



BALANZA DE PAGOS EN FEBRERO DE 2004

En el mes de febrero de 2004, se contabilizó un déficit por **cuenta corriente** por valor de 1.932,2 millones de euros, superior al déficit de 865,6 millones registrado en febrero de 2003. Esta evolución fue debida, fundamentalmente, a la reducción del superávit de la balanza de transferencias corrientes y, en menor medida, al aumento del déficit comercial, que sólo pudieron ser parcialmente compensados por la reducción del déficit de rentas y por el ligero aumento del superávit de servicios.

El déficit de la **balanza comercial** aumentó en febrero de 2004, hasta situarse en 3.069,4 millones de euros, desde los 2.495,2 millones de déficit de igual mes de 2003. Esta evolución se produjo en un contexto de moderado avance de las exportaciones de bienes frente al mayor dinamismo que mostraron las compras exteriores. En concreto, las exportaciones aumentaron un 2,1% en términos interanuales, frente al aumento del 5,8% de las importaciones.

La **balanza de servicios** registró, en febrero, un superávit de 1.335,8 millones de euros, ligeramente superior al de igual mes de 2003 (1.307,2 millones). La evolución del saldo de la balanza de servicios fue consecuencia tanto del aumento del superávit de la rúbrica de turismo y viajes, como de la leve reducción del déficit de los otros servicios. El superávit de la rúbrica de **turismo y viajes** se situó en 1.674,8 millones de euros, frente al saldo, también positivo, de 1.649,0 millones en febrero de 2003, lo que supone un avance interanual del superávit turístico del 1,6%. Por su parte, los **otros servicios** registraron en febrero un ligero descenso interanual de su saldo negativo, que se situó en 339,0 millones de euros, frente a los 341,9 millones, de febrero de 2003.

El saldo negativo de la **balanza de rentas** registró una corrección interanual en el mes de febrero. En concreto, en febrero de 2004, se contabilizó un déficit de 526,6 millones de euros, sensiblemente inferior al déficit de 852,7 millones de febrero de 2003. Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** redujo su superávit desde 1.175,3 millones de euros en febrero de 2003 hasta 328,0 millones de euros en igual mes de 2004.

En el mes de febrero 2004, la **cuenta de capital**, que recoge entre otros conceptos las transferencias de capital procedentes de la UE, registró un aumento interanual de su superávit, hasta alcanzar 558,2 millones de euros, desde los 481,9 millones contabilizados en febrero 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, y superior al contabilizado en febrero de 2003. En concreto, la necesidad de financiación ascendió a 1.374,0 millones de euros, por encima de la necesidad de financiación de 383,6 millones de febrero de 2003. 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 salidas netas al exterior por importe de 2.813,6 millones de euros (3.799,0 millones en el mismo mes del año anterior). En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en febrero. En concreto, la disminución resultó equivalente a la registrada en febrero de 2003, y ascendió a 4.718,5 millones de euros. El mencionado descenso se concentró en los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por un importe de 4.690,0 millones de euros, y en las reservas, que disminuyeron en 1.393,2 millones, mientras que los otros activos netos aumentaron en 1.364,7 millones.

Las salidas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de flujos netos de salida en las otras inversiones (que recogen, fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos), mientras que, tanto las inversiones directas y de cartera, como los derivados financieros originaron entradas netas. Las **inversiones directas** dieron lugar a entradas netas de 450,5 millones de euros en febrero de 2004, inferiores a las entradas netas de 917,0 millones de igual mes de 2003. Las inversiones directas de España en el exterior generaron entradas de 728,6 millones de euros, que contrastan con las salidas registradas en el mismo mes del año anterior (1.492,8 millones), mientras que las inversiones directas del exterior en España originaron salidas de 278,1 millones de euros, frente a las entradas de 2.409,8 millones contabilizadas en igual mes de 2003. Por su parte, en febrero de 2004, se registraron elevadas entradas netas (13.177,3 millones de euros) en **inversiones de cartera** que contrastan con las salidas netas de 3.233,3 millones en febrero del pasado año. Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron salidas, como consecuencia de adquisiciones netas por residentes de activos emitidos por no residentes, por valor de 1.429,0 millones de euros, inferiores a las salidas de 6.436,4 millones contabilizadas en febrero de 2003. 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 14.606,3 millones de euros en febrero de 2004, notablemente superiores a las entradas de 3.203,1 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 16.483,2 millones de euros, superiores a las salidas netas de 1.708,9 millones contabilizadas en febrero de 2003. Las otras inversiones de España en el exterior generaron salidas de 6.046,8 millones de euros, que fueron complementadas por salidas adicionales de 10.436,3 millones, originadas por las otras inversiones del exterior en España. Las operaciones con **instrumentos financieros derivados** contabilizaron en febrero de 2004 entradas netas reducidas, por valor de 41,7 millones de euros, algo inferiores a las de igual mes de 2003 (226,1 millones).

El déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** en los dos primeros meses de 2004 se elevó hasta 2.741,0 millones de euros, desde los 1.781,4 millones de déficit acumulados en el mismo período de 2003. El aumento del déficit por cuenta corriente se debió, principalmente, al aumento del déficit de comercial y, en menor medida, a la reducción del superávit de la balanza de transferencias corrientes, solo parcialmente compensados por la evolución de la balanza de servicios y de la de rentas. El déficit de la **balanza comercial** acumulado en los dos primeros meses del año se situó en 6.058,8 millones de euros, superando el déficit de 5.186,8 millones de igual período del año anterior. En este período, las exportaciones de mercancías aumentaron un 2,4%, en tasa interanual, mientras que las importaciones mostraron un mayor dinamismo al crecer un 5,2%. En los **servicios**, el superávit acumulado hasta febrero se elevó hasta 2.627,9 millones de euros, desde los 2.573,7 millones, también de superávit, en idéntico período de 2003. El superávit de la rúbrica de **turismo y viajes** creció un 2,0% interanual en el período enero-febrero, con lo que se situó en 3.257,1 millones de euros, frente a los 3.191,8 millones contabilizados un año antes. Los **otros servicios** aumentaron muy levemente su déficit acumulado en los dos primeros meses de 2004, hasta 629,2 millones, desde los 618,1 millones de igual período de 2003. La **balanza de rentas** acumuló hasta febrero un saldo deficitario de 1.166,2 millones de euros, inferior al déficit de 1.389,2 millones contabilizado en igual período de 2003. El superávit acumulado hasta febrero de la **balanza de transferencias** se redujo hasta situarse en 1.856,1 millones de euros, desde los 2.220,9 millones de superávit contabilizados en igual período del año anterior.

La **cuenta de capital** acumuló, hasta febrero de 2004, un saldo positivo de 733,9 millones de euros, sensiblemente inferior al superávit de 1.769,8 millones contabilizado en el mismo período de 2003. Dicha evolución se produjo como consecuencia del descenso, en los meses transcurridos del año, de las transferencias de capital procedentes de la UE.

En el período enero-febrero, el saldo agregado de las cuentas corriente y de capital, es decir, la **capacidad o necesidad de financiación** de la economía, arrojó una necesidad de financiación de 2.007,1 millones de euros, muy superior a la necesidad de financiación de 11,5 millones contabilizada en el mismo período de 2003. Por su parte, en igual período, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró entradas netas de 5.970,9 millones de euros, que más que duplican las entradas netas de 2.204,0 millones contabilizadas en igual período de 2003. En consecuencia, en los dos primeros meses de 2004, los **activos netos del Banco de España frente al exterior** aumentaron. En concreto, el aumento ascendió a 2.392,9 millones de euros, frente al incremento de 1.064,1 millones registrado en el mismo período del ejercicio anterior.

En el período acumulado enero-febrero de 2004, las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de entradas netas en las inversiones directas, en las inversiones de cartera y en los derivados financieros, mientras que, tan solo las otras inversiones originaron salidas netas. Las **inversiones directas** dieron lugar a flujos netos de entrada de 124,5 millones de euros, inferiores a las entradas netas de 1.913,2 millones, contabilizadas en el período enero-febrero de 2003. Las de España en el exterior registraron salidas de 493,2 millones de euros, mientras que las entradas de las del exterior en España ascendieron a 617,7 millones. Las **inversiones de cartera** dieron lugar a flujos netos de entrada 20.773,8 millones de euros, que contrastan con las salidas de 10.282,0 millones contabilizadas en igual período de 2003. Estas cuantiosas entradas netas fueron el resultado de adquisiciones por no residentes de activos emitidos por residentes (23.170,1 millones de euros) muy superiores a las inversiones de residentes en activos emitidos por no residentes (2.396,3 millones de euros). Los flujos netos de salida acumulados por las **otras inversiones** hasta febrero ascendieron a 15.016,5 millones de euros, y contrastan con las entradas netas de 11.647,2 millones registradas en el mismo período de 2003. Las otras inversiones de España en el exterior acumularon salidas de 14.731,4 millones de euros, que fueron complementadas por las salidas de 285,1 millones de las del exterior en España. Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron, en los dos primeros meses de 2004, entradas netas de 89,1 millones de euros, en contraste con las salidas netas de idéntico período de 2003 (1.074,3 millones).

Reproducción permitida sólo si se cita la fuente.

Departamento de Comunicación

Correo Electrónico: comunicacion@bde.es

Tel: 91/338 5044/6097/5318

Fax: 91/338 5203

Banco de España

Internet: www.bde.es