



BALANZA DE PAGOS EN OCTUBRE DE 2003

En el mes de octubre de 2003, se contabilizó un déficit por **cuenta corriente** por valor de 1.639,5 millones de euros, superior al déficit de 1.073,1 millones registrado en octubre de 2002. Esta evolución fue debida, fundamentalmente, al cambio de signo de la balanza de rentas y, en menor medida, al leve descenso del superávit de la balanza de servicios, que sólo pudieron ser parcialmente compensados por la reducción del déficit comercial y por la evolución favorable del saldo de transferencias corrientes.

El déficit de la **balanza comercial** disminuyó en octubre de 2003, hasta situarse en 3.291,5 millones de euros, desde los 3.616,8 millones de déficit de igual mes de 2002. Esta evolución se produjo en un contexto de moderado avance de los flujos comerciales, si bien éstos mostraron una mayor fortaleza por el lado de las exportaciones. En concreto, las exportaciones aumentaron un 4,7% en términos interanuales, frente al aumento del 1,7% de las importaciones.

La **balanza de servicios** registró, en octubre, un superávit de 2.489,1 millones de euros, ligeramente inferior al de igual mes de 2002 (2.570,2 millones). El deterioro del saldo de la balanza de servicios fue consecuencia del aumento del déficit de los otros servicios, ya que la rúbrica de turismo y viajes registró un moderado avance de su saldo positivo. El superávit de la rúbrica de **turismo y viajes** se situó en 2.895,7 millones de euros, frente al saldo, también positivo, de 2.834,3 millones en octubre de 2002, lo que supone un avance interanual del superávit turístico del 2,2%. Por su parte, los **otros servicios** registraron en octubre un aumento interanual de su déficit, elevándose hasta 406,6 millones de euros, desde los 264,0 millones, de octubre de 2002.

El saldo de la **balanza de rentas** registró un cambio de signo en octubre, con respecto al de igual mes del año anterior. En concreto, en octubre de 2003 se contabilizó un déficit de 1.024,5 millones de euros, en contraste con el superávit de 38,5 millones de octubre de 2002. Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** pasó de un déficit de 65,0 millones de euros en octubre de 2002 a un superávit de 187,5 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 octubre de 2003, al situarse en 879,6 millones de euros, frente a los 1.231,8 millones contabilizados en octubre del año precedente.

El saldo agregado de las cuentas corriente y de capital, que muestra 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 octubre de 2002. En concreto, la necesidad de financiación ascendió a 759,9 millones de euros, frente a la capacidad de financiación de 158,8 millones de octubre 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 7.380,8 millones de euros (1.662,3 millones en el mismo mes del año anterior). En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en octubre. En concreto, el aumento ascendió a 5.754,4 millones de euros, frente al aumento de 664,2 millones de octubre de 2002 y se concentró en los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por un importe de 3.874,0 millones de euros, y en los otros activos netos, que se incrementaron en 2.067,2 millones, mientras que las reservas se redujeron en 186,8 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 136,0 millones de euros en octubre de 2003, en contraste con las entradas netas de 2.494,3 millones de igual mes de 2002. Las inversiones directas de España en el exterior generaron salidas de 1.487,0 millones de euros, por debajo de las registradas en el mismo mes del año anterior (2.552,2 millones), mientras que las inversiones directas del exterior en España originaron entradas de 1.351,1 millones de euros, también inferiores a las entradas de 5.046,5 millones contabilizadas en igual mes de 2002. Por su parte, las entradas netas de 6.160,1 millones de euros en **inversiones de cartera** de octubre de 2003, fueron superiores a los 5.340,6 millones, también de entradas, de octubre del pasado año. Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron salidas, como consecuencia de adquisiciones netas por residentes a no residentes de activos emitidos por no residentes, por valor de 658,8 millones de euros, en contraste con las entradas de 754,8 millones contabilizadas en octubre 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 6.818,9 millones de euros en octubre de 2003, superiores a las entradas de 4.585,8 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 1.421,0 millones de euros, que contrastan con las salidas netas de 6.677,4 millones contabilizadas en octubre de 2002. Las otras inversiones de España en el exterior generaron entradas de 545,4 millones de euros, que fueron complementadas por entradas adicionales de 875,5 millones, originadas por las otras inversiones del exterior en España. Las operaciones con **instrumentos financieros derivados** contabilizaron en octubre de 2003 salidas netas reducidas, por valor de 64,3 millones de euros, en contraste con las entradas netas de igual mes de 2002 (504,8 millones).

El déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** en el período enero-octubre se elevó hasta 16.657,1 millones de euros, desde los 10.337,7 millones de déficit acumulados en el mismo período del año anterior. El aumento del déficit por cuenta corriente se explica, principalmente, 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, siendo la balanza de servicios la única que realizó una aportación positiva al saldo corriente en el período. El déficit de la **balanza comercial** acumulado hasta el mes de octubre, se situó en 30.793,8 millones de euros, superando ampliamente el déficit de 26.983,6 millones de igual período del año anterior. En el período reseñado, las exportaciones de mercancías aumentaron un 6,1%, en tasa interanual, mientras que las importaciones crecieron un 7,6%. En los **servicios**, el superávit acumulado hasta octubre ascendió a 23.462,1 millones de euros, por encima de los 22.719,7 millones de idéntico período de 2002. El superávit de la rúbrica de **turismo y viajes** creció un 4,3% interanual en el período enero-octubre, elevándose hasta 25.636,0 millones de euros, desde los 24.586,1 millones contabilizados un año antes. Los **otros servicios** aumentaron su déficit acumulado en los diez meses transcurridos de 2003 hasta 2.174,0 millones, desde los 1.866,4 millones de igual período de 2002. La **balanza de rentas** contribuyó a incrementar el déficit corriente, al acumular hasta octubre un saldo deficitario de 10.337,7 millones de euros, superior al déficit de 8.915,3 millones contabilizado en igual período de 2002. En los diez primeros meses del año, el superávit acumulado de la **balanza de transferencias** se contrajo sensiblemente hasta situarse en 1.012,3 millones de euros, desde los 2.841,4 millones de superávit contabilizados en igual período del año anterior.

La **cuenta de capital** acumuló, hasta octubre de 2003, un saldo positivo de 6.388,5 millones de euros, inferior al superávit de 7.115,7 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 diez meses transcurridos de 2003, mostró una necesidad de financiación de 10.268,7 millones de euros, triplicando la necesidad de financiación de 3.222,0 millones contabilizada en el mismo período de 2002. Por su parte, en el período acumulado enero-octubre de 2003, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró entradas netas de

23.184,5 millones de euros, superiores a las entradas netas de 10.850,6 millones contabilizadas en igual período de 2002. En consecuencia, a lo largo del período enero-octubre de 2003, los **activos netos del Banco de España frente al exterior** aumentaron. En concreto, el aumento ascendió a 7.658,1 millones de euros, y fue muy superior al incremento de 66,6 millones registrado en el mismo período del ejercicio anterior.

En el período acumulado enero-octubre 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 3.764,6 millones de euros, superiores a las entradas netas de 2.443,7 millones, contabilizadas en el período enero-octubre de 2002. Las de España en el exterior registraron salidas de 9.862,3 millones de euros, mientras que las entradas de las del exterior en España ascendieron a 13.626,9 millones. Las **inversiones de cartera** dieron lugar a flujos netos de salida de 29.471,5 millones de euros, que contrastan con las entradas de 5.763,4 millones contabilizadas en igual período de 2002. Estas cuantiosas salidas netas fueron el resultado de adquisiciones por residentes de activos emitidos por no residentes (57.587,0 millones de euros) muy superiores a las inversiones de no residentes en activos emitidos por residentes (28.115,6 millones de euros). Los flujos netos de entrada acumulados por las **otras inversiones** hasta octubre ascendieron a 52.294,0 millones de euros, muy superiores a las entradas netas de 5.775,8 millones registradas en el mismo período de 2002. Las otras inversiones de España en el exterior acumularon salidas de 2.539,6 millones de euros, que fueron ampliamente compensadas por las elevadas entradas de las del exterior en España (54.833,6 millones). Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron, en los diez meses transcurridos de 2003, salidas netas de 3.402,7 millones de euros, ligeramente inferiores a las de idéntico período de 2002 (3.132,3 millones).

Reproducción permitida sólo si se cita la fuente.