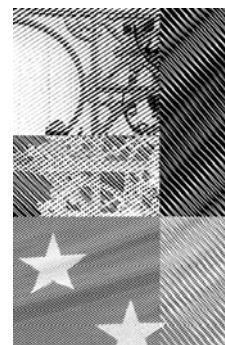


Madrid, 7 de julio de 2004



## **EL BANCO DE ESPAÑA PRESENTA SU MONOGRAFÍA “BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL DE ESPAÑA, 2003”**

El Banco de España presenta hoy la edición de 2003 de su monografía anual sobre la Balanza de Pagos y la Posición de Inversión Internacional. Esta edición introduce importantes novedades respecto a años anteriores. En primer lugar, el análisis económico, que ahora antecede a la nota metodológica, se ha ampliado con dos capítulos adicionales, uno de rasgos básicos y otro dedicado a la Posición de Inversión Internacional. La mayor importancia otorgada a esta estadística se ha reflejado en el nuevo título de esta monografía, que ahora hace referencia no sólo a la Balanza de Pagos, sino también a la Posición de Inversión Internacional. Asimismo, se ha modificado la nota metodológica, en la que se ha añadido una sección de novedades, para facilitar el seguimiento de los cambios que han tenido lugar en la elaboración y la difusión de las estadísticas del sector exterior.

A continuación, se describen los rasgos más destacados de los datos de Balanza de Pagos y de Posición de Inversión Internacional de España en 2003.

- **La necesidad de financiación de la economía española aumentó un 32,0% en el año 2003.**

Este aumento, que llevó a la necesidad de financiación de la economía española a situarse en 12.065 millones de euros (1,6% del PIB), fue consecuencia del significativo incremento del déficit corriente, del 23,4%, que fue solo parcialmente compensado por el aumento del superávit de la cuenta de capital. Al incremento del déficit corriente contribuyeron el comportamiento de la balanza comercial y el de la de transferencias corrientes, que contrarrestaron el incremento del superávit de servicios y la disminución del déficit de rentas.

- **El crecimiento de las importaciones propició la ampliación del déficit comercial, en un contexto de recuperación de los flujos comerciales en el conjunto del año 2003.**

El déficit comercial aumentó, tanto en términos nominales como reales, a pesar de la sensible recuperación de las exportaciones en términos reales, que no pudo compensar el dinamismo de las importaciones y la evolución de la relación real de intercambio. El crecimiento de la economía española y la apreciación del euro favorecieron la recuperación de las importaciones, mientras que las exportaciones reales crecieron por encima de lo previsto, habida cuenta de la relativa debilidad de la zona del euro y de la pérdida de competitividad acumulada por la economía española. En este contexto, los márgenes de exportación se contrajeron de nuevo en 2003. En términos nominales, el aumento del déficit comercial fue del 9,4%.

- **La moderada recuperación de los ingresos por turismo dio lugar a un ligero avance del superávit de la balanza de servicios.**

Factores como la elevada incertidumbre que caracterizó el primer semestre de 2003 y la debilidad económica de la zona del euro, de donde proviene la gran mayoría de los turistas extranjeros, explican el modesto crecimiento de los ingresos por turismo, del 3,7%, tras la contracción que tuvo lugar en 2002. Por otro lado, el déficit de los servicios no turísticos repuntó sensiblemente.

- **El incremento de la contribución al presupuesto de la UE provocó un sensible recorte del superávit de transferencias corrientes.**

El avance de los pagos por transferencias corrientes, impulsado por el aumento de las aportaciones tanto por recurso IVA como, sobre todo, por recurso PNB, superó ampliamente el de los ingresos. Por su parte, las transferencias de capital procedentes de la UE experimentaron un sensible incremento, a pesar de la disminución del importe del Fondo de Cohesión.

- **A pesar del incremento de la necesidad de financiación, gracias a las entradas netas de capital registradas por el resto de los sectores, notablemente superiores a las de 2002, los activos netos del Banco de España disminuyeron significativamente menos en 2003 que en 2002.**

La reducción de los activos netos del Banco de España en el año 2003 se produjo, básicamente, en las reservas y, en menor medida, en los activos netos frente al Eurosistema. Por su parte, los otros activos netos aumentaron sensiblemente. La posición neta acreedora del Banco de España disminuyó por tercer año consecutivo, para situarse, a 31 de diciembre de 2003, en el 7,5% del PIB, frente al 8,7% del año anterior.

- **Las inversiones de cartera registraron fuertes salidas netas, a diferencia del año anterior, mientras que se moderaron las entradas netas de inversión directa.**

Las inversiones de cartera volvieron a registrar salidas netas, en consonancia con el comportamiento habitual de esta rúbrica en los últimos años, con la excepción de 2002, año en el que se produjeron entradas netas. Las salidas de 2003 fueron resultado, principalmente, del fuerte aumento de las inversiones de cartera de España en el exterior, que alcanzaron un importe superior al doble del registrado en 2002. En cuanto a la inversión directa, se asistió a una sensible moderación de los flujos, tanto del exterior en España como de España en el exterior (con descensos del 40,5% y 38,1%, respectivamente), que produjo una disminución de las entradas netas en relación con el año 2002. En la segunda parte de 2003, la evolución de los flujos de inversión de España en el exterior reflejó la mejoría gradual del entorno económico y de los mercados financieros internacionales, una vez que se atenuó la elevada incertidumbre del primer semestre del año. No obstante, la difícil situación de América Latina durante los últimos años, la persistencia de ciertos elementos de riesgo y la debilidad económica de la zona del euro continuaron condicionando los flujos de inversión directa.

- **Las operaciones de préstamo, repo y depósito constituyeron la principal vía de financiación exterior.**

El aumento notable de los pasivos incluidos en la rúbrica Otra inversión (desde 36.104 millones de euros en 2002 hasta 64.376 en 2003), acompañado de una sensible reducción de los activos, originó unas entradas netas por estas operaciones muy superiores a las de 2002. La expansión de las entradas netas reflejó, en gran medida, la captación de depósitos en euros por las entidades de crédito residentes, en un entorno de bajos tipos de interés y de ausencia de restricciones de liquidez en el mercado interbancario de la zona euro.

Finalmente, las operaciones con instrumentos financieros derivados generaron, en 2003, salidas netas inferiores a las registradas en 2002, al descender un 31,5%.

- **La Posición de Inversión Internacional deudora neta, excluido el Banco de España, se elevó hasta el 46,5% del PIB a 31 de diciembre de 2003 desde el 41,9% del PIB de finales de 2002.**

En consonancia con la evolución de los flujos de inversión mencionados anteriormente, el aumento de la Posición deudora neta de la economía española se concentró en las operaciones de préstamo y depósito. La posición deudora neta, excluido el Banco de España, en concepto de otra inversión pasó de representar el 26,1% del PIB al 30,9%. En el mismo sentido evolucionó la posición deudora neta por inversiones directas, que se situó en el 3,3% del PIB en 2003, más del doble que en 2002, año en el que recuperó su tradicional signo deudor, después de dos ejercicios con signo acreedor. La disminución de la posición deudora neta de la inversión de cartera, que pasó del 14,3% del PIB en 2002 al 12,3% en 2003, compensó solo parcialmente la evolución de las rúbricas anteriores.

Reproducción permitida solo si se cita la fuente