



BALANZA DE PAGOS EN JULIO DE 2003

En el mes de julio de 2003, se contabilizó un déficit por **cuenta corriente** por valor de 2.080,3 millones de euros, considerablemente superior al déficit de 857,2 millones registrado en julio de 2002. Esta evolución fue debida, fundamentalmente, al aumento del déficit de la balanza comercial y al cambio de signo de la de transferencias corrientes (convirtiéndola en deficitaria), que sólo se vieron parcialmente compensados por el incremento del superávit de la balanza de servicios y la reducción del déficit de la balanza de rentas.

El déficit de la **balanza comercial** aumentó, hasta situarse en 3.660,2 millones de euros, en julio de 2003, frente a un saldo deficitario de 2.697,2 millones, en igual mes del año precedente. Esta evolución fue el resultado de un estancamiento de las exportaciones (0,4%) y de un crecimiento de las importaciones (7,2%), con respecto a julio de 2002.

La **balanza de servicios** registró, en el mes, un superávit de 3.570,1 millones de euros, por encima de los 3.405,5 millones, de julio de 2002. La moderada ampliación del saldo de los servicios se debió tanto al incremento del superávit de la rúbrica de turismo y viajes, como a la reducción del déficit de los otros servicios. El superávit de la rúbrica de **turismo y viajes** ascendió a 3.666,2 millones de euros, frente a un saldo, también positivo, de 3.584,0 millones en julio de 2002, lo que supone un crecimiento de los ingresos netos por turismo del 2,3%. Los **otros servicios** registraron un déficit de 96,1 millones de euros, frente a un déficit de 178,5 millones, en el mismo mes del ejercicio anterior.

La **balanza de rentas** registró una reducción de su saldo deficitario, que se situó en 1.777,2 millones de euros en julio de 2003, frente a 2.067,6 millones, en julio de 2002. La **balanza de transferencias corrientes** registró un déficit de 213,0 millones de euros, en julio de 2003, frente al superávit de 502,1 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, apenas experimentó un aumento de su superávit, que se elevó hasta 358,5 millones de euros, desde los 342,6 millones contabilizados en julio 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 considerablemente superior al registrado en julio de 2002. En concreto, la necesidad de financiación ascendió a 1.721,8 millones de euros, frente a una necesidad de financiación de 514,6 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 entradas netas del exterior que ascendieron a 348,7 millones de euros (286,1 millones en el mismo mes del año anterior). En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron, en el mes, en 1.681,1 millones de euros, superando el descenso de 1.345,9 millones de julio de 2002. El retroceso se registró en los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por un importe de 1.546,0 millones de euros, y en las reservas, que se redujeron en 3.283,6 millones, mientras que los otros activos netos aumentaron en 3.148,5 millones.

Las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de entradas netas en la rúbrica de otras inversiones (que recogen fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos), mientras que, tanto las inversiones directas como las de cartera y los derivados financieros, originaron salidas netas. Las **inversiones directas** dieron lugar a unas salidas netas de 1.073,7 millones de euros en julio de 2003, en contraste con las entradas netas de 1.199,5 millones de julio de 2002. Las inversiones directas de España en el exterior generaron unas salidas de 1.957,2 millones de euros, por encima de los 983,0 millones registrados en el mismo mes del año anterior. Las inversiones directas del exterior en España generaron entradas por 883,5 millones de euros en julio, frente a las más elevadas de 2.182,6 millones contabilizadas en igual mes de 2002. Por su parte, las salidas netas de las **inversiones de cartera** ascendieron a 11.269,1 millones de euros en julio de 2003, muy por encima de los 3.483,8 millones, registrados en julio de 2002. 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 10.960,9 millones de euros en julio de 2003, por encima de los 3.817,5 millones de euros contabilizados en julio 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 308,2 millones de euros en julio de 2003, frente a las entradas de 333,6 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 12.977,6 millones de euros, muy por encima de las entradas netas de 3.547,7 millones contabilizadas en julio de 2002. Las de España en el exterior generaron salidas por 1.432,1 millones, que fueron ampliamente compensadas por las entradas de 14.409,7 millones, originadas por las otras inversiones del exterior en España. Las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron salidas netas de 286,1 millones de euros, inferiores a las de 977,3 millones en julio de 2002.

El déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente**, en los siete primeros meses del año, se elevó hasta 11.680,2 millones de euros, desde los 7.167,1 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 19.952,8 millones de euros, en el período acumulado de enero a julio de 2003, frente a un déficit de 16.987,7 millones, en el mismo período del año anterior. En el período enero-julio, las exportaciones de mercancías aumentaron un 6,9%, en tasa interanual, mientras que las importaciones crecieron un 8,8%. En los **servicios**, el superávit acumulado en el período enero-julio ascendió a 15.249,6 millones de euros, por encima de los 14.532,2 millones registrados en igual período de 2002. El superávit de la rúbrica de **turismo y viajes** creció un 4,7%, en el conjunto de los siete primeros meses de 2003, hasta situarse en 16.701,8 millones de euros, desde los 15.959,3 millones contabilizados en el mismo período del año anterior. Los **otros servicios** aumentaron ligeramente su déficit, desde 1.427,1 millones de euros, en el período enero-julio de 2002, hasta 1.452,2 millones en los siete primeros meses de 2003. La **balanza de rentas** contribuyó en buena medida al incremento del déficit corriente, al registrar un saldo deficitario de 7.968,8 millones de euros, en el período enero-julio de 2003, frente a 6.854,8 millones contabilizados en igual período de 2002. En los siete primeros meses del año, el saldo positivo acumulado de la **balanza de transferencias** se situó en 991,8 millones de euros, considerablemente por debajo del superávit de 2.143,1 millones registrado en el mismo período del año anterior.

La **cuenta de capital** acumuló, en el período enero-julio, un saldo positivo de 4.393,8 millones de euros, superando ligeramente el superávit de 4.263,5 millones contabilizado en el mismo período de 2002. Esta evolución se explica, fundamentalmente, por el aumento, en los siete 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 siete primeros meses de 2003, mostró una necesidad de financiación de 7.286,4 millones de euros, significativamente mayor que la necesidad de financiación de 2.903,6 millones contabilizada en el mismo período de 2002. Por su parte, en el período acumulado enero-julio de 2003, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró unas entradas netas de 13.258,6 millones de euros, significativamente superiores a las entradas netas de 4.337,0 millones contabilizadas en igual período de 2002. En consecuencia, a lo largo del período enero-julio de 2003, los **activos netos del Banco de España frente al exterior** aumentaron. En concreto, el incremento ascendió a 2.624,2 millones de euros, en contraste con la disminución de 4.177,5 millones registrada en el mismo período del ejercicio anterior.

En el período acumulado enero-julio 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 5.259,3 millones de euros, frente al flujo neto de entrada de 2.903,3 millones, contabilizado en el período enero-julio de 2002. Las de España en el exterior registraron unas salidas de 4.380,7 millones de euros, mientras que las del exterior en España contabilizaron unas entradas de 9.640,0 millones. Las **inversiones de cartera** registraron un flujo neto de salida de 28.273,1 millones de euros, muy por encima de los 10.892,2 millones contabilizados en igual período de 2002. Las adquisiciones por residentes de activos emitidos por no residentes dieron lugar a salidas, que ascendieron a 46.195,8 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 17.922,8 millones de euros. El flujo neto de entrada de las **otras inversiones**, en los siete primeros meses de 2003, ascendió a 39.358,5 millones de euros, superando ampliamente las entradas netas de 15.694,4 millones registradas en el mismo período de 2002. Las de España en el exterior acumularon unas salidas de 3.368,0 millones de euros, compensadas por elevadas entradas de 42.726,5 millones, de las del exterior en España. Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron, en el período de enero a julio de 2003, unas salidas netas de 3.086,2 millones de euros, ligeramente por debajo de las de 3.368,5 millones del mismo período de 2002.

Reproducción permitida sólo si se cita la fuente.