



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 31 de marzo 2011

Balanza de pagos en enero 2011

En enero de 2011 se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 6.575,6 millones de euros, superior al registrado en el mismo mes de 2010 (5.272,9 millones). Esta evolución se explica fundamentalmente por el aumento de los déficit de rentas y, en menor medida, de la balanza comercial, que compensaron la mejora de los saldos de servicios y de transferencias corrientes.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en enero de 2011 en 4.515,9 millones de euros, frente a 4.109,1 millones en el mismo mes de 2010. Este comportamiento tuvo lugar en un contexto de apreciable dinamismo de los flujos comerciales, tanto de las exportaciones como de las importaciones, que se incrementaron un 31,2% y un 25,9 % interanual, respectivamente. El incremento del déficit comercial se concentró en su componente energético, cuyo saldo negativo aumentó aproximadamente un 50 %, mientras que el déficit no energético descendió alrededor de un 60 %.

En el mes de enero de 2011, el superávit de la **balanza de servicios** se incrementó hasta 1.564,5 millones de euros, frente a 1.252,4 millones en el mismo mes de 2010. Este comportamiento se debió tanto al retroceso del déficit de los **otros servicios**, hasta 123,3 millones de euros en enero de 2011 (311,5 millones en enero de 2010), como al incremento del saldo positivo de la balanza de turismo y viajes, que se situó en 1.687,7 millones de euros (1.563,9 millones en enero de 2010).

El saldo negativo de la **balanza de rentas** alcanzó 2.530,8 millones de euros en enero de 2011, por encima del registrado en el mes del año anterior (1.144 millones). Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** registró un déficit de 1.093,4 millones de euros en enero de 2011, inferior al del mismo mes de 2010 (1.272,3 millones).

En enero 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 185,7 millones de euros (1.287,2 millones en enero 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 negativo en enero de 2011 y superior al registrado en el mismo mes de 2010. En concreto, la necesidad de financiación ascendió a 6.389,9 millones de euros, frente a 3.985,7 millones en enero de 2010. En dicho mes, 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 valor de 8.282,1 millones de euros (7.306,9 millones en el mismo mes del año anterior). En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en enero de 2011 (en 2.564,5 millones de euros, frente a 3.318,8 millones en el mismo mes de 2010). Esta evolución fue consecuencia, fundamentalmente, del incremento de los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema en 2.836,1 millones de euros (3.730,1 millones en enero de 2010). Por su parte, los otros activos netos del Banco de España disminuyeron en 487,2 millones de euros (413,4 millones en el mismo período de 2010), mientras que las reservas aumentaron en 215,6 millones de euros (2 millones en el mismo mes del año anterior).

Las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, se produjeron principalmente por las operaciones en inversión de cartera y, en mucha menor medida, en derivados financieros, compensando las salidas netas generadas por la otra inversión y la inversión directa. Las **inversiones directas** dieron lugar a salidas netas de 2.820,4 millones de euros en enero de 2011 (493,6 millones en enero de 2010). Esta evolución se debió a que las inversiones directas de España en el exterior, de 4.557,5 millones de euros (554,3 millones en enero de 2010), superaron a las entradas originadas por las inversiones directas del exterior en España, de 1.737,1 millones de euros (60,7 millones en enero de 2010). Las **inversiones de cartera** generaron en enero entradas netas de fondos por valor de 15.714,2 millones de euros (13.745,5 millones en el mismo periodo de 2010). Este importe refleja tanto las desinversiones (es decir, entradas de fondos) de las inversiones de cartera de España en el exterior, que ascendieron a 6.507,9 millones de euros (3.282,4 millones en enero de 2010), como las inversiones de cartera del exterior en España, que alcanzaron 9.206,3 millones de euros (10.463,1 millones en enero de 2010). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y *repos*, fundamentalmente) registraron en enero de 2011 salidas netas por importe de 5.880,5 millones de euros (6.260,4 millones en el mismo mes de 2010). Estas salidas netas fueron el resultado de que las inversiones de España en el exterior, equivalentes a 14.050,4 millones de euros (7.310,3 millones en enero de 2010) superaron las otras inversiones del exterior España, que alcanzaron 8.169,9 millones de euros (1.049,9 millones en enero de 2010). Por último, en enero de 2011, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entradas netas de fondos por valor de 1.268,8 millones de euros (315,3 millones en el mismo mes de 2010).

De acuerdo con el calendario habitual de revisión de datos, coincidiendo con la publicación de las cifras del primer mes del año en curso, se han revisado las de los tres años precedentes, que aparecen, en esta misma fecha, en la web del Banco de España (Boletín Estadístico, Capítulo 17).

Reproducción permitida solo si se cita la fuente.

BALANZA DE PAGOS

	ENERO						millones de euros
	2010			2011			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	
Cuenta Corriente	22.974,4	28.247,3	-5.272,9	26.319,6	32.895,2	-6.575,6	
Balanza Comercial	12.334,6	16.443,6	-4.109,1	16.188,6	20.704,5	-4.515,9	
Servicios	6.384,5	5.132,1	1.252,4	6.729,5	5.165,0	1.564,5	
<i>Turismo y viajes</i>	2.441,0	877,1	1.563,9	2.591,1	903,4	1.687,7	
<i>Otros</i>	3.943,6	4.255,1	-311,5	4.138,4	4.261,6	-123,3	
Rentas	3.049,3	4.193,3	-1.144,0	2.306,5	4.837,4	-2.530,8	
Transferencias	1.206,0	2.478,2	-1.272,3	1.095,0	2.188,4	-1.093,4	
Cuenta de Capital	1.408,5	121,2	1.287,2	282,3	96,6	185,7	
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	24.382,8	28.368,5	-3.985,7	26.601,9	32.991,8	-6.389,9	
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
CUENTA FINANCIERA	-	-	3.988,1	-	-	5.717,6	
Excluido Banco de España	-	-	7.306,9	-	-	8.282,1	
Inversiones directas	-	-	-493,6	-	-	-2.820,4	
<i>De España en el exterior</i>	-	554,3	-554,3	-	4.557,5	-4.557,5	
<i>Del exterior en España</i>	60,7	-	60,7	1.737,1	-	1.737,1	
Inversiones de cartera	-	-	13.745,5	-	-	15.714,2	
<i>De España en el exterior</i>	-	-3.282,4	3.282,4	-	-6.507,9	6.507,9	
<i>Del exterior en España</i>	10.463,1	-	10.463,1	9.206,3	-	9.206,3	
Otras Inversiones (1)	-	-	-6.260,4	-	-	-5.880,5	
<i>De España en el exterior</i>	-	7.310,3	-7.310,3	-	14.050,4	-14.050,4	
<i>Del exterior en España</i>	1.049,9	-	1.049,9	8.169,9	-	8.169,9	
Derivados financieros	-	-	315,3	-	-	1.268,8	
Banco de España (2)	-	-	-3.318,8	-	-	-2.564,5	
Reservas	-	-	-2,0	-	-	-215,6	
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-3.730,1	-	-	-2.836,1	
Otros activos netos	-	-	413,4	-	-	487,2	
ERRORES Y OMISIONES	-	-	-2,4	-	-	672,3	

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.