



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 29 de abril 2011

Balanza de pagos en febrero 2011

En febrero de 2011 se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 5.400,6 millones de euros, inferior al registrado en el mismo mes de 2010 (6.224 millones). Esta evolución se explica fundamentalmente por la disminución del déficit de rentas y, en mucha menor medida, de la balanza comercial, que compensaron el descenso del superávit de servicios y el incremento del déficit de transferencias corrientes.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en febrero de 2011 en 2.894,3 millones de euros, frente a 3.009,1 millones en el mismo mes de 2010. Este comportamiento tuvo lugar en un contexto de dinamismo de los flujos comerciales, tanto de las exportaciones como de las importaciones, que se incrementaron un 21% y un 16,7% interanual, respectivamente. El descenso del déficit comercial se produjo gracias al componente no energético, que pasó a ser superavitario, mientras que el déficit energético aumentó un 20,6%.

En febrero de 2011, el superávit de la **balanza de servicios** retrocedió hasta 1.069,7 millones de euros, frente a 1.135,5 millones en el mismo mes de 2010. Este comportamiento se debió al avance del déficit de los **otros servicios**, hasta 251,3 millones de euros en febrero de 2011 (44,8 millones en febrero de 2010), que compensó el incremento del superávit de la balanza de turismo y viajes, que ascendió a 1.321 millones de euros (1.180,2 millones en febrero de 2010).

El saldo negativo de la **balanza de rentas** se situó en 1.253,1 millones de euros en febrero de 2011, por debajo del observado en el mismo mes del año anterior (2.037,7 millones). Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** registró un déficit de 2.322,8 millones de euros en febrero de 2011, levemente superior al del mismo mes de 2010 (2.312,7 millones).

En febrero 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 1.253,6 millones de euros (251,5 millones en febrero 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 febrero de 2011 e inferior al registrado en el mismo mes de 2010. En concreto, la necesidad de financiación ascendió a 4.147 millones de euros, frente a 5.972,5 millones en febrero 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 9.356,4 millones de euros (1.646,9 millones en el mismo mes del año anterior). En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en

febrero de 2011 en 4.999,7 millones de euros, frente al descenso de 4.689 millones del mismo mes de 2010. Esta evolución fue consecuencia, fundamentalmente, del incremento de los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, de 5.120,8 millones de euros (frente al retroceso de 4.297,8 millones en febrero de 2010). Por su parte, los otros activos netos del Banco de España disminuyeron en 179,6 millones de euros (503,8 millones en el mismo período de 2010), mientras que las reservas aumentaron en 58,5 millones de euros (112,6 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 inversión directa y en los derivados financieros, compensando las salidas netas generadas por la otra inversión. Las **inversiones directas** dieron lugar a entradas netas de 1.703,9 millones de euros en febrero de 2011 (7.933,6 millones en febrero de 2010). Estas entradas netas se debieron a que las inversiones directas de España en el exterior, de 371,2 millones de euros (frente a las entradas de fondos, es decir, desinversiones de 6.911 millones en febrero de 2010), fueron inferiores a las inversiones directas del exterior en España, de 2.075,1 millones de euros (1.022,6 millones en febrero de 2010). Las **inversiones de cartera** generaron en febrero entradas netas de fondos por valor de 16.210,7 millones de euros (frente a unas salidas netas de 20.227,2 millones en el mismo período de 2010). Este importe refleja tanto las entradas de fondos (es decir, desinversiones) de las inversiones de cartera de España en el exterior, que ascendieron a 3.199,7 millones de euros (701,5 millones en febrero de 2010), como las inversiones de cartera del exterior en España, que alcanzaron 13.010,9 millones de euros (frente a las salidas de fondos, es decir, desinversiones, de 20.928,7 millones en febrero de 2010). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y repos, fundamentalmente) registraron en febrero de 2011 salidas netas por un importe de 9.055 millones de euros (frente a las entradas netas de 13.264,3 millones en el mismo mes de 2010). Estas salidas netas fueron el resultado de que las entradas de fondos (es decir, desinversiones) de las inversiones de España en el exterior, por valor de 3.876,5 millones de euros (12.529,5 millones en febrero de 2010) fueron inferiores a las salidas de fondos (es decir, desinversiones) de las otras inversiones del exterior en España, equivalentes a 12.931,5 millones de euros (frente a las entradas de fondos de 734,9 millones en febrero de 2010). Por último, en febrero de 2011, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entradas netas de fondos (496,8 millones de euros, frente a 676,2 millones en el mismo mes de 2010).

En el primer bimestre del año 2011, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** experimentó un moderado aumento, hasta 11.976,2 millones de euros, desde los 11.496,9 millones registrados en 2010. Este incremento se debió principalmente al avance del déficit de rentas y, en menor medida, a la ampliación del saldo negativo de la balanza comercial, que compensaron el aumento del superávit de servicios y la reducción del déficit de transferencias corrientes.

El déficit acumulado de la **balanza comercial** en los dos primeros meses de 2011 se situó en 7.410,2 millones de euros (7.118,1 millones en el mismo período del año anterior), en un contexto de dinamismo de los flujos comerciales, tanto de las exportaciones como de las importaciones (25,8% y 21,2% en tasa interanual, respectivamente), y de reducción del déficit del componente no energético (alrededor del 69%), mientras que se amplió el déficit energético (aproximadamente el 36%).

En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado en el período enero-febrero de 2011 ascendió a 2.634,2 millones de euros (2.387,8 millones en el igual período del año 2010), como resultado de la ampliación del saldo positivo de turismo y viajes, que compensó el incremento del déficit de los otros servicios. El saldo positivo de la rúbrica de **turismo y viajes** aumentó hasta alcanzar los 3.008,7 millones en el primer bimestre de 2011 (2.744,1 millones en el mismo período del año previo). Por su parte, el déficit de los **otros servicios**

se situó en 374,6 millones de euros (356,3 millones en el periodo enero-febrero del año 2010).

El déficit de la **balanza de rentas** aumentó en los dos primeros meses del año 2011 hasta 3.784 millones de euros (3.181,7 millones en el mismo período de 2010). Por último, el déficit acumulado hasta febrero de 2011 por la **balanza de transferencias corrientes** descendió hasta 3.416,1 millones de euros (3.585 millones en el mismo período del año anterior).

La **cuenta de capital** acumuló entre enero y febrero de 2011 un superávit de 1.439,3 millones de euros (1.538,7 millones en el mismo período 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 10.536,9 millones en el período enero-febrero de 2011, superior al contabilizado en igual período del año previo (9.958,2 millones). La **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, originó entradas netas por valor de 17.638,5 millones de euros en el período acumulado hasta febrero (8.953,8 millones en igual período del año 2010). En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en 7.564,3 millones de euros durante los dos primeros meses de 2011 (1.370,2 millones en 2010). Dicho incremento se concentró fundamentalmente en los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, que avanzaron en 7.956,9 millones de euros (frente al retroceso de 567,6 millones en 2010), y en mucha menor medida en las reservas, que se ampliaron en 274,1 millones de euros (114,6 millones en 2010). Por su parte, los otros activos netos del Banco de España descendieron en 666,8 millones de euros (917,2 millones en el año anterior).

En el primer bimestre de 2011, las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado, en su mayor parte, de las generadas por las inversiones de cartera, siendo muy inferiores las materializadas en derivados financieros. Estas entradas compensaron las salidas netas registradas por las inversiones directas y la otra inversión. Las **inversiones directas** originaron salidas netas de 1.116,4 millones de euros, frente a las entradas netas de 7.440 millones de 2010. Las inversiones directas de España en el exterior dieron lugar a salidas por valor de 4.928,7 millones de euros en los dos primeros meses de 2011 (frente a salidas, es decir, desinversiones de 6.356,7 millones en el mismo período de 2010). Estas salidas compensaron las entradas registradas en concepto de inversiones directas del exterior en España, por un importe de 3.812,3 millones de euros (1.083,3 millones en el mismo período de 2010). Las **inversiones de cartera** generaron entradas netas por valor de 31.924,8 millones de euros, frente a las salidas netas de 6.481,7 millones en el mismo período de 2010. Las inversiones de cartera de España en el exterior originaron entradas (es decir, desinversiones) por valor de 9.707,6 millones de euros (3.983,9 millones acumuladas entre enero y febrero de 2010). Las inversiones de cartera del exterior en España dieron lugar a entradas de fondos por importe de 22.217,2 millones de euros (frente a las salidas de fondos, es decir, desinversiones, por valor de 10.465,6 millones de euros en los dos primeros meses de 2010). Las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos), acumularon hasta el mes de febrero de 2011 salidas netas por valor de 14.935,5 millones de euros, frente a las entradas de 7.004 millones contabilizadas en el mismo período del año previo. Las otras inversiones de España en el exterior registraron salidas netas por valor de 10.173,9 millones de euros (frente a las entradas, es decir, desinversiones de 5.219,2 millones del primer bimestre de 2010), que se sumaron a las salidas, es decir, desinversiones de 4.761,6 millones generadas por las otras inversiones del exterior en España (frente a las entradas de 1.784,8 millones en el periodo acumulado hasta febrero de 2010). Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entre enero y febrero de 2011 entradas netas por valor de 1.765,6 millones de euros (991,5 millones en el mismo período de 2010).

Reproducción permitida solo si se cita la fuente.

BALANZA DE PAGOS

	FEBRERO			millions de euros		
	2010			2011		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta Corriente	23.640,9	29.864,9	-6.224,0	27.142,3	32.542,9	-5.400,6
Balanza Comercial	14.309,6	17.318,7	-3.009,1	17.321,0	20.215,3	-2.894,3
Servicios	6.206,4	5.070,9	1.135,5	6.184,4	5.114,7	1.069,7
<i>Turismo y viajes</i>	2.090,1	909,9	1.180,2	2.242,7	921,7	1.321,0
Otros	4.116,3	4.161,1	-44,8	3.941,7	4.193,0	-251,3
Rentas	2.213,1	4.250,7	-2.037,7	2.632,2	3.885,4	-1.253,1
Transferencias	911,8	3.224,5	-2.312,7	1.004,7	3.327,5	-2.322,8
Cuenta de Capital	367,1	115,6	251,5	1.339,8	86,2	1.253,6
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	24.007,9	29.980,5	-5.972,5	28.482,1	32.629,1	-4.147,0
CUENTA FINANCIERA	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)
Excluido Banco de España	-	-	6.335,9	-	-	4.356,7
Inversiones directas	-	-	1.646,9	-	-	9.356,4
<i>De España en el exterior</i>	-	-	7.933,6	-	-	1.703,9
<i>Del exterior en España</i>	-	-6.911,0	6.911,0	-	371,2	-371,2
Inversiones de cartera	1.022,6	-	1.022,6	2.075,1	-	2.075,1
<i>De España en el exterior</i>	-	-	-20.227,2	-	-	16.210,7
<i>Del exterior en España</i>	-20.928,7	-	-20.928,7	13.010,9	-	13.010,9
Otras Inversiones (1)	-	-	13.264,3	-	-	-9.055,0
<i>De España en el exterior</i>	-	-12.529,5	12.529,5	-	-3.876,5	3.876,5
<i>Del exterior en España</i>	734,9	-	734,9	-12.931,5	-	-12.931,5
Derivados financieros	-	-	676,2	-	-	496,8
Banco de España (2)	-	-	4.689,0	-	-	-4.999,7
Reservas	-	-	-112,6	-	-	-58,5
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	4.297,8	-	-	-5.120,8
Otros activos netos	-	-	503,8	-	-	179,6
ERRORES Y OMISIONES	-	-	-363,4	-	-	-209,7

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-FEBRERO			Millones de euros		
	2010		2011			
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta Corriente						
Balanza Comercial	26.644,2	33.762,3	-7.118,1	33.509,6	40.919,8	-7.410,2
Servicios	12.590,9	10.203,1	2.387,8	12.913,9	10.279,7	2.634,2
<i>Turismo y viajes</i>	4.531,1	1.787,0	2.744,1	4.833,8	1.825,1	3.008,7
Otros	8.059,8	8.416,1	-356,3	8.080,1	8.454,6	-374,6
Rentas	5.262,4	8.444,0	-3.181,7	4.938,7	8.722,7	-3.784,0
Transferencias	2.117,8	5.702,7	-3.585,0	2.099,7	5.515,9	-3.416,1
Cuenta de Capital	1.775,5	236,8	1.538,7	1.622,1	182,8	1.439,3
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	48.390,8	58.349,0	-9.958,2	55.084,1	65.620,9	-10.536,9
CUENTA FINANCIERA						
Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
Excluido Banco de España						
Inversiones directas	-	-	8.953,8	-	-	17.638,5
<i>De España en el exterior</i>	-	-	7.440,0	-	-	-1.116,4
<i>Del exterior en España</i>	-	-6.356,7	6.356,7	-	4.928,7	-4.928,7
Inversiones de cartera	1.083,3	-	1.083,3	3.812,3	-	3.812,3
<i>De España en el exterior</i>	-	-	-6.481,7	-	-	31.924,8
<i>Del exterior en España</i>	-	-3.983,9	3.983,9	-	-9.707,6	9.707,6
Otras Inversiones (1)	-10.465,6	-	-10.465,6	22.217,2	-	22.217,2
<i>De España en el exterior</i>	-	-	7.004,0	-	-	-14.935,5
<i>Del exterior en España</i>	1.784,8	-	1.784,8	-4.761,6	-	-4.761,6
Derivados financieros	-	-	991,5	-	-	1.765,6
Banco de España (2)			1.370,2	-	-	-7.564,3
Reservas	-	-	-114,6	-	-	-274,1
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	567,6	-	-	-7.956,9
Otros activos netos	-	-	917,2	-	-	666,8
ERRORES Y OMISIONES			-365,8	-	-	462,6

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.