a 675,4 millones de euros, frente a una capacidad de financiación de 1.232,7 millones, en igual mes 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 salidas netas al exterior por importe de 12.732,6 millones de euros (1.489,9 millones en el mismo mes del año anterior). En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en agosto. En concreto, la reducción ascendió a 12.553,3 millones de euros, frente al descenso de 1.031,5 millones de agosto de 2002. El retroceso se registró en los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por un importe de 12.612,0 millones de euros, y en las reservas, que se redujeron en 1.748,2 millones, mientras que los otros activos netos aumentaron en 1.806,9 millones.

Las salidas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de flujos netos de salida en las inversiones directas, las inversiones de cartera y las otras inversiones (que recogen fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos), mientras que sólo los derivados financieros, originaron entradas netas, que fueron además reducidas. Las **inversiones directas** dieron lugar a salidas netas de 896,5 millones de euros en agosto de 2003, inferiores a las de agosto de 2002 (2.255,6 millones). Las inversiones directas de España en el exterior generaron salidas de 2.525,7 millones de euros, por encima de los 1.096,9 millones registrados en el mismo mes del año anterior. Las inversiones directas del exterior en España generaron entradas por 1.629,1 millones de euros en agosto, en contraste con las salidas de 1.158,7 millones contabilizadas en igual mes de 2002. Por su parte, las **inversiones de cartera** originaron salidas netas de 9.013,7 millones de euros en agosto de 2003, que contrastan con las entradas netas de 1.785,4 millones, registradas en agosto del pasado año. Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron salidas, como consecuencia de adquisiciones por residentes de activos emitidos por no residentes, por valor de 5.300,7 millones de euros, frente a las entradas de 156,2 millones de euros contabilizadas en agosto de 2002. Las inversiones de cartera del exterior en España contribuyeron a aumentar las salidas netas en esta rúbrica, al registrar salidas (ventas netas por no residentes de valores emitidos por residentes) por valor de 3.713,0 millones de euros en agosto de 2003, frente a las entradas de 1.629,3 millones en el mismo mes del año precedente. Las operaciones de préstamos, depósitos y repos, recogidas en la rúbrica de **otras inversiones**, originaron flujos netos de salida de 2.919,3 millones de euros, superiores a las salidas netas de 1.306,1 millones contabilizadas en agosto de 2002. Las otras inversiones de España en el exterior generaron salidas por 6.362,8 millones, que fueron parcialmente compensadas por entradas de 3.443,5 millones, originadas por las otras inversiones del exterior en España. Las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron en agosto entradas netas de 96,9 millones de euros, inferiores a las de igual mes de 2002 (286,3 millones).

El déficit acumulado hasta agosto de la **balanza por cuenta corriente**, se elevó hasta 11.947,1 millones de euros, desde los 6.771,1 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 comercial y, en menor medida, por el deterioro del saldo de las balanzas de rentas y de transferencias corrientes, quedando la balanza de servicios como la única partida que mostró una evolución favorable de su saldo en el período. El déficit de la **balanza comercial** se situó en 23.359,8 millones de euros, en el período acumulado de enero a agosto de 2003, superior al déficit de 19.592,4 millones, en igual período del año anterior. En el período reseñado, las exportaciones de mercancías aumentaron un 5,6%, en tasa interanual, mientras que las importaciones crecieron un 8,1%. En bs **servicios**, el superávit acumulado hasta agosto ascendió a 18.846,1 millones de euros, superando los 17.995,1 millones de igual período de 2002. El superávit de la rúbrica de **turismo y viajes** creció un 5,3%, en el conjunto de los ocho primeros meses de 2003, hasta situarse en 20.291,5 millones de euros, desde los 19.266,6 millones contabilizados en el mismo período del año anterior. Los **otros servicios** aumentaron su déficit, desde 1.271,5 millones de euros, en el período enero-agosto de 2002, hasta 1.445,4 millones en los ocho primeros meses de 2003. La **balanza de rentas** contribuyó al incremento del déficit corriente, al acumular hasta agosto un saldo deficitario de 8.428,4 millones de euros, superior al déficit de 7.542,1 millones contabilizados en igual período de 2002. En los ocho primeros meses del año, el saldo positivo acumulado de la **balanza de transferencias** se situó en 995,0 millones de euros, sensiblemente por debajo del superávit de 2.368,3 millones registrado en el mismo período del año anterior.

La **cuenta de capital** acumuló, en el período enero-agosto, un saldo positivo de 5.336,1 millones de euros, mostrando un aumento moderado en relación al superávit de 5.100,2 millones contabilizado en el mismo período de 2002. Esta evolución se explica, fundamentalmente, por el aumento, en los meses transcurridos del año, de las transferencias de capital procedentes 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 ocho primeros meses de 2003, mostró una necesidad de financiación de 6.611,0 millones de euros, significativamente superior a la necesidad de financiación de 1.670,9 millones contabilizada en el mismo período de 2002. Por su parte, en el período acumulado enero-agosto de 2003, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró entradas netas de 526,0 millones de euros, inferiores a las entradas netas de 2.847,2 millones contabilizadas en igual período de 2002. En consecuencia, a lo largo del período enero-agosto de 2003, los **activos netos del Banco de España frente al exterior** disminuyeron. En concreto, la reducción ascendió a 9.929,0 millones de euros, superior a la disminución de 5.209,0 millones registrada en el mismo período del ejercicio anterior.

En el período acumulado enero-agosto 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** dieron lugar a flujos netos de entrada de 4.632,7 millones de euros, superiores a los flujos netos de entrada de 647,7 millones, contabilizados en el período enero-agosto de 2002. Las de España en el exterior registraron salidas de 6.906,4 millones de euros, mientras que las del exterior en España originaron entradas de 11.269,2 millones. Las **inversiones de cartera** dieron lugar a flujos netos de salida de 37.286,8 millones de euros, muy por encima de los 9.106,8 millones contabilizados en igual período de 2002. Las adquisiciones por residentes de activos emitidos por no residentes dieron lugar a salidas, que ascendieron a 51.496,6 millones de euros, y fueron parcialmente compensadas por las inversiones de no residentes en activos emitidos por residentes, que originaron entradas por importe de 14.209,8 millones de euros. Los flujos netos de entrada acumulados hasta agosto por las **otras inversiones** ascendieron a 36.439,3 millones de euros, superando ampliamente las entradas netas de 14.388,4 millones registradas en el mismo período de 2002. Las de España en el exterior acumularon salidas de 9.730,8 millones de euros, compensadas por elevadas entradas de 46.170,1 millones, de las del exterior en España. Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron, en los ocho meses transcurridos de 2003, salidas netas de 2.989,3 millones de euros, ligeramente inferiores a los 3.082,2 millones del mismo período de 2002.

Reproducción permitida sólo si se cita la fuente.