



## NOTA INFORMATIVA

Madrid, 30 de Junio 2011

### Balanza de pagos en abril de 2011

En abril de 2011 se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 3.357,5 millones de euros, inferior al registrado en el mismo mes de 2010 (5.051,4 millones). Esta corrección se explica, sobre todo, por la disminución del déficit comercial y el aumento del superávit de los servicios, y, en menor medida, por la disminución del saldo negativo de transferencias corrientes. Las rentas aumentaron su saldo deficitario.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en abril de 2011 en 3.824,6 millones de euros, frente a 4.842,1 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 18,6% y un 8,9% interanual, respectivamente. La disminución del déficit comercial se produjo a pesar del deterioro del saldo energético, que aumentó en torno a un 8%, ya que el déficit no energético mejoró considerablemente.

En abril de 2011, el superávit de la **balanza de servicios** aumentó hasta 2.439,4 millones de euros, frente a 1.435,9 millones en el mismo mes de 2010. Este incremento se explica tanto por la mejora del saldo de **otros servicios**, que pasó a ser superavitario, en 422,0 millones de euros en abril de 2011 (104,9 millones de déficit en abril de 2010), como por la ampliación del superávit de la balanza de turismo y viajes, que ascendió a 2.017,4 millones de euros (1.540,8 millones en abril de 2010).

El saldo negativo de la **balanza de rentas** se situó en 1.572,3 millones de euros en abril de 2011, por encima del observado en el mismo mes del año anterior (1.124,3 millones). Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** registró un déficit de 400,1 millones de euros en abril de 2011, ligeramente inferior al del mismo mes de 2010 (521,0 millones).

En abril 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 291,4 millones de euros (236,7 millones de déficit en abril 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 abril de 2011 e inferior al registrado en el mismo mes de 2010. En concreto, la necesidad de financiación ascendió a 3.066,1 millones de euros, frente a 5.288,0 millones en abril 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 7.200,0 millones de euros (10.438,9 millones en el mismo mes del año anterior). En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en abril de

2011 en 2.586,0 millones de euros, frente al ascenso de 7.032,4 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 2.494,8 millones de euros (frente al aumento de 7.566,3 millones en abril de 2010). Por su parte, los otros activos netos del Banco de España aumentaron en 41,2 millones de euros (disminuyeron 540,0 millones en el mismo período de 2010), mientras que las reservas aumentaron en 50,0 millones de euros (6,0 millones en el mismo mes del año anterior).

Las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, se produjeron exclusivamente por las operaciones en otras inversiones. La inversión directa, la inversión de cartera y los derivados financieros, registraron salidas netas. Las **inversiones directas** dieron lugar a salidas netas de 3.559,0 millones de euros en abril de 2011 (1.429,4 millones de entradas en abril de 2010). Estas salidas netas se debieron a que las inversiones directas de España en el exterior, de 5.531,5 millones de euros (desinversiones por valor de 1.396,5 millones en abril de 2010), fueron mayores que las inversiones directas del exterior en España, de 1.972,5 millones de euros (32,9 millones en abril de 2010). Las **inversiones de cartera** generaron en abril salidas netas de fondos por valor de 1.511,9 millones de euros (de 4.778,8 millones de entradas en el mismo período de 2010). Este importe refleja las desinversiones de cartera del exterior en España, que alcanzaron 1.233,4 millones de euros (3.630,5 millones en abril de 2010), y las salidas de fondos por las inversiones de cartera de España en el exterior, que ascendieron a 278,5 millones de euros (8.409,3 millones de desinversiones en abril de 2010). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y repos, fundamentalmente) registraron en abril de 2011 entradas netas por un importe de 14.301,9 millones de euros (3.694,1 millones en el mismo mes de 2010). Estas entradas netas se explican, sobre todo, por las otras inversiones del exterior en España, que generaron entradas equivalentes a 14.219,8 millones de euros (frente a las entradas de fondos de 4.658,7 millones en abril de 2010), a las que se sumaron las generadas, esto es desinversiones, por las inversiones de España en el exterior, por valor de 82,1 millones de euros (frente a las salidas, de 964,7 millones en abril de 2010). Por último, en abril de 2011, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron salidas netas de fondos (2.031,1 millones de euros, frente a las entradas de 536,7 millones en el mismo mes de 2010).

En los cuatro primeros meses del año 2011, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** experimentó una moderada disminución, hasta 20.514,5 millones de euros, en relación con los 20.985,7 millones registrados en 2010. Esta ligera disminución se debió a la reducción del saldo negativo de la balanza comercial y de transferencias, y al aumento del superávit de los servicios, que compensaron el aumento del déficit de rentas.

El déficit acumulado de la **balanza comercial** en los cuatro primeros meses de 2011 se situó en 14.972,8 millones de euros (15.732,9 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 (22,1% y 16,4% en tasa interanual, respectivamente), y de reducción del déficit del componente no energético (alrededor del 59%), mientras que se amplió el déficit energético (aproximadamente el 24%).

En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado en el período enero-abril de 2011 ascendió a 6.868,5 millones de euros (5.643,6 millones en el mismo período del año 2010), como resultado de la ampliación del saldo positivo de turismo y viajes y la reducción del déficit de los otros servicios. El saldo positivo de la rúbrica de **turismo y viajes** aumentó hasta alcanzar los 6.903,6 millones en los cuatro primeros meses de 2011 (5.945,6 millones en el mismo período del año previo). Por su parte, el déficit de los **otros servicios** se situó en 35,2 millones de euros (301,9 millones en el período enero-abril del año 2010).

El déficit de la **balanza de rentas** aumentó en los cuatro primeros meses del año 2011 hasta 7.990,3 millones de euros (6.149,9 millones en el mismo período de 2010). Por último, el déficit acumulado hasta abril de 2011 por la **balanza de transferencias corrientes** descendió hasta 4.419,9 millones de euros (4.746,6 millones en el mismo período del año anterior).

La **cuenta de capital** acumuló entre enero y abril de 2011 un superávit de 1.854,6 millones de euros (1.656,2 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 18.659,9 millones en el período enero-abril de 2011, inferior al contabilizado en igual período del año previo (19.329,5 millones). La **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, originó entradas netas por valor de 32.280,1 millones de euros en el período acumulado hasta abril (24.245,0 millones en igual período del año 2010). En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior aumentaron en 13.625,9 millones de euros durante los cuatro primeros meses de 2011 (frente al aumento de 3.886,2 millones en 2010). Dicho incremento se concentró fundamentalmente en los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, que avanzaron en 13.389,3 millones de euros (frente al aumento de 5.395,9 millones en 2010), y, en mucha menor medida, en las reservas, que se ampliaron en 541,8 millones de euros (119,3 millones en 2010). Por su parte, los otros activos netos del Banco de España descendieron en 305,3 millones de euros (1.629,0 millones en el año anterior).

En los cuatro primeros meses de 2011, las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado, sobre todo, de las generadas por las inversiones de cartera y las otras inversiones, siendo muy inferiores las materializadas en derivados financieros. Estas entradas compensaron las salidas netas registradas por las inversiones directas. Las **inversiones directas** originaron salidas netas de 7.110,5 millones de euros, frente a las entradas netas de 9.392,1 millones de 2010. Las inversiones directas de España en el exterior dieron lugar a salidas por valor de 14.875,7 millones de euros en los cuatro primeros meses de 2011 (frente a entradas, es decir, desinversiones de 6.991,2 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 7.765,2 millones de euros (2.400,9 millones en el mismo período de 2010). Las **inversiones de cartera** generaron entradas netas por valor de 28.711,5 millones de euros, frente a las salidas netas de 924,5 millones en el mismo período de 2010. Las inversiones de cartera de España en el exterior originaron entradas (es decir, desinversiones) por valor de 8.408,1 millones de euros (8.586,1 millones entre enero y abril de 2010). Las inversiones de cartera del exterior en España dieron lugar a entradas de fondos por importe de 20.303,4 millones de euros (frente a las salidas de fondos, es decir, desinversiones, por valor de 9.510,6 millones de euros en los cuatro primeros meses de 2010). Las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos), acumularon hasta el mes de abril de 2011 entradas netas por valor de 9.916,4 millones de euros, frente a las entradas de 11.555,9 millones contabilizadas en el mismo período del año anterior. Las otras inversiones de España en el exterior registraron salidas netas por valor de 12.932,7 millones de euros (frente a las entradas, de 6.774,1 millones de los cuatro primeros meses de 2010), inferiores a las entradas generadas por las otras inversiones del exterior en España, de 22.849,1 millones (4.781,8 millones en el período acumulado hasta abril de 2010). Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entre enero y abril de 2011 entradas netas por valor de 762,6 millones de euros (4.221,5 millones en el mismo período de 2010).

*Reproducción permitida solo si se cita la fuente.*

## BALANZA DE PAGOS

	ABRIL			millones de euros		
	2010			2011		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>26.615,5</b>	<b>31.666,9</b>	<b>-5.051,4</b>	<b>28.940,0</b>	<b>32.297,5</b>	<b>-3.357,5</b>
Balanza Comercial	14.953,1	19.795,1	-4.842,1	17.738,1	21.562,7	-3.824,6
Servicios	6.637,0	5.201,1	1.435,9	7.413,8	4.974,4	2.439,4
<i>Turismo y viajes</i>	2.401,3	860,5	1.540,8	2.850,3	832,9	2.017,4
Otros	4.235,7	4.340,6	-104,9	4.563,5	4.141,5	422,0
Rentas	3.933,7	5.058,0	-1.124,3	2.475,5	4.047,8	-1.572,3
Transferencias	1.091,7	1.612,6	-521,0	1.312,5	1.712,6	-400,1
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>-63,3</b>	<b>173,4</b>	<b>-236,7</b>	<b>379,4</b>	<b>88,0</b>	<b>291,4</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>26.552,2</b>	<b>31.840,2</b>	<b>-5.288,0</b>	<b>29.319,4</b>	<b>32.385,5</b>	<b>-3.066,1</b>
<b>CUENTA FINANCIERA</b>	<b>Variación neta pasivos (VNP)</b>	<b>Variación neta activos (VNA)</b>	<b>Saldos (VNP-VNA)</b>	<b>Variación neta pasivos (VNP)</b>	<b>Variación neta activos (VNA)</b>	<b>Saldos (VNP-VNA)</b>
<b>Excluido Banco de España</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.406,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.614,0</b>
Inversiones directas	-	-	10.438,9	-	-	7.200,0
<i>De España en el exterior</i>	-	-	1.429,4	-	-	-3.559,0
<i>Del exterior en España</i>	-	-1.396,5	1.396,5	-	5.531,5	-5.531,5
Inversiones de cartera	32,9	-	32,9	1.972,5	-	1.972,5
<i>De España en el exterior</i>	-	-	4.778,8	-	-	-1.511,9
<i>Del exterior en España</i>	-8.409,3	-	8.409,3	-	278,5	-278,5
Otras Inversiones (1)	-3.630,5	-	-3.630,5	-1.233,4	-	-1.233,4
<i>De España en el exterior</i>	-	-	3.694,1	-	-	14.301,9
<i>Del exterior en España</i>	964,7	-	-964,7	-	-82,1	82,1
Derivados financieros	4.658,7	-	4.658,7	14.219,8	-	14.219,8
<b>Banco de España (2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-7.032,4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2.586,0</b>
Reservas	-	-	-6,0	-	-	-50,0
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-7.566,3	-	-	-2.494,8
Otros activos netos	-	-	540,0	-	-	-41,2
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.881,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1.547,9</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-ABRIL			Millones de euros		
	2010		2011			2011
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
<b>Cuenta Corriente</b>						
Balanza Comercial	58.581,1	74.314,0	-15.732,9	71.511,2	86.484,0	-14.972,8
Servicios	26.791,8	21.148,2	5.643,6	28.163,7	21.295,3	6.868,5
<i>Turismo y viajes</i>	9.491,8	3.546,2	5.945,6	10.417,6	3.514,0	6.903,6
Otros	17.300,0	17.601,9	-301,9	17.746,1	17.781,2	-35,2
Rentas	11.699,7	17.849,6	-6.149,9	9.397,6	17.387,9	-7.990,3
Transferencias	4.224,9	8.971,5	-4.746,6	4.525,4	8.945,3	-4.419,9
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>2.201,6</b>	<b>545,4</b>	<b>1.656,2</b>	<b>2.252,3</b>	<b>397,6</b>	<b>1.854,6</b>
<b>CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL</b>	<b>103.499,1</b>	<b>122.828,7</b>	<b>-19.329,5</b>	<b>115.850,2</b>	<b>134.510,2</b>	<b>-18.659,9</b>
<b>CUENTA FINANCIERA</b>						
Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	
<b>Excluido Banco de España</b>						
Inversiones directas	-	-	<b>24.245,0</b>	-	-	<b>32.280,1</b>
<i>De España en el exterior</i>	-	-	9.392,1	-	-	-7.110,5
<i>Del exterior en España</i>	-	-6.991,2	6.991,2	-	14.875,7	-14.875,7
Inversiones de cartera	2.400,9	-	2.400,9	7.765,2	-	7.765,2
<i>De España en el exterior</i>	-	-	-924,5	-	-	28.711,5
<i>Del exterior en España</i>	-9.510,6	-	-9.510,6	20.303,4	-	20.303,4
Otras Inversiones (1)	-	-	11.555,9	-	-	9.916,4
<i>De España en el exterior</i>	-	-6.774,1	6.774,1	-	12.932,7	-12.932,7
<i>Del exterior en España</i>	4.781,8	-	4.781,8	22.849,1	-	22.849,1
Derivados financieros	-	-	4.221,5	-	-	762,6
<b>Banco de España (2)</b>			<b>-3.886,2</b>	-	-	<b>-13.625,9</b>
Reservas	-	-	-119,3	-	-	-541,8
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	-5.395,9	-	-	-13.389,3
Otros activos netos	-	-	1.629,0	-	-	305,3
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>			<b>-1.029,3</b>	-	-	<b>5,7</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.