

**BALANZA DE PAGOS EN JUNIO DE 2003**

En el mes de junio de 2003, se contabilizó un déficit por **cuenta corriente** por valor de 1.922,2 millones de euros, sensiblemente superior al déficit de 975,6 millones registrado en junio de 2002. Esta evolución fue debida, fundamentalmente, al deterioro del saldo de la balanza de rentas y, en menor medida, al aumento del déficit de las balanzas comercial y de transferencias corrientes, que sólo se vieron parcialmente compensados por el incremento del superávit de la balanza de servicios.

El déficit de la **balanza comercial** aumentó, hasta situarse en 2.942,0 millones de euros, en junio de 2003, frente a un saldo deficitario de 2.790,2 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 (10,5%) como de las importaciones (9,5%), con respecto a junio de 2002.

La **balanza de servicios** registró, en el mes, un superávit de 2.616,1 millones de euros, por encima de los 2.545,5 millones, de junio de 2002. La evolución favorable del saldo de los servicios fue posible gracias al incremento del superávit de la rúbrica de turismo y viajes, que compensó el ligero aumento del déficit de los otros servicios. El superávit de la rúbrica de **turismo y viajes** ascendió a 2.763,0 millones de euros, frente a un saldo, también positivo, de 2.620,0 millones en junio de 2002, lo que representa un crecimiento de los ingresos netos por turismo del 5,5%. Los **otros servicios** registraron un déficit de 146,9 millones de euros, frente a un déficit de 74,5 millones, en el mismo mes del ejercicio anterior.

La **balanza de rentas** registró un sensible aumento de su saldo deficitario, que se situó en 1.273,9 millones de euros, frente a 474,9 millones, en junio de 2002. La **balanza de transferencias corrientes** situó su déficit en 322,4 millones de euros, en junio de 2003, superior al déficit de 256,0 millones contabilizado en igual mes del año precedente.

La **cuenta de capital**, que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, experimentó un notable aumento de su superávit que se elevó hasta 1.587,5 millones de euros, desde los 614,6 millones contabilizados en junio 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 ligeramente inferior al registrado en junio de 2002. La necesidad de financiación ascendió a 334,7 millones de euros, frente a una necesidad de financiación de 360,9 millones, en igual mes de 2002. Adicionalmente, 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 que ascendieron a 1.098,8 millones de euros (1.897,8 millones en el mismo mes del año anterior). En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron, en el mes, en 1.671,8 millones de euros, ligeramente por debajo del descenso de 1.728,4 millones de junio de 2002. El retroceso se registró en los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por un importe de 1.602,0 millones de euros, y en las reservas, que se redujeron en 657,9 millones, mientras que los otros activos netos aumentaron en 588,1 millones.

Las salidas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de salidas netas en las rúbricas de inversión 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 entradas netas. Las **inversiones directas** dieron lugar a unas entradas netas de 1.776,5 millones de euros en junio de 2003, en contraste con las salidas netas de 1.299,6 millones de junio de 2002. Las inversiones directas de España en el exterior generaron unas salidas de 766,1 millones de euros, por debajo de los 1.565,9 millones registrados en el mismo mes del año anterior. Las inversiones directas del exterior en España generaron entradas por 2.542,6 millones de euros en junio, superando ampliamente los 266,3 millones de entradas contabilizadas en igual mes de 2002. Por su parte, las salidas netas de las **inversiones de cartera** ascendieron a 139,4 millones de euros, muy por debajo de los 3.868,2 millones, registrados en junio de 2002. Las citadas 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 (1.480,9 millones de euros en junio de 2003 y 2.891,6 millones en junio de 2002), superaron a las adquisiciones por no residentes de valores emitidos por residentes, que se contabilizan en inversiones de cartera del exterior en España (1.341,6 millones de euros en junio de 2003 frente a salidas de 976,7 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 salida de 3.176,8 millones de euros, lo que contrasta con las entradas netas de 5.011,1 millones contabilizadas en junio de 2002. Las de España en el exterior generaron entradas por 3.066,7 millones, como consecuencia de amortizaciones netas de activos en el exterior, que fueron ampliamente compensadas por las salidas de 6.243,5 millones, originadas por las otras inversiones del exterior en España. Las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entradas netas de 440,9 millones de euros, frente a las salidas netas de 1.741,1 millones en junio de 2002.

El déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente**, en los seis primeros meses del año, se elevó hasta 9.600,0 millones de euros, desde los 6.309,9 millones de déficit acumulados en el mismo período del año anterior. Esta evolución del saldo de la balanza por cuenta corriente se explica, principalmente, por el incremento 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 16.292,6 millones de euros, en el primer semestre de 2003, frente a un déficit de 14.290,5 millones, en el mismo período del año anterior. En el período enero-junio, las exportaciones de mercancías aumentaron un 8,0%, en tasa interanual, mientras que las importaciones crecieron un 9,1%. En los **servicios**, el superávit acumulado en el período enero-junio ascendió a 11.679,5 millones de euros, por encima de los 11.126,7 millones registrados en igual período de 2002. El superávit de la rúbrica de **turismo y viajes** creció un 5,3%, en el primer semestre de 2003, hasta situarse en 13.035,7 millones de euros, desde los 12.375,3 millones contabilizados en los seis primeros meses del año anterior. Los **otros servicios** aumentaron ligeramente su déficit, desde 1.248,6 millones de euros, en el período enero-junio de 2002, hasta 1.356,2 millones en los seis primeros meses de 2003. La **balanza de rentas** contribuyó en buena medida al incremento del déficit corriente, al registrar un saldo deficitario de 6.191,7 millones de euros, en el primer semestre de 2003, frente a 4.787,2 millones contabilizados en igual período de 2002. En los seis primeros meses del año, el saldo positivo acumulado de la **balanza de transferencias** se situó en 1.204,7 millones de euros, por debajo del superávit de 1.641,0 millones registrado en el mismo período del año anterior.

La **cuenta de capital** acumuló, en el período enero-junio, un saldo positivo de 4.035,3 millones de euros, superando ligeramente el superávit de 3.920,9 millones contabilizado en el mismo período de 2002. Esta evolución se explica, fundamentalmente, por el descenso, en los seis 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 seis primeros meses de 2003, mostró una necesidad de financiación de 5.564,7 millones de euros, significativamente mayor que la necesidad de financiación de 2.389,0 millones contabilizada en el mismo periodo de 2002. Por su parte, en el periodo acumulado enero-junio de 2003, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró unas entradas netas de 12.909,8 millones de euros, triplicando las entradas netas de 4.051,0 millones contabilizadas en igual periodo de 2002. En consecuencia, a lo largo del primer semestre de 2003, los **activos netos del Banco de España frente al exterior** aumentaron. En concreto, el incremento ascendió a 4.305,4 millones de euros, en contraste con la disminución de 2.831,6 millones registrada en el mismo periodo del ejercicio anterior.

En el periodo acumulado enero-junio 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 6.333,0 millones de euros, frente al flujo neto de entrada de 1.703,7 millones, contabilizado en el periodo enero-junio de 2002. Las de España en el exterior registraron unas salidas de 2.423,5 millones de euros, mientras que las del exterior en España contabilizaron unas entradas de 8.756,5 millones. Las **inversiones de cartera** registraron un flujo neto de salida de 17.004,0 millones de euros, superando ampliamente los 7.408,3 millones contabilizados en igual periodo de 2002. Las adquisiciones por residentes de activos emitidos por no residentes dieron lugar a salidas, que ascendieron a 35.234,9 millones de euros, y fueron parcialmente compensadas por las inversiones de no residentes en activos emitidos por residentes, que originaron entradas por un importe de 18.230,9 millones de euros. El flujo neto de entrada de las **otras inversiones**, en los seis primeros meses de 2003, ascendió a 26.380,9 millones de euros, por encima de las entradas netas de 12.146,7 millones registradas en el mismo periodo de 2002. Las de España en el exterior acumularon unas salidas de 1.935,9 millones, compensadas por fuertes entradas de 28.316,9 millones, de las del exterior en España. Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron, en el periodo de enero a junio de 2003, unas salidas netas de 2.800,1 millones de euros, frente a las salidas netas de 2.391,2 millones del mismo periodo de 2002.

Reproducción permitida sólo si se cita la fuente.