



BALANZA DE PAGOS EN DICIEMBRE DE 2003

En el mes de diciembre de 2003, se contabilizó un déficit por **cuenta corriente** por valor de 2.247,3 millones de euros, sensiblemente inferior al déficit de 4.465,7 millones registrado en diciembre de 2002. Esta evolución estuvo posibilitada, fundamentalmente, por el descenso del déficit comercial, si bien el resto de las principales rúbricas de la cuenta corriente también contribuyeron a la corrección interanual del déficit en diciembre.

El déficit de la **balanza comercial** disminuyó en diciembre de 2003, hasta situarse en 3.550,1 millones de euros, desde los 4.450,2 millones de déficit de igual mes de 2002. Esta evolución se vio favorecida por el fuerte avance interanual de las exportaciones, así como por el práctico estancamiento de las importaciones. En concreto, las exportaciones aumentaron un 8,9% en tasa interanual, frente al muy moderado aumento del 0,4% de las importaciones.

La **balanza de servicios** registró, en diciembre, un superávit de 1.463,4 millones de euros, superior al de igual mes de 2002 (1.232,8 millones). La favorable evolución del saldo de la balanza de servicios en diciembre fue propiciada por el descenso interanual del déficit de la rúbrica de los otros servicios, ya que la rúbrica de turismo y viajes apenas varió. El superávit de la rúbrica de **turismo y viajes** se situó en 1.510,1 millones de euros, prácticamente equivalente al saldo, también positivo, de 1.511,8 millones en diciembre de 2002, lo que supone un retroceso interanual del superávit turístico del 0,1%. Por su parte, los **otros servicios** registraron, en diciembre, un déficit de 46,6 millones de euros, apreciablemente inferior al déficit de 278,9 millones de diciembre de 2002.

La **balanza de rentas** registró una corrección interanual de su saldo deficitario en diciembre, que descendió hasta 642,2 millones de euros, desde los 1.069,0 millones de diciembre de 2002. Por su parte, el saldo de la **balanza de transferencias corrientes** mostró un cambio de signo en diciembre, al registrar un superávit de 481,5 millones de euros, que contrasta con el déficit de 179,3 millones de igual mes de 2002.

La **cuenta de capital**, favorecida por el dinamismo mostrado por los ingresos de las transferencias de capital procedentes de la UE, experimentó un notable aumento de su superávit en el mes de diciembre, al situarse 1.984,4 millones de euros en diciembre de 2003, frente a los 299,8 millones contabilizados en igual mes 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, si bien notablemente inferior al saldo negativo registrado en diciembre de 2002. En concreto, la necesidad de financiación ascendió a 263,0 millones de euros, muy por debajo de la registrada en diciembre de 2002 (4.165,9 millones). Por su parte, las operaciones financieras de los distintos sectores residentes, excluido el Banco de España, medidas por el saldo de la **cuenta financiera**, originaron salidas netas hacia el exterior por importe de 11.917,6 millones de euros (1.998,7 millones en el mismo mes del año anterior). En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en diciembre. En concreto, el descenso fue de 11.863,8 millones de euros, frente a un descenso de 4.771,5 millones en diciembre de 2002 y se concentró en los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por un importe de 12.601,0 millones de euros y, en menor medida, en las reservas, que se disminuyeron en 166,1 millones, mientras que los otros activos netos se incrementaron en 903,3 millones.

Las salidas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de flujos netos de salida contabilizados en las inversiones de cartera, en las otras inversiones (que recogen, fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos) y en los derivados financieros, mientras que sólo las inversiones directas originaron entradas netas. Las **inversiones directas** dieron lugar a entradas netas de 2.372,8 millones de euros en diciembre de 2003, en contraste con las salidas netas de 810,5 millones de igual mes de 2002. Las inversiones directas de España en el exterior generaron salidas de 2.134,4 millones de euros, inferiores a las registradas en el mismo mes del año anterior (2.933,5 millones). Por su parte, las inversiones directas del exterior en España originaron entradas de 4.507,3 millones de euros, por encima de las entradas de 2.123,0 millones contabilizadas en igual mes de 2002. Por su parte, las salidas netas de 5.186,2 millones de euros de las **inversiones de cartera** superaron ampliamente las registradas en diciembre del pasado año (1.797,4 millones). Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron salidas, resultado de inversiones netas de residentes en activos emitidos por no residentes, por valor de 5.692,0 millones de euros, por encima de las salidas de 2.035,3 millones contabilizadas en diciembre 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 505,8 millones de euros en diciembre de 2003, ligeramente superiores a las entradas de 238,0 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 salida de 8.679,2 millones de euros, en contraste con las entradas netas de 1.831,1 millones contabilizadas en diciembre de 2002. Las otras inversiones de España en el exterior generaron salidas de 11.492,5 millones de euros, apenas compensadas por las entradas de 2.813,3 millones, originadas por las otras inversiones del exterior en España. Las operaciones con **instrumentos financieros derivados** contabilizaron en diciembre de 2003 salidas netas por valor de 425,0 millones de euros, inferiores a las registradas en igual mes de 2002 (1.221,9 millones).

El déficit de la **balanza por cuenta corriente** acumulado en el conjunto del año 2003 aumentó hasta 21.979,9 millones de euros, desde los 16.626,7 millones de déficit acumulados en el año 2002¹. El aumento del déficit por cuenta corriente en 2003 se explica, fundamentalmente, por el incremento del déficit de comercial y, en menor medida, por el deterioro del saldo de las balanzas de transferencias corrientes y de rentas, permaneciendo la balanza de servicios como la única que mostró una evolución favorable en el año. El déficit de la **balanza comercial** en el año 2003 se situó en 38.189,9 millones de euros, por encima del déficit de 34.712,4 millones de igual período del año anterior. En el conjunto del año 2003, las exportaciones de mercancías aumentaron un 5,6%, en tasa interanual, mientras que las importaciones crecieron un 6,5%. En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado ascendió a 27.392,2 millones de euros, mejorando el registro de 26.128,0 millones del ejercicio 2002. El superávit de la rúbrica de **turismo y viajes** aumentó un 3,6% interanual en el año 2003, hasta situarse en 29.556,0 millones de euros, desde los 28.523,5 millones contabilizados en 2002. El déficit de la rúbrica de **otros servicios** (2.163,8 millones de euros) fue un 9,7% inferior al acumulado a lo largo del año 2002 (2.395,5 millones). La **balanza de rentas** contribuyó a incrementar el déficit corriente, al acumular en 2003 un saldo deficitario de 11.778,6 millones de euros, por encima del déficit de 10.466,2 millones contabilizado en 2002 (véase nota 1). Finalmente, el superávit acumulado de la **balanza de transferencias** se contrajo de forma apreciable en el año 2003, hasta situarse en 596,4 millones de euros, desde los 2.424,0 millones de superávit contabilizados el año anterior.

La **cuenta de capital** acumuló en el conjunto del año 2003 un saldo positivo de 8.721,1 millones de euros, un 16,3% superior al superávit de 7.497,5 millones contabilizado en 2002. Esta evolución se produjo fundamentalmente como consecuencia del aumento de las transferencias de capital procedentes de la UE.

..../...

¹ Los datos de la balanza de rentas y, por tanto, los de la cuenta corriente están afectados por la operación de cobro y pago de dividendos que se menciona al comentar la necesidad de financiación.

En el año 2003 el saldo agregado de las cuentas corriente y de capital, es decir, la **capacidad o necesidad de financiación** de la economía, mostró una necesidad de financiación de 13.258,8 millones de euros, por encima de la necesidad de financiación de 9.129,1 millones contabilizada en el conjunto del año 2002. Esta comparación está afectada por una operación de cobro (en diciembre de 2002) y de pago (en enero de 2003) que, en realidad, deberían haberse registrado en el mismo período. Cuando se revisen los datos de 2002 y 2003, coincidiendo con la publicación de enero de 2004, se corregirá dicha atribución temporal. Con los datos actuales el efecto de la corrección mencionada supondría que el incremento de la necesidad de financiación de 2003 sobre la de 2002, actualmente del 45%, pasaría a ser ligeramente inferior al 20%.

La **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró en 2003 entradas netas de 16.600,8 millones de euros, superiores a las entradas netas de 12.617,7 millones contabilizadas en 2002. En consecuencia, a lo largo del año 2003 los **activos netos del Banco de España frente al exterior** disminuyeron. En concreto, la disminución fue de 1.567,0 millones de euros, inferior al descenso de 3.561,2 millones registrado en el ejercicio anterior.

En el año 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 4.131,2 millones de euros, superiores a las entradas netas de 2.908,6 millones, contabilizadas a lo largo del año 2002. Las inversiones de España en el exterior registraron salidas de 13.586,9 millones de euros, mientras que las del exterior en España originaron entradas de 17.718,2 millones. Las **inversiones de cartera** dieron lugar a flujos netos de salida de 32.214,8 millones de euros, que contrastan con las entradas netas de 6.509,5 millones contabilizadas en el año 2002. Las cuantiosas salidas netas en 2003 fueron el resultado de adquisiciones por residentes de activos emitidos por no residentes (66.449,6 millones de euros) que prácticamente duplicaron a las inversiones de no residentes en activos emitidos por residentes (34.234,8 millones de euros). Por su parte, los flujos netos de entrada acumulados en el conjunto del año en las **otras inversiones** ascendieron a 48.241,7 millones de euros, muy superiores a las entradas netas de 7.911,8 millones registradas en el año 2002. Las otras inversiones de España en el exterior acumularon salidas de 14.097,3 millones de euros, que fueron ampliamente compensadas por las elevadas entradas de las del exterior en España (62.339,0 millones). Por último, en el conjunto del año 2003, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron salidas netas de 3.557,3 millones de euros, que resultan inferiores a las contabilizadas en 2002 (4.712,2 millones).