



### **BALANZA DE PAGOS EN MARZO DE 2004**

En el mes de marzo de 2004, se contabilizó un déficit por **cuenta corriente** por valor de 3.602,0 millones de euros, superior al déficit de 2.544,0 millones registrado en el mismo período de 2003. Esta evolución fue el resultado, fundamentalmente, del aumento del déficit comercial y, en menor medida, de la reducción del superávit de la balanza de servicios que no pudieron ser compensados por la reducción del déficit de las balanzas de rentas y de transferencias corrientes.

El déficit de la **balanza comercial** aumentó en el mes de marzo, hasta situarse en 3.502,8 millones de euros, desde los 2.729,8 millones de déficit de igual mes de 2003. Esta evolución se produjo en un contexto de aceleración de los flujos comerciales, más apreciable por el lado de las importaciones que de las exportaciones. En concreto, las exportaciones aumentaron un 6,8% en términos interanuales, frente al aumento del 10,6% de las importaciones.

En el mes de marzo la **balanza de servicios** registró un superávit de 1.290,7 millones de euros, sensiblemente inferior al de igual mes de 2003 (1.627,1 millones). El deterioro del saldo de la balanza de servicios fue originado por el acusado aumento del déficit de los otros servicios, así como por el descenso del superávit de la rúbrica de turismo y viajes. El superávit de la rúbrica de **turismo y viajes** se situó en 1.765,9 millones de euros, por debajo del saldo, también positivo, de 1.909,7 millones en marzo de 2003, lo que supone un descenso interanual del superávit turístico del 7,5%. Por su parte, los **otros servicios** registraron en marzo un acusado incremento de su saldo deficitario, que se situó en 475,2 millones de euros, frente a los 282,5 millones contabilizados en marzo de 2003.

El déficit de la **balanza de rentas** experimentó una ligera corrección interanual en el mes de marzo. En concreto, en dicho mes, se contabilizó un déficit de 1.247,7 millones de euros, frente al déficit de 1.290,9 millones de marzo de 2003. Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** redujo levemente su déficit, desde 150,4 millones de euros en marzo de 2003 hasta 142,3 millones de euros en igual mes de 2004.

En el mes de marzo 2004, la **cuenta de capital**, que recoge entre otros conceptos las transferencias de capital procedentes de la UE, registró un sensible aumento interanual de su superávit, hasta alcanzar 430,5 millones de euros, desde los 80,1 millones contabilizados en marzo 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 resultó superior al contabilizado en marzo de 2003. En concreto, la necesidad de financiación ascendió a 3.171,5 millones de euros, por encima de la necesidad de financiación de 2.463,9 millones de marzo 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 entradas netas del exterior por importe de 6.081,0 millones de euros (3.792,8 millones en el mismo mes del año anterior). En consecuencia, los **activos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en el mes de marzo. En concreto, el aumento ascendió a 2.457,6 millones de euros, superior al registrado en igual mes de 2003 (728,4 millones). El mencionado aumento se concentró en los activos del Banco de España frente al Eurosistema, por un importe de 2.416,0 millones de euros, y en los otros activos netos, que se incrementaron en 962,6 millones, mientras que las reservas se redujeron en 920,9 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 4.719,0 millones de euros en marzo de 2004, en contraste con las entradas netas de 1.003,6 millones de igual mes de 2003. Las inversiones directas de España en el exterior generaron salidas de 2.562,7 millones de euros, frente a las entradas de 92,3 millones del mismo mes del año anterior. En cuanto a las inversiones directas del exterior en España, originaron salidas adicionales, por importe de 2.156,3 millones de euros, que contrastan con las entradas de 911,3 millones contabilizadas en igual mes de 2003. Por su parte, en marzo de 2004, las **inversiones de cartera** registraron entradas netas de 2.535,6 millones de euros que contrastan con las salidas netas de 3.822,7 millones en marzo del pasado año. Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron salidas por valor de 4.868,4 millones de euros, como consecuencia de adquisiciones netas por residentes de activos emitidos por no residentes, que resultaron inferiores a las contabilizadas en marzo de 2003 (11.520,5 millones). 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 7.404,0 millones de euros en marzo de 2004, ligeramente inferiores a las entradas de 7.697,8 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 8.532,5 millones de euros, superiores a las entradas netas de 7.354,8 millones contabilizadas en marzo de 2003. Las otras inversiones de España en el exterior generaron entradas de 4.671,1 millones de euros, que fueron complementadas por entradas adicionales de 3.861,5 millones, originadas por las otras inversiones del exterior en España. Finalmente, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** contabilizaron en el mes de marzo salidas netas por valor de 268,1 millones de euros, sensiblemente inferiores a las de igual mes de 2003 (742,9 millones).

En el primer trimestre del año, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se elevó hasta 6.343,1 millones de euros, desde los 4.325,4 millones de déficit acumulados en el mismo período de 2003. El aumento del déficit corriente se debe, en su mayor parte, al aumento del déficit de comercial y, si bien en mucha menor medida, a la reducción del superávit de las balanzas de servicios y de transferencias corrientes, mientras que la balanza de rentas contrarrestó parcialmente dicho incremento del saldo por cuenta corriente. El déficit acumulado de la **balanza comercial** en los tres primeros meses del año se elevó hasta 9.561,6 millones de euros, desde los 7.916,6 millones de igual período del año anterior. En este período, las exportaciones de mercancías aumentaron un 4,0%, en tasa interanual, mientras que las importaciones mostraron un mayor dinamismo al crecer un 7,1%. En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado se redujo hasta 3.918,6 millones de euros, desde los 4.200,8 millones, también de superávit, contabilizados en el primer trimestre de 2003. El superávit de la rúbrica de **turismo y viajes** disminuyó un 1,5%, en términos interanuales, en el primer trimestre del año, hasta situarse en 5.023,0 millones de euros, desde los 5.101,5 millones contabilizados un año antes. Por su parte, los **otros servicios** aumentaron apreciablemente su déficit acumulado, hasta 1.104,4 millones, desde los 900,6 millones de igual período de 2003. La **balanza de rentas** acumuló hasta marzo un saldo deficitario de 2.414,0 millones de euros, inferior al déficit de 2.680,1 millones contabilizado en el primer trimestre de 2003. El superávit acumulado por la **balanza de transferencias** en los tres primeros meses de 2004 se redujo hasta situarse en 1.713,9 millones de euros, desde los 2.070,5 millones de superávit contabilizados en igual período del año anterior.

La **cuenta de capital** acumuló en el primer trimestre del año en curso un saldo positivo de 1.164,4 millones de euros, sensiblemente inferior al superávit de 1.850,0 millones contabilizado en el mismo período de 2003. La disminución de los ingresos en concepto de transferencias de capital de la UE explica la reducción interanual del superávit de la cuenta de capital en el primer trimestre del año.

En el mismo período, 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 5.178,7 millones de euros, que duplica la contabilizada en el mismo período de 2003. Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, registró entradas netas de 12.051,9 millones de euros, muy superiores a las entradas netas de 5.996,8 millones contabilizadas en el primer trimestre de 2003. En consecuencia, en los tres primeros meses de 2004, los **activos netos del Banco de España frente al exterior** aumentaron. En concreto, el aumento ascendió a 4.850,5 millones de euros, frente al incremento de 1.792,6 millones registrado en el mismo período del ejercicio anterior.

En el primer trimestre del año, las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de las entradas netas contabilizadas en las inversiones de cartera ya que, por su parte, las inversiones directas, las otras inversiones y los derivados financieros originaron salidas netas. Las **inversiones directas** dieron lugar a flujos netos de salida de 4.594,5 millones de euros, que contrastan con las entradas netas de 2.916,7 millones, contabilizadas en el período enero-marzo de 2003. Las de España en el exterior registraron salidas de 3.055,9 millones de euros, que fueron complementadas por las salidas de las del exterior en España, que ascendieron a 1.538,6 millones. Las **inversiones de cartera** dieron lugar a flujos netos de entrada 23.309,4 millones de euros, que contrastan con las salidas de 14.104,7 millones contabilizadas en igual período de 2003. Estas cuantiosas entradas netas fueron el resultado de adquisiciones por no residentes de activos emitidos por residentes (30.574,1 millones de euros) muy superiores a las inversiones de residentes en activos emitidos por no residentes (7.264,7 millones de euros). Los flujos netos de salida acumulados por las **otras inversiones** hasta el mes de marzo ascendieron a 6.484,0 millones de euros, y contrastan fuertemente con las entradas netas de 19.002,1 millones registradas en el mismo período de 2003. Las otras inversiones de España en el exterior acumularon salidas de 10.060,3 millones de euros, que fueron en parte compensadas por las entradas de 3.576,4 millones de las del exterior en España. Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron, en el primer trimestre de 2004, salidas netas de 179,0 millones de euros, sensiblemente inferiores a las salidas netas de idéntico período de 2003 (1.817,3 millones).

Reproducción permitida sólo si se cita la fuente.