



NOTA DE PRENSA

Madrid, 28 de febrero de 2013

Balanza de pagos en diciembre de 2012

En diciembre de 2012, la economía española registró un superávit por **cuenta corriente** de 4.874,6 millones de euros, en contraste con el déficit contabilizado en el mismo mes de 2011 (3.911,4 millones de euros). Esta mejoría se explica fundamentalmente por la reducción del déficit comercial y por la corrección del saldo negativo de la balanza de rentas, que pasó a registrar un superávit, y, en menor medida, por la mejora de las balanzas de transferencias y de servicios. El saldo agregado de las cuentas corriente y de capital mostró **capacidad de financiación** en diciembre de 2012, por sexto mes consecutivo, en contraste con el saldo negativo registrado en el mismo mes de 2011. En concreto, la capacidad de financiación se situó en 5.639 millones de euros (frente a una necesidad de financiación de 3.746,4 millones de euros en diciembre de 2011).

En el conjunto del año 2012, el déficit de la **balanza por cuenta corriente** se redujo considerablemente, hasta 8.257,9 millones de euros (37.497 millones de euros en 2011). El saldo agregado de las cuentas corriente y de capital presentó en 2012 una **necesidad de financiación** de solo 1.689,3 millones de euros en 2012, muy por debajo de la contabilizada en 2011 (32.009,3 millones de euros).

El déficit de la **balanza comercial** se situó en diciembre de 2012 en 943,1 millones de euros, frente a 3.914,7 millones en el mismo mes de 2011. Este comportamiento tuvo lugar en un contexto de recuperación de las exportaciones y de notable descenso de las importaciones (que mostraron tasas interanuales del 9,2% y -6,4%, respectivamente). A diferencia de meses anteriores, la mejoría interanual mostrada por el déficit comercial se concentró tanto en su componente no energético como energético, que redujo su saldo negativo.

En el mes de diciembre de 2012, el superávit de la **balanza de servicios** avanzó hasta 2.582,8 millones de euros, frente a 1.693,2 millones de euros en el mismo mes de 2011. Esta ampliación se explica tanto por el incremento del superávit de la balanza de **turismo y viajes**, que se situó en 1.259,6 millones de euros (1.182,1 millones de euros en diciembre de 2011), como, sobre todo, por la mejoría del saldo de **otros servicios**, que alcanzó un superávit de 1.323,3 millones de euros en diciembre de 2012 (511,1 millones de euros en diciembre de 2011).

La **balanza de rentas** registró por primera vez desde abril de 2004 un superávit, que se situó en 824,9 millones de euros en diciembre de 2012, en contraste con el déficit de 2.767,6 millones de euros correspondiente al mismo mes de 2011. Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** mostró un saldo positivo de 2.410 millones de euros en diciembre de 2012, superior al registrado en el mismo

mes de 2011, que fue de 1.077,8 millones de euros.

El superávit de la **cuenta de capital** que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, se amplió significativamente en diciembre de 2012, hasta 764,4 millones de euros (165 millones de euros en diciembre de 2011).

En diciembre de 2012, las operaciones financieras de los distintos sectores residentes, excluido el Banco de España, medidas por el saldo de su **cuenta financiera**, originaron entradas netas de capital por importe de 18.676,3 millones de euros, en contraste con las salidas netas generadas en el mismo mes del año anterior por valor de 32.454,4 millones de euros. Estos flujos de capital se vieron influidos por los fondos otorgados por el Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE) para la recapitalización de los bancos españoles. Estos fondos se canalizaron a través de las AAPP y, aunque no afectaron a los flujos netos totales captados por la economía española del exterior, sí lo hicieron a su desglose por instrumentos y sectores. Concretamente, han supuesto un aumento de las entradas netas en forma de otra inversión de las AAPP y un incremento simultáneo de la inversión de cartera de España frente al resto del mundo, fundamentalmente de las IFM. Los **activos netos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en diciembre de 2012 en 27.394,9 millones de euros (frente a la reducción en 33.984,4 millones de euros en el mismo mes de 2011). Esta evolución fue el resultado, principalmente, del aumento de los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema en 28.703,8 millones de euros (reducción de 37.800,7 millones de euros en diciembre de 2011). Por su parte, los otros activos netos del Banco de España disminuyeron en 1.291,1 millones de euros (frente a un aumento de 674,6 millones en el mismo periodo de 2011), al igual que las reservas, que disminuyeron en 17,8 millones de euros (frente a un aumento de 3.141,7 millones de euros en el mismo mes del año anterior).

Las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, se produjeron por las operaciones realizadas en inversión directa y especialmente en otras inversiones. Estas entradas superaron las salidas netas registradas en inversión de cartera y en derivados financieros. Las **inversiones directas** dieron lugar a entradas netas de 6.181,4 millones de euros en diciembre de 2012 (658,7 millones de euros en diciembre de 2011). Esta evolución se debió a que las entradas de fondos registradas en las inversiones directas de España en el exterior (es decir, desinversiones) por importe de 8.072,8 millones de euros (frente a salidas de 4.990,5 millones de euros en diciembre de 2011), fueron mayores a las salidas generadas por las inversiones directas del exterior en España (también desinversiones) de 1.891,4 millones de euros (frente a entradas por valor de 5.649,2 millones de euros en diciembre de 2011). Las **inversiones de cartera** originaron en diciembre de 2012 salidas netas de fondos por valor de 22.956,5 millones de euros (12.459,6 millones de euros en el mismo periodo de 2011). Este importe refleja que las salidas de fondos generadas por las inversiones de cartera de España en el exterior, que ascendieron a 37.963,2 millones de euros (frente a entradas de 5.559,2 millones de euros en diciembre de 2011 –es decir, desinversiones–), fueron mayores a las entradas registradas por las inversiones de cartera del exterior en España que alcanzaron los 15.006,8 millones de euros (frente a salidas en diciembre de 2011 por valor de 18.018,8 millones de euros –es decir, desinversiones–). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y *repos*, fundamentalmente) originaron en diciembre de 2012 entradas netas por valor de 35.790 millones de euros (frente a salidas netas en diciembre de 2011 de 19.657,4 millones de euros). Las salidas de fondos generadas por las otras inversiones de España en el exterior, por valor de 4.059,7 millones de euros (frente a desinversiones de 1.222,3 millones de euros en diciembre de 2011), fueron muy inferiores a las entradas de fondos contabilizadas por las otras inversiones del exterior en España, que alcanzaron los 39.849,7 millones de euros (frente a salidas de

20.879,7 millones de euros en diciembre de 2011 –es decir, desinversiones–). Por último, en diciembre de 2012, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron salidas netas de fondos por valor de 338,6 millones de euros (996,1 millones de euros en diciembre de 2011).

Como antes se avanzó, durante el año 2012, el déficit de la **balanza por cuenta corriente** se redujo sustancialmente hasta 8.257,9 millones de euros (37.497 millones de euros en 2011). Esta evolución se debió principalmente a la reducción del déficit comercial y de rentas, y, en menor medida, a la disminución del saldo negativo de transferencias corrientes y a la ampliación del superávit de servicios.

El saldo negativo acumulado de la **balanza comercial** en el año 2012 se situó en 24.927,8 millones de euros (39.726,9 millones de euros en el año anterior), en un contexto de evolución dispar de los flujos comerciales: las importaciones disminuyeron un 2,3% respecto a 2011 y las exportaciones aumentaron un 4%. Por su parte, el saldo no energético registró un superávit en el conjunto de 2012 (frente al déficit del año anterior) mientras que el déficit energético continuó ampliándose.

En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado durante el año 2012 ascendió a 39.574,7 millones de euros (34.240 millones en el mismo periodo del año 2011), como resultado principalmente de la favorable evolución del saldo de los otros servicios y, en menor medida, de los saldos de turismo y viajes. El saldo de los **otros servicios** contabilizó un superávit de 8.174,3 millones de euros (3.636 millones de euros en 2011). Por su parte, el saldo positivo de la rúbrica de **turismo y viajes** se amplió hasta alcanzar 31.400,4 millones de euros en 2012 (30.604,1 millones de euros en 2011).

El déficit de la **balanza de rentas** disminuyó en 2012 hasta 18.447,6 millones de euros (26.105,8 millones de euros en 2011). Por último, el saldo negativo acumulado en 2012 por la **balanza de transferencias corrientes** se redujo hasta 4.457,2 millones de euros (5.904,4 millones de euros en 2011).

La **cuenta de capital** amplió en el 2012 su saldo positivo hasta 6.568,7 millones de euros (5.487,8 millones de euros en 2011).

La **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, originó en 2012 salidas netas por valor de 179.221,2 millones de euros (73.393 millones de euros en 2011). En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior descendieron en 2012 en 173.521,4 millones de euros (109.153,1 millones de euros en 2011). Dicho descenso se concentró fundamentalmente en los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, que se redujeron en 162.365,8 millones de euros (124.056,2 millones de euros en 2011), y en menor medida a la disminución de los otros activos netos en 13.360,8 millones de euros (frente a un incremento de 4.893,5 millones de euros en 2011). Por su parte, las reservas se incrementaron en 2.205,1 millones de euros (10.009,7 millones de euros en 2011).

Las salidas netas de la **cuenta financiera** acumuladas en 2012, excluido el Banco de España, fueron el resultado de las generadas principalmente por otras inversiones y, en menor medida, por las inversiones de cartera, que contrarrestaron las entradas netas registradas en las inversiones directas y los derivados financieros. Las **inversiones directas** originaron entradas netas de 13.696,1 millones de euros (frente a una salida neta en 2011 de 5.596,1 millones de euros): las entradas generadas por las inversiones directas de España en el exterior (esto es, desinversiones), que ascendieron a 2.672,4 millones de euros durante el año 2012 (frente a unas salidas de 26.800 millones de euros en 2011), se unieron a las

entradas registradas por las inversiones directas del exterior en España, que alcanzaron un importe de 11.023,7 millones de euros (21.203,9 millones de euros en el año 2011). Las **inversiones de cartera** generaron salidas netas por valor de 51.410,5 millones de euros (23.075,6 millones de euros en 2011). Las inversiones de cartera de España en el exterior originaron salidas por valor de 2.375,3 millones de euros, frente a unas entradas (es decir, desinversiones) de 42.903,6 millones de euros en 2011. Las inversiones de cartera del exterior en España originaron salidas de fondos (esto es, desinversiones) por valor de 49.035,2 millones de euros (65.979,2 millones de euros en 2011). Las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), acumularon en 2012 salidas netas por valor de 151.388,4 millones de euros (44.880 millones de euros en el año 2011). Las otras inversiones de España en el exterior contabilizaron salidas que ascendieron a 54.510,5 millones de euros (35.500 millones de euros en 2011) que se sumaron a las salidas generadas por las otras inversiones del exterior en España en el año 2012 (es decir, desinversiones), que se situaron en 96.877,9 millones de euros (9.380 millones de euros en 2011). Por último, las **operaciones con instrumentos financieros** derivados originaron en 2012 entradas netas de fondos por valor de 9.881,6 millones de euros (158,7 millones de euros en 2011).

Reproducción permitida solo si se cita la fuente.

BALANZA DE PAGOS

	DICIEMBRE						millones de euros
	2011			2012			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	34.536,5	38.447,9	-3.911,4	37.588,6	32.714,0	4.874,6	
Balanza Comercial	17.425,1	21.339,9	-3.914,7	19.025,1	19.968,2	-943,1	
Servicios	7.979,3	6.286,1	1.693,2	8.965,9	6.383,1	2.582,8	
<i>Turismo y viajes</i>	2.156,5	974,4	1.182,1	2.141,4	881,8	1.259,6	
<i>Otros</i>	5.822,8	5.311,7	511,1	6.824,5	5.501,3	1.323,3	
Rentas	5.379,4	8.147,0	-2.767,6	5.480,4	4.655,5	824,9	
Transferencias	3.752,7	2.674,9	1.077,8	4.117,2	1.707,2	2.410,0	
Cuenta de Capital	611,0	446,0	165,0	904,4	140,0	764,4	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	35.147,5	38.893,9	-3.746,4	38.493,0	32.854,1	5.639,0	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	1.530,0	-	-	-8.718,7	
Excluido Banco de España	-	-	-32.454,4	-	-	18.676,3	
Inversiones directas	-	-	658,7	-	-	6.181,4	
<i>De España en el exterior</i>	-	4.990,5	-4.990,5	-	-8.072,8	8.072,8	
<i>Del exterior en España</i>	5.649,2	-	5.649,2	-1.891,4	-	-1.891,4	
Inversiones de cartera	-	-	-12.459,6	-	-	-22.956,5	
<i>De España en el exterior</i>	-	-5.559,2	5.559,2	-	37.963,2	-37.963,2	
<i>Del exterior en España</i>	-18.018,8	-	-18.018,8	15.006,8	-	15.006,8	
Otras Inversiones (1)	-	-	-19.657,4	-	-	35.790,0	
<i>De España en el exterior</i>	-	-1.222,3	1.222,3	-	4.059,7	-4.059,7	
<i>Del exterior en España</i>	-20.879,7	-	-20.879,7	39.849,7	-	39.849,7	
Derivados financieros	-	-	-996,1	-	-	-338,6	
Banco de España (2)	-	-	33.984,4	-	-	-27.394,9	
Reservas	-	-	-3.141,7	-	-	17,8	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	37.800,7	-	-	-28.703,8	
Otros activos netos	-	-	-674,6	-	-	1.291,1	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	2.216,3	-	-	3.079,7	

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-DICIEMBRE						Millones de euros
	2011			2012			
	Ingresos	Pagos	SalDOS	Ingresos	Pagos	SalDOS	
Cuenta Corriente	386.879,7	424.376,8	-37.497,0	397.613,9	405.871,8	-8.257,9	
Balanza Comercial	222.640,6	262.367,4	-39.726,9	231.525,4	256.453,2	-24.927,8	
Servicios	102.219,9	67.979,9	34.240,0	109.684,8	70.110,1	39.574,7	
<i>Turismo y viajes</i>	43.026,1	12.422,0	30.604,1	43.306,2	11.905,9	31.400,4	
<i>Otros</i>	59.193,8	55.557,9	3.636,0	66.378,5	58.204,2	8.174,3	
Rentas	42.355,0	68.460,8	-26.105,8	36.449,0	54.896,6	-18.447,6	
Transferencias	19.664,2	25.568,6	-5.904,4	19.954,8	24.411,9	-4.457,2	
Cuenta de Capital	7.189,8	1.702,0	5.487,8	7.922,4	1.353,8	6.568,7	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	394.069,5	426.078,8	-32.009,3	405.536,3	407.225,6	-1.689,3	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	SalDOS (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	SalDOS (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	35.760,1	-	-	-5.699,8	
Excluido Banco de España	-	-	-73.393,0	-	-	-179.221,2	
Inversiones directas	-	-	-5.596,1	-	-	13.696,1	
<i>De España en el exterior</i>	-	26.800,0	-26.800,0	-	-2.672,4	2.672,4	
<i>Del exterior en España</i>	21.203,9	-	21.203,9	11.023,7	-	11.023,7	
Inversiones de cartera	-	-	-23.075,6	-	-	-51.410,5	
<i>De España en el exterior</i>	-	-42.903,6	42.903,6	-	2.375,3	-2.375,3	
<i>Del exterior en España</i>	-65.979,2	-	-65.979,2	-49.035,2	-	-49.035,2	
Otras Inversiones (1)	-	-	-44.880,0	-	-	-151.388,4	
<i>De España en el exterior</i>	-	35.500,0	-35.500,0	-	54.510,5	-54.510,5	
<i>Del exterior en España</i>	-9.380,0	-	-9.380,0	-96.877,9	-	-96.877,9	
Derivados financieros	-	-	158,7	-	-	9.881,6	
Banco de España (2)	-	-	109.153,1	-	-	173.521,4	
Reservas	-	-	-10.009,7	-	-	-2.205,1	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	124.056,2	-	-	162.365,8	
Otros activos netos	-	-	-4.893,5	-	-	13.360,8	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	-3.750,8	-	-	7.389,1	

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.