



## NOTA INFORMATIVA

Madrid, 31 de Mayo 2011

### Balanza de pagos en marzo 2011

En marzo de 2011 se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 5.739,3 millones de euros, superior al registrado en el mismo mes de 2010 (4.437,4 millones). Esta evolución se explica, sobre todo, por el aumento del déficit comercial y de rentas y, en menor medida, por la ampliación del saldo negativo de transferencias corrientes y por la reducción del superávit de servicios.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en marzo de 2011 en 4.503,4 millones de euros, frente a 3.772,7 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 17,3% y un 17,7% interanual, respectivamente. La ampliación del déficit comercial se produjo por el deterioro del saldo energético, que aumentó en torno a un 20%, ya que el déficit no energético se corrigió sensiblemente.

En marzo de 2011, el superávit de la **balanza de servicios** retrocedió hasta 1.730,4 millones de euros, frente a 1.819,9 millones en el mismo mes de 2010. Esta reducción se explica por el deterioro del saldo de **otros servicios**, que pasó a ser deficitario, en 133,9 millones de euros en marzo de 2011 (159,3 millones de superávit en marzo de 2010), y compensó la mejoría del superávit de la balanza de turismo y viajes, que ascendió a 1.864,3 millones de euros (1.660,6 millones en marzo de 2010).

El saldo negativo de la **balanza de rentas** se situó en 2.242,4 millones de euros en marzo de 2011, por encima del observado en el mismo mes del año anterior (1.843,9 millones). Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** registró un déficit de 723,9 millones de euros en marzo de 2011, ligeramente superior al del mismo mes de 2010 (640,7 millones).

En marzo 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 139,5 millones de euros (354,2 millones en marzo 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 marzo de 2011 y superior al registrado en el mismo mes de 2010. En concreto, la necesidad de financiación ascendió a 5.599,8 millones de euros, frente a 4.083,2 millones en marzo 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 6.682 millones de euros (4.852,3 millones en el mismo mes del año anterior). En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en

marzo de 2011 en 2.482,2 millones de euros, frente al descenso de 1.776,0 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 2.937,6 millones de euros (frente al retroceso de 1.602,8 millones en marzo de 2010). Por su parte, los otros activos netos del Banco de España disminuyeron en 672,6 millones de euros (171,8 millones en el mismo período de 2010), mientras que las reservas aumentaron en 217,8 millones de euros (disminuyeron en 1,4 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 otras inversiones y, en mucha menor medida, en inversión de cartera y en los derivados financieros, compensando las salidas netas generadas por la inversión directa. Las **inversiones directas** dieron lugar a salidas netas de 3.117,7 millones de euros en marzo de 2011 (522,7 millones de entradas en marzo de 2010). Estas salidas netas se debieron a que las inversiones directas de España en el exterior, de 4.608,1 millones de euros (de 761,9 millones en marzo de 2010), fueron mayores a las inversiones directas del exterior en España, de 1.490,3 millones de euros (1.284,6 millones en marzo de 2010). Las **inversiones de cartera** generaron en marzo entradas netas de fondos por valor de 1.938,5 millones de euros (de 778,4 millones en el mismo período de 2010). Este importe refleja las inversiones de cartera del exterior en España, que alcanzaron 3.611,7 millones de euros (4.585,5 millones en marzo de 2010), y superaron las salidas de fondos por las inversiones de cartera de España en el exterior, que ascendieron a 1.673,2 millones de euros (3.807,1 millones en marzo de 2010). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y repos, fundamentalmente) registraron en marzo de 2011 entradas netas por un importe de 6.715,3 millones de euros (857,9 millones en el mismo mes de 2010). Estas entradas netas fueron el resultado de que las salidas de fondos de las inversiones de España en el exterior, por valor de 3.847,3 millones de euros (frente a las salidas, esto es desinversiones, de 2.519,6 millones en marzo de 2010) fueron inferiores a las entradas de fondos de las otras inversiones del exterior en España, equivalentes a 10.562,5 millones de euros (frente a las salidas de fondos de 1.661,7 millones en marzo de 2010). Por último, en marzo de 2011, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entradas netas de fondos (1.146,0 millones de euros, frente a 2.693,2 millones en el mismo mes de 2010).

En el primer trimestre del año 2011, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** experimentó un moderado aumento, hasta 17.715,5 millones de euros, desde los 15.934,4 millones registrados en 2010. Este incremento se debió al avance del déficit de rentas y 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 tres primeros meses de 2011 se situó en 11.913,7 millones de euros (10.890,8 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 (22,5% y 19,9% en tasa interanual, respectivamente), y de reducción del déficit del componente no energético (alrededor del 55%), mientras que se amplió el déficit energético (aproximadamente el 30%).

En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado en el período enero-marzo de 2011 ascendió a 4.364,6 millones de euros (4.207,7 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 4.873 millones en el primer trimestre de 2011 (4.404,7 millones en el mismo período del año previo). Por su parte, el déficit de los **otros servicios** se situó en 508,4 millones de euros (197,0 millones en el período enero-marzo del año 2010).

El déficit de la **balanza de rentas** aumentó en los tres primeros meses del año 2011 hasta 6.026,3 millones de euros (5.025,6 millones en el mismo período de 2010). Por último, el déficit acumulado hasta marzo de 2011 por la **balanza de transferencias corrientes** descendió hasta 4.140,1 millones de euros (4.225,6 millones en el mismo período del año anterior).

La **cuenta de capital** acumuló entre enero y marzo de 2011 un superávit de 1.578,8 millones de euros (1.892,9 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 16.136,6 millones en el período enero-marzo de 2011, superior al contabilizado en igual período del año previo (14.041,5 millones). La **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, originó entradas netas por valor de 24.320,6 millones de euros en el período acumulado hasta marzo (13.806,0 millones en igual período del año 2010). En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en 10.047,0 millones de euros durante los tres primeros meses de 2011 (frente al descenso de 3.146,2 millones en 2010). Dicho incremento se concentró fundamentalmente en los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, que avanzaron en 10.894,5 millones de euros (frente al retroceso de 2.170,4 millones en 2010), y, en mucha menor medida, en las reservas, que se ampliaron en 491,9 millones de euros (113,3 millones en 2010). Por su parte, los otros activos netos del Banco de España descendieron en 1.339,3 millones de euros (1.089,1 millones en el año anterior).

En el primer trimestre 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 4.234,2 millones de euros, frente a las entradas netas de 7.962,7 millones de 2010. Las inversiones directas de España en el exterior dieron lugar a salidas por valor de 9.536,8 millones de euros en los tres primeros meses de 2011 (frente a entradas, es decir, desinversiones de 5.594,8 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 5.302,6 millones de euros (2.367,9 millones en el mismo período de 2010). Las **inversiones de cartera** generaron entradas netas por valor de 33.863,4 millones de euros, frente a las salidas netas de 5.703,3 millones en el mismo período de 2010. Las inversiones de cartera de España en el exterior originaron entradas (es decir, desinversiones) por valor de 8.034,4 millones de euros (176,8 millones acumuladas entre enero y marzo de 2010). Las inversiones de cartera del exterior en España dieron lugar a entradas de fondos por importe de 25.829,0 millones de euros (frente a las salidas de fondos, es decir, desinversiones, por valor de 5.880,1 millones de euros en los tres primeros meses de 2010). Las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos), acumularon hasta el mes de marzo de 2011 salidas netas por valor de 8.220,2 millones de euros, frente a las entradas de 7.861,9 millones contabilizadas en el mismo período del año previo. Las otras inversiones de España en el exterior registraron salidas netas por valor de 14.021,2 millones de euros (frente a las entradas, de 7.738,8 millones del primer trimestre de 2010), superiores a las entradas generadas por las otras inversiones del exterior en España, de 5.801 millones (123,1 millones en el período acumulado hasta marzo de 2010). Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entre enero y marzo de 2011 entradas netas por valor de 2.911,6 millones de euros (3.684,7 millones en el mismo período de 2010).

*Reproducción permitida solo si se cita la fuente.*