



## NOTA INFORMATIVA

Madrid, 30 de diciembre 2011

### Balanza de pagos en octubre 2011

En octubre de 2011 la economía española registró un superávit por **cuenta corriente** de 456,2 millones de euros, en contraste con el déficit que se produjo en el mismo mes de 2010 (2.660,1 millones). Este cambio de signo se explica por el superávit de las balanzas de transferencias y de servicios y, en mucha menor medida, por la mejora del déficit de la balanza comercial, que compensaron la ampliación del déficit de la balanza de rentas.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en octubre de 2011 en 2.919,7 millones de euros (3.082,6 millones en el mismo mes de 2010). Este comportamiento tuvo lugar en un contexto de mayor dinamismo de las exportaciones que el de las importaciones (12,3% y un 9,7% interanual, respectivamente). La disminución del déficit comercial se explica por la mejora del saldo energético, que se redujo en torno a un 30%, ya que el déficit no energético aumentó alrededor del 85%.

En octubre de 2011, el superávit de la **balanza de servicios** avanzó hasta 3.806,5 millones de euros, frente a 2.815,9 millones en el mismo mes de 2010. Esta evolución reflejó tanto la ampliación del saldo positivo de la balanza de turismo y viajes, que se situó en 2.985,5 millones de euros (2.641,5 millones en octubre de 2010), como el de **otros servicios**, que ascendió a 821,0 millones de euros en octubre de 2011 (174,5 millones en octubre de 2010).

La **balanza de rentas** registró un déficit por importe de 1.664,0 millones de euros en octubre de 2011, superior al del mismo mes del año anterior (1.387,0 millones). Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** mostró un saldo positivo de 1.233,4 millones de euros frente al déficit de 1.006,4 millones en octubre de 2010.

En octubre de 2011, el saldo de la **cuenta de capital** que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, contabilizó un superávit de 334,4 millones de euros (126,8 millones en octubre de 2010).

El saldo agregado de las cuentas corriente y de capital, que mide la **capacidad o necesidad de financiación** generada por las operaciones no financieras de la economía española, fue positivo en octubre de 2011, en contraste con el saldo negativo registrado en el mismo mes de 2010. En concreto, la capacidad de financiación se situó en 790,5 millones de euros en octubre de 2011, frente a una necesidad de 2.533,2 millones en el mismo mes de 2010. En octubre de 2011, las operaciones financieras de los distintos sectores residentes, excluido el Banco de España, medidas por el saldo de su **cuenta financiera**, originaron salidas netas de

capital por valor de 19.340,0 millones de euros (frente a las entradas netas por valor de 19.377,1 millones registradas en el mismo mes del año anterior). En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior descendieron en octubre de 2011 en 18.845,5 millones de euros, frente al incremento de 17.006,7 millones del mismo mes de 2010. Esta evolución se debió a la reducción de los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, de 19.867,2 millones de euros (en contraste con el aumento de 16.092,3 millones en octubre de 2010). Por su parte, los otros activos netos del Banco de España se incrementaron en 73,2 millones de euros (702,8 millones en el mismo período de 2010), al tiempo que las reservas aumentaron en 948,5 millones de euros (211,5 millones en el mismo mes del año anterior).

Las salidas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, se produjeron en las inversiones de cartera y otras inversiones, generándose entradas netas en el resto de instrumentos. Las **inversiones directas** dieron lugar a entradas netas de 1.509,0 millones de euros en octubre de 2011 (2.937,1 millones en octubre de 2010), que fueron el resultado de que los fondos captados a través de las inversiones directas del exterior en España, por importe de 2.882,1 millones de euros (2.706,0 millones en octubre de 2010) superaron a las salidas correspondientes a las inversiones directas de España en el exterior, por valor de 1.373,1 millones de euros (en contraste con las entradas de fondos - es decir, desinversiones-, de 231,1 millones en octubre de 2010). Las **inversiones de cartera** registraron en octubre salidas netas de fondos que ascendieron a 9.257,9 millones de euros (entradas de fondos de 22.716,4 millones en el mismo periodo de 2010). A las salidas generadas por las inversiones de cartera del exterior en España, que se situaron en 13.005,5 millones de euros (frente a unas entradas de 14.946,6 millones en octubre de 2010), se sumaron las entradas de fondos originadas por las inversiones de cartera de España en el exterior -esto es, desinversiones- por valor de 3.747,6 millones de euros (7.769,8 millones en octubre de 2010). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y repos, fundamentalmente) dieron lugar en octubre de 2011 a salidas netas de 14.491,0 millones de euros (4.416,3 millones en el mismo mes de 2010). Estas salidas netas se explican tanto por las generadas por las otras inversiones de España en el exterior, por un importe de 9.903,3 millones de euros (17.660,5 millones en octubre de 2010), como por las salidas asociadas a las otras inversiones del exterior en España (es decir, desinversiones), por valor de 4.587,7 millones de euros (frente a las entradas de fondos de 13.244,2 millones en octubre de 2010). Por último, en octubre de 2011, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entradas netas de fondos que se situaron en 2.899,9 millones de euros, en contraste con las salidas netas de 1.860,2 millones en el mismo mes de 2010.

Durante los diez primeros meses del año 2011, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** disminuyó hasta 32.083,0 millones de euros, desde los 41.443,6 millones registrados en 2010. Esta evolución recoge principalmente el comportamiento de los saldos comercial y de servicios, y, en menor medida, de las transferencias corrientes, que compensaron la ampliación del déficit de rentas.

El saldo negativo acumulado de la **balanza comercial** en el periodo enero-octubre de 2011 se situó en 34.042,8 millones de euros (39.200,0 millones en el mismo período del año anterior), en un contexto de dinamismo de los flujos comerciales, tanto de las importaciones como, especialmente, de las exportaciones (12% y 18,3% en tasa interanual, respectivamente), y de reducción del déficit del componente no energético (un 64%), mientras que se amplió el saldo negativo energético (un 17,4%).

En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado en el periodo acumulado hasta octubre de 2011 ascendió a 31.262,2 millones de euros (25.234,5 millones en el mismo período del año 2010). El saldo positivo de la rúbrica de **turismo y viajes** se amplió hasta alcanzar 27.919,8 millones en los primeros diez meses de 2011 (24.440,8 millones en el mismo período del año previo). Por su parte, los **otros servicios** contabilizaron un superávit de 3.342,3 millones de euros en dicho periodo (793,7 millones en el periodo enero-octubre del año 2010).

El déficit de la **balanza de rentas** aumentó durante el periodo enero-octubre del año 2011 hasta 23.725,8 millones de euros (18.537,4 millones en el mismo periodo de 2010). Por último, el saldo negativo acumulado hasta octubre de 2011 por la **balanza de transferencias corrientes** se redujo hasta 5.576,6 millones de euros (8.940,6 millones en el mismo periodo del año anterior).

La **cuenta de capital** registró en los primeros diez meses de 2011 un superávit de 4.281,3 millones de euros (5.099,6 millones en el mismo periodo de 2010).

El saldo agregado de las cuentas corriente y de capital, es decir, la **capacidad o necesidad de financiación** de la economía, fue negativo y se situó en 27.801,7 millones en el periodo enero-octubre de 2011, inferior al observado en igual periodo del año previo (36.344,1 millones). La **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, originó salidas netas por valor de 15.410,9 millones de euros en los diez primeros meses de 2011, frente a las entradas netas de 33.110,3 millones en el mismo periodo del año 2010. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior descendieron en el periodo acumulado hasta octubre de 2011, por un importe de 52.699,4 millones de euros (9.109,1 entre enero y octubre de 2010). Dicho retroceso se concentró en los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, de 57.565,1 millones de euros (1.903,2 millones en 2010), mientras que los otros activos netos aumentaron en 1.692,1 millones (frente al retroceso de 7.979,3 millones en el mismo periodo del año anterior). Por su parte, las reservas se incrementaron en 3.173,6 millones de euros (773,4 millones en el mismo periodo del año anterior).

Durante los diez primeros meses de 2011, las salidas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado de las generadas por las inversiones directas, las inversiones en cartera y otras inversiones, que compensaron las entradas netas registradas en los derivados financieros. Las **inversiones directas** originaron salidas netas de 4.287,9 millones de euros (1.605,8 millones del periodo enero-octubre de 2010). Las salidas generadas por las inversiones directas de España en el exterior ascendieron a 19.398,2 millones de euros en el periodo acumulado hasta octubre de 2011 (15.092,3 millones en el mismo periodo de 2010). Estas salidas superaron a las entradas registradas por las inversiones directas del exterior en España, por importe de 15.110,3 millones de euros (13.486,5 millones en el mismo periodo de 2010). Las **inversiones de cartera** generaron salidas netas por valor de 6.714,7 millones de euros, frente a las entradas netas de 35.772,0 millones en el mismo periodo de 2010. Las inversiones de cartera de España en el exterior originaron entradas (es decir, desinversiones) por valor de 29.307,5 millones de euros (50.685,4 millones entre enero y octubre de 2010). Las inversiones de cartera del exterior en España dieron lugar a salidas de fondos (esto es, desinversiones) que alcanzaron 36.022,2 millones de euros (14.913,4 millones de euros en los diez primeros meses de 2010). Las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), acumularon hasta el mes de octubre de 2011 salidas netas por valor de 3.219,6 millones de euros, frente a las salidas netas de 7.269,0 millones registradas en el mismo periodo de 2010. Las otras inversiones de España en el exterior contabilizaron salidas que ascendieron a 33.729,5 millones de euros (13.837,4 millones en los diez primeros meses de 2010), superiores a las entradas generadas por las otras inversiones del exterior en España, de 30.509,9 millones (6.568,4 millones en el periodo enero-octubre de 2010). Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entre enero y octubre de 2011 salidas netas por valor de 1.188,6 millones de euros (frente a las entradas netas de 6.213,1 millones en el mismo periodo de 2010).

*Reproducción permitida solo si se cita la fuente.*

## BALANZA DE PAGOS

OCTUBRE

millones de euros

	2010			2011		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>30.221,8</b>	<b>32.881,9</b>	<b>-2.660,1</b>	<b>35.736,3</b>	<b>35.280,1</b>	<b>456,2</b>
Balanza Comercial	17.930,8	21.013,4	-3.082,6	20.132,0	23.051,7	-2.919,7
Servicios	8.162,1	5.346,2	2.815,9	9.239,0	5.432,4	3.806,5
<i>Turismo y viajes</i>	<i>3.850,2</i>	<i>1.208,8</i>	<i>2.641,5</i>	<i>4.154,4</i>	<i>1.168,9</i>	<i>2.985,5</i>
<i>Otros</i>	<i>4.311,9</i>	<i>4.137,4</i>	<i>174,5</i>	<i>5.084,6</i>	<i>4.263,6</i>	<i>821,0</i>
Rentas	2.945,6	4.332,6	-1.387,0	3.111,0	4.775,0	-1.664,0
Transferencias	1.183,3	2.189,7	-1.006,4	3.254,3	2.021,0	1.233,4
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>236,4</b>	<b>109,5</b>	<b>126,8</b>	<b>436,5</b>	<b>102,1</b>	<b>334,4</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>30.458,2</b>	<b>32.991,4</b>	<b>-2.533,2</b>	<b>36.172,8</b>	<b>35.382,3</b>	<b>790,5</b>
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)
<b>CUENTA FINANCIERA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.370,4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-494,5</b>
<b>Excluido Banco de España</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19.377,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-19.340,0</b>
Inversiones directas	-	-	2.937,1	-	-	1.509,0
<i>De España en el exterior</i>	<i>-</i>	<i>-231,1</i>	<i>231,1</i>	<i>-</i>	<i>1.373,1</i>	<i>-1.373,1</i>
<i>Del exterior en España</i>	<i>2.706,0</i>	<i>-</i>	<i>2.706,0</i>	<i>2.882,1</i>	<i>-</i>	<i>2.882,1</i>
Inversiones de cartera	-	-	22.716,4	-	-	-9.257,9
<i>De España en el exterior</i>	<i>-</i>	<i>-7.769,8</i>	<i>7.769,8</i>	<i>-</i>	<i>-3.747,6</i>	<i>3.747,6</i>
<i>Del exterior en España</i>	<i>14.946,6</i>	<i>-</i>	<i>14.946,6</i>	<i>-13.005,5</i>	<i>-</i>	<i>-13.005,5</i>
Otras Inversiones (1)	-	-	-4.416,3	-	-	-14.491,0
<i>De España en el exterior</i>	<i>-</i>	<i>17.660,5</i>	<i>-17.660,5</i>	<i>-</i>	<i>9.903,3</i>	<i>-9.903,3</i>
<i>Del exterior en España</i>	<i>13.244,2</i>	<i>-</i>	<i>13.244,2</i>	<i>-4.587,7</i>	<i>-</i>	<i>-4.587,7</i>
Derivados financieros	-	-	-1.860,2	-	-	2.899,9
<b>Banco de España (2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-17.006,7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18.845,5</b>
Reservas	-	-	-211,5	-	-	-948,5
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-16.092,3	-	-	19.867,2
Otros activos netos	-	-	-702,8	-	-	-73,2
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>162,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-296,1</b>

Fuente: Banco de España

(1) Incluye, principalmente, préstamos, repos y depósitos.

(2) Un signo negativo (positivo) supone un aumento (disminución) de los activos del BE frente al exterior.

## BALANZA DE PAGOS

### ACUMULADO ENERO-OCTUBRE

Millones de euros

	2010			2011		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>278.444,0</b>	<b>319.887,6</b>	<b>-41.443,6</b>	<b>314.497,5</b>	<b>346.580,6</b>	<b>-32.083,0</b>
Balanza Comercial	155.988,4	195.188,4	-39.200,0	184.594,6	218.637,4	-34.042,8
Servicios	79.481,3	54.246,8	25.234,5	85.882,4	54.620,3	31.262,2
<i>Turismo y viajes</i>	35.036,9	10.596,1	24.440,8	38.263,7	10.343,9	27.919,8
<i>Otros</i>	44.444,4	43.650,7	793,7	47.618,7	44.276,4	3.342,3
Rentas	30.974,0	49.511,4	-18.537,4	29.142,4	52.868,2	-23.725,8
Transferencias	12.000,3	20.940,9	-8.940,6	14.878,1	20.454,6	-5.576,6
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>6.455,1</b>	<b>1.355,6</b>	<b>5.099,6</b>	<b>5.445,4</b>	<b>1.164,1</b>	<b>4.281,3</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>284.899,1</b>	<b>321.243,2</b>	<b>-36.344,1</b>	<b>319.942,9</b>	<b>347.744,6</b>	<b>-27.801,7</b>
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)
<b>CUENTA FINANCIERA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>42.219,4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>37.288,5</b>
<b>Excluido Banco de España</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>33.110,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-15.410,9</b>
Inversiones directas	-	-	-1.605,8	-	-	-4.287,9
<i>De España en el exterior</i>	-	15.092,3	-15.092,3	-	19.398,2	-19.398,2
<i>Del exterior en España</i>	13.486,5	-	13.486,5	15.110,3	-	15.110,3
Inversiones de cartera	-	-	35.772,0	-	-	-6.714,7
<i>De España en el exterior</i>	-	-50.685,4	50.685,4	-	-29.307,5	29.307,5
<i>Del exterior en España</i>	-14.913,4	-	-14.913,4	-36.022,2	-	-36.022,2
Otras Inversiones (1)	-	-	-7.269,0	-	-	-3.219,6
<i>De España en el exterior</i>	-	13.837,4	-13.837,4	-	33.729,5	-33.729,5
<i>Del exterior en España</i>	6.568,4	-	6.568,4	30.509,9	-	30.509,9
Derivados financieros	-	-	6.213,1	-	-	-1.188,6
<b>Banco de España (2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.109,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>52.699,4</b>
Reservas	-	-	-773,4	-	-	-3.173,6
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	1.903,2	-	-	57.565,1
Otros activos netos	-	-	7.979,3	-	-	-1.692,1
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-5.875,4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-9.486,8</b>

Fuente: Banco de España

(1) Incluye, principalmente, préstamos, repos y depósitos.

(2) Un signo negativo (positivo) supone un aumento (disminución) de los activos del BE frente al exterior.