



BALANZA DE PAGOS EN SEPTIEMBRE DE 2003

En el mes de septiembre de 2003, se contabilizó un déficit por **cuenta corriente** por valor de 3.070,6 millones de euros, superior al déficit de 2.493,5 millones registrado en septiembre de 2002. Esta evolución fue debida, fundamentalmente, al cambio de signo de la balanza de transferencias corrientes y al aumento del déficit comercial, que sólo fueron parcialmente compensados por la reducción del déficit de la balanza de rentas.

El déficit de la **balanza comercial** aumentó en septiembre de 2003, hasta situarse en 4.142,6 millones de euros, desde los 3.774,4 millones de déficit de igual mes de 2002. Esta evolución se produjo en un contexto de sensible reactivación de los flujos comerciales, que registraron importantes avances interanuales. En concreto, las exportaciones nominales aumentaron un 11,3% en términos interanuales, frente al aumento del 10,9% de las importaciones.

La **balanza de servicios** registró, en septiembre, un superávit de 2.126,9 millones de euros, ligeramente inferior al de igual mes de 2002 (2.154,4 millones). El deterioro del saldo de los servicios en septiembre se explica por el descenso del superávit de la rúbrica de turismo y viajes, ya que los otros servicios registraron una reducción de su saldo deficitario. El superávit de la rúbrica de **turismo y viajes** se situó en 2.448,9 millones de euros, frente al saldo, también positivo, de 2.485,2 millones en septiembre de 2002, lo que supone un retroceso interanual del superávit turístico del 1,5%. Por su parte, los **otros servicios** redujeron muy levemente su saldo negativo en el mes, al situarse en 322,0 millones de euros, frente a los 330,8 millones, de septiembre de 2002.

La **balanza de rentas** contabilizó una notable reducción de su saldo deficitario, hasta 884,8 millones de euros en septiembre de 2003, desde los 1.411,6 millones, de septiembre de 2002. La **balanza de transferencias corrientes** pasó de registrar un superávit de 538,1 millones de euros en septiembre de 2002 a contabilizar un déficit de 170,1 millones de euros en igual mes de 2003.

La **cuenta de capital**, que recoge entre otros conceptos las transferencias de capital procedentes de la UE, mostró una sensible reducción de su superávit en septiembre, al situarse en 172,8 millones de euros, frente a los 783,7 millones contabilizados en septiembre 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 y, apreciablemente, superior al registrado en septiembre de 2002. En concreto, la necesidad de financiación ascendió a 2.897,8 millones de euros, superando la necesidad de financiación de 1.709,8 millones, de 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 entradas netas del exterior por importe de 15.277,8 millones de euros (6.341,1 millones en el mismo mes del año anterior). En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en septiembre. En concreto, el aumento ascendió a 11.832,7 millones de euros, frente al aumento de 4.611,4 millones de septiembre de 2002 y se concentró en los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por un importe de 9.607,0 millones de euros, y en los otros activos netos, que se incrementaron en 2.810,7 millones, mientras que las reservas se redujeron en 585 millones.

Las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de flujos netos de entrada en las inversiones de cartera y en las otras inversiones (que recogen fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos), mientras que, tanto las inversiones directas como los derivados financieros originaron salidas netas. Las **inversiones directas** dieron lugar a salidas netas de 462,1 millones de euros en septiembre de 2003, inferiores a las de igual mes de 2002 (698,3 millones). Las inversiones directas de España en el exterior generaron salidas de 1.468,8 millones de euros, por debajo de las registradas en el mismo mes del año anterior (2.940,4 millones), mientras que las inversiones directas del exterior en España originaron entradas de 1.006,7 millones de euros, también inferiores a las entradas de 2.242,1 millones contabilizadas en igual mes de 2002. Por su parte, las **inversiones de cartera** dieron lugar a entradas netas de 1.655,3 millones de euros en septiembre de 2003, por debajo de las entradas netas de 9.529,5 millones, registradas en septiembre 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 5.431,7 millones de euros, en contraste con las entradas de 1.036,3 millones contabilizadas en septiembre de 2002. Las inversiones de cartera del exterior en España registraron entradas, es decir, compras netas por no residentes de valores emitidos por residentes, por valor de 7.086,9 millones de euros en septiembre de 2003, ligeramente inferiores a las entradas de 8.493,2 millones del mismo mes del ejercicio anterior. Las operaciones de préstamos, depósitos y repos, recogidas en la rúbrica de **otras inversiones**, originaron flujos netos de entrada de 14.433,7 millones de euros, que contrastan con las salidas netas de 1.935,2 millones contabilizadas en septiembre de 2002. Las otras inversiones de España en el exterior generaron entradas de 6.645,7 millones de euros, que fueron complementadas por las entradas de 7.788,0 millones, originadas por las otras inversiones del exterior en España. Las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron en septiembre salidas netas de 349,1 millones de euros, inferiores a las de igual mes de 2002 (554,9 millones).

El déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** en el período enero-septiembre se elevó hasta 15.017,7 millones de euros, desde los 9.246,6 millones de déficit acumulados en el mismo período del año anterior. La evolución del saldo de la balanza por cuenta corriente se explica, en su mayor parte, por el aumento del déficit de comercial y, en menor medida, por el deterioro del saldo de las balanzas de transferencias corrientes y de rentas, manteniéndose la balanza de servicios como la única partida cuyo saldo mostró una evolución favorable en el período. El déficit de la **balanza comercial** se situó en 27.502,3 millones de euros, en los nueve primeros meses de 2003, superando ampliamente el déficit de 23.366,7 millones, de igual período del año anterior. En el período reseñado, las exportaciones de mercancías aumentaron un 6,2%, en tasa interanual, mientras que las importaciones crecieron un 8,4%. En los **servicios**, el superávit acumulado hasta septiembre ascendió a 20.973,0 millones de euros, ligeramente por encima de los 20.149,5 millones de idéntico período de 2002. El superávit de la rúbrica de **turismo y viajes** creció un 4,5% interanual en el período enero-septiembre, hasta situarse en 22.740,3 millones de euros, desde los 21.751,8 millones contabilizados un año antes. Los **otros servicios** aumentaron su déficit acumulado en los nueve meses transcurridos de 2003 hasta 1.445,4 millones, desde los 1.602,4 millones de igual período de 2002. La **balanza de rentas** contribuyó a incrementar el déficit corriente, al acumular hasta septiembre un saldo deficitario de 9.313,2 millones de euros, superior al déficit de 8.953,7 millones contabilizado en igual período de 2002. En los nueve primeros meses del año, el superávit acumulado de la **balanza de transferencias** se contrajo sensiblemente hasta situarse en 824,9 millones de euros, desde los 2.906,4 millones de superávit contabilizados en igual período del año anterior.

La **cuenta de capital** acumuló, en el período enero-septiembre, un saldo positivo de 5.508,9 millones de euros, lo que supone un ligero retroceso con respecto al superávit de 5.883,9 millones contabilizado en el mismo período de 2002. La anterior evolución se produjo como consecuencia del descenso, 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 nueve primeros meses de 2003, mostró una necesidad de financiación de 9.508,8 millones de euros, triplicando la necesidad de financiación de 3.380,7 millones contabilizada en el mismo período de 2002. Por su parte, en el período acumulado enero-septiembre de 2003, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró entradas netas de 15.803,7 millones de euros, inferiores a las entradas netas de 9.188,2 millones contabilizadas en igual período de 2002. En consecuencia, a lo largo del período enero-septiembre de 2003, los **activos netos del Banco de España frente al exterior** aumentaron. En concreto, el aumento ascendió a 1.903,7 millones de euros, en contraste con la disminución de 597,6 millones registrada en el mismo período del ejercicio anterior.

En el período acumulado enero-septiembre 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 3.900,6 millones de euros, frente a los flujos netos de salida de 50,6 millones, contabilizados en el período enero-septiembre de 2002. Las de España en el exterior registraron salidas de 8.375,2 millones de euros, mientras que las del exterior en España originaron entradas de 12.275,9 millones. Las **inversiones de cartera** dieron lugar a flujos netos de salida de 35.631,5 millones de euros, que contrastan con las entradas de 422,8 millones contabilizadas en igual período de 2002. Las adquisiciones por residentes de activos emitidos por no residentes produjeron salidas, que ascendieron a 56.928,2 millones de euros, y fueron parcialmente compensadas por las inversiones de no residentes en activos emitidos por residentes, que originaron entradas por importe de 21.296,7 millones de euros. Los flujos netos de entrada acumulados hasta septiembre por las **otras inversiones** ascendieron a 50.873,0 millones de euros, muy superiores a las entradas netas de 12.453,1 millones registradas en el mismo período de 2002. Las de España en el exterior acumularon salidas de 3.085,1 millones de euros, que fueron compensadas por elevadas entradas de 53.958,1 millones, de las del exterior en España. Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron, en los nueve meses transcurridos de 2003, salidas netas de 3.338,4 millones de euros, ligeramente inferiores a los 3.637,1 millones del mismo período de 2002.

Reproducción permitida sólo si se cita la fuente.